

Monday Brief

- **EVOLUTION GENERALE DU MARCHÉ**
- **COMPORTEMENT DES VALEURS**
- **LES INFOS DE LA SEMAINE**
- **IDEE INVESTISSEMENT**
- **PALMARES 2008**

Les chiffres de la semaine		
Tunindex	2678,18	-0,7%
Volume moyen	2,5 MDT/j	-30%

Les performances de la semaine par secteur :

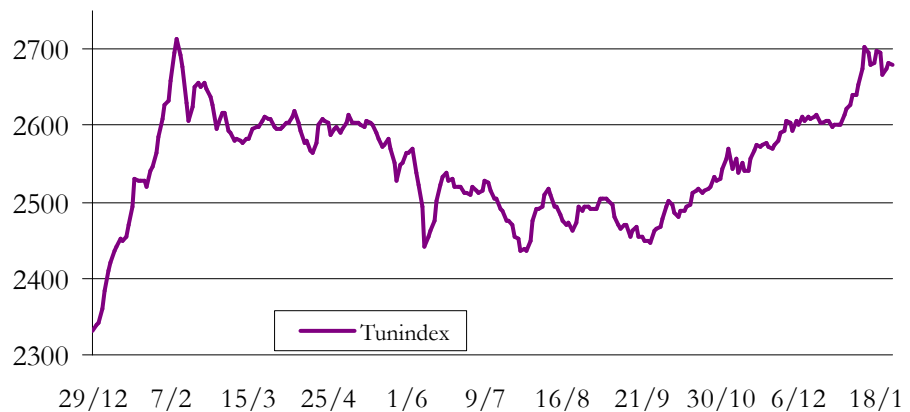
INDICES SECTORIELS AXIS

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

EVOLUTION GENERALE DU MARCHÉ

La tendance a été baissière cette semaine pour le Tunindex avec une perte de -0,7% pour l'indice de référence qui clôture la période à 2678,18 points. Sa performance annuelle s'en trouve affectée puisqu'il ne réalise plus qu'un gain de +2,5% depuis début 2008. Côté volumes, la moyenne quotidienne des échanges accuse un repli de -30% à 2,5MDT/jour.

EVOLUTION DE TUNINDEX DEPUIS LE DEBUT DE L'ANNEE 2007



Les titres les plus échangés durant la semaine écoulée ont été la STAR (18% du volume hebdomadaire total, dont près de la moitié échangée lors de la seule séance du lundi), SFBT (9% du volume total) et BANQUE DE TUNISIE (7% du total, dont près de 60% ont été échangés le mardi).

Côté investisseurs étrangers, on note un intérêt acheteur notable pour les titres TPR, SIAME, TUNISAIR et SOMOCER avec respectivement 350 mille, 178 mille, 68 mille et 30 mille titres achetés. Les ventes ont principalement concerné les titres SIAME, GIF et SOMOCER avec 300 mille, 43 mille et 42 mille titres vendus.

COMPORTEMENT DES VALEURS

ALKIMIA arrive cette semaine à la tête du palmarès des hausses avec un gain de +10,4% qui lui fait regagner le terrain perdu depuis le début de l'année : le titre, classé désormais 11ème réalise un gain de +4,5% depuis le début de l'année 2008. Certes, les indicateurs trimestriels publiés par la société ne sont pas bons (en dépit d'un chiffre d'affaires qui augmente de +4,5% à 122,3MDT au 31/12/2007, l'excédent brut d'exploitation est en chute de -45% à 5,8MDT) mais cela était attendu compte tenu de la qualité de la communication financière du management de la société. Le marché mise sans doute sur un retour au vert en 2008 de ALKIMIA, qui selon les propos du

management tenus lors de la communication financière du 30/10/07, devrait pouvoir répercuter la hausse des cours de sa principale matière première (l'acide phosphorique) sur les prix de ventes du STPP.

La SOTUVER s'adjuge la seconde place du classement avec une hausse de +7,5% qui fait basculer sa performance annuelle dans le vert : +2,6% depuis début 2008. Cette performance intervient alors qu'aucune information n'est venue alimenter le marché concernant un éventuel nouveau cycle de négociations en vue d'une cession majoritaire de la société de verrerie. L'impact positif sur le résultat et sur la trésorerie de la société provoqué par la cession d'un actif hors exploitation (terrain de Mégrine) réalisée récemment peut expliquer ce regain d'intérêt du marché.

EL MAZRAA occupe la troisième place du palmarès des performances avec un gain de +4%, résultat de la publication de bons indicateurs trimestriels. En effet, les revenus de la société grimpent de +24,8% à 64,3MDT au 31/12/2007. Quant à la production, elle progresse de +34,2% à 18 650 tonnes. Enfin, l'endettement régresse de -33,9% à 7,5MDT.

La STAR réalise un gain de moindre ampleur : +2,9% pour la compagnie d'assurance, qui a publié ses indicateurs trimestriels : des primes émises en hausse de +1,4% à 216,5MDT, des sinistres réglés en repli de -13,2% à 129,4MDT et des produits de placement en progression de +12,8% à 19,1MDT. En revanche, le titre continue de bénéficier de l'intérêt du marché pour le processus de privatisation partielle en cours. Il a engrangé un gain de +13% depuis le début de l'année 2008.

Plus fortes hausses :

ALKIMIA	+10,4%
SOTUVER	+7,5%
EI MAZRAA	+4,0%
STAR	+2,9%
ICF	+2,4%
EI WIFACK LEASING	+2,4%
SIAME	+2,0%
ATTIJARI BANK	+1,7%
ADWYA	+1,2%
GIF	+0,6%

Plus fortes baisses :

SOTETEL	-8,0%
SOMOCER	-6,3%
ATL	-4,4%
UIB	-3,6%
SFBT	-3,0%
SPDIT	-2,8%
MONOPRIX	-2,7%
TUNISIE LEASING	-2,7%
ATB	-2,4%
SOTRAPIL	-2,3%

Plus forts volumes (DT) :

STAR	2 244 908
SFBT	1 081 769
BT	888 830
SIAME	704 706
BH	694 864
ATTIJARI BANK	673 877
ELECTROSTAR	536 294
SOTETEL	453 489
BNA	445 197
ATB	415 727

Du côté des baisses, SOTETEL signe la moins bonne performance de la place avec une baisse de -8%, qui la relègue en avant-dernière position en termes de performance annuelle (-10% depuis début 2008).

La SOMOCER replonge après avoir gagné +14,5% la semaine dernière. Elle cède -6,3% cette semaine, en dépit des bonnes perspectives annoncées pour les prochaines années par le management lors de la communication financière du 11/12/2007 (un bénéfice 2008 estimé à 7MDT et un bénéfice attendu dans 3 ans de 12MDT).

L'UIB cède -3,6% : la banque n'a toujours pas publié ses états financiers au 30 juin 2007 ; un retard qui pourrait une fois encore être expliqué par des divergences de vue sur ses comptes avec l'un des commissaires aux comptes de la banque.

Soulignons enfin le recul de la SFBT : -3% pour la société qui a publié des indicateurs trimestriels timides, et notamment un chiffre d'affaires en hausse de seulement +1,7% à 148MDT.

LES INFOS DE LA SEMAINE

BTE -0,3%

BTE Confirmation du projet de privatisation

Lors de la réunion du Conseil d'Administration du 5/12/2007, l'Etat tunisien et l'Emirat d'Abou Dhabi (qui détiennent chacun 39% du capital de la banque) ont réitéré leur intention de céder leurs parts. L'Etat tunisien a néanmoins demandé de soumettre l'opération à la Commission d'Assainissement et de Restructuration des Entreprises Publiques et Parapubliques (CAREPP).

Rappelons que le capital de la BTE (90MDT) est détenu à hauteur 22% par des privés, notamment sous forme d'actions à dividendes prioritaires (ADP), et que l'opération de privatisation de la banque était initialement prévue pour fin 2007.

TUNISAIR -0,7%

TUNISAIR Opportunités pour sa filiale Mauritania Airways

La compagnie aérienne Air Mauritania a été mise en liquidation judiciaire après plusieurs années d'une grave crise financière. La société devait notamment des arriérés de paiement de 2,7M\$ à la société américaine International Lease Finance Corporation (ILFC).

Cette liquidation de la compagnie aérienne publique est une bonne nouvelle pour la compagnie aérienne Mauritania Airways, filiale de TUNISAIR à hauteur de 59%.

Rappelons que Maritania Airways a été lancée en novembre 2007 par TUNISAIR, le groupe privé mauritanien Bouamatou et l'Etat mauritanien.

STB +0,6%

STB Concrétisation de la privatisation des AMS

La signature du contrat de cession des AMS (Ateliers Mécaniques du Sahel), filiale de la STB, au groupe LOUKIL devrait avoir eu lieu le mercredi 23/01/2008.

Rappelons que cette cession porte sur un bloc de 1 689 665 actions représentant 90,76% du capital des AMS et qu'elle s'est faite au prix de 2,5MDT.

SOTRAPIL -2,3%

SOTRAPIL Communiqué

« La commission interne des marchés de la société de transport des hydrocarbures par pipelines – SOTRAPIL- s'est réunie le lundi 21 janvier 2008 en vue de l'examen du rapport de dépouillement technique élaboré par la commission ad-hoc et relatif à la mission de désignation d'un intermédiaire en bourse agréé, en vue de la réalisation de l'augmentation de capital devant être suivie par une O.P.V visant à ramener la participation des opérateurs publics à 34% du capital social de la SOTRAPIL.

Après délibération, la commission a décidé que les soumissionnaires retenues techniquement (Selon les critères de conformité aux conditions et références exigées par le cahier des charges) soient selon les procédures en vigueur appelés à présenter leurs offres financières Lundi 04 Février 2008.

Un courrier spécifique indiquant le lieu, date et heure a été transmis aux intermédiaires ou chefs de file des groupements d'intermédiaires sélectionnés. »

Publication des indicateurs du 4ème trimestre 2007 (en MDT)

STAR

Primes émises	216,468	1,38%
Primes cédées	35,227	-4,67%
Commissions échues	12,748	4,93%
Sinistres réglés	129,374	-13,19%
Produits des placements	19,084	12,84%

Tunisie Leasing

Mises en forces	186,600	36,12%
Engagements classés	31,440	-19,36%
Produits nets du leasing	14,227	12,60%
Charges d'exploitation hors provisions	6,183	8,84%

Air Liquide

Chiffre d'affaires total	20,215	15,40%
Dont export	4,684	6,42%
Dont marché local	15,530	18,41%
Marge s/coût matière	16,927	11,61%
Valeur Ajoutée	9,255	13,50%
Excédent Brut d'exploitation	9,034	22,22%
Dotations aux amortissements & provisions	2,733	17,39%

ASSAD

Chiffre d'affaires total	42,336	40,07%
Dont export	22,735	46,06%
Dont marché local	19,600	33,72%
Endettement	13,773	-16,11%

Magasin Général

Chiffre d'affaires (HT)	163,948	-4,16%
Charges de personnel	19,100	10,35%
Superficie de vente (m ²)	46 175	0,00%
Nombre de points de vente	44	0,00%

ATB

PNB	99,151	19,91%
Charges d'exploitation	50,914	13,87%
Encours net des crédits	1 226,903	8,07%
Encours des dépôts	2 256,915	26,02%

Banque de l'Habitat

PNB	168,898	16,27%
Charges d'exploitation	65,858	4,99%
Encours net des crédits	3 066,610	7,33%
Encours des dépôts	2 444,793	4,97%

BIAT	PNB	228,634	7,81%
	Charges d'exploitation	135,480	7,20%
	Encours net des crédits	3 064,096	8,03%
	Encours des dépôts	4 099,418	18,33%
Attijari Bank	PNB	105,165	29,07%
	Charges d'exploitation	59,914	15,59%
	Encours net des crédits	1 741,608	14,99%
	Encours des dépôts	1 941,911	12,21%
BTE	PNB	15,802	17,95%
	Charges d'exploitation	5,564	15,17%
	Encours net des crédits	288,482	17,86%
	Encours des dépôts	81,818	140,81%
STB	PNB	205,723	12,58%
	Charges d'exploitation	91,447	-10,22%
	Encours net des crédits	3 797,388	3,40%
	Encours des dépôts	3 597,787	17,68%
UBCI	PNB	82,026	11,63%
	Charges d'exploitation	49,245	6,94%
	Encours net des crédits	1 078,967	10,03%
	Encours des dépôts	1 073,181	13,50%
ASTREE	Primes émises	70,393	5,92%
	Primes cédées	18,965	3,56%
	Commissions échues	5,121	6,01%
	Sinistres déclarés	41,042	-8,01%
	Produits des placements	13,215	27,72%
La Carte	Primes émises	67,586	14,84%
	Primes cédées	26,447	13,20%
	Commissions échues	6,439	14,17%
	Sinistres déclarés	23,394	39,55%
	Produits des placements	7,143	60,07%
General Leasing	Approbations	28,448	-50,57%
	Mises en forces	27,666	-26,74%
	Produits nets du leasing	2,789	43,39%
	Charges d'exploitation hors provisions	2,205	-0,90%

Alkimia

Chiffre d'affaires total	122,322	4,45%
Dont STPP export	107,625	3,63%
Dont STPP marché local	12,014	-4,42%
Marge s/coût matière	25,392	-16,85%
Valeur Ajoutée	12,881	-26,35%
Excédent Brut d'exploitation	5,843	-44,75%
Dotations aux amortissements & provisions	4,139	6,07%

GIF

Chiffre d'affaires total	10,850	5,87%
Dont export	3,357	5,60%
Dont marché local	7,492	6,00%
Endettement	0,000	-

ICF

Chiffre d'affaires	66,298	10,96%
Prix unitaire de vente (KDT)	1,441	10,34%
Liquidités & équivalents	18,249	574,51%

El Mazraa

Revenus	64,300	24,84%
Production (en tonnes)	18 650	34,16%
Endettement	7,494	-33,89%

Monoprix

Chiffre d'affaires (HT)	236,708	17,92%
Charges de personnel	-	-
Superficie de vente (m ²)	32 974	3,37%
Nombre de points de vente	44	+4

Tunisair

Revenus du transport	912,117	1,79%
dont régulier	551,538	5,68%
Dépenses carburant	216,096	-3,75%
Charges de personnel	110,041	1,27%
Dotation aux amortissements	91,064	1,12%
Endettement	292,400	-24,13%

Electrostar

Chiffre d'affaires	56,526	7,17%
Production	54,495	1,29%
Endettement	48,821	-4,78%
dont escompte commercial	15,038	-3,86%
dont crédit moyen terme	8,343	-17,80%

TPR

Chiffre d'affaires total	67,013	28,55%
Dont export	22,300	72,94%
Dont marché local	44,713	13,96%
Endettement	3,750	-72,90%

ADWYA

Chiffre d'affaires total	37,166	6,18%
Dont export	0,148	12,98%
Dont marché local	37,018	6,15%
Investissement	0,603	-52,06%

AMEN BANK

PNB	115,318	17,05%
Charges d'exploitation	42,634	11,36%
Encours net des crédits	2 027,957	14,48%
Encours des dépôts	2 085,219	12,07%

SOPAT

Revenus	31,482	6,51%
Production (en tonnes)	9 073	2,31%
Endettement	6,821	-18,29%

IDEE INVESTISSEMENT Nous reprenons ci-dessous notre proposition de valeurs pour l'année 2008 telles qu'exposées dans notre document « Rétrospective 2007 / Que faire en 2008 ? »

SUR QUOI MISER EN 2008 ?

L'amélioration de la capacité bénéficiaire des sociétés de la cote et les mises sur le marché seront les principaux moteurs de l'année 2008.

Les sociétés cotées devraient enregistrer en 2008 une deuxième année consécutive de forte croissance bénéficiaire (proche de 20%). Sur la base de nos estimations, le marché se valorise aujourd'hui à 12,3x les bénéfices 2008 estimés.

Les grands groupes privés prennent (enfin !) de plus en plus conscience que le marché est un outil formidable pour les accompagner dans leur développement, ils devraient être nombreux à pousser les portes de la bourse dans les deux années à venir.

Plusieurs pistes d'investissement peuvent être proposées pour l'année 2008. Tout d'abord, miser sur les OPV ; l'année 2008 devrait enregistrer une accélération du rythme des introductions en bourse, plusieurs opérations sont attendues :

- ARTES, société du groupe Mzabi représentant notamment la marque automobile Renault qui détient la plus importante part de marché du secteur (27%). Une introduction qui sera de taille significative compte tenu d'une capacité bénéficiaire de l'ordre de 20MDT.
- MEDIS, société pharmaceutique du groupe Boujbel et dont Tuninvest est actionnaire. Un acteur qui fait preuve d'une bonne dynamique de croissance avec notamment le rachat d'une unité en Algérie. Au cours des dernières années la capacité bénéficiaire de la société se situait autour de 1.5-2MDT.
- Groupe POULINA, l'un des géants de l'économie tunisienne envisage de restructurer son groupe présent dans de nombreux secteurs (agriculture, industries agro-alimentaire, métallurgie, bois, papier, tourisme, services...) et de coter en bourse la holding. Là encore une opération de taille significative puisque l'on parle déjà d'une valorisation comprise entre 1,2 et 1,5 milliard DT.

Nouvelle amélioration des bénéfices attendue en 2008

La bourse attire enfin les grands groupes privés

- Holding du Groupe SFBT, nous en avons parlé, la restructuration du groupe SFBT avec notamment la séparation de l'activité bière des autres activités du groupe (Soft drinks, lait, jus...) qui seront logées dans une holding dont l'introduction en bourse est prévue d'ici fin 2008.
- Autre groupe privé d'envergure leader dans le secteur du tourisme, le Groupe Aziz Miled envisage d'introduire en bourse sa compagnie aérienne : NOUVELAIR. Challenger de Tunisair en termes de parts de marché, NOUVELAIR est essentiellement positionnée sur les vols charter.
- Une OPV supplémentaire sur le titre SOTRAPIL est également programmée pour 2008. Il s'agira d'une privatisation partielle de cette société de transport par pipeline, l'Etat envisageant de ramener la participation des actionnaires publics à 34%.
- Le Marché Alternatif devrait également connaître une expansion importante puisque déjà une vingtaine d'entreprises sont pressenties pour y faire leur entrée.

*Miser sur les
« Regional players »*

Un autre thème d'investissement qui nous semble porteur consiste à miser sur l'expansion régionale, en particulier en Algérie. La région du Maghreb affiche un important potentiel de croissance et les groupes privés tunisiens ne sont pas dénués d'atouts pour se positionner avec succès dans la région. Plusieurs « Regional players » sont d'ores et déjà cotés sur notre marché : Tunisie Leasing Group, ALKIMIA, ASSAD ou encore TPR. D'autres affichent clairement des intentions d'exporter leur savoir faire notamment dans le secteur bancaire : BIAT et Amen Bank.

Dans cette liste nous miserons sur :

- **TLG** dont le savoir faire s'exporte très bien en Algérie comme l'atteste les bons résultats de MLA quelques mois à peine après son lancement
- **ASSAD**, grâce à un excellent rapport qualité-prix son produit est performant à l'export (notamment en Europe). Déjà présent sur le marché algérien grâce à sa filiale ASSAD Algérie, le groupe pourrait y renforcer sa position en s'adjuant la privatisation en cours du producteur local.
- **TPR** dont la stratégie de positionnement industriel sur ses marchés voisins devrait lui permettre de reproduire le succès commercial que son produit connaît sur le marché tunisien et tirer profit du boom attendu de la construction de haut standing dans toute la région.

D'autres concepts plus habituels restent valables pour l'année boursière 2008 :

- Dans les valeurs de rendement nous miserons sur la **CIL** et **TLG** qui offrent des rendements de l'ordre de 5%. Cet élément vient s'ajouter à l'appréciation positive que nous avons sur l'évolution de leur activité.
- **Monoprix** présente selon nous toujours l'avantage d'être une valeur défensive (la distribution) et de croissance grâce à son programme d'ouverture de points de ventes (supermarchés + nouveaux concepts). Bien que le titre ait gagné plus de 40% en 2007, ses niveaux de valorisation nous paraissent encore attractifs (P/E de 15.7x, Yield proche de 4%) pour le leader du secteur.

Nos 10 valeurs pour 2008 :

Bancaire :

- Amen Bank
- BH

Leasing :

- CIL
- TLG

Industrie :

- ASSAD
- SOMOCER
- TPR

Distribution :

- MAG. GEN.
- MONOPRIX

Aérien :

- TUNISAIR

- Dans le bancaire nous miserons sur des « value stocks », soit des valeurs relativement bon marché : **Banque de l'Habitat** (P/E de 12x) et **l'Amen Bank** (P/E inférieur à 10x). Pour cette dernière nous anticipons sur une meilleure valorisation du titre une fois son animation améliorée grâce à l'élargissement du flottant.
- La **Somocer** peut constituer un pari gagnant sur une valeur en recovery. Boudée par le marché à la suite de tensions sur sa situation financière (problèmes de recouvrement + niveau d'endettement élevé), la société semble avoir ajusté le cap ce qui se traduira par une forte augmentation de son bénéfice attendu pour 2008 : +66% à 7MDT. De plus la qualité de l'un de ses actionnaires de référence (Dubai Investment Group) devrait permettre à la société d'être bien positionnée sur les importants chantiers lancés par DIG en Tunisie.
- **Magasin Général** est également un pari de recovery. Après un exercice 2007 de transition suite à la privatisation de la chaîne de distribution (nettoyage du bilan, perturbations sociales, prise en main par la nouvelle équipe), l'année 2008 devrait marquer l'impulsion d'une nouvelle dynamique au sein de la chaîne. Le climat social est désormais apaisé (accord signé entre les parties), les investissements de rénovation et d'extension vont se mettre en place ainsi que la nouvelle gestion. L'entrée d'un partenaire stratégique étranger au capital du distributeur pourrait également constituer un plus conséquent.
- Enfin **Tunisair** devrait selon nous être un pari gagnant en 2008 dans un contexte où la récession attendue aux USA devrait engendrer une accalmie dans l'évolution des cours du baril. De plus la récente baisse des taux US devrait maintenir le dollar à de faibles niveaux, situation favorable à Tunisair dont la majeure partie des revenus est en Euro tandis que ses charges sont fortement dollarisées. Aussi nous rappelons que nous appréhendons Tunisair en tant que groupe qui détient notamment dans son portefeuille d'activité le Handling qui affiche une très forte rentabilité de manière récurrente. Rappelons que sur la base du résultat consolidé de 2006, Tunisair est valorisée à un P/E de 6x.

Contacts :		Tel	Fax	E-mail
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.benamora@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 2008

Performance 2008 YTD

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

Volume 2008 (000 DT)

	TUNINDEX	46 712
1	STAR	4 647
2	SOMOCER	4 261
3	SFBT	4 018
4	TPR	3 535
5	BT	3 451
6	TUNISAIR	2 902
7	BH	2 663
8	ATTIJARI BANK	2 001
9	SOTETEL	1 424
10	MONOPRIX	1 362
11	BNA	1 340
12	BIAT	1 215
13	TUNISIE LEASING	1 198
14	STB	1 173
15	ATB	1 103
16	ATL	1 101
17	AMEN BANK	980
18	SIAME	904
19	CIL	872
20	TUNINVEST	803
21	ELECTROSTAR	677
22	ADWYA	662
23	MAGASIN GENERAL	588
24	UIB	512
25	SIMPAR	419
26	GIF	402
27	ASSAD	321
28	SITS	285
29	UBCI	239
30	SPDIT	229
31	SOTRAPIL	212
32	BTE(ADP)	158
33	SOTUMAG	153
34	SIPHAT	148
35	EI WIFACK LEASING	124
36	SOTUVER	115
37	AIR LIQUIDE	90
38	STEQ	87
39	ICF	76
40	PLAC.TSIE	76
41	KARTHAGO AIRLINES	62
42	ESSOUKNA	59
43	ASTREE	20
44	STIP	14
45	EI MAZRAA	12
46	GENERAL LEASING	11
47	ALKIMIA	10
48	CARTE	0
49	TUNISIE LAIT	0
50	PALM BEACH	0