

Monday Brief

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

Les chiffres de la semaine		
Tunindex	2675,43	+0,1%
Volume moyen	4,4 MDT/j	+99%

Les performances de la semaine par secteur :

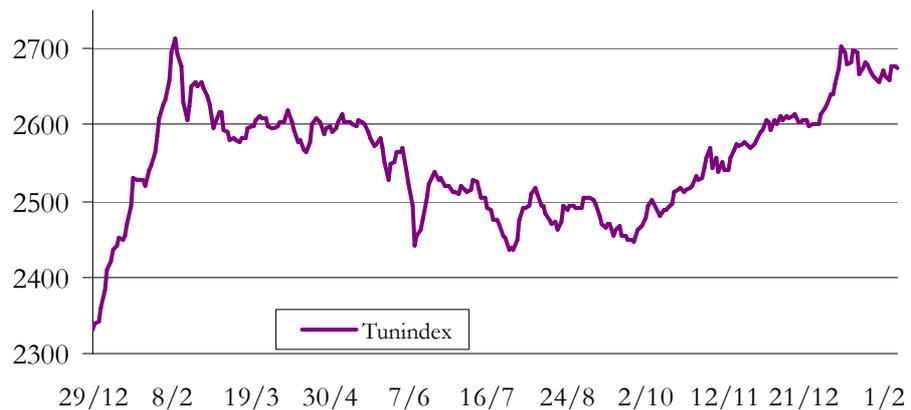
INDICES SECTORIELS AXIS

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

EVOLUTION GENERALE DU MARCHÉ

La tendance du marché a été haussière cette semaine : le Tunindex clôture la période avec un gain de +0,12% à 2675,43 points. Sa performance annuelle s'améliore légèrement : +2,3% depuis le début de l'année 2008. Le volume des transactions progresse de façon conséquente : +99% pour la moyenne quotidienne qui s'établit à 4,4MDT/jour.

EVOLUTION DE TUNINDEX DEPUIS LE DEBUT DE L'ANNEE 2007



Le volume hebdomadaire total atteint 22,2MDT. C'est la BANQUE DE L'HABITAT qui a fait l'objet des plus importants échanges puisque la valeur représente 54% du volume hebdomadaire, dont 57% ont été réalisés au cours de la seule séance du vendredi. Loin derrière, ATTIJARI BANK représente 6% du volume, dont 45% ont été échangés le mercredi. SFBT arrive en troisième position, avec 5% du volume, dont 43% échangés le jeudi.

COMPORTEMENT DES VALEURS

ELECTROSTAR signe la meilleure performance de la semaine avec une hausse de +10,3%. Le titre avait cédé -11,4% la semaine dernière suite à la parution, sur un site Internet de la place, d'informations évoquant la fin de l'exclusivité accordée par LG à la société sur certains de ses produits. Après avoir sanctionné le titre, le marché a réagi positivement cette semaine à la publication, par ELECTROSTAR, d'un communiqué démentant l'existence d'une clause d'exclusivité avec LG depuis le début du partenariat et annonçant la poursuite de la distribution de sa gamme actuelle de produits.

La BH progresse de +9,8% dans des volumes importants (12MDT sur la semaine écoulée) , résultat d'une pression à l'achat de la part des investisseurs étrangers, toujours très friands de la valeur. Le titre se détache du lot en termes de performance annuelle puisqu'il se classe deuxième de la cote avec un gain de +22,8% depuis le début de l'année.

TPR, troisième du palmarès enregistre un gain de +6%, atteignant son plus haut le mercredi 6/02/08 à 5,590DT. Sur la base de son cours du vendredi 8/02/08, soit 5,3DT, le titre a gagné +26% depuis son introduction en bourse. Soulignons enfin que l'actionnaire INVESTEC AFRICA FUND (fonds d'investissement de nationalité sud-africaine) a franchi à la hausse, le 31/01/08, le seuil de 5% du capital de TPR.

ATTIJARI BANK continue son ascension avec un gain de +5,3% cette semaine. Le titre est sans doute boosté par de bons indicateurs trimestriels, qui affichent un PNB en hausse de +29% à 105,2MDT au 31/12/2007. Le titre continue de figurer en première position du palmarès 2008 des performances annuelles : +35,6%.

Plus fortes hausses :

ELECTROSTAR	+10,3%
BH	+9,8%
TPR	+6,0%
ATTIJARI BANK	+5,3%
ASTREE	+5,1%
ICF	+4,6%
GIF	+2,3%
MONOPRIX	+2,2%
TUNISIE LEASING	+2,2%
AIR LIQUIDE	+1,5%

Plus fortes baisses :

SIMPAR	-8,1%
UBCI	-6,1%
STAR	-3,8%
ATL	-2,9%
STEQ	-2,9%
TUNISAIR	-2,8%
STB	-2,8%
EI WIFACK LEASING	-2,6%
ESSOUKNA	-2,5%
MAGASIN GENERAL	-2,3%

Plus forts volumes (DT) :

BH	12 086 318
ATTIJARI BANK	1 293 254
SFBT	1 174 058
TUNISIE LEASING	802 661
TPR	636 093
STB	573 080
SOTETEL	460 338
BT	389 973
ATL	389 362
BNA	339 048

Sur le front des baisses, la SIMPAR perd -8,1%, après avoir gagné +7% la semaine dernière (et +10% en deux semaines). La société n'a toujours pas publié ses indicateurs relatifs au 4^{ème} trimestre 2007, et aucune information ne semble pouvoir expliquer les mouvements récents successifs de hausse et de baisse du titre.

UBCI régresse de -6,1%. La banque a publié des indicateurs trimestriels timides, et notamment un PNB en augmentation de +11,6% à 82MDT. Un chiffre qui a pu induire une certaine déception au sein du marché, qui s'attendait sans doute à de meilleurs revenus compte tenu de l'extension du réseau d'agences de la banque ces dernières années.

La STAR décline de -3,8%, traduisant quelques prises de bénéfices de la part des investisseurs. Le titre reste néanmoins favorablement positionné en termes de performance annuelle, puisqu'il est classé quatrième de la cote avec un gain de +10,1%.

Après un gain de +2,2% la semaine dernière, ATL cède -2,9%. Un titre très volatil ces derniers temps. Pourtant, la compagnie de leasing a publié des indicateurs trimestriels encourageants, avec notamment des mises en force en augmentation de +36% à 114,7MDT, et des produits nets du leasing en progression de +17% à 10,5MDT. ATL figure toujours dans les dix premières valeurs en termes de performance annuelle avec un gain de +7,3%, performance boostée par l'annonce d'une prochaine augmentation de capital qui comporte notamment une attribution d'actions gratuites (parité 1 pour 5).

LES INFOS DE LA SEMAINE

TPR +6%

TPR Franchissement de seuil

L'actionnaire INVESTEC AFRICA FUND a franchi à la hausse le seuil de 5% du capital de TPR, et ce en date du 31/01/08. La société détient désormais 5,082% du capital de TPR.

STB -2,8%

STB Privatisation de la STIA

La STIA, Société Tunisienne de l'Industrie Automobile, filiale de la STB, est en cours de privatisation. Elle devrait être rachetée par le groupe MABROUK pour environ 4,5MDT. Ce rachat ne devrait cependant concerner que les ateliers de la STIA 2, localisés sur la route Sousse-Monastir, ceux de la STIA 1 n'étant pas privatisables. Aucun plan social n'est prévu par le nouvel acquéreur.

Rappelons que la STIA, leader de l'industrie automobile en Tunisie, a pu, grâce à un plan de mise à niveau entrepris il y a quelques années, relancer ses activités de montage des véhicules utilitaires.

SOTRAPIL -1,3%

SOTRAPIL Communiqué

« La commission d'ouverture des plis d'appels d'offres de la société de transport des hydrocarbures par pipelines a procédé, comme précédemment communiqué, à l'ouverture des plis financiers présentés par les intermédiaires en bourse agréés et retenus techniquement ; et ce le Lundi 4 Février 2008 à 14 heures, lors d'une séance à laquelle ont assisté des représentants des soumissionnaires tel que prévu par la réglementation des marchés publics.

Les offres ont été transmises à la commission ad-hoc qui doit achever son dépouillement, élaborer un rapport final et proposer de retenir l'un ou l'autre des intermédiaires restés en course à savoir :

- Le groupement A.F.C – AXIS
- MAC S.A

Le conseil d'administration de la SOTRAPIL qui sera appelé à se réunir le 21 Février courant se prononcera sur le choix final sur la base de l'avis de la commission interne des marchés de la société. »

ELECTROST. +10,3%

ELECTROSTAR Communiqué

Ci-dessous le communiqué émis par Electrostar suite à la demande du CMF faite à la société de réagir aux informations publiées sur un site Internet de la place concernant le fait que LG a enlevé l'exclusivité de ses produits HI-FI et les climatiseurs à Electrostar :

« Suite à la parution sur un site internet le 29 janvier 2008, que « LG a enlevé l'exclusivité de ses produits HI-FI et les climatiseurs à la société Electrostar », la société tient à préciser que dès le départ avec Goldstar devenue LG, Electrostar n'a jamais demandé l'exclusivité sur tous les produits de LG.

En effet, depuis l'amorce il y a 15 ans de son partenariat avec LG, Electrostar a toujours sélectionné les gammes de produits de sa convenance et décliné les offres de prise en charge d'autres produits tels que la HI-FI (distribué par Test, puis El Athir), la téléphonie mobile (TTE), l'informatique (IGL) et les ascenseurs (Groupe El Arem).

Le choix de ces produits, est commandé par le souci de réserver à Electrostar les créneaux jugés les plus appropriés, notamment dans les climatiseurs, afin d'assurer la meilleure rentabilité financière pour les actionnaires. Electrostar, continuera ainsi, à assurer la distribution de tous ses produits y compris sa gamme actuelle de climatiseurs. »

SOTETEL +1,4%

SOTETEL Communiqué

La société a publié un communiqué au sujet de ses états financiers 2007, en cours de finalisation, et de ses perspectives en 2008.

Elle annonce que son chiffre d'affaires 2007 sera en retrait par rapport à celui de 2006, en raison du retard pris dans la réalisation de certains projets clés (difficultés administratives, lenteur des processus de négociation, etc.)

Pour 2008, la société annonce de bonnes perspectives de résultats, grâce à :

- un carnet de commandes bien rempli (obtention de nouveaux projets d'envergure) : les commandes fermes au 31/01/08 s'élèvent à 57MDT, soit une hausse de +60% par rapport à janvier 2007. 70% de ces commandes devraient être réalisées en 2008.

- le développement d'un courant d'affaires à l'international avec des commandes atteignant 8MDT à exécuter en 2008, soit 4 fois plus qu'en 2007.

- une réduction des charges d'exploitation et l'amélioration de la productivité par le renforcement de la sous-traitance (structure du coût plus favorable).

- la conquête, grâce à sa position de leader, d'une part importante des investissements annoncés par Tunisie Telecom.

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

ESSOUKNA

Revenus	14,579	37,20%
Valeur ajoutée	3,832	36,58%
Excédent Brut d'Exploitation	3,143	46,66%
Stocks (finis+en cours+terrains)	26,810	11,46%

SIAME

Chiffre d'affaires total	24,115	21,21%
Dont export	10,692	4,92%
Dont marché local	13,423	38,32%
Endettement	10,704	13,92%

ALKIMIA -0,1%

ALKIMIA Compte rendu de la communication financière du 5/02/08

- Au 31/12/2007, ALKIMIA a enregistré un chiffre d'affaires provisoire de 122,3MDT et un résultat net provisoire de 954KDT, contre un résultat de 7,6MDT en 2006 et de 11MDT en 2005. Le résultat 2007 pourrait être revu à la

baisse, mais le management assure que l'exercice restera équilibré, comme promis aux administrateurs. L'AGO de la société se tiendra le jeudi 24/04/08.

- Le management a rappelé que 2007 a été une année très difficile pour la société, qui a été prise de court par la hausse du prix de sa principale matière première, l'acide phosphorique. La société, qui avait signé en novembre et décembre 2006 des contrats à prix fermes et non révisables (comme le veut l'usage dans les commodities), a subi la hausse du prix de l'acide phosphorique à partir de mars 2007. Parmi les raisons qui expliquent cette hausse :
 1. L'augmentation du prix des intrants, et notamment le prix du soufre. Cette situation, qui s'explique par le fait que l'Irak et la Russie sont absents du marché du soufre, devrait s'améliorer à partir de fin mars (début du dégel en Sibérie et plus grande facilité d'accès pour l'extraction du soufre).
 2. Le fait que l'acide phosphorique entre à 96% dans la fabrication des engrais. Or, 2007 a été une année agricole difficile pour les grands pays producteurs tels que les USA, le Canada, l'Australie, etc. (mauvaises récoltes). La baisse des stocks de grains (blé, soja, maïs) conjuguée à la hausse de la demande dans les principaux pays consommateurs a provoqué une forte hausse de la demande d'engrais et par conséquent d'acide phosphorique. Sur le plan des récoltes, il faut attendre juin pour que les stocks commencent à se reconstituer, contribuant ainsi à faire baisser le prix de l'acide phosphorique.
- En revanche, 2007 a été une année record en termes de production : 142K tonnes de STPP ont été produites et la même quantité a été livrée aussi bien localement qu'à l'export. De gros travaux d'entretien devant être entrepris, le management prévoit une production moindre en 2008.
- L'expérience de l'exercice 2007 a fait prendre conscience au management que ALKIMIA ne peut plus être une société mono site et mono produit. Il veut augmenter la production de STPP (notamment grâce aux 60 000 tonnes à produire dans l'unité algérienne) et fabriquer parallèlement d'autres produits, et notamment le sulfate de sodium à partir de 2009.

Rappelons que la société a déposé le 28/12/06 une demande de permis de recherche pour l'extraction de sulfate de sodium à Sebkhata Oum El-Khialate (Tataouine). Le permis a été obtenu le 18/02/07, et une étude de faisabilité a été lancée. Le 6/03/08, le conseil d'administration se prononcera pour ou contre la réalisation d'un projet de 100 000 tonnes de Na_2SO_4 (sulfate de sodium). ALKIMIA compte également exploiter sur ce même site 80 000 tonnes de NaCl et 20 000 à 25 000 tonnes de sel de magnésium. Le procédé de production est simple et le coût d'extraction du sulfate de sodium est d'environ 60DT/tonne.

Si le Conseil d'Administration approuve le projet, un investissement d'environ 40MDT sera réalisé pour la nouvelle usine. Le management n'a pas précisé quelles seraient les modalités de financement de ce projet.

- Perspectives 2008 pour le STPP :
Des producteurs de STPP tels que la Chine et l’Egypte ont connu des difficultés en 2007. C’est pourquoi l’année 2008 démarre avec une offre relativement faible conjuguée à une demande très forte de STPP, d’où une hausse des prix.

Pour ALKIMIA en 2008, les prix du STPP seront indexés sur le cours de l’acide phosphorique, car le management a pris l’engagement vis-à-vis des actionnaires de ne pas commercialiser à perte comme en 2007 et de réaliser des exercices au pire équilibrés. En revanche, si le cours de l’acide phosphorique baisse, le prix du STPP baissera aussi.

Jusqu’au 1er février 2008, le STPP était livré à 890DT la tonne. Depuis, il est livré à 1520DT la tonne, soit 630DT d’augmentation par tonne.

- Les objectifs de ALKIMIA à moyen terme :
 1. poursuivre sa production
 2. continuer à satisfaire ses clients
 3. essayer d’améliorer les résultats, en garantissant de ne pas commercialiser à perte
 4. continuer à vendre les boues résiduelles, dont la demande a également beaucoup augmenté. L’usine algérienne produira de 18 000 à 20 000 tonnes de boues résiduelles qui seront commercialisées. Leur prix de revient est nul. On compte 0,3 tonne de boues résiduelles pour 1 tonne de STPP.
 5. mettre en service la filiale algérienne en 2008 (remarque : le management a signalé que la société devra sans doute faire face à un problème d’alimentation en acide phosphorique en Algérie)
 6. 2008-2009 : réaliser le projet de sulfate de sodium

- Soulignons enfin que le management a affirmé sa volonté :
 1. de toujours fournir d’importants efforts en matière environnementale. Par exemple, si le projet de sulfate de sodium devait être approuvé par le Conseil d’Administration, la première démarche qui serait entreprise serait une étude d’impact environnemental.
 2. de faire preuve d’une grande transparence vis-à-vis des intermédiaires en bourse et des actionnaires, qui doivent exercer un plus grand contrôle sur le management des sociétés.

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.
- 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.

Nouvelle amélioration des bénéfices attendue en 2008

La bourse attire enfin les grands groupes privés

*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'adjugeant 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 viendra 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.
- Dans le bancaire nous miserons sur des « value stocks », soit des valeurs relativement bon marché : **Banque de l'Habitat** (P/E de 12x) et **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

**Nos 10 valeurs pour
2008 :**

Bancaire :

- Amen Bank
- BH

Leasing :

- CIL
- TLG

Industrie :

- ASSAD
- SOMOCER
- TPR

Distribution :

- MAG. GEN.
- MONOPRIX

Aérien :

- TUNISAIR

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.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 2008

Performance 2008 YTD

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

Volume 2008 (000 DT)

	TUNINDEX	80 154
1	BH	15 520
2	SFBT	6 585
3	SOMOCER	6 231
4	TPR	5 450
5	STAR	5 437
6	BT	4 092
7	ATTIJARI BANK	3 897
8	TUNISAIR	3 405
9	TUNISIE LEASING	2 339
10	SOTETEL	2 089
11	STB	2 076
12	BNA	2 044
13	ATL	1 901
14	MONOPRIX	1 674
15	BIAT	1 586
16	ATB	1 516
17	CIL	1 309
18	TUNINVEST	1 224
19	AMEN BANK	1 033
20	ELECTROSTAR	1 019
21	SIAME	1 015
22	SIMPAR	970
23	MAGASIN GENERAL	949
24	UIB	929
25	ADWYA	915
26	SPDIT	591
27	SOTRAPIL	562
28	GIF	476
29	ASSAD	425
30	BTE(ADP)	420
31	SITS	370
32	SIPHAT	346
33	UBCI	311
34	SOTUVER	223
35	EI WIFACK LEASING	209
36	ICF	179
37	SOTUMAG	170
38	ESSOUKNA	168
39	AIR LIQUIDE	100
40	STEQ	97
41	ASTREE	82
42	KARTHAGO AIRLINES	76
43	PLAC.TSIE	76
44	ALKIMIA	19
45	GENERAL LEASING	18
46	STIP	17
47	EI MAZRAA	12
48	CARTE	0
49	TUNISIE LAIT	0
50	PALM BEACH	0