



بورصة تونس  
BOURSE DE TUNIS

L'ANNÉE BOURSILIÈRE

2 0 0 1



---

ZINE EL ABIDINE BEN ALI  
PRÉSIDENT DE LA RÉPUBLIQUE TUNISIENNE

# S O M M A I R E

INTRODUCTION	p. 8
LA CONJONCTURE INTERNATIONALE	p. 10
p. 11	LA CROISSANCE DANS LE MONDE
p. 12	LES BOURSES MONDIALES
p. 13	LES BOURSES ARABES
LA CONJONCTURE NATIONALE	p. 14
p. 15	EVOLUTION SECTORIELLE DE L'ACTIVITÉ
p. 16	INVESTISSEMENTS ET EPARGNE
p. 17	DONNEES MACRO-ECONOMIQUES
LA BOURSE DE TUNIS	p. 20
p. 21	EVOLUTION DES INDICES DE LA BOURSE
p. 23	EVOLUTION DU VOLUME DES TRANSACTIONS
p. 26	INTRODUCTION DE NOUVELLES SOCIÉTÉS
p. 27	LA PROMOTION DU MARCHÉ
ANNEXE STATISTIQUES BOURSIERES	p. 30



# I N T R O D

L'année 2001 a été marquée par le ralentissement de la croissance dans les pays développés, et particulièrement aux Etats-Unis et au Japon.

L'essoufflement de l'activité économique qui s'était déjà manifesté avant même la fin de l'année 2000 aux Etats-Unis, aggravé par les retombées des événements du 11 septembre ; ont affecté la croissance mondiale en dépit des thérapies administrées par la réserve fédérale américaine, sous forme d'une baisse massive du taux d'intérêt directeur, passé de 6,5% en janvier 2001 à 1,75% à fin décembre 2001, soit le niveau le plus bas des quarante dernières années.

Dans ce contexte mondial mouvementé, les marchés financiers internationaux n'ont pas fait mieux. La correction sur les marchés des actions a été d'une grande ampleur en 2001. Démarrée au printemps 2000, la baisse des marchés boursiers s'est poursuivie tout au long de l'année 2001, pour atteindre à la fin de l'année le niveau de l'automne 1999. Les différentes interventions budgétaires et monétaires conjuguées aux mesures d'assouplissement des procédures de rachat

par les sociétés cotées de leurs propres titres ont permis de tempérer cette baisse des marchés financiers.

En outre, en 2001, les marchés financiers ont été ébranlés par la découverte de malversations financières qui ont touché plusieurs entreprises américaines, tels Enron, Global Crossing et Imclone, ce qui a entraîné pour certaines d'entre elles, comme pour le cas d'Enron une faillite rapide et imprévue, alors qu'elle était considérée parmi les titres phares de la place de New York. Ces événements ont pris de court les intervenants et ont miné la confiance des investisseurs dans les marchés financiers. L'incrimination de Cabinets d'audits comptables célèbres dans ces affaires, tel Arthur Anderson, a mis, à nu, la difficulté des analystes financiers, des agences de notation, des banquiers d'affaires et des autorités de supervision à faire face à la complexité croissante des opérations des grands groupes, et aux montages de plus en plus sophistiqués auxquels ils procèdent. Elle a mis, d'autre part, en relief les conflits d'intérêts auxquels sont confrontés les commissaires aux comptes et les auditeurs et

# U C T I O N

a également mis en évidence les difficultés que rencontrent les régulateurs pour suivre une entreprise géante et ramifiée, qui fait usage de « créativité comptable » dans l'établissement de ses comptes.

Dans ce cadre, la communauté financière internationale a appelé au renforcement des principes de Gouvernement d'Entreprise et à une plus grande coordination entre les régulateurs en vue de circonscrire le phénomène de présentation de faux comptes.

Dans ce contexte mondial, l'économie tunisienne a consolidé en 2001 son rythme de croissance économique, en dépit d'une saison agricole difficile et des retombées des événements du 11 septembre sur le transport aérien et le tourisme.

La Bourse de Tunis partiellement connectée à cet environnement international - a clôturé l'année 2001 en baisse, après deux années de hausse. L'année 2001 a connu par ailleurs de nouvelles introductions de sociétés en bourse et a été prolifique en mesures prises pour développer davantage le marché financier afin

de lui permettre de mieux contribuer aux objectifs du Xème plan de développement 2002-2006.

Néanmoins, ces mesures devraient s'accompagner par une prise de conscience plus importante de la part des sociétés émettrices cotées afin de mettre en place un système de régulation, c'est-à-dire une sorte de « service après vente » pour leurs titres (communication financière, dialogue avec les actionnaires, régulation des cours de leurs titres,...) en vue de rassurer leurs actionnaires et contrer les mouvements erratiques et irrationnels des cours et promouvoir des mécanismes d'épargne longue permettant l'accès à la propriété mobilière.

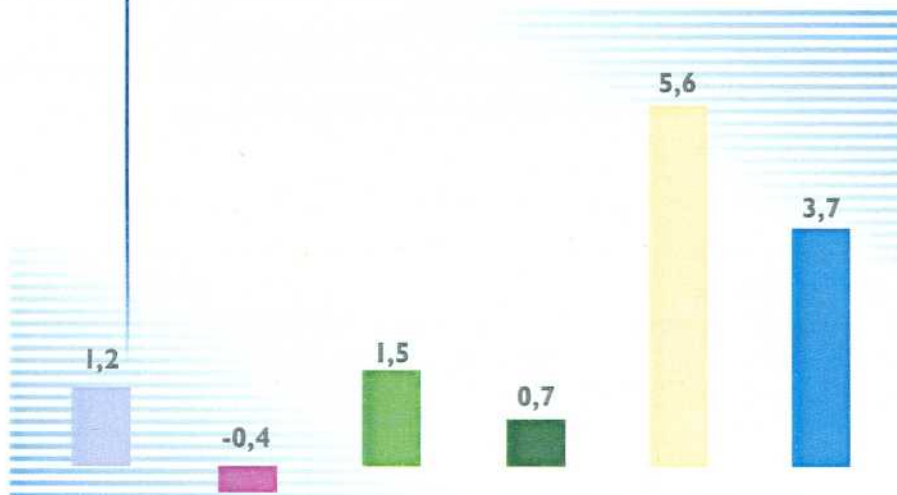
Au moment de la rédaction de ce rapport (Juin/Juillet 2002), l'ampleur de la baisse des marchés développés et émergents constatée durant les sept premiers mois 2002, milite en faveur de la mise en place rapide de systèmes de régulation afin d'éviter des répercussions néfastes sur la sphère réelle pouvant aboutir à une récession générale.



# **LA CONJONCTURE INTERNATIONALE**

## LA CROISSANCE MONDIALE S'ÉTIOLE

En un an, le PIB mondial est passé d'un rythme de croissance de + 4,7% en 2000 à seulement +2,5% en 2001. Le volume du commerce mondial a stagné avec une augmentation de seulement 0,2%, suite à la contraction de la demande, alors qu'il a enregistré une progression de près de 13% une année auparavant.



LA CROISSANCE DANS LE MONDE EN 2001

## AUX ETATS-UNIS

Après une croissance annuelle de 4% enregistrée durant la période 1996-1999 et une année 2000 en apogée de +5%, les Etats-Unis ont été les premiers à ressentir un point de côté en 2001. L'économie américaine est entrée dans une zone de quasi-récession dès le second semestre 2000 pour n'atteindre en 2001 qu'une croissance de 1,2%. La consommation des ménages, qui représente les deux tiers environ du PIB, affectée par la hausse du chômage, et la baisse des investissements est derrière la régression de l'activité économique.

## AU JAPON

L'atonie de la demande tant intérieure qu'extérieure, conjuguée aux difficultés du système bancaire et au nombre record de faillites des entreprises ont affecté la croissance économique qui s'est située à -0,4% contre +2,2% une année auparavant.

## CONTAGION EN EUROPE

Touchée par le ralentissement de l'économie américaine, la croissance en Union Européenne a été affectée par une décélération de la consommation des ménages qui n'a augmenté que de 1,9% en 2001, près de 2,6% en 2000, par la stagnation des investissements contre une hausse de 4,4% en 2000 et également par le tarissement du commerce extérieur, puisque le rythme des exportations et des importations a été divisé par quatre. Au total, la croissance dans la zone Euro est passée à 1,5% en 2001 contre 3,4% l'année précédente. Par pays : l'Allemagne a connu une légère croissance de 0,6% contre 3% en 2000 ; la croissance en France a progressé de 2% en 2001 contre 3,6% en 2000 et au Royaume-Uni, elle a atteint 2,2% en 2001.

## EN ASIE DU SUD EST

La croissance dans cette région a été affectée par la baisse de la demande américaine, notamment pour les produits de haute technologie, ainsi que par la faiblesse de l'économie japonaise, surtout que la demande intérieure n'a pas pris le relais de la chute des exportations. Le fléchissement du rythme de l'activité a été sensible dans tous les pays de la région avec, en particulier, une récession à Taiwan (-1,9% contre 5,9% en 2000) et à Singapour (-2,1% contre 10,3%).

En revanche, l'économie chinoise a, par contre, bien résisté au retournement de la conjoncture internationale en 2001, enregistrant une expansion de 7,3% contre 8% l'an passé.

## EN AMÉRIQUE LATINE

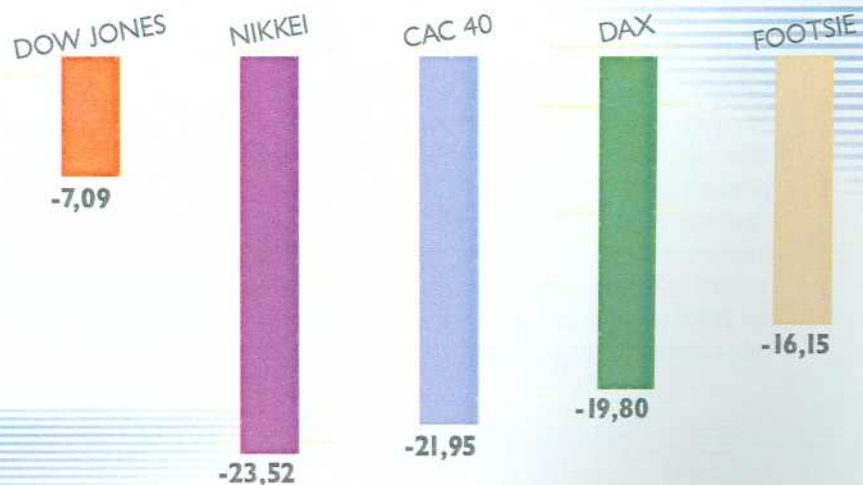
La baisse de l'activité aux Etats-Unis et dans le monde a affecté tous les autres pays du continent américain. Ainsi, la plupart des économies de l'Amérique Latine ont connu un net ralentissement de leur expansion, notamment le Brésil dont la croissance économique est revenue à 2% en 2001 contre 4% en 2000. Pour l'Argentine, la croissance a été - 1,4 %, alors que le Chili a enregistré une croissance positive de 4%, soit le taux le plus élevé de l'Amérique Latine.

## EN AFRIQUE

Globalement, la zone a connu, en 2001, une croissance de 3,7% contre 3,5% en 2000. La situation économique de l'Afrique demeure encore dépendante des cours des matières premières.

## LES BOURSES DANS LE MONDE

Après une année 2000 qui a vu l'explosion de la bulle formée autour des valeurs de la nouvelle économie, les Bourses mondiales ont poursuivi en 2001 leur descente. La correction des marchés d'actions a concerné l'ensemble des zones géographiques. A Paris, l'indice CAC 40 a perdu 21,95%, l'indice DAX de Francfort a perdu 19,79%, l'indice Footsie de la Bourse de Londres a baissé de 16,15%, le Nikkei Japonais a baissé de 23,52%. Wall Street comme souvent en période de crise économique a été la plus résistante. Le Dow Jones s'est déprécié seulement de 7,1%. Enfin le Nasdaq, principal marché des valeurs technologiques, a perdu 21,05%.



LES PERFORMANCES DES PRINCIPALES BOURSES EN 2001



## LES BOURSES ARABES

Sur les marchés arabes, la Bourse du Caire a enregistré la plus forte baisse, soit 34%, suivie de la chute de la Bourse de Beyrouth de 29,9% et de 27,7% pour la Bourse de Muscat. En revanche, la Bourse du Koweït s'est rattrapée en 2001 en marquant une hausse de 31,3% et celle de Amman a gagné 25% contre une baisse de 20% en 2000.

En dépit de mouvements baissiers, la capitalisation boursière des bourses arabes a augmenté en 2001 de 2,8% pour atteindre 152,3 milliards de dollars, suite à l'accroissement du nombre de sociétés cotées s'inscrivant à 1687 sociétés contre 1678 en 2000. D'un autre côté, l'ensemble des capitaux traités sur ces marchés s'est accru de 16,8% entre 2000 et 2001 pour se situer à 42,7 milliards de dollars.

## LES BOURSES ETRANGERES EN 2001

BOURSES	INDICES	CLOTURE		VARIATION ANNUELLE
		2000	2001	
<b>BOURSES DE PAYS DÉVELOPPÉES</b>				
Suisse	Swiss market	8 135	6 418	-21.11%
Canada	TSE300	8 934	7 688	-13.95%
Japon	NIKKEI225	13 786	10 543	-23.52%
Belgique	BEL20	3 024	2 782	-8.00%
Allemagne	DAX	6 434	5 160	-19.80%
USA	Dow jones	10 787	10 022	-7.09%
France	CAC40	5 926	4 625	-21.95%
<b>BOURSES DE PAYS ÉMERGENTS ET ARABES</b>				
Corée du Sud	KOSPI	505	725	43.56%
Thailand	Thailand SET	269	305	13.38%
Taiwan	Taiwan pondéré	4 739	5 109	7.81%
Turquie	ISE	9 437	13 783	46.05%
Singapour	Straits time	1 927	1 626	-15.62%
Malaisie	KLSE	680	683	0.44%
Hongrie	Budapest SE	7 846	7 131	-9.11%
Brésil	BOVESPA	15 259	13 578	-11.02%
Tchèque	PX50	475	395	-16.84%
Cairo	Cairo SE GEN IDX	626	612	-2.24%
Koweït	KSE	1 348	1 717	27.37%
Casablanca	Casa Index	658	609	-7.45%
Beyrouth		55	40	-27.27%
Bahrein		1 806	1 761	-2.49%
Muscat		201	152	-24.38%
Amman		133	172	29.32%

Source : Reuters et FMA



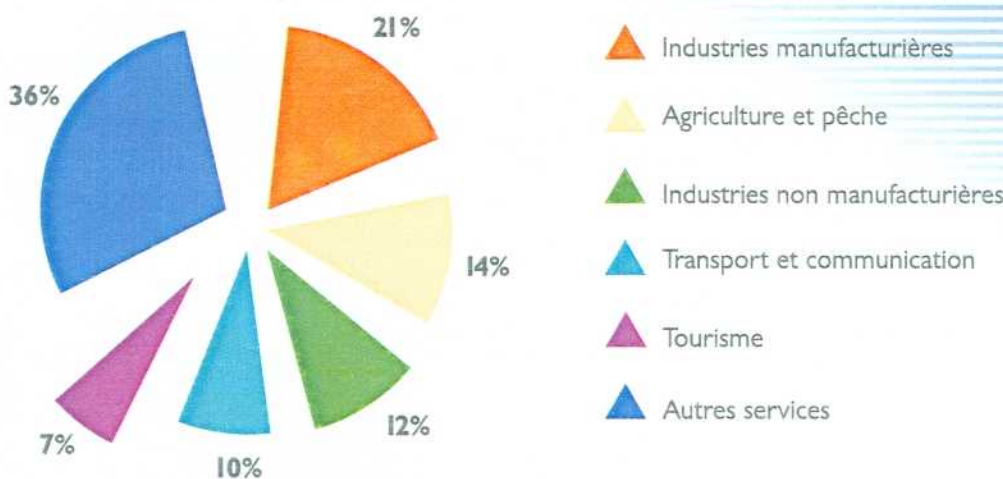
Grâce au bon comportement de l'activité dans les secteurs de l'industrie et des services, l'économie tunisienne a consolidé son rythme de croissance en 2001.

Le taux de croissance a atteint 4,9% en termes réels contre 4,7% en 2000, soit un résultat positif eu égard à la persistance de conditions climatiques difficiles et à une détérioration de la conjoncture internationale suite aux événements du 11 septembre dont les effets ont été négatifs en particulier sur les secteurs du tourisme et du transport aérien.

La consolidation de la croissance a été favorisée, en particulier, par l'accroissement des investissements (7% contre 11,8% en 2000) et par l'amélioration du rythme des exportations (18,7% contre 14,9% en 2000), notamment pour les produits des industries manufacturières non alimentaires (24,3% contre 11,3%) qui ont contribué à concurrence de 82% environ dans les exportations globales contre 78% une année auparavant, suite à l'affermissement de la demande émanant des pays de l'Union européenne, en dépit du ralentissement de la croissance dans cette zone.

## EVOLUTION SECTORIELLE DE L'ACTIVITÉ

Si l'agriculture et la pêche ont enregistré une croissance négative de 1,5% contre une baisse de 1% en 2000 et une progression de 11% en 1999, de même que les industries agroalimentaires (-2,5% contre 7,6%) et la branche des hydrocarbures (-1% contre -3,4%), tous les autres secteurs d'activité ont connu une évolution positive, quoique à des degrés divers. La croissance s'est raffermie, particulièrement, pour les secteurs tournés vers l'exportation tels que les industries du textile et des cuirs et chaussures (12% contre 6,3% en 2000) et les industries mécaniques et électriques (14% contre 6,8%), ainsi que les communications (21% et autant l'an passé). Encore faut-il signaler que les secteurs du tourisme et du transport, tous modes confondus, ont accusé un léger fléchissement de leur rythme de croissance qui s'est établi à 2,5% et 4%, respectivement, contre 3,5% et 4,9% en 2000.



STRUCTURE DU PIB EN 2001

## INVESTISSEMENTS ET EPARGNE

Malgré la décélération des investissements (7% en prix courants contre 11,8% en 2000) pour s'élever à 7.510 MD, représentant 26,1% du PIB contre 26,3 un an plus tôt. L'effort d'investissement s'est accompagné d'une amélioration du rythme de l'épargne nationale brute (8,7% contre 3,7% en 2000) qui s'est élevé à 6.693 MD. Le taux d'épargne est resté pratiquement stable à 23,3% du revenu national disponible brut (RNDB), en raison de l'accroissement de la consommation à un taux supérieur à celui du PIB nominal, soit 8,1% contre 7,8%. L'épargne nationale a couvert environ 89% des investissements contre 87,7% en 2000.

## PAIEMENTS EXTÉRIEURS

Après avoir enregistré un déficit de 333 MD en 2000, la balance générale des paiements s'est soldée par un excédent de 374 MD en 2001. Le redressement de la situation des paiements extérieurs s'explique par l'amélioration notable de l'excédent de la balance des capitaux. Cependant, le déficit courant demeure assez élevé pour atteindre en 2001 un montant de 1 241 MD contre 1 126 MD en 2000, représentant 4,3% du PIB en 2001 contre 4,2% en 2000.

## EVOLUTION DES PRIX

Le taux d'inflation a atteint 1,9% en 2001 contre 2,9% l'année précédente. Cette évolution est due, principalement, à la maîtrise des prix de l'alimentation (1,7% contre 4,5% en 2000), notamment des viandes, abats et volailles (0,6% contre 5%), des huiles (1,8% contre 5%) et des légumes (-2,4% contre 7,3%).

Hors produits alimentaires, le taux d'inflation a connu une quasi-stabilité, soit 2% contre 1,9% en 2000. Les prix des produits manufacturés ont enregistré une légère décélération (1,5% contre 1,6%), contrastant avec la hausse des prix des services (2,8% contre 2,5%).

## EVOLUTION DU TAUX DE CHANGE DU DINAR

Au cours de l'année 2001, le taux de change du dinar a enregistré une dépréciation vis-à-vis du dollar américain (6,6%), de la livre sterling (3,5%) tout en restant stable vis-à-vis de l'euro (0,3%). En revanche, il s'est apprécié vis-à-vis du yen japonais et du dirham marocain respectivement de 6,6% et 3,4%.

## DONNEES MACRO-ECONOMIQUES DE LA TUNISIE 1996/2001

ANNÉES		1996	1997	1998	1999	2000	2001
PIB (prix courants)	millions Dt	19 066	20 898	22 581	24 672	26 685	28 759
Taux de croissance	en %		9.6%	8.1%	9.3%	8.2%	7.8%
PIB (prix 1990)	millions Dt	14 009	14 771	15 473	16 412	17 181	18,029
Taux de croissance	en %	7.1%	5.4%	4.8%	6.1%	4.7%	4.9%
PNB (prix courants)	millions Dt	18 062	19 900	21 593	23 599	25 377	27 448
PNB par tête	Dt	1,986	2,174	2,328	2,513	2,670	2,841
FBCF p.courants	millions Dt	4 422	5 153	5 610	6 278	7 020	7 510
Taux de croissance	en %		16.5%	8.9%	11.9%	11.8%	7.0%
Taux d'investissement		23.2%	24.7%	24.9%	25.4%	26.3%	26.1%
Epargne Nationale Prix courants	millions Dt	4 279	4 848	5 268	5 943	6 160	6 693
Taux d'épargne en % du RNDB	en %	23.7%	24.4%	23.4%	24.1%	23.2%	23.3%
<b>FINANCES PUBLIQUES</b>							
Déficit budgétaire / PIB	en %	4.3%	4.2%	1.3%	3.5%	2.4%	3,,3%
<b>INFLATION (TAUX DE CROISSANCE)</b>							
Indice des prix à la consommation	en %	3.7%	3.7%	3.1%	2.7%	2.9%	1.9%
<b>TAUX DE CHANGE</b>							
\$/Dt (cours moyens)		0.9747	1.1029	1.1374	1.1884	1.3716	1.439
<b>ENDETTEMENT</b>							
Encours de la dette extérieure	millions Dt	9 620	10 820	10 857	12 795	13 691	15 010
Taux d'endettement en % du RNDB	en %	51.0%	52.2%	48.2%	51.8%	51.7%	52.4%

Source : BCT, Ministère du développement économique.



## BALANCE DES PAIEMENTS DE LA TUNISIE

- 1996/2001 -

PAIEMENTS COURANTS	En millions de dinars					
	1996	1997	1998	1999	2000	2001
<b>EXPORTATIONS DE BIENS ET SERVICES</b>	<b>7 933,4</b>	<b>9 039,1</b>	<b>9 657,8</b>	<b>10 430,7</b>	<b>11 796,7</b>	<b>13 693,2</b>
Marchandises (FOB)	5 372,0	6 147,9	6 518,3	6 966,9	8 004,8	9 503,7
Services	2 561,4	2 891,2	3 139,5	3 463,8	3 791,9	4 189,5
dont tourisme	1 413,2	1 565,3	1 712,8	1 954,3	2 095,1	2 340,6
<b>IMPORTATIONS DE BIENS ET SERVICES</b>	<b>8 297,2</b>	<b>9 615,4</b>	<b>10 397,7</b>	<b>10 979,4</b>	<b>12 762,5</b>	<b>14 995,4</b>
Marchandises (FOB)	7 086,4	8 309,9	8 967,6	9 516,6	11 092,4	12 943,9
Services	1 210,8	1 305,5	1 430,1	1 462,8	1 670,1	2 051,5
dont tourisme	150,6	155,9	162,9	170,8	236,0	251,1
<b>SOLDE DES BIENS ET SERVICES</b>	<b>-363,8</b>	<b>-576,3</b>	<b>-739,9</b>	<b>-548,7</b>	<b>-965,8</b>	<b>-1 302,2</b>
Solde des biens	-1 714,4	-2 162,0	-2 449,3	-2 549,7	-3 087,6	-3 440,2
Solde des services	1350,6	1585,7	1709,4	2001,0	2121,8	2 138,0
<b>TRANSFERTS REÇUS DE L'EXTÉRIEUR</b>	<b>919,9</b>	<b>993,6</b>	<b>1 073,1</b>	<b>1 196,2</b>	<b>1 299,5</b>	<b>1 599,6</b>
dont transferts courants reçus	57,9	61,9	68,0	71,3	79,7	128,6
<b>TRANSFERTS VERSÉS À L'EXTÉRIEUR</b>	<b>1 022,0</b>	<b>1 072,6</b>	<b>1 101,8</b>	<b>1 182,1</b>	<b>1 459,4</b>	<b>1 539,0</b>
dont transferts courants versés	4,9	5,6	7,9	5	11,6	18,7
<b>SOLDE DES TRANSFERTS</b>	<b>-102,1</b>	<b>-79,0</b>	<b>-28,7</b>	<b>14,1</b>	<b>-159,9</b>	<b>60,6</b>
dont solde transferts courants	53	56,3	60,1	66,3	68,1	109,9
<b>SOLDE COURANT</b>	<b>-465,9</b>	<b>-655,3</b>	<b>-768,6</b>	<b>-534,6</b>	<b>-1 125,7</b>	<b>-1 241,6</b>

OPÉRATIONS EN CAPITAL ET FINANCIÈRES	En millions de dinars					
	1996	1997	1998	1999	2000	2001
<b>ENTRÉES DE CAPITAUX</b>	<b>2 430,2</b>	<b>2 769,4</b>	<b>2 419,7</b>	<b>2 958,4</b>	<b>3 717,8</b>	<b>3 714,1</b>
OPÉRATIONS EN CAPITAL	44,5	104,6	93,8	86,4	12,1	79,9
OPÉRATIONS FINANCIÈRES	2 385,7	2 664,8	2 325,9	2 872,0	3 705,7	3 634,2
Investissements directs	274,1	406,1	763,1	437,4	1 068,4	700,0
Investissements de Portefeuille	69,7	129,8	89,2	74,5	69,5	18,3
Emprunts à moyen et long termes	1 396,4	1 606,3	975,1	1 783,0	2 189,3	2 593,2
Emprunts à court terme	645,5	522,6	498,5	577,1	378,5	322,7
<b>SORTIES DE CAPITAUX</b>	<b>1 548,4</b>	<b>1 714,7</b>	<b>1 861,4</b>	<b>1 611,2</b>	<b>2 883,2</b>	<b>2 063,7</b>
OPÉRATIONS EN CAPITAL	8,8	20,4	25,2	16,0	7,9	4,3
OPÉRATIONS FINANCIÈRES	1 539,6	1 694,3	1 836,2	1 595,2	2 875,3	2 059,4
Investissements directs	42,8	37,7	22,1	25,6	39,5	42,6
Investissements de Portefeuille	9,6	9,6	51,6	62,7	97,1	39,0
Emprunts à moyen et long termes (engagements)	1 006,6	1 102,5	1 173,2	1 227,0	1 883,5	1 379,6
Emprunts à court terme	480,6	544,5	589,3	279,9	855,2	598,2
<b>AJUSTEMENT (FLUX NETS)</b>	<b>-29,9</b>	<b>-26,4</b>	<b>-2,4</b>	<b>5,4</b>	<b>-41,7</b>	<b>-35,0</b>
<b>APPORTS NETS DE CAPITAUX</b>	<b>881,8</b>	<b>1 054,7</b>	<b>558,3</b>	<b>1 347,2</b>	<b>834,6</b>	<b>1 650,4</b>
<b>SOLDE DE LA BALANCE DES PAIEMENTS</b>	<b>386,0</b>	<b>373,0</b>	<b>-212,7</b>	<b>818,0</b>	<b>-332,8</b>	<b>373,8</b>

Source : BCT, Institut National des statistiques.

A decorative blue arch on the left side of the page, containing gears and Roman numerals. The background is a light blue gradient with faint horizontal lines.

# **LA BOURSE DE TUNIS EN 2001**

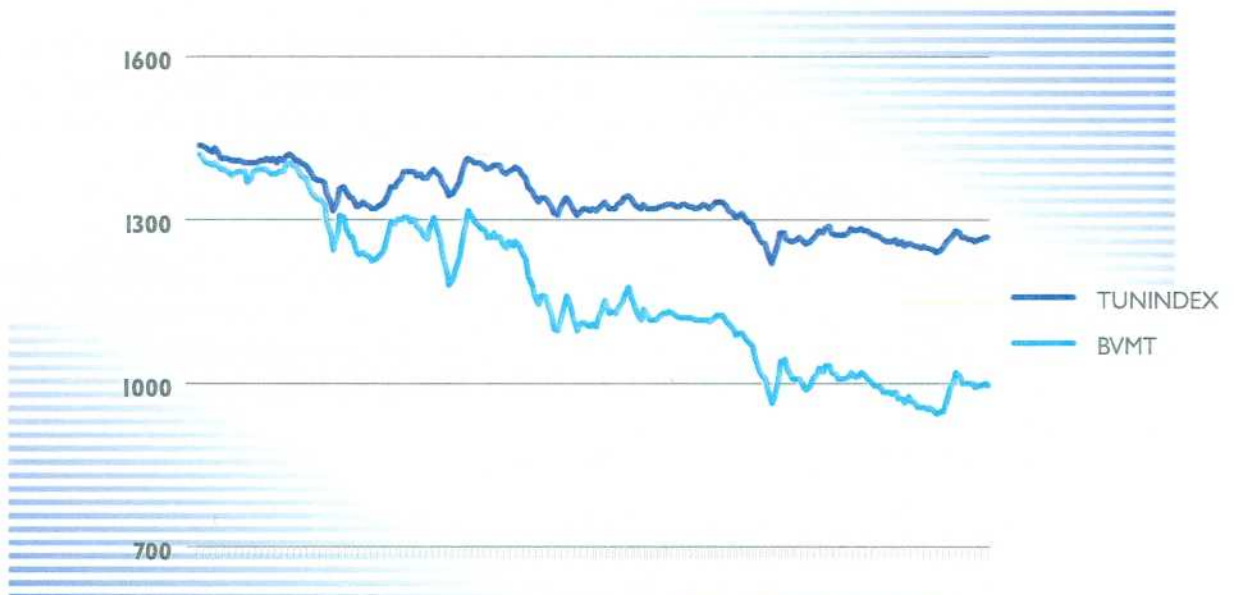
**L'activité de la Bourse durant l'année 2001 s'est caractérisée par :**

- . La baisse de l'indice de référence de la Bourse Tunindex de 12 % qui représente 87% de la capitalisation boursière;
- . La baisse du volume des transactions d'environ 34 % par rapport à l'année 2000 ;
- . L'introduction de quatre nouvelles sociétés et l'ouverture additionnelle du capital de la Compagnie Internationale de Leasing, société déjà cotée en Bourse.

**EVOLUTION DES INDICES DE LA BOURSE**

Après deux années consécutives de hausse (+30% en 1999 et + 21% en 2000), l'indice Tunindex a baissé de 12 % en 2001 clôturant à 1 267 contre 1 442 à la fin de 2000.

D'un autre côté, l'indice BVMT a régressé de 30 % pour se situer à 996 contre 1 425 à la fin de l'année précédente après une hausse de 74% en 1999 et 76% en 2000.



LES INDICES DE LA BOURSE DE TUNIS EN 2001



La baisse des indices est expliquée par :

1. La correction normale et anticipée des cours par rapport aux hausses constatées en 1999 et 2000 ;
2. La crise qui a secoué les marchés de change de certaines places émergentes, notamment la Turquie et l'Argentine, et qui a affecté d'autres places émergentes telles que la Bourse de Tunis, la Bourse de Casablanca et celle du Caire. Cela est dû à l'appréciation similaire par les investisseurs étrangers des risques de tous les marchés émergents, en dépit d'une situation saine de certaines d'entre elles. Pour la Bourse de Tunis, cela s'est traduit par le maintien de la tendance de sortie des investisseurs étrangers puisque le solde des acquisitions des étrangers sur les titres des sociétés cotées est négatif pour la troisième année consécutive, atteignant 23 MD en 2001 contre un solde de 24 MD en 2000 et de 21 MD en 1999.

Toutefois, l'investissement total effectué par les étrangers par le biais de la Bourse (opérations d'enregistrement comprises) demeure positif pour la même période (1999 -2001). Le solde net global à la fin de 2001 est de 20 MD contre 412 MD en 2000 (cession de deux cimenteries pour un montant de 361,5 MD) et 2 MD en 1999.

3. La troisième raison est d'ordre psychologique et liée aux événements du 11 septembre. Après la relative stabilité qu'a connue l'indice de référence de la Bourse, le Tunindex, au début du deuxième semestre de l'année 2001 (-8% jusqu'à la fin août), il a viré avec une baisse de 15 % entre le 11 et le 24 septembre pour regagner après quelques points et réaliser une baisse annuelle de 12 %.

Quoi qu'il en soit, l'absence de mécanismes de régulation constitue à notre sens la principale faiblesse de notre marché. Elle est derrière son étroitesse, son manque de profondeur et retarde ainsi son vrai décollage. En effet, ces mécanismes ne sont que peu ou pas mis en œuvre par les sociétés cotées, bien que l'article 19 nouveau de la loi 94-117 portant réorganisation du marché financier ait prévu un tel mécanisme qui consiste en la possibilité d'intervention des sociétés cotées pour racheter leur titres en vue d'en réguler le cours.

En d'autres termes, la régulation est l'assurance d'un minimum de liquidité des titres dans des conditions normales de marché. Il est alors légitime d'assimiler la régulation à un contrat de liquidité permanent. A défaut de fonctionnement de ces mécanismes, le risque dans un marché comme le nôtre, peu profond, est qu'avec des échanges de petits paquets de titres, le comportement des cours devient très volatil, ce qui fausse le marché.

L'idée de la régulation des cours a été exposée par la Bourse au cours du Conseil Interministériel Restreint du 1er décembre 2001. Elle a fait aussi l'objet d'une campagne de sensibilisation menée par la Bourse auprès des sociétés cotées en bourse et auprès des professionnels de la place (séminaire du 9 novembre 2001 à Hammamet, sur le rachat des actions : moyen d'optimisation de l'emploi des ressources de la société).

Il faut signaler par ailleurs que les mécanismes de régulation ont permis le sauvetage de plusieurs bourses à travers le monde, notamment après les événements du 11 septembre.

La nécessité de réguler les marchés d'une manière générale et les marchés de capitaux en particulier constitue aujourd'hui la solution la plus appropriée pour éviter les crises majeures qui frappent de temps à autre les pays émergents.

La régulation s'opère à partir de prélèvements sur les bénéfices et donc n'altère pas significativement les capacités financières des entreprises.

En contre partie, elle stabilise les cours en bourse des entreprises et redonne confiance aux investisseurs, en barrant la route aux spéculateurs purs, locaux ou étrangers.

Il est rappelé à ce sujet qu'en plus de la régulation, les places développées (Europe, USA) ont autorisé depuis 1998 les rachats opportunistes effectués par une société de ses propres titres dans le but d'optimiser l'utilisation de ses ressources (c'est le thème du séminaire précité réalisé par la Bourse de Tunis). Après les événements du 11 septembre 2001, les autorités US ont même autorisé des « rachats patriotiques » et sans plafond.

## EVOLUTION DU VOLUME DES TRANSACTIONS SUR L'ENSEMBLE DU MARCHÉ

Le volume global des transactions a atteint en 2001 environ 1 203.63 MD contre 1 814.39 MD en 2000, enregistrant une baisse d'environ 34 %.

Mis à part les échanges sur le Hors Cote qui ont été en hausse en 2001, les autres compartiments de la Bourse ont enregistré une régression d'environ 45% sur la cote de la Bourse et de 35% pour les opérations d'enregistrement.

Les capitaux traités sur les titres de capital ont préservé leur prépondérance pour représenter en 2001 une part de 98,31% du volume global des transactions.

D'un autre côté, le nombre global de titres échangés a baissé d'environ 13% pour se situer en 2001 à 50.78 millions contre 58.60 millions en 2000.

En revanche, le nombre d'échanges a augmenté en 2001 de 39% pour atteindre 201 531 contre 144 733 échanges en 2000.

EN MD



RÉPARTITION DU VOLUME DES TRANSACTIONS 2000/2001



STRUCTURE DU VOLUME GLOBAL DES TRANSACTIONS EN 2001

### SUR LA COTE DE LA BOURSE

La baisse des cours en 2001 a été accompagnée d'une régression d'environ 27% du nombre de titres traités sur la cote de la Bourse à 21.11 millions contre 28.74 millions en 2000. Comme résultat logique, les capitaux traités sur cette cote ont chuté de 45 % à 508.41 MD contre 919.45 MD en 2000 et ce en dépit des nouvelles introductions réalisées.

Répartis par secteur, les capitaux traités sur les valeurs industrielles ont représenté 44,8% pour atteindre 226 MD, alors que la part des échanges sur les valeurs financières s'est située à 33,8% représentant un volume de 172 MD.

**Les opérations de blocs** réalisées en 2001 ont totalisé 83.94 MD, représentant 16,53% du volume des transactions effectuées et ont porté sur 58 opérations ayant permis l'échange de 2 904 407 titres. La valeur BIAT a fait l'objet du plus grand nombre d'opérations, soit 16 opérations pour 1 287 219 titres et une valeur de 27.75 MD.

### Les échanges sur les titres de capital

Les capitaux échangés sur les titres de capital (actions et droits) ont accaparé la plus grande part du volume des transactions effectuées sur la cote de la Bourse, pour atteindre en 2001 un montant de 496.39 MD, soit une part de 97,63%. Les capitaux traités quotidiennement sur la cote ressortent en moyenne à environ 2MD contre 3.72 MD en 2000.

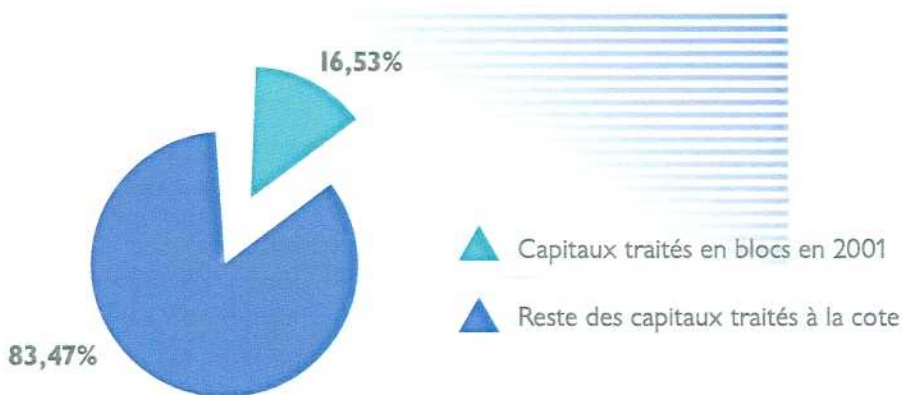
Le nombre de titres traités a totalisé en 2001 un volume de 20,96 millions, soit un volume quotidien moyen d'environ 85 mille titres contre 117 mille en 2000.

Le taux de rotation moyen du marché s'est situé à 14.48% en 2001 contre 23% en 2000.

Le nombre d'échanges a porté sur un total de 198 732 contre 142 750 échanges en 2000.

Les dix valeurs les plus actives en terme de capitaux échangés ont accaparé une part de 64,76% des capitaux traités sur la cote, soit en valeur 329 MD.

Le titre SFBT s'est adjugé la part la plus importante, soit 22,41% de ces capitaux pour 113.85 MD. Le titre BIAT, en deuxième position pour les capitaux traités, s'est positionné en première place pour le nombre de titres échangés, soit 2.21 millions sur les 13.32 millions de titres échangés sur les dix valeurs les plus actives, s'adjuant ainsi une part de 10,51%.



### Les échanges sur les titres de créance

Les échanges sur les titres de créance demeurent faibles et ont constitué en 2001 une part infime du volume des transactions réalisées sur la Cote de la Bourse, soit 12.01 MD et une part de 2,37%.

Les obligations échangées ont totalisé en 2001 un volume de 146 435. Soulignons qu'en juillet 2001, le Conseil de la Bourse a décidé de réduire les commissions de négociation sur les titres de créance admis à la cote, afin de stimuler les échanges sur les obligations cotées, et ce, en portant le taux appliqué au montant de la transaction à l'achat ou à la vente à 0.01% contre un taux précédent de 0.10% pour les transactions ne dépassant pas 50 000 dinars et à 0.005% contre 0.05% pour les transactions au-delà de 50 000 dinars.

### SUR LE HORS COTE

Les capitaux échangés ont passé de 20.23 MD en 2000 à 58.83 MD en 2001, marquant une hausse de 191 %. Les titres échangés ont totalisé 1.13 millions contre 951 mille titres en 2000.

### LES OPÉRATIONS D'ENREGISTREMENT ET LES DÉCLARATIONS

Le volume des opérations d'enregistrement a baissé de 35 % à 568.12 MD contre 868.73 MD en 2000, marquée, faut-il le rappeler, par la réalisation d'opérations importantes (privatisation de cimenteries, SPCD. ....) durant cette année.

Les déclarations ont porté sur un volume de 68.31 MD contre 5.96 MD en 2000.

### INTRODUCTION DE NOUVELLES SOCIÉTÉS EN BOURSE ET ADMISSION DE NOUVEAUX EMPRUNTS

Après une absence totale d'introductions de sociétés en 2000, la Cote de la Bourse s'est enrichie en 2001 de quatre sociétés, il s'agit de :

.. La Société de Transport par Pipelines (SOTRAPIL), introduite au moyen d'une Offre Publique de Vente portant sur 30 % du capital, soit 780 000 actions, au prix unitaire de 12,500 dinars ;

.. La société ELECTROSTAR (LG), introduite suite à la diffusion de 30% de son capital, soit 450 000 actions au prix unitaire de 16,500 dinars, au moyen d'une offre publique de souscription;

.. La Société Tunisienne des Industries Pharmaceutiques (SIPHAT), introduite suite à la diffusion de 32,2% de son capital, soit 580 000 actions au prix unitaire de 10,500 dinars, au moyen d'une offre publique de souscription;

La Société Tunisienne des Industries Pharmaceutiques (SIPHAT), introduite suite à la diffusion de 32,2% de son capital, soit 580 000 actions au prix unitaire de 10,500 dinars, au moyen d'une offre publique de souscription;

.. La Société Tunisienne d'Équipement (STEQ) introduite à travers une Offre Publique de Vente concernant 35 % de son capital, soit 350 000 actions au prix unitaire de 15,000 dinars.

Toutes ces opérations, ont suscité l'intérêt du public et fait l'objet d'un engouement considérable traduit par un taux de réponse moyen de 653 %.

Durant la même année, la Compagnie Internationale de Leasing, société déjà cotée en bourse, a procédé à une ouverture supplémentaire de son capital, la deuxième depuis son introduction en Bourse, et ce à travers une augmentation de capital réservée à la souscription publique, portant sur 250 000 actions au prix de 19 dinars l'action.

Par ailleurs, durant la première période de l'année 2001, trois sociétés cotées se sont retirées de la Cote. Il s'agit de la BDET et la BNDT suite à leur fusion-absorption par la STB. A l'issue de cette opération, la Bourse a admis 8 860 000 actions nouvelles STB matérialisant les apports de la BNDT (2 460 000 actions) et ceux de la BDET (6 400 000 actions).

La troisième société, la SPCD s'est retirée de la cote le 24 mai 2001, suite à une Offre Publique de Retrait initiée par la société de Cosmétiques, Détergents et Parfumerie CODEPAR appartenant au groupe UNILEVER, agissant de concert avec des membres du même Groupe, et M. Taoufik Chaibi, président du conseil d'administration de la SPCD, détenant ensemble 98.94% du capital de ladite société.

Au total, le nombre de sociétés cotées est passé de 44 à la fin 2000 à 45 au terme de l'année 2001.

A la fin de l'année 2001, la capitalisation boursière des 45 sociétés de la Cote a atteint 3 275 MD contre 3 889 MD à la fin de 2000, marquant une baisse d'environ 16%. Cette baisse est le résultat de la régression des cours des sociétés cotées qui s'est située à 12% pour le TUNINDEX contre une hausse de 21 % en 2000.

Sur le marché obligataire, 25 emprunts ont été admis à la Bourse en 2001, pour un total de 2 877 000 obligations admises et un encours d'environ 246 MD au 31 décembre 2001.

## LES NOUVELLES ÉMISSIONS DES SOCIÉTÉS COTÉES

Durant l'année 2001, plusieurs sociétés cotées en Bourse ont procédé à des opérations sur le capital et lancé des emprunts obligataires. Le montant total de ces opérations est d'environ 336.20 MD, représentant environ 75% des émissions faites par appel public à l'épargne en 2001.

Les opérations d'augmentation de capital effectuées par les sociétés cotées au nombre de 19 ont atteint 116.91 MD, réparties entre des émissions en numéraire pour environ 81.11 MD et des émissions par incorporation des réserves pour un montant de 35.80 MD.

Les émissions d'emprunts obligataires effectuées par les sociétés cotées au nombre de 16 ont porté sur un montant de 219.3 MD dont 50,75% ont été réalisées par les sociétés du leasing.

## LA PROMOTION DU MARCHÉ

Durant l'année 2001, la Bourse a poursuivi ses actions promotionnelles dirigées aussi bien vers les investisseurs que les sociétés émettrices. Ces actions ont porté sur :

- . la vulgarisation des incitations fiscales relatives aux placements en Comptes Epargne en Actions. Dans ce cadre, la Bourse a organisé en collaboration avec la Banque Nationale Agricole, un séminaire portant sur les mécanismes de fonctionnement et de gestion des Comptes Epargne en Actions.
- . la sensibilisation des sociétés émettrices cotées sur les mécanismes boursiers relatifs à la régulation de leurs propres cours; lesquels mécanismes demeurent encore méconnus. Sur ce sujet, la Bourse a animé un séminaire orienté vers les acteurs de la place et les sociétés cotées.
- . La sponsorisation d'un séminaire sur « la titrisation en Tunisie » avec le cabinet international d'avocats Gide Loyrett Noel à l'occasion de la promulgation de la loi relative à la titrisation. Le principe de la titrisation consiste en la transformation d'un ensemble de créances homogènes en titres financiers liquides et négociables. Au fait, la titrisation peut contribuer directement et simultanément à une meilleure allocation de l'épargne au financement de l'économie et à l'amélioration de la rentabilité des fonds propres des établissements financiers, puisque c'est une manière aussi d'améliorer la structure de leur bilan et diversifier leurs sources de refinancement.

- . La sponsorship du forum annuel de l'Economiste Maghrébin sur la " Convertibilité totale du dinar ".
- . La participation aux actions promotionnelles de la FIPA (Foreign Investment Promotion Agency) destinées aux investisseurs étrangers.
- . La contribution de la Bourse de Tunis au lancement au mois de juin 2001 du premier réseau en temps réel des Bourses arabes sur Internet qui devrait stimuler l'interconnexion entre ces marchés (adresse : alshabaCa.com).

Les actions de promotion ont touché aussi à la formation des cadres de l'Etat appartenant aux différents ministères (Ministères de la défense et des affaires étrangères), ainsi que des étudiants des facultés et des instituts supérieurs.

La Bourse a participé à plusieurs émissions audio-visuelles portant sur différents thèmes dont certaines ont été orientées vers les tunisiens résidents à l'étranger.

## NOUVELLES MESURES POUR DÉVELOPPER LE MARCHÉ FINANCIER

Pour relever les nouveaux défis du Xème plan de développement 2002-2006 et porter la part du marché financier dans le financement des investissements privés de 5% actuellement à 20% à la fin du plan, les pouvoirs publics ont pris de nouvelles mesures cohérentes afin d'une part encourager les entreprises à s'orienter davantage vers le marché financier pour lever des capitaux, renforcer leurs fonds propres et limiter ainsi leur endettement et d'autre part, inciter les épargnants à acquérir des valeurs mobilières.

Sur le plan de l'offre, les mesures ont consisté :

1 - au renouvellement de l'avantage fiscal accordé aux sociétés qui entrent en bourse par offre publique pour une période de trois ans s'achevant en 2005 (loi de finances pour la gestion 2002).

2 - à la promulgation d'une loi sur les groupes. Cette loi a défini pour la première fois la notion de groupe de sociétés, notamment le contrôle d'une filiale par la société mère, ainsi que les seuils de participations autorisées entre les différentes sociétés du groupe. Par ailleurs, rappelons que la loi de finances pour la gestion 2001 a introduit l'intégration fiscale au niveau des groupes de sociétés et a défini les conditions pour bénéficier de cet avantage, notamment l'introduction de la société mère en bourse.

3 - à la modification de la Circulaire de la BCT no 91-24 en mai 2001, qui a fixé les nouvelles normes à adopter par les banques en matière de division et de couverture des risques. Cette circulaire stipule que les entreprises dont les engagements auprès du système bancaire dépassent 25 MD, doivent avant de solliciter de nouveaux crédits être cotées en bourse ou fournir une notation attribuée par une agence de rating.

Au volet de la demande, la loi de finances pour la gestion 2002 a introduit une plus grande souplesse dans la gestion des Comptes Epargne en Actions CEA- et a accordé des incitations pour développer l'épargne longue.

Les nouveautés de cette loi ont concerné :

1- L'assouplissement de la gestion des Comptes Épargne en Actions, par la suppression des pénalités de retard exigées lorsque les déposants effectuent des retraits après l'expiration de 3 ans ou suite à des événements imprévisibles. Elle a aussi autorisé la gestion collective des CEA à travers la création de SICAV dédiées.

2- L'octroi d'avantages fiscaux à l'assurance-vie collective, en permettant à l'employeur de déduire les primes accordées aux salariés de l'assiette imposable.

3- L'extension d'avantages fiscaux à d'autres secteurs, en plus de l'informatique, pour les formules d'épargne salariale accordées sous forme de Stock-Options (Informatique + Telecom).

## LA COOPÉRATION INTERNATIONALE

Dans le cadre de la coopération multilatérale, la Bourse de Tunis a participé aux réunions de l'Union des Bourses et des Commissions de Valeurs Arabes au cours desquelles a été initié le projet de la Bourse Arabe et la stratégie à adopter pour le concrétiser, ainsi que la fixation des modalités de constitution du dépositaire central arabe. Les différentes réunions tenues en 2001 ont permis ainsi d'une part de mettre en place la réglementation fixant les critères de sélection et d'admission des valeurs à cette Bourse et les critères d'agrément des sociétés de bourse autorisées à opérer, et d'autre part de lancer le débat sur le choix de la plateforme électronique de négociation.

Au niveau bilatéral, et à l'initiative de la Bourse de Malte, la Bourse de Tunis a été saisie par les autorités financières maltaises pour faire partie de la future bourse méditerranéenne « BorzaMed » qui se composera au départ de la Bourse de Malte, la Bourse du Caire et la Bourse de Tunis. Ce projet qui sera basé sur une négociation Multi-marché (possibilité d'une société cotée d'être négociée sur un autre marché) ouvrira aux entreprises cotées sur les marchés individuels la possibilité d'accéder à des ressources financières conséquentes et offrira aux investisseurs internationaux des marchés plus nourris en valeurs cotées.

Toujours dans le cadre de la coopération bilatérale, la Bourse de Tunis a été sollicitée pour accompagner la création et la mise en place de la Bourse du Cameroun. Cette assistance a été concrétisée au cours de l'année 2002 et a porté notamment sur la formation à Tunis d'une équipe de cadres de la Bourse de Douala et la contribution à la mise en place des règlements et des procédures, notamment le règlement général de cette Bourse et les règles de négociation.





**ANNEXE  
STATISTIQUES  
BOURSIERES**

## EVOLUTION DES PRINCIPAUX INDICATEURS DE LA BOURSE DE TUNIS - 1995 -2001

ANNEES	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Sociétés cotées	26	30	34	38	44	44	45
Capitalisation boursière en MD	3 967	3 892 -2%	2 632 -32%	2 452 -7%	3 326 36%	3 889 17%	3 275 -16%

### CAPITAUX TRAITÉS EN MD

Ensemble du marché	927	626 -32%	590 -6%	838 42%	882 5%	1 814 106%	1 204 -34%
Cote de la Bourse	684	274 -60%	287 5%	237 -17%	554 134%	919 66%	508 -45%
Hors cote et enregistrements	243	352 45%	303 -14%	601 98%	328 -45%	895 173%	696 -22%

### TITRES TRAITÉS EN MILLIONS

Ensemble du marché	33	26 -21%	33 27%	26 -21%	40 54%	58 45%	50 -14%
Cote de la Bourse	21	10 -52%	23 130%	11 -52%	27 145%	28 4%	20 -29%
Hors cote et enregistrements	12	16 33%	10 -38%	15 50%	13 -13%	29,9 130%	29,6 -1%

### INDICES PER

Indice BVMT Base 100 le 30/9/90	635	571 -10%	456 -20%	465 2%	810 74%	1 425 76%	996 -30%
Indice TUNINDEX (pondéré) base 1000 le 31/12/97				917 -8%	1 193 30%	1 443 21%	1 267 -12%
P E R	26	23	12	10	13	16	10

## EVOLUTION QUOTIDIENNE DE L'INDICE TUNINDEX EN 2001

Séances	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Séances
1	1436,78	1409,38	1315,50			1385,47	1318,89	1318,32		1265,28	1283,38		1
2	1434,68	1410,20	1331,94	1348,65	1349,36	1374,16	1316,54	1318,96		1260,73	1281,22		2
3	1432,42			1358,09	1357,25	1358,29	1320,62	1324,06	1332,12	1261,44		1246,16	3
4	1429,12			1359,79	1367,27	1350,65	1316,47		1324,89	1263,41		1246,33	4
5		1405,10		1368,80		1342,77	1320,57		1317,57	1267,80	1279,42	1243,72	5
6		1411,51		1376,29				1325,28	1313,46		1276,21	1238,61	6
7		1408,87	1354,37		1385,15		1328,67	1326,54	1302,80			1243,48	7
8	1425,68	1416,96	1359,16		1407,60		1330,82	1329,96		1261,90	1272,79		8
9	1430,20	1418,95	1352,13		1412,72		1318,77	1326,60		1254,76	1272,31		9
10	1420,33			1386,63	1406,76	1333,97	1320,28	1325,26	1306,32	1260,23		1247,67	10
11	1411,37			1387,87	1403,14	1340,93	1318,68		1310,20	1266,00		1258,34	11
12	1411,16	1416,57	1341,82	1387,13		1340,69			1300,18	1271,04	1269,66	1265,13	12
13		1409,42	1338,88	1387,06		1336,38			1296,20		1264,05	1273,21	13
14		1408,84	1324,61		1404,45	1324,76		1324,37	1291,92		1261,28	1279,27	14
15	1412,87	1403,74	1323,70	1381,58	1403,27			1326,90		1278,74	1261,67		15
16	1409,57	1400,49	1331,01	1382,42	1397,34		1326,39	1326,33		1274,19	1259,16		16
17	1408,71			1377,74	1393,01		1332,00	1324,11	1281,38	1283,81			17
18	1409,97			1374,50	1397,38	1310,15	1340,12		1267,65	1286,13		1274,13	18
19	1408,36	1394,40	1329,64	1383,30		1309,47	1345,03		1261,02	1277,80	1263,98	1266,54	19
20		1385,69				1318,64	1339,07	1322,88	1255,90		1256,47	1266,24	20
21		1375,23			1399,63	1334,07		1320,59	1240,57		1259,11	1265,06	21
22	1405,11	1373,84	1325,57		1398,03	1341,36		1321,53		1273,59	1253,33		22
23	1402,29	1373,21	1319,55	1391,71	1399,05		1329,56	1325,00		1272,50	1257,19		23
24	1403,20			1388,31	1389,68		1323,80	1327,73	1219,72	1271,13		1265,79	24
25	1405,44			1379,65	1384,98	1327,37	1319,04		1232,06	1271,36		1260,03	25
26	1405,65	1366,52		1367,31		1320,38	1328,26		1255,50	1274,55	1255,37	1265,95	26
27		1348,90	1320,61	1356,22		1309,69		1325,33	1274,91		1253,61	1264,54	27
28		1330,19	1322,60		1387,72	1313,90		1321,25	1275,06		1251,76	1268,98	28
29	1408,41		1327,11		1392,37	1318,40		1328,20		1282,86	1248,88		29
30	1409,34		1333,61	1345,71	1394,50		1321,61	1331,33		1280,24	1250,03		30
31	1412,61				1390,04		1318,89	1332,66		1278,73		1266,89	31
<b>Haut</b>	1436,78	<b>1418,95</b>	1359,16	<b>1391,71</b>	1412,72	<b>1385,47</b>	1345,03	<b>1332,66</b>	1332,12	<b>1286,13</b>	1281,22	<b>1279,27</b>	<b>Haut</b>
<b>Bas</b>	1402,29	<b>1330,19</b>	1315,50	<b>1345,71</b>	1349,36	<b>1309,47</b>	1316,47	<b>1318,32</b>	1219,72	<b>1254,76</b>	1248,88	<b>1238,61</b>	<b>Bas</b>
<b>Moyen</b>	1415,15	1393,40	1332,46	1374,44	1391,85	1334,58	1325,43	1325,15	1282,97	1271,23	1261,38	1260,30	<b>Moyen</b>
<b>Var. mens.</b>	-1,7%	<b>-5,62%</b>	1,38%	<b>-0,22%</b>	3,01%	<b>-4,84%</b>	0,00%	<b>1,09%</b>	-4,28	<b>1,06%</b>	-2,60%	<b>1,66%</b>	<b>Var. mens.</b>
<b>Année 01</b>	Premier	<b>1436,78</b>	+haut	<b>1436,78</b>	2-1	<b>+bas</b>	1291,72	<b>24-9</b>	Dernier	<b>1266,89</b>	Var. annuelle	<b>-12,20%</b>	

Base 1000 au 31/12/1997

## EVOLUTION QUOTIDIENNE DE L'INDICE BVMT EN 2001

Séances	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Séances
1		1383,83	1244,53			1240,19		1117,24		1026,35	1018,87		1
2	1418,34	1382,85	1272,43	1281,10	1191,86		1109,75	1115,20		1010,75	1016,43		2
3	1416,30			1296,86	1206,11		1103,74	1122,69		1009,28		950,98	3
4	1402,78			1292,95	1230,38		1108,41			1007,33		957,01	4
5	1404,73	1384,40		1298,38		1226,48	1103,70		1106,90	1006,65	1007,51	949,55	5
6		1386,72		1300,13		1197,37	1119,05		1101,42		1002,77	943,86	6
7		1389,05	1309,38		1255,59	1180,49		1127,77	1088,65			946,89	7
8	1399,35	1398,14	1304,92		1295,61	1160,45		1126,41		992,67	997,88		8
9	1405,46	1403,31	1283,83		1315,19		1140,47	1130,01		989,38	996,38		9
10	1397,74			1305,91	1305,49		1151,31	1129,36	1090,63	1006,78		949,18	10
11	1390,51			1303,12	1295,55	1143,57	1129,50	1124,21	1092,43	1016,60		971,93	11
12	1390,40	1401,56	1269,84	1297,74		1159,37	1131,46		1080,68		995,74	987,75	12
13		1394,04	1267,64	1298,79		1160,31	1128,05		1074,73		985,14	1003,35	13
14		1388,20	1241,06		1289,11	1146,73		1120,35			984,47	1018,37	14
15	1386,46	1381,94	1235,09	1286,74	1263,76	1122,01		1121,06		1027,25	982,77		15
16	1381,26	1375,23	1239,78	1278,50	1278,92		1134,23	1120,46		1019,80	979,52		16
17	1382,78			1272,07	1268,58		1147,21	1118,44	1066,92	1031,07			17
18	1388,71			1264,15	1267,11	1101,82	1160,49		1047,10	1030,59		1011,70	18
19	1387,88	1367,35	1234,76	1282,90		1094,06	1176,01		1022,35	1020,57	984,26	998,64	19
20		1348,03				1111,48	1161,99	1118,15	1007,32		971,47	1001,98	20
21		1343,59			1274,91	1142,96		1114,79	986,14		973,68	998,96	21
22	1387,08	1335,87	1231,88		1269,91	1160,41		1115,53		1015,10	965,87		22
23	1369,92	1335,87	1223,46	1302,38	1267,67		1141,99	1115,43		1008,86	974,26		23
24	1375,84			1286,53	1254,59			1116,52	963,88	1006,91		1001,22	24
25	1386,14			1262,65	1247,98	1138,85			973,02	1009,20		990,58	25
26	1391,37		1228,02	1235,36		1118,51	1117,83		1008,67	1012,46	968,66	996,33	26
27			1232,06	1205,56		1095,83	1134,92	1116,40	1039,48		964,35	994,22	27
28		1328,23	1240,51		1258,52	1106,98		1113,06	1042,49		955,99	999,65	28
29	1391,40	1295,94	1247,76		1252,83	1111,53		1121,47		1021,40	954,98		29
30	1391,08	1272,52		1180,56	1258,03		1122,34	1123,40		1013,33	957,27		30
31	1391,83				1252,43		1117,50	1124,89		1013,82		996,09	31
<b>Haut</b>	1418,34	<b>1403,31</b>	1309,38	<b>1305,91</b>	1315,19	<b>1240,19</b>	1176,01	<b>1130,01</b>	1106,90	<b>1031,07</b>	1016,43	<b>1018,37</b>	<b>Haut</b>
<b>Bas</b>	15,00	<b>1272,52</b>	1223,46	<b>1180,56</b>	1191,86	<b>1094,06</b>	1103,70	<b>1113,06</b>	963,88	<b>989,38</b>	954,98	<b>943,86</b>	<b>Bas</b>
<b>Moyen</b>	1330,27	1364,83	1253,35	1276,62	1264,55	1145,97	1132,00	1120,58	1046,65	1013,46	979,00	983,41	<b>Moyen</b>
<b>Var. mens.</b>	-2,32%	<b>-8,57%</b>	-1,95%	<b>-5,39%</b>	6,09%	<b>-11,25%</b>	0,54%	<b>0,66%</b>	-7,33%	<b>-2,75%</b>	-5,58%	<b>4,06%</b>	<b>Var. mens.</b>
<b>Année 01</b>	Premier	<b>1418,34</b>	+haut	<b>1418,34</b>	2-1	+bas	943,86	<b>6-12</b>	Dernier	<b>996,09</b>	Variation annuelle	-30,1%	

Base ajoutée = 465,77, le 31/3/1998

## COMPOSITION DES INDICES DE LA BOURSE EN 2001

## INDICE TUNINDEX

SOCIÉTÉS	POIDS DANS LE TUNINDEX	CUMUL
1 SFBT	18,91%	18,91%
2 STB	8,90%	27,81%
3 BIAT	7,79%	35,59%
4 BT	7,06%	42,65%
5 BS	6,26%	48,91%
6 UBCI	6,08%	54,99%
7 BNA	5,21%	60,21%
8 BH	4,48%	64,69%
9 AMEN BANK	4,20%	68,89%
10 TUNISAIR	3,62%	72,52%
11 UIB	3,36%	75,88%
12 ATB	3,16%	79,04%
13 AIR LIQUIDE TSIE	2,97%	82,01%
14 SOTETEL	2,94%	84,96%
15 ALKIMIA	2,12%	87,08%
16 MONOPRIX	1,75%	88,83%
17 ICF	1,47%	90,30%
18 LE MOTEUR	1,30%	91,60%
19 ASTREE	1,21%	92,81%
20 TSIE LEASING	1,08%	93,89%
21 AL MAZRAA	1,06%	94,95%
22 ATL	0,86%	95,80%
23 STAR	0,73%	96,53%
24 AMEN LEASE	0,73%	97,26%
25 CIL	0,59%	97,85%
26 PALM BEACH AO	0,48%	98,33%
27 STIL	0,39%	98,72%
28 SOTUVER	0,35%	99,07%
29 AMS	0,35%	99,42%
30 SIMPAR	0,29%	99,71%
31 TUNISIE LAIT	0,29%	100%

## INDICE BVMT

SOCIÉTÉS	POIDS DANS LE BVMT	CUMUL
1 SFBT	40,35%	40,35%
2 SOTETEL	14,82%	55,17%
3 BT	8,76%	63,94%
4 SIAME	3,52%	67,45%
5 MONOPRIX	2,72%	70,18%
6 TUNISIE LEASING	2,63%	72,81%
7 UBCI	2,49%	75,30%
8 ATL	2,30%	77,60%
9 BIAT	2,21%	79,81%
10 CIL	2,20%	82,02%
11 ALS	1,93%	83,95%
12 AMEN BANK	1,85%	85,80%
13 GENERAL LEASING	1,59%	87,39%
14 BNA	1,51%	88,90%
15 UIB	1,35%	90,24%
16 SOTUMAG	1,21%	91,45%
17 ATB	1,19%	92,65%
18 BATAM	1,07%	93,72%
19 BH	1,01%	94,73%
20 STB	0,97%	95,70%
21 MAZRAA	0,97%	96,67%
22 MAGASIN GENERAL	0,93%	97,60%
23 TUNISAIR	0,92%	98,52%
24 BS	0,89%	99,41%
25 AMS	0,59%	100%

## VOLUME DES TRANSACTIONS EN 2000/2001

DÉSIGNATIONS	TITRES TRAITÉS		VAR. EN %	CAPITAUX TRAITÉS		VAR. EN %
	2000	2001		2000	2001	
Cote de la Bourse	28 738 780	21 113 113	- 26,53%	919 415 000	508 415 338	- 44,70%
Hors cote	951 789	1 137 801	19,54%	20 232 913	58 833 320	190,78%
Enregistrements	28 782 510	25 779 155	-10,43%	868 738 999	568 129 617	-34,60%
Déclarations	128 416	2 757 382		5 969 657	68 310 400	
Ensemble du marché	58 601 495	50 787 451	-13,33%	1 814 396 910	1 203 688 665	-33,66%

## VOLUME DES TRANSACTIONS PAR COMPARTIMENT EN 2001

DÉSIGNATIONS	TITRES TRAITÉS	PART EN %	CAPITAUX TRAITÉS EN DINARS	PART EN %	CONTRATS	PART EN %
Cote de la Bourse	21 113 113	41,57%	508 415 338	42,24%	198 749	98,62%
Hors cote	1 137 801	2,24%	58 833 320	4,89%	1 310	0,65%
Enregistrements	25 779 155	50,76%	568 129 617	47,20%	1 452	0,72%
Déclarations	2 757 382	5,43%	68 310 390	5,68%	20	0,01%
Ensemble du marché	50 787 451	100%	1 203 688 665	100%	201 531	100%

VOLUME DES TRANSACTIONS EN 2001  
ACTIONS / OBLIGATIONS

DÉSIGNATIONS	TITRES TRAITÉS	PART EN %	CAPITAUX TRAITÉS EN DINARS	PART EN %	CONTRATS	PART EN %
Cote de la Bourse	21 113 113	100%	508 415 338	100%	198 749	100%
Actions et droits	20 966 678	99,31%	496 399 238	97,64%	198 732	99,991%
Obligations	146 435	0,69%	12 016 100	2,36%	17	0,009%
Hors cote et enregistrement	29 674 338	100%	695 273 327	100%	2 782	100%
Actions et droits	29 561 218	99,62%	686 961 123	98,80%	2 768	99,50%
Obligations	113 120	0,38%	8 312 204	1,20%	14	0,50%
Ensemble du marché	50 787 451	100%	1 203 688 665	100%	201 531	100%
Actions et droits	50 527 896	99,49%	1 183 360 361	98,31%	201 500	99,98%
Obligations	259 555	0,51%	20 328 304	1,69%	31	0,02%

## LES OPÉRATIONS D'ENREGISTREMENTS PAR BRANCHE D'ACTIVITÉ EN 2001

BRANCHES D'ACTIVITÉ	TITRES ÉCHANGÉS	CAPITAUX EN DINARS	%
Assurances	704 423	5 145 226	0,91%
Banques	715 918	7 612 766	1,34%
Autres institutions Financières	839 368	12 923 859	2,27%
Stés d'Investissement	1 349 259	30 560 320	5,38%
Commerce	145 701	9 072 781	1,60%
Entreprises Agricoles	150 342	2 867 225	0,50%
Entreprises de Pêche	20 291	149 050	0,03%
Imprimerie et Edition	31 885	630 023	0,11%
Ind. Agro-alimentaires	1 625 450	47 858 958	8,42%
Ind. Chimiques	309 586	38 177 535	6,72%
Ind. Construction Naval	60 500	605 000	0,11%
Ind. de Plastique et Caoutchouc	171 158	4 983 854	0,88%
Ind. de Textile Habillements et Cuir	607 196	10 053 871	1,77%
Ind. Diverses (Art. Bureaux Scol. Papier Jouets...)	1 096 444	15 822 096	2,78%
Ind. du Verre	13 130	212 095	0,04%
Ind. Extractives	561 737	12 632 666	2,22%
Ind. Electroniques et Télématiques	46 643	2 786 360	0,49%
Ind. Matériaux de Constru. Bâtiment et Génie Civil	1 066 888	36 970 988	6,51%
Ind. Mécaniques et Electriques	660 816	10 359 638	1,82%
Ind. Métallurgiques et Emballages	1 266 089	21 414 685	3,77%
Ind. Meubles Bois et Liège	80 809	772 822	0,14%
Ind. Pharmaceutiques et Médicales	700 485	7 594 980	1,34%
Pétrole, Electricité, Gaz Eaux et Autres Energies	1 179 644	15 267 315	2,69%
Stés Immobilières	113 000	7 705 024	1,36%
Tourisme	11 285 396	244 697 352	43,07%
Transport	174 696	3 114 641	0,55%
Autres Serv. (Cli. Loca. B. d'Etude, ...)	802 301	18 138 487	3,19%
<b>TOTAL</b>	<b>25 779 155</b>	<b>568 129 617</b>	<b>100%</b>

## STATISTIQUES BOURSIÈRES DES SOCIÉTÉS COTÉES EN 2001

VALEURS COTÉES	TITRES ADMIS	CAPITALISATION BOURSIÈRE EN DINARS	CAPITAUX EN DINARS	TITRES TRAITÉS	NOMBRE D'ÉCHANGES	NBRE DE JOURS DE COTATION	TAUX DE ROTATION EN %
<b>Financier</b>	<b>124220000</b>	<b>1 957 634 300</b>	<b>172 658 871</b>	<b>10 156 094</b>	<b>31 946</b>		<b>8,82%</b>
BIAT	10 000 000	224 000 000	47 936 267	2 214 888	2 859	247	21,40%
BS	20 000 000	180 000 000	14 283 494	1 690 982	2 016	229	7,94%
STB	24 860 000	256 058 000	14 285 592	1 292 622	3 930	246	5,58%
BH	15 000 000	129 000 000	11 059 852	1 197 925	3 341	244	8,57%
UIB	7 000 000	96 600 000	7 610 997	560 506	2 600	234	7,88%
BNA	10 000 000	150 000 000	6 891 198	486 715	1 156	211	4,59%
AMEN BANK	6 100 000	138 060 000	5 531 944	269 351	755	181	4,01%
BT	3 500 000	231 400 000	17 352 815	239 985	2 311	244	7,50%
UBCI	7 000 000	175 000 000	4 940 238	187 271	790	188	2,82%
ATB	7 000 000	91 000 000	1 295 873	95 827	318	122	1,42%
BTEI (ADP)	1 000 000	19 350 000	6 877 153	350 534	2 140	235	35,54%
SPDIT-SICAF	3 360 000	64 780 800	4 698 672	215 524	2 203	227	7,25%
PLACEMENTS DE TSIE-SICAF	1 000 000	14 520 000	796 333	52 394	56	30	5,48%
TUNINVEST-SICAR	1 000 000	11 160 000	3 698 372	298 193	639	163	33,14%
TUNISIE LEASING	1 250 000	31 000 000	9 619 500	287 292	1 441	210	31,03%
GENERAL LEASING	1 000 000	18 900 000	4 609 955	229 178	1 595	209	24,39%
CIL	750 000	22 517 500	4 490 923	192 085	1 172	185	19,94%
ATL	1 000 000	24 600 000	4 773 195	189 453	2 116	226	19,40%
AMEN LEASE	1 000 000	20 880 000	1 005 648	50 998	224	88	4,82%
ASTREE	800 000	34 816 000	36 853	832	15	9	0,11%
STAR	1 500 000	20 940 000	622 256	44 261	193	88	2,97%
LA CARTE (CI)	100 000	3 052 000	241 741	9 278	76	53	7,92%
<b>Industries</b>	<b>29 488 652</b>	<b>1 050 318 920</b>	<b>226 170 155</b>	<b>6 728 212</b>	<b>128 644</b>		<b>21,53%</b>
STEQ	1 000 000	15 100 000	14 643 584	865 243	9 493	118	96,98%
SIAME	1 350 000	52 137 000	15 997 131	356 258	3 987	237	30,68%
SIPHAT	1 800 000	19 260 000	11 084 310	785 751	54 814	151	57,55%
AMS	1 582 428	9 969 296	1 912 555	281 167	444	133	19,18%
ELECTROSTAR	1 750 000	20 055 000	6 147 463	417 049	4 990	197	30,65%
SFBT	6 840 000	543 780 000	113 849 815	1 111 046	14 284	247	20,94%
AL MAZRAA	2 900 000	30 450 000	5 069 510	449 568	389	129	16,65%
STIL	3 400 000	11 220 000	105 831	26 252	213	96	0,94%
TUNISIE LAIT	800 000	8 344 000	6 216	603	21	17	0,07%
SOTUVER	612 794	10 043 694	2 522 058	146 461	389	130	25,11%
LE MOTEUR	500 000	37 500 000	8 777 177	117 275	67	34	23,41%
ICF	900 000	42 300 000	942 273	16 797	73	42	2,23%
AIR LIQUIDE TSIE	403 200	85 478 400	2 485 615	12 407	73	41	2,91%
SPCD *	1 280 000	64 384 000	155 071	3 162	79	20	
ALKIMIA	1 770 230	61 037 530	2 133 568	69 449	244	103	3,50%
SOTRAPIL	2 600 000	39 260 000	40 337 979	2 069 724	39 084	214	102,75%
<b>Services</b>	<b>25 388 174</b>	<b>332 344 505</b>	<b>75 635 618</b>	<b>3 172 407</b>	<b>22 303</b>		<b>22,76%</b>
TUNISAIR	14 108 600	114 688 809	16 539 666	1 535 675	8 566	242	14,42%
MAGASIN GENERAL	1 670 000	19 188 300	3 442 674	277 489	1 333	160	17,94%
MONOPRIX	1 849 016	50 256 255	12 029 901	419 330	757	193	23,94%
BATAM	2 000 000	26 000 000	6 566 715	389 776	2 360	226	25,26%
SOTUMAG	900 000	12 600 000	2 509 614	167 713	1 440	209	19,92%
SOTETEL	1 400 000	84 700 000	33 742 850	304 926	7 512	239	39,84%
PALM BEACH (AA)	2 431 474	13 859 402	9 537	1 675	19	11	0,07%
PALM BEACH (ADP)	429 084	2 651 739	228 631	38 628	134	23	8,62%
SIMPAR	600 000	8 400 000	566 029	37 195	182	90	6,74%
<b>Total</b>	<b>179 096 826</b>	<b>3 340 297 726</b>	<b>474 464 644</b>	<b>20 056 713</b>	<b>182 893</b>		<b>14,20%</b>



## EVOLUTION DES COURS EN 2001

VALEURS COTÉES	CLÔTURE		VARIATION * EN %	PLUS HAUT	PLUS BAS	MOYEN
	2000	2001				
<b>FINANCIER</b>						
BT *	67,000	58,000	9,94%	78,620	57,240	72,308
UBCI	33,000	25,000	-24,24%	32,020	23,180	26,380
BIAT	22,400	22,400	0,00%	23,680	20,620	21,643
STB	12,360	10,300	-16,67%	12,450	9,800	11,052
BH	11,500	8,600	-25,22%	11,280	7,760	9,233
BS	8,040	9,000	11,94%	9,740	7,700	8,447
BNA	14,900	15,000	0,67%	15,500	12,900	14,159
AMEN BANK *	22,000	19,800	-6,23%	22,500	19,400	20,538
ATB	14,500	13,000	-10,34%	14,480	12,620	13,523
SPDIT - SICAF	28,020	19,280	-31,19%	28,100	16,960	21,801
UIB	11,900	13,800	15,97%	14,830	11,800	13,579
Tsie Leasing *	42,980	24,800	-28,06%	43,180	24,260	33,483
ASTREE	46,300	43,520	-6,00%	45,500	43,160	44,294
ATL	32,000	24,600	-23,13%	32,620	21,000	25,195
AMEN LEASE	29,200	20,880	-28,49%	29,200	16,490	19,719
General Leasing	23,580	18,900	-19,85%	23,360	17,300	20,115
CIL	28,000	22,780	-18,64%	28,400	20,520	23,380
STAR	13,310	13,960	4,88%	16,000	13,000	14,059
Adp BTEI	19,700	19,350	-1,78%	21,200	18,600	19,619
Plac. de Tsie	15,750	14,520	-7,81%	16,000	11,900	15,199
Tuninvest - SICAR	14,720	11,160	-24,18%	15,010	10,000	12,403
CI CARTE	28,800	30,520	5,97%	30,540	23,480	26,055
<b>INDUSTRIES</b>						
SFBT *	182,000	79,500	-34,14%	183,800	68,300	102,471
SIAME *	66,000	38,620	-34,05%	64,500	31,420	44,903
Air Liquide Tunisie *	182,000	212,000	35,89%	235,800	177,000	200,340
ICF	60,000	47,000	-21,67%	70,000	47,000	56,098
ALKIMIA	30,000	34,480	14,93%	34,500	24,000	30,721
Al Mazraa	13,000	10,500	-19,23%	13,380	10,000	11,276
STIL	4,060	3,300	-18,72%	6,560	2,750	4,031
AMS *	7,720	6,300	-16,84%	10,300	5,950	6,802
SOTUVER *	18,500	16,390	-3,62%	22,540	13,500	17,220
SIPHAT	10,500	10,700	1,90%	18,670	10,360	14,107
SOTRAPIL	12,500	15,100	20,80%	28,160	12,500	19,490
STEQ	15,000	15,100	0,67%	22,540	13,500	17,220
TLAIT *	11,930	10,430	-10,48%	11,930	9,560	10,308
<b>SERVICES</b>						
Le Moteur	79,760	75,000	-5,97%	80,000	68,940	74,843
SOTETEL *	196,000	60,500	-48,81%	197,500	60,000	110,659
TUNISAIR *	10,300	7,390	-21,17%	14,060	7,040	10,770
MONOPRIX	30,500	27,180	-10,89%	30,480	24,060	28,688
BATAM	21,980	13,000	-40,86%	21,900	12,690	16,847
ELECTROSTAR *	16,500	11,460	-18,97%	17,980	10,190	14,740
Magasin Général	13,000	11,490	-11,62%	13,500	10,950	12,407
Palm Beach (A.Ordinaires)	7,300	5,700	-21,92%	7,500	4,320	5,694
Adp Palm Beach	5,460	6,180	13,19%	6,180	5,170	5,919
SOTUMAG	17,000	14,000	-17,65%	17,510	13,490	14,964
SIMPAR *	15,100	14,000	10,93%	17,700	13,140	15,218

\*Ajustée des opérations sur le capital

## RENDEMENT DES TITRES COTES EN 2001

VALEURS COTÉES	CLÔTURE		VARIATION EN DINARS	DIVIDENDES	RENDEMENT GLOBAL AJUSTÉ*
	2000	2001			
<b>FINANCIER</b>					
BT *	67,000	58,000	-9,000	2,400	14,02%
UBCI	33,000	25,000	-8,000	0,750	-21,97%
BIAT	22,400	22,400	0,000	1,500	6,70%
STB	12,360	10,300	-2,060	0,600	-11,81%
BH	11,500	8,600	-2,900	0,600	-20,00%
BS	8,040	9,000	0,960	0,500	18,16%
BNA	14,900	15,000	0,100	1,000	7,38%
AMEN BANK *	22,000	19,800	-2,200	1,200	-1,15%
ATB	14,500	13,000	-1,500	0,650	-5,86%
SPDIT - SICAF	28,020	19,280	-8,740	1,200	-26,91%
UIB	11,900	13,800	1,900	0,800	22,69%
TSIE LEASING *	42,980	24,800	-18,180	1,500	-24,38%
ASTREE	46,300	43,520	-2,780	1,100	-3,63%
ATL	32,000	24,600	-7,400	1,800	-17,50%
AMEN LEASE	29,200	20,880	-8,320	1,400	-23,70%
GENERAL LEASING	23,580	18,900	-4,680	1,400	-13,91%
CIL	28,000	22,780	-5,220	1,400	-13,64%
STAR	13,310	13,960	0,650	1,000	12,40%
ADP BTEI	19,700	19,350	-0,350	1,800	7,36%
PLAC. DE TSIE	15,750	14,520	-1,230	0,700	-3,37%
TUNINVEST - SICAR	14,720	11,160	-3,560	0,850	-18,41%
CI CARTE	28,800	30,520	1,720	1,000	9,44%
<b>INDUSTRIES</b>					
SFBT *	182,000	79,500	-102,500	1,250	-33,45%
SIAME *	66,000	38,620	-27,380	1,800	-31,44%
AIR LIQUIDE TUNISIE *	182,000	212,000	30,000	7,500	40,71%
ICF	60,000	47,000	-13,000	3,000	-16,67%
ALKIMIA	30,000	34,480	4,480	2,000	21,60%
AL MAZRAA	13,000	10,500	-2,500	0,700	-13,85%
STIL	4,060	3,300	-0,760		-18,72%
AMS *	7,720	6,300	-1,420		-16,58%
SOTUVER *	18,500	16,390	-2,110	0,600	-0,06%
SIPHAT	10,500	10,700	0,200	0,500	6,67%
SOTRAPIL	12,500	15,100	2,600	0,700	26,40%
STEQ	15,000	15,100	0,100	0,500	4,00%
TLAIT *	11,930	10,430	-1,500		-10,48%
<b>SERVICES</b>					
LE MOTEUR	79,760	75,000	-4,760	6,300	1,93%
SOTETEL *	196,000	60,500	-135,500	1,600	-50,56%
TUNISAIR *	10,300	7,390	-2,910		-21,08%
MONOPRIX	30,500	27,180	-3,320	1,800	-4,98%
BATAM	21,980	13,000	-8,980	0,900	-36,76%
ELECTROSTAR *	16,500	11,460	-5,040	0,780	-14,24%
MAGASIN GÉNÉRAL	13,000	11,490	-1,510	0,400	-8,54%
PALM BEACH (A.ORDINAIRES)	7,300	5,700	-1,600		-21,92%
ADP PALM BEACH	5,460	6,180	0,720		13,19%
SOTUMAG	17,000	14,000	-3,000	1,000	-11,76%
SIMPAR *	15,100	14,000	-1,100	1,000	17,88%

\*Ajustée des opérations sur le capital

## VALEURS COTEES LES PLUS ACTIVES EN 2001

## LES PLUS FORTES CAPITALISATIONS BOURSIERES (31/12)

en millions de dinars

NO	VALEURS	CAP. BOURSIERE	PART EN %
1	SFBT	543,78	16,60%
2	STB	256,05	7,82%
3	BT	231,40	7,07%
4	BIAT	224,00	6,84%
5	BS	180,00	5,50%
6	UBCI	175,00	5,34%
7	BNA	150,00	4,58%
8	AMEN BANK	138,06	4,22%
9	BH	129,00	3,94%
10	TUNISAIR	114,69	3,50%
TOTAL		2 141,98	65,40%

## CAPITAUX ECHANGES

en millions de dinars

NO	VALEURS	CAPITAUX ECHANGES	PART EN % COTE DE LA BOURSE
1	SFBT	113,85	22,41%
2	BIAT	47,94	9,44%
3	SOTRAPIL	40,34	7,94%
4	SOTETEL	33,74	6,64%
5	BT	17,35	3,42%
6	TUNISAIR	16,54	3,26%
7	SIAME	16,00	3,15%
8	STEQ	14,64	2,88%
9	STB	14,29	2,81%
10	BS	14,28	2,81%
TOTAL		328,97	64,76%

## TITRES ECHANGES

en millions de dinars

NO	VALEURS	TITRES ECHANGES	PART EN %
1	BIAT	2 214 888	10,51%
2	SOTRAPIL	2 069 724	9,82%
3	BS	1 690 982	8,02%
4	TUNISAIR	1 535 675	7,29%
5	STB	1 292 622	6,13%
6	BH	1 197 925	5,68%
7	SFBT	1 111 046	5,27%
8	STEQ	865 243	4,10%
9	SIPHAT	785 751	3,73%
10	UIB	560 506	2,66%
TOTAL		13 324 362	63,21%

## VALEURS COTEES LES PLUS ACTIVES EN 2001

## FREQUENCES DE COTATION LES PLUS ELEVees EN 2001

N°	VALEURS	NBRE DE COTATION	FREQUENCE
1	BIAT	247	100,00%
2	SFBT	247	100,00%
3	BST	246	99,60%
4	BH	244	98,79%
5	BT	244	98,79%
6	TUNISAIR	242	97,98%
7	SOTETEL	239	96,76%
8	SIAME	237	95,95%
9	BTEI (ADP)	235	95,14%
10	UIB	234	94,74%

\*Nombre de séance de cotation annuel est de 247

## RENDEMENTS DES TITRES COTES EN 2001

## ➤ PLUS HAUT

N°	VALEURS	RENDEMENT GLOBAL
1	AIR LIQUIDE	38,53%
2	SOTRAPIL	26,40%
3	UIB	22,69%
4	ALKIMIA	21,60%
5	BS	18,16%
6	SIMPAR	17,55%
7	BT	14,06%
8	ADP PALM BEACH	13,19%
9	STAR	12,40%
10	CI CARTE	9,44%

## ➤ PLUS BAS

N°	VALEURS	RENDEMENT GLOBAL
1	SOTETEL	-42,50%
2	BATAM	-36,76%
3	SIAME	-29,47%
4	SFBT	-27,88%
5	SPDIT - SICAF	-26,91%
6	TUNISIE LEASING	-23,92%
7	AMEN LEASE	-23,70%
8	UBCI	-21,97%
9	PALMBEACH (A.O)	-21,92%
10	BH	-20,00%

## DIVIDENDES DISTRIBUES PAR LES SOCIETES COTEES EN BOURSE EN 2001

VALEURS	2000 DISTRIBUTION		2001 DISTRIBUTION		VARIATION
Amen Bank	1,000	05/06	1,200	21/05	20%
Arab Tunisian Bank	0,650	06/06	0,650	22/06	0%
Banque de Tunisie	2,000	10/04	2,400	06/04	20%
Banque de l'Habitat	0,600	22/05	0,600	01/06	0%
Union Bancaire pour le Commerce et l'Industrie	0,750	15/05	0,750	15/05	0%
Banque Internationale Arabe de Tunisie	1,200	02/05	1,500	07/05	25%
Banque du Sud	0,500	22/05	0,500	14/05	0%
Banque Nationale Agricole	1,000	11/05	1,000	10/05	0%
Union Internationale de Banque	0,700	01/07	0,800	02/07	14%
Société Tunisienne de Banque	0,550	01/06	0,600	25/06	9%
Banque Nationale de Développement Touristique	0,300	16/06	0,300	16/06	0%
Banque de Développement Economique de Tunisie	0,400	02/05	0,400	02/05	0%
Banque de Tunisie et des Emirats d'Investissement	1,800	23/08	1,800	28/09	0%
Cie d'Assur. et de Réassur. Tuniso-Européenne La CARTE	0,900	01/06	1,000	18/06	11%
ASTREE Compagnie d'Assurances et de Réassurances	1,000	10/07	1,100	16/07	10%
Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances	1,000	04/07	1,000	09/07	0%
Société de Produits Chimiques Détergents	1,800	10/07	1,800	10/07	0%
Industries Chimiques du Fluor	3,000	19/06	3,000	14/05	0%
Air Liquide Tunisie	7,000	28/06	7,500	25/06	7%
ALKIMIA	1,150	12/05	2,000	14/05	74%
Société Frigorifique et Brasserie de Tunis	1,250	02/06	1,250	02/05	0%
Tunisie Lait	ND		ND	ND	
Société Tunisienne de l'Industrie Laitière	ND		ND	ND	
El Mazraa	0,620	26/06	0,700	02/07	13%
Tuninvest SICAR	0,850	15/05	0,850	30/06	0%
Placements de Tunisie Sicaf	0,700	30/03	0,700	02/04	0%
Sté de Promotion et de Dévelop. Ind. et Touristique	1,000	28/03	1,200	30/03	20%
Tunisie Leasing	1,500	14/07	1,500	30/06	0%
Cie Intenationale de Leasing	1,300	23/05	1,400	15/06	8%
Amen Lease	1,400	02/05	1,400	01/06	0%
Arab Tunisian Lease	1,600	27/06	1,800	18/06	13%
Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunication	1,600	22/05	1,600	05/06	0%
Société Tunisienne de l'Air -TUNISAIR -	0,950	01/07			
Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis	1,800	03/04	1,800	03/04	0%
Société Immobilière et de Participation	1,000	15/07	1,000	15/07	0%
AO Palm Beach Hotels Tunisia	ND		ND		
ADP Palm Beach Hotels Tunisia	ND		ND		
Le Moteur	4,260	01/07	6,300	27/04	48%
Ateliers Mécaniques du Sahel	ND		ND		
SOTUVER	0,600	01/07	0,600	02/07	
BATAM	0,900	29/06	0,900	01/07	0%
SIAME	1,800	28/02	1,800	15/04	
SOTUMAG	0,700	10/07	1,000	12/07	43%
Magasin Général	0,400	19/06	0,400	02/07	0%
ELECTROSTAR			0,780	16/07	
SOTRAPIL			0,700	06/07	
SIPHAT			0,500	25/06	
STEQ			0,500	16/07	
GENERAL LEASING	1,200	15/05	1,400	15/06	17%

ND : N'A PAS DISTRIBUÉ.

## TRANSACTIONS DE BLOCS EN 2001

VALEURS	NBRE D'OPÉRATIONS	TITRES ÉCHANGÉS	CAPITAUX EN DINARS
AMEN BANK	1	17 500	350 000
AMEN LEASE	1	10 558	2 112 656
AMS	2	111 998	685 428
BATAM	1	38 000	577 600
BH	2	40 066	389 534
BIAT	16	1 287 219	27 756 605
BS	1	95 000	793 250
BT	1	12 780	741 240
GÉNÉRAL LEASING	1	10 000	203 000
AL MAZRAA	5	282 824	3 150 552
MONOPRIX	5	339 490	9 723 122
MOTEUR	3	88 242	6 618 150
SFBT	5	324 000	26 793 400
SOTUVER	4	91 694	1 487 865
STB	2	32 000	352 360
TAIR	1	11 789	113 882
TUNINVEST	4	58 500	759 500
TUNISIE LEASING	2	42 747	1 203 478
UIB	1	10 000	130 100
TOTAL	58	2 904 407	83 941 722

## EMISSIONS DE TITRES DE CAPITAL 2001 SOCIÉTÉS DE LA COTE

SOCIÉTÉS	DATE D'OUVERTURE	NATURE DE L'OPÉRATION	NBRE DE TITRES	NOMINAL EN D	PRIX D'ÉMISSION EN D	MONTANT DE L'AUGMENTATION EN D
ELECTROSTAR	25/01/2001	Emission en numéraire	450000	5	16,5	7 425 000
SIPHAT	01/03/2001	Emission en numéraire	580000	5	10,5	6 090 000
SIAME	16/04/2001	Incorporation de réserves	150 000	10	-	1 500 000
SOTETEL	23/04/2001	Emission en numéraire	360 000	10	50	18 000 000
SFBT	27/04/2001	Incorporation de réserves	2 280 000	5	-	11 400 000
AMEN BANK	05/06/2001	Emission en numéraire	650 000	10	19	12 350 000
	01/08/2001	Incorporation de réserves	250 000	10	-	2 500 000
AIR LIQUIDE TUNISIE	22/06/2001	Incorporation de réserves	57 600	25	-	1 440 000
SIMPAR	02/07/2001	Incorporation de réserves	100 000	5	-	500 000
SOTETEL	02/07/2001	Incorporation de réserves	200 000	10	-	2 000 000
SOTUVER	02/07/2001	Incorporation de réserves	49 686	10	-	496 860
TUNISAIR	02/07/2001	Incorporation de réserves	1 410 860	5	-	7 054 300
AMS	16/07/2001	Incorporation de réserves	31 028	5	-	155 140
ELECTROSTAR	01/08/2001	Incorporation de réserves	250 000	5	-	1 250 000
TUNISIE LAIT	03/09/2001	Emission en numéraire	250 000	10	10	2 500 000
CIL	19/11/2001	Emission en numéraire	250 000	10	19	4 750 000
BANQUE DE TUNISIE	03/12/2001	Emission en numéraire	1 000 000	10	30	30 000 000
	03/12/2001	Incorporation de réserves	500 000	10	-	5 000 000
TUNISIE LEASING	03/12/2001	Incorporation de réserves	250 000	10	-	2 500 000
<b>TOTAL</b>			<b>8 039 174</b>			<b>116 911 300</b>

## EMISSIONS DE TITRES DE CREANCE 2001 SOCIETES DE LA COTE

INTITULÉ DE L'EMPRUNT	NOMINAL EN D	MONTANT EN D	TAUX FACIAL	PRIX D'ÉMISSION	MODE D'AMORTIS.	DURÉE	JOUISSANCE	NOTATION OU GARANTIE
GL 2001 TRANCHE A*	100	6 300 000	7,2%	100	constant	5 ans	20/07/2001	BBB+
GL 2001 TRANCHE B	100	5 000 000	7,4%	100	constant	7 ans dont 2 ans de franchise	20/07/2001	BBB+
AMEN LEASE 2001/1 TRANCHE A	100	10 000 000	7,50%	100	constant	7 ans	29/08/2001	BBB
AMEN LEASE 2001/1 TRANCHE B	100	10 000 000	7,75%	100	constant	10 ans	29/08/2001	BBB
CIL 2001/1	100	15 000 000	7,4%	100	constant	5 ans	31/07/2001	A-
ATL 2001/1	100	10 000 000	7,35%	100	constant	5 ans	15/09/2001	A
BTEI 2001	100	10 000 000	7,25%	100	constant	7 ans dont 2 ans de franchise	01/11/2001	AA-
TUNISIE LEASING 2001/1	100	10 000 000	7,4%	100	constant	5 ans	03/12/2001	A-
BATAM 2001	100	8 000 000	7,5%	100	constant	7 ans dont 2 ans de franchise	15/12/2001	BBB-
UBCI 2001	100	20 000 000	TMM + 0,75% **	100	in fine	7 ans	31/12/2001	-
EL MAZRAA 2001	100	10 000 000	7,25%	100	constant	7 ans dont 2 ans de franchise	11/01/2002	A+
GL 2001/2	100	10 000 000	7,5%	100	constant	7 ans dont 2 ans de franchise	31/12/2001	BBB+
AMEN LEASE 2001/2	100	5 000 000	7,5%	100	constant	7 ans	31/12/2001	BBB
TUNISIE LEASING 2001/2	100	10 000 000	7,4%	100	constant	5 ans	22/03/2002	A-
BH1	100	60 000 000	TMM + 1,25% ***	100	constant	7 ans dont 2 ans de franchise	31/12/2001	-
ATL 2001/2	100	20 000 000	7,4%	100	constant	5 ans	31/01/2002	A
<b>TOTAL</b>		<b>219 300 000</b>						

\* Montant souscrit. Le montant initialement prévu est de 15 000 000 dinars.

\*\* correspond à la moyenne des 12 derniers taux moyens mensuels du marché monétaire précédant la date de paiement des intérêts, majorée de 0,75 %.

\*\*\* correspond à la moyenne des 12 derniers taux moyens mensuels du marché monétaire précédant la date de paiement des intérêts, majorée de 0,75 %.



## INDICATEURS SUR LA PARTICIPATION ETRANGERE

### COTE DE LA BOURSE

	<i>Chiffres exprimés en millions de dinars</i>			
	31/12/1998	31/12/1999	31/12/2000	31/12/2001
TOTAL DES ÉCHANGES	184	554	910	499
ACQUISITIONS DE TITRES P/C D'ETRANGERS	26	33	68	16
CESSIONS DE TITRES P/C D'ETRANGERS	13	54	91	39
SOLDE NET DES ETRANGERS	13	-21	-24	-23
CAPITALISATION BOURSIERE	2 452	3 328	3 889	3 276
PART DES ÉTRANGERS DANS LA CAPITALISATION	21%	21%	25%	21%
TUNINDEX	-8%	30%	21%	-12%

### OPERATIONS ENREGISTREES POUR COMPTE D'ETRANGERS

	<i>Chiffres exprimés en millions de dinars</i>			
	31/12/1998	31/12/1999	31/12/2000	31/12/2001
CAPITAUX ENREGISTRES	662	306	869	568
ACQUISITIONS DE TITRES	467	111	499	145
CESSIONS DE TITRES	31	88	64	103
SOLDE NET	436	23	436	43
SOLDE NET HORS LES CIMENTERIES	27	23	77	43

EN 2000 : Cession de deux cimenteries d'un montant global de 361,5MD

EN 1998 : Cession de deux cimenteries d'un montant global de 409MD

### TOTAL DES OPERATIONS POUR COMPTE D'ETRANGERS

	<i>Chiffres exprimés en millions de dinars</i>			
	31/12/1998	31/12/1999	31/12/2000	31/12/2001
ACQUISITIONS DE TITRES	493	144	567	162
CESSIONS DE TITRES	44	142	155	142
SOLDE NET	449	2	412	20
SOLDE NET HORS LES CIMENTERIES	40	2	53	20

## SITUATION DE LA PARTICIPATION ETRANGERE SOCIETES COTEES 31-12-2001

VALEUR	TITRES EMIS OU ADMIS	NOMINAL	TITRES DETENUS PAR LES ÉTRANGERS	TAUX DE PARTICIPATION
ATB	7 000 000	5,000	4 496 988	64,24%
AIR LIQUIDE	403 200	25,000	239 331	59,36%
ALKIMIA	1 770 230	10,000	6 872	0,39%
AMEN BANK	7 000 000	10,000	14 908	0,21%
AMEN LEASE	1 000 000	10,000	150	0,02%
AMS	1 582 428	5,000	0	0,00%
ASTREE	800 000	5,000	390 520	48,82%
ATL	1 000 000	10,000	11 511	1,15%
BATAM	2 000 000	5,000	72	0,00%
BH	15 000 000	5,000	39 847	0,27%
BIAT	10 000 000	10,000	2 693 014	26,93%
BNA	10 000 000	10,000	2 609	0,03%
BS	20 000 000	5,000	2 867 200	14,34%
BT	4 000 000	10,000	850 270	21,26%
BTEI (ADP)	1 000 000	20,000	8 511	0,85%
CIL	750 000	10,000	119 546	15,94%
EL MAZRAA	2 900 000	5,000	18 400	0,63%
ELECTROSTAR	1 750 000	5,000	16 081	0,92%
GENERAL LEASING	1 000 000	10,000	111 644	11,16%
ICF	900 000	10,000	254 787	28,31%
LA CARTE (CI)	100 000	10,000	22 016	22,02%
LE MOTEUR	500 000	6,000	32 812	6,56%
MAGASIN GÉNÉRAL	1 670 000	5,000	84	0,01%
MONOPRIX	1 849 016	10,000	27 892	1,51%
PALM BEACH (AA)	2 431 474	10,000	0	0,00%
PALM BEACH (ADP)	429 084	10,000	132	0,03%
PI. TUNISIE -SICAF	1 000 000	10,000	2 184	0,22%
SFBT	6 840 000	5,000	3 195 347	46,72%
SIAME	1 350 000	10,000	245 669	18,20%
SIMPAR	600 000	5,000	0	0,00%
SIPHAT	1 800 000	5,000	417	0,02%
SOTETEL	1 400 000	10,000	143 364	10,24%
SOTRAPIL	2 600 000	5,000	13 981	0,54%
SOTUMAG	900 000	10,000	1 318	0,15%
SOTUVER	612 794	10,000	7 672	1,25%
SPDIT-SICAF	3 360 000	10,000	56 663	1,69%
STAR	1 500 000	10,000	158 731	10,58%
STB	24 860 000	5,000	2 756 189	11,09%
STEQ	1 000 000	5,000	47	0,00%
STIL	3 400 000	5,000	149	0,00%
TUNINVEST- SICAR	1 000 000	10,000	86 895	8,69%
TUNISAIR	15 519 460	5,000	1 321 598	8,52%
TUNISIE LAIT	800 000	10,000	167 500	20,94%
TUNISIE LEASING	1 250 000	10,000	350 896	28,07%
UBCI	7 000 000	5,000	3 526 582	50,38%
UIB	7 000 000	10,000	10 551	0,15%

## ACTIVITE DES INTERMEDIAIRES EN BOURSE ANNEE 2001

en milliers de dinars

	COTE DE LA BOURSE	%	HORS COTE	%	ENREGISTREMENTS	%	TOTAL	%
T. VALEURS	131 767	13,0%	15 480	13,0%	115 516	10,2%	262 763	11,6%
MAXULA BOURSE	92 406	9,1%	2 651	2,2%	7 407	0,7%	102 464	4,5%
MAC SA	78 239	7,7%	1 188	1,0%	25 692	2,3%	105 119	4,6%
FPG	72 744	7,2%	1 811	1,5%	28 014	2,5%	102 569	4,5%
SOFIGES	70 708	7,0%	6 985	5,9%	286 367	25,2%	364 060	16,0%
BNA CAPITALUX	66 987	6,6%	2 889	2,4%	32 774	2,9%	102 650	4,5%
CCF	63 582	6,3%	1 388	1,2%	39 105	3,4%	104 075	4,6%
SBT	62 202	6,1%	46 871	39,3%	196 341	17,3%	305 414	13,5%
CGF	48 828	4,8%	1 126	0,9%	17 358	1,5%	67 313	3,0%
SUD INVEST	48 709	4,8%	187	0,2%	19 604	1,7%	68 500	3,0%
SICOFI	40 390	4,0%	1 837	1,5%	4 048	0,4%	46 274	2,0%
AMEN INVEST	38 878	3,8%	15 369	12,9%	43 023	3,8%	97 271	4,3%
AFC	25 336	2,5%	17 315	14,5%	16 840	1,5%	59 491	2,6%
UGF	24 709	2,4%	962	0,8%	42 617	3,8%	68 288	3,0%
A. DAY	23 941	2,4%	706	0,6%	13 612	1,2%	38 259	1,7%
SIFIB-BH	23 260	2,3%	364	0,3%	8 538	0,8%	32 162	1,4%
UNIVERSEL DE BOURSE	17 035	1,7%	301	0,3%	16 020	1,4%	33 356	1,5%
CGI	14 828	1,5%	35	0,0%	25 062	2,2%	39 926	1,8%
TQIB	14 495	1,4%	125	0,1%	10 400	0,9%	25 020	1,1%
INI	14 482	1,4%	234	0,2%	3 679	0,3%	18 395	0,8%
SCIF	13 131	1,3%	1 145	1,0%	3 041	0,3%	17 317	0,8%
UFI	11 373	1,1%	24	0,0%	10 164	0,9%	21 562	0,9%
BDET CAPITALIS	8 720	0,9%	55	0,0%	61 994	5,5%	70 769	3,1%
TSI	4 566	0,4%	188	0,2%	59 906	5,3%	64 660	2,8%
BEST-INVEST	2 170	0,2%	14	0,0%	4 731	0,4%	6 915	0,3%
BNDT INVEST	1 757	0,2%	3	0,0%	44 279	3,9%	46 038	2,0%
<b>TOTAL</b>	<b>1 015 244</b>	<b>100%</b>	<b>119 253</b>	<b>100%</b>	<b>1 136 133</b>	<b>100%</b>	<b>2 270 630</b>	<b>100%</b>