



بورصة تونس  
BOURSE DE TUNIS

# L'ANNEE BOURSIERE



# 2005



**ZINE EL ABIDINE BEN ALI**  
Président de la République Tunisienne

## S O M M A I R E

- Introduction 4
- Environnement International 5
- Les Bourses dans le Monde 7
- Les Bourses Arabes 8
- Environnement National 11
- Les Activités de la Bourse de Tunis 14
- Annexe : Statistiques

L'année 2005 aura été, à tous égards, une année de consolidation pour la Bourse de Tunis. En effet, par rapport à 2004, les indices de la Bourse ont affiché en 2005 une performance à 2 chiffres, soit 21%. Les volumes échangés sur la cote ont plus que doublé pour constituer la 2<sup>ème</sup> meilleure performance de la Bourse depuis sa création, soit 1661 millions de dinars contre 1814 millions de dinars en 2000. Plusieurs facteurs ont contribué à réaliser ces performances : la progression des résultats de certaines capitalisations bancaires et industrielles, l'annonce de nouveaux projets et de partenariat pour les entreprises industrielles, l'introduction de nouvelles sociétés en bourse et l'accroissement de l'investissement étranger dans les sociétés cotées.

Sur un autre plan l'environnement juridique et réglementaire du marché financier a été marqué par la promulgation de la loi sur la sécurité financière qui a notamment homogénéisé et consolidé l'audit légal, consacré la responsabilité des dirigeants des sociétés en matière de fiabilité des états financiers et renforcé la gouvernance et la transparence des entreprises et en particulier celles faisant appel public à l'épargne.

Le Règlement Général de la Bourse a fait l'objet de modifications importantes touchant essentiellement l'organisation des marchés de la Bourse et l'assouplissement des conditions d'accès à ces marchés.

En 2006, la place poursuivra de nouveaux chantiers relatifs à la mise en œuvre des mesures de relance du marché financier décidées par le Président Ben Ali lors du 18<sup>ème</sup> anniversaire du changement. Ces mesures concernent d'une part la création d'un marché alternatif qui aura pour vocation l'accueil des petites et moyennes entreprises en Bourse et d'autre part la mise en place de nouveaux instruments garantis pour l'épargne collective.

La croissance économique mondiale a accusé, en 2005, un ralentissement pour revenir à 4,3%, en termes réels, contre 5,1% l'année précédente. Ce fléchissement a été attribué notamment aux effets des catastrophes naturelles ayant touché plusieurs régions du Monde, aux tensions géopolitiques au Proche-Orient et surtout, de la forte hausse des prix du pétrole brut, qui ont atteint à la fin du mois d'août des records historiques dépassant les 70 dollars le baril, ce qui a entraîné un regain de l'inflation et, partant, un resserrement des politiques monétaires. La décélération de l'activité économique, en 2005, aurait été plus accentuée n'eût été la poursuite des performances enregistrées dans certains pays, notamment la Chine, ainsi que dans les pays exportateurs de pétrole.

Aux Etats-Unis, la croissance économique n'a été que de 3,5% contre 4,2% un an plus tôt. Ce fléchissement est imputable au ralentissement des dépenses de consommation des ménages et du gouvernement fédéral ainsi que des investissements des entreprises, outre l'impact de la hausse de la facture des importations, notamment celles de produits énergétiques. Cette situation s'est accompagnée d'un regain de l'inflation, d'une forte hausse des taux d'intérêt et d'une appréciation du dollar.

Dans la Zone Euro, le taux de croissance économique a été inférieur à celui enregistré en 2004, soit 1,3% contre 2,1%, en raison de la faiblesse de la demande intérieure, notamment la consommation des ménages, au cours de la première moitié de l'année. Cette tendance a touché la majorité des pays de la Zone, notamment la France et l'Allemagne.

Au Japon, la croissance économique a progressé de 2,8% en 2005 contre 2,3% un an plus tôt et ce, grâce au redressement de la demande intérieure.

Dans les pays émergents et ceux en développement, le taux de croissance économique s'est situé, en retrait par rapport à 2004, soit 6,4% contre 7,3%. Cette décélération s'explique par le ralentissement de la demande des pays développés et par l'impact du renchérissement des prix de l'énergie sur l'activité économique, notamment pour les pays importateurs de pétrole.

La Chine, qui continue à faire l'exception, a réalisé, en 2005, un rythme de croissance élevé malgré la restriction du crédit aux entreprises et la réévaluation du yuan. Son PIB réel s'est accru, en effet, de 9,9% en 2005 contre 10,1% en 2004.

## Évolution des Bourses Étrangères

---

L'année 2005 a été un bon cru pour la plupart des Bourses dans le monde et ce, en dépit d'une conjoncture économique difficile. Elle a été caractérisée par la hausse des bourses européennes et l'accroissement des opérations de fusions-acquisitions dont le volume des transactions a crû de 24% en 2005 pour atteindre 2574 milliards de dollars dont 955 milliards de dollars pour l'Europe.

Ainsi, la plupart des indices boursiers, et à l'exception du Dow Jones, ont terminé l'année 2005 en hausse. La Bourse de New York a clôturé avec une baisse de 0,6% à un niveau de 10717 contre 10783 à la fin de 2004. Au Japon, l'indice Nikkei a enregistré une hausse de 40,24% terminant à 16111, sa meilleure performance depuis 1986.

Les bourses européennes ont affiché de bonnes performances en 2005 : à la Bourse de Paris, l'indice CAC40 a gagné 23,40% à 4715 , le DAX de la Bourse de Francfort clôture l'ensemble de l'année avec une hausse de 27% à 5470 et le FOOTSE de Londres a réalisé un accroissement de 16%.

## Évolution des Bourses Arabes

En 2005, toutes les Bourses Arabes ont été haussières enregistrant globalement une performance de 91,6% au niveau de l'indice du Fonds Monétaire Arabe. Cette remarquable prestation est attribuée à la forte hausse des prix du pétrole qui a permis de mobiliser une grande liquidité qui a été orientée en grande partie vers les marchés financiers. Les investisseurs arabes ont préféré déverser leur flot de liquidités sur les places locales.

Pris individuellement, la plus forte performance a été réalisée par la Bourse de Palestine dont l'indice local s'est accru de 308%, suivie par la Bourse de Dubai avec une hausse de 132%.

### Variation des indices en monnaie locale en %

Bourses	Année	
	2005	2004
Dubai	132,34	172,23
Arabie Saoudite	103,66	84,93
Abou Dhabi	69,43	74,79
Doha	70,21	64,53
Amman	92,94	62,39
Cairo	83,34	52,04
Beyrouth	105,87	39,18
Koweit	78,56	33,00
Bahrain	23,80	30,17
Muscat	44,45	23,78
Casablanca	22,49	14,67
Tunis	17,20	3,73
Palestine	308	-



## Évolution des Bourses Arabes

Suite à l'envolée des grands marchés arabes en 2005, la capitalisation boursière totale de ces marchés a plus que doublé pour passer à 1289 milliards de dollars contre 622 milliards de dollars en 2004, soit un accroissement de 107%. Le plus grand marché par la taille demeure l'Arabie Saoudite avec une capitalisation de 646 milliards de dollars, soit environ la moitié de la capitalisation totale.

Capitalisations boursières  
(en millions de dollars)

Bourses	Année		Var. %
	2005	2004	
Khartoum	3 242	2 058	57,5%
Dubai	111 993	35 091	219,2%
Arabie Saoudite	646 121	306 256	111,0%
Casablanca	27 274	25 175	8,3%
Abou Dhabi	132 413	55 490	138,6%
Amman	37 639	18 383	104,7%
Beyrouth	4 917	2 331	111,0%
Doha	87 143	40 435	115,5%
Bahrain	17 364	13 513	28,5%
Cairo	79 508	38 077	108,8%
Muscat	12 062	9 318	29,5%
Koweït	123 893	73 581	68,4%
Tunis	2 821	2 574	9,6%
Palestine	3 157	-	-
Alger	91	140	-35,1%
Total	1 289 638	622 422	107,2%

## Évolution des Bourses Arabes

---

Les marchés les plus actifs en terme de capitaux traités, la Bourse d'Arabie Saoudite réalise encore une fois le plus fort volume avec 1103 milliards de dollars, suivie par la Bourse de Dubai pour un volume de 110 milliards de dollars.

Le total des nouvelles introductions en 2005 a porté sur 68 entreprises. La Bourse du Koweït a introduit 31 sociétés, alors que 48 sociétés ont quitté la Bourse du Caire dont le nombre de sociétés cotées est le plus important avec 744 sociétés.

## L'Environnement National

---

L'économie tunisienne a enregistré, au cours de 2005, des résultats globalement positifs affichant un taux de croissance du PIB à prix constant de 4,2% contre 6% en 2004 et ce, en dépit de l'intensification de la concurrence internationale, la flambée des prix du pétrole, la légère régression du secteur agricole et de la pêche et le repli de la production dans les industries agro-alimentaires et celles du textile et habillement. Cette situation s'explique par l'évolution favorable des services comme le tourisme, le transport aérien, les télé-communications et les nouvelles technologies.

Hormis le secteur agricole et de la pêche, le taux de croissance aurait atteint 5,6% en 2005 contre 5,5% en 2004.

Sur le plan de l'investissement, la FBCF a atteint en volume environ 8410 millions de dinars en 2005, enregistrant une croissance de 6,3% et représentant 22,6% du produit intérieur brut. La part du secteur privé s'est située à environ 56,3% du total des investissements.

En revanche, le taux d'épargne nationale en 2005 a baissé à 21,3% contre 22% en 2004 et ce, suite à la hausse du taux de croissance de la consommation globale de 4,7% en 2005.

Malgré le renchérissement des cours mondiaux de l'énergie, l'évolution des prix à la consommation a été maîtrisée. Le taux d'inflation a notablement reculé, en 2005, pour revenir de 3,6% à 2%.

En 2005, le taux de change du dinar a enregistré, sur le marché interbancaire, une dépréciation en 2005 vis-à-vis du dollar américain de 12,0%, du dirham marocain de 2,1% et du yen japonais de 0,5%. En revanche, le dinar s'est apprécié de 1,5% contre l'euro.

## DONNEES MACRO-ECONOMIQUES DE LA TUNISIE - 1999/2005-

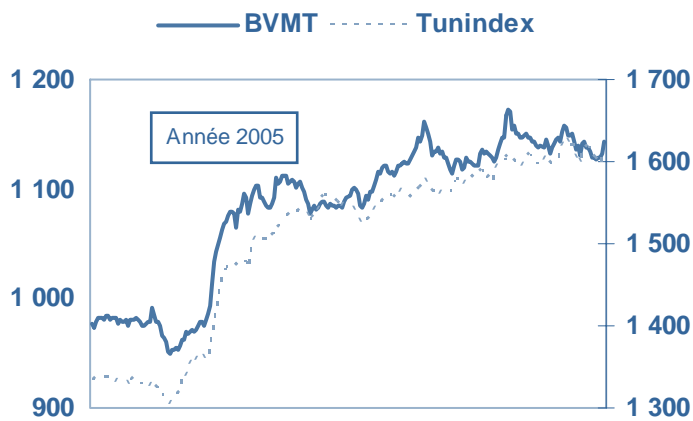
Années		1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
PIB (prix courants)	millions Dt	24 672	26 685	28 757	29 924	32 202	35 035	37 202
Taux de croissance	en%	9.3%	8.2%	7.8%	4.1%	7.6%	8.8%	6.2%
PIB (prix 1990)	millions Dt	16 412	17 181	18 031	18 330	19 349	20 517	21 384
Taux de croissance	en%	6.1%	4.7%	4.9%	1.7%	5.6%	6.0%	4.2%
PNB (prix courants)	millions Dt	23 599	25 377	27 446	28 572	30 868	33 443	35 403
PNB par tête	Dt	2 513	2 670	2 831	2 921	3 122	3 368	3 530
FBCF p.courants	millions Dt	6 278	7 020	7 542	7 607	7 536	7 914	8 410
Taux de croissance	en%	11.9%	11.8%	7.4%	0.9%	-0.9%	5.0%	6.3%
Taux d'investissement		25.4%	26.3%	26.2%	25.4%	23.4%	22.6%	22.6%
Epargne Nationale Prix courants	millions Dt	5 943	6 160	6 787	6 600	7 123	7 799	7 968
Taux d'épargne en % du RNDB	en%	24.1%	23.2%	23.5%	21.9%	21.9%	22.0%	21.3%
<b>Finances publiques</b>								
Déficit budgétaire / PIB	en%	3.5%	2.4%	3.5%	2.5%	3.2%	2.3%	3.1%
<b>Inflation (taux de croissance)</b>								
Indice des prix à la consommation	en%	2.7%	2.9%	1.9%	2.7%	2.7%	3.6%	2.0%
<b>Taux de change</b>								
\$/Dt (cours moyens)		1.1884	1.3716	1.439	1.421	1.288	1.246	1,297
<b>Endettement</b>								
Encours de la dette extérieure	millions Dt	12 795	13 691	15 010	15 550	16 610	18 350	19 350
Taux d'endettement en % du RNDB	en%	51.8%	51.7%	52.1%	51.6%	51.1%	51.8%	51.7%

Source : Ministère du développement et de la Coopération internationale.

# Les Activités de la Bourse de Tunis

## Évolution des Indices de la Bourse en 2005

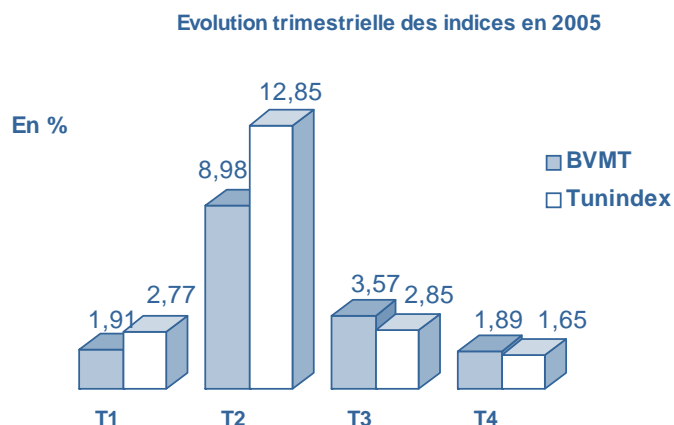
Avec une performance de 21% par rapport à 2004, l'indice de référence de la Bourse, le Tunindex, inscrit en 2005 sa deuxième meilleure performance depuis sa création, clôturant à un niveau historique à 1615,12 points. Cette prestation est attribuée à la progression des cours de la plupart des valeurs bancaires, de certaines valeurs industrielles et des services dont les résultats annuels ou semestriels ont été orientés vers la hausse.



La hausse de l'indice a été réalisée principalement au cours du premier semestre et a atteint 16%, alors que son rythme d'ascension a été ralenti durant le deuxième semestre 2005, suite à la publication des résultats semestriels en baisse pour certaines sociétés, limitant sa progression à environ 5%.

Mise à part la performance négative du mois de février, l'évolution mensuelle de l'indice a été positive durant le reste de l'année. La plus forte hausse a été enregistrée au mois d'avril avec 9%, une période qui coïncide avec la publication des résultats annuels et l'annonce des distributions des dividendes par les sociétés cotées.

## Évolution des Indices de la Bourse en 2005



Toutefois, le plus haut niveau de l'indice a été atteint le 2 décembre à 1630,77.

Durant l'année 2005, l'indice Tunindex a été enrichi à deux reprises par de nouvelles valeurs. Au mois de janvier, 10 valeurs cotées ont été incluses dans le TUNINDEX (STIP, SIAME, STEQ SOTRAPIL, SIPHAT, SOTUMAG, SOMOCER, GENERAL LEASING ELECTROSTAR et MAGASIN GENERAL). Au mois de novembre, les titres GIF-FILTER et ASSAD font désormais partie de l'échantillon du TUNINDEX, composé de 39 valeurs sur un total de 45 valeurs cotées, représentant 94% de la capitalisation boursière du marché.

L'indice BVMT a clôturé l'année 2005 à un niveau de 1142.46 contre 974.82 en 2004, enregistrant un accroissement de 17.20%. Sa prestation au premier semestre a été d'environ 11% et s'est limitée à 5.52% durant la deuxième période de l'année écoulée. L'indice BVMT a marqué le pas durant quatre mois, alors que son plus haut a été enregistré le 23 juillet à 1172,67. Cet indice a été également révisé au début de 2005 pour intégrer dans sa composition les valeurs UBCI, ATB et CIL, alors que le titre SOMOCER a été éliminé de la liste de cet indice.

## Évolution de la capitalisation Boursière en 2005

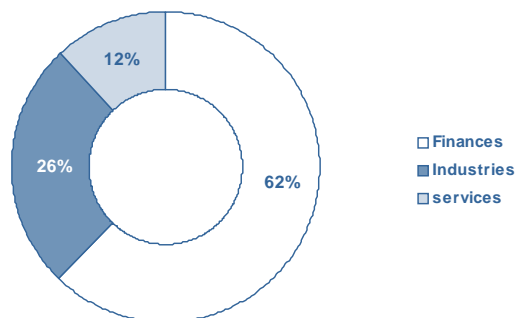
La hausse des cours de la plupart des valeurs cotées, conjuguée aux trois nouvelles introductions de sociétés en Bourse, ainsi que les nouvelles augmentations de capital réalisées au cours de l'année 2005 ont porté la capitalisation boursière du marché à environ 3840 millions de dinars contre 3085 millions de dinars à la fin de 2004, marquant un accroissement de 24%.

Les valeurs bancaires ont constitué en terme de capitalisation boursière à la fin de l'année 2005 plus de la moitié de la capitalisation du marché, soit 55% pour un montant de 2117 millions de dinars contre 1604 millions de dinars en 2004, enregistrant une progression de 32%.

Après une hausse de 50% de son cours, la Banque de Tunisie devient la plus importante capitalisation bancaire avec 489 millions de dinars. Elle est également la plus grande capitalisation du marché avec une part d'environ 13 %, talonnée par la Banque Internationale Arabe de Tunisie dont la capitalisation a atteint 396 millions de dinars.

Dans son ensemble, le secteur financier a accaparé en 2005 une part de 62% de la capitalisation du marché avec un montant de 2389 millions de dinars contre 1864 millions de dinars en 2004.

Capitalisation boursière au 31/12/2005



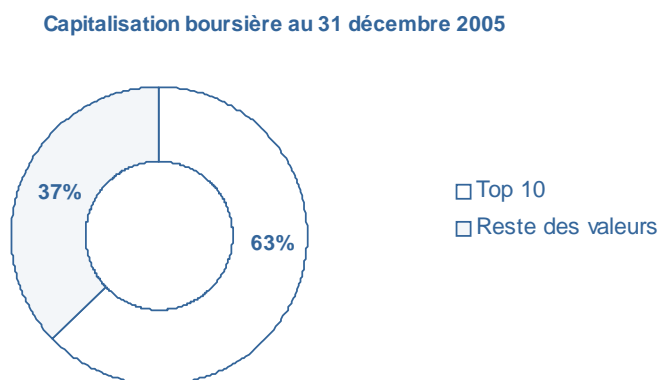


## Évolution de la capitalisation Boursière en 2005

Les valeurs du secteur industriel au nombre de 15 s'adjugent une part de 26% de la capitalisation du marché. La Société Frigorifique et Brasserie de Tunis est la plus importante capitalisation du secteur avec une part de 39% pour un montant de 389 millions de dinars, représentant 10% de la capitalisation du marché.

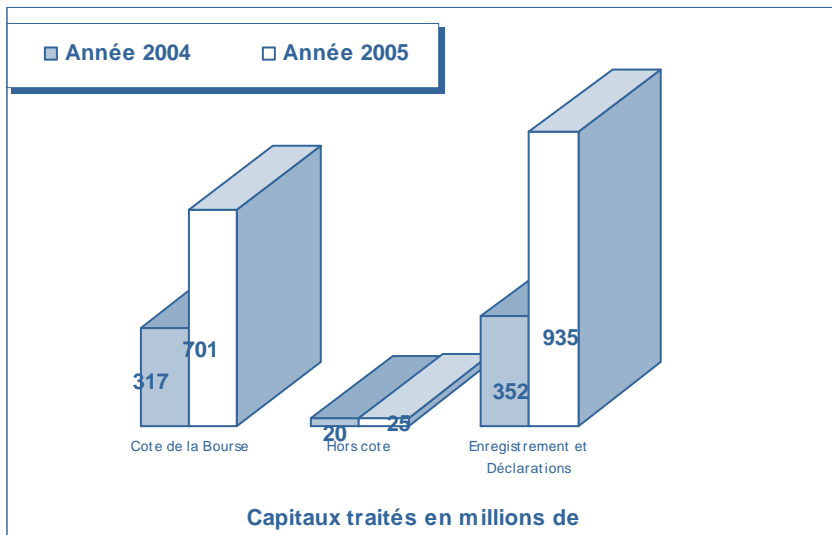
Dans le secteur des services, en dépit de la baisse de sa valorisation, la compagnie TUNISAIR demeure la plus grande capitalisation boursière avec un montant de 144 millions de dinars, soit 31% de la capitalisation du secteur.

Les dix plus importantes capitalisations du marché qui représentent environ 63% de la capitalisation du marché sont demeurées les mêmes par rapport au classement de l'année 2004, avec la même prédominance des valeurs bancaires.

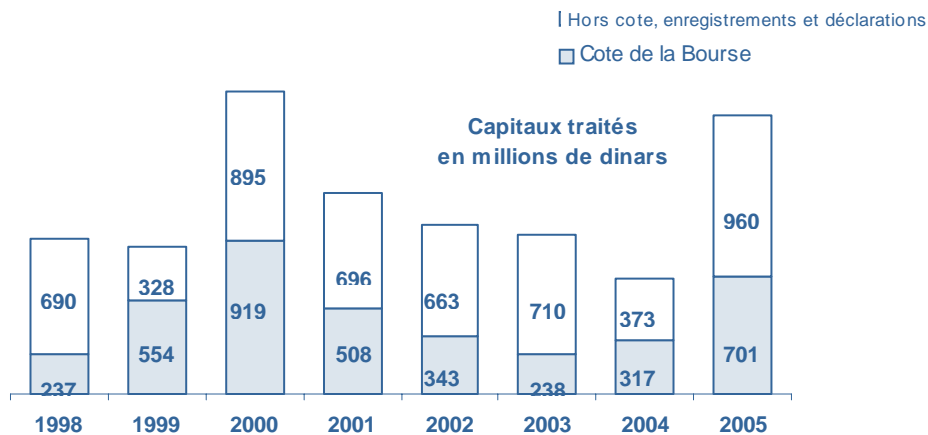


## Évolution du Volume des Échanges en 2005

En 2005, le volume global des échanges réalisé en bourse a plus que doublé pour atteindre un montant de 1661 millions de dinars contre 690 millions de dinars en 2004, soit un accroissement de 141%.



Cette forte hausse du niveau des échanges est due à l'accroissement des échanges sur la Cote de la Bourse, stimulé par l'intervention des étrangers, la réalisation de certaines opérations particulières notamment sur l'ASTREE et également par le dynamisme provoqué par les nouvelles sociétés introduites. Le volume s'est aussi accru grâce à la hausse des capitaux enregistrés notamment suite à la privatisation de la Banque du Sud et de la Société Tuniso-Algérienne des Ciments Blancs -SOTACIB-.



## Évolution du Volume des Échanges en 2005

Le volume global des transactions s'est réparti à hauteur de 42% pour la cote de la Bourse, 2% pour le hors cote, 51% pour les opérations d'enregistrement et 5% pour les déclarations.

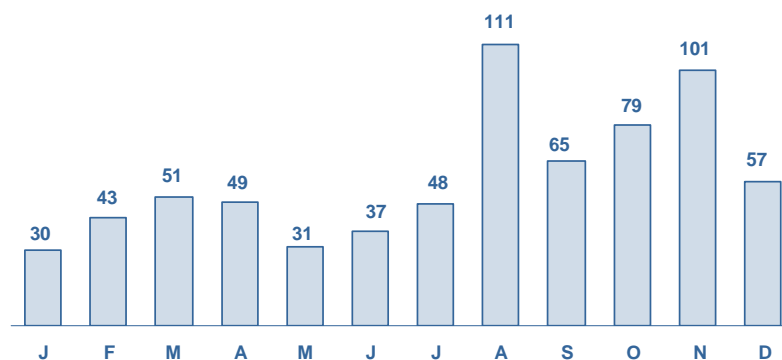
### 1 Les échanges sur la Cote de la Bourse

Le montant des échanges sur la cote de la Bourse s'est situé en 2005 à 701 millions de dinars contre 317 millions de dinars en 2004, marquant une hausse de 121%. Le volume quotidien moyen des capitaux traités (hors transactions de blocs) a atteint en 2005 environ 2,1 millions de dinars contre 1,06 millions de dinars en 2004.

Les échanges sur la cote ont été importants durant le deuxième semestre accaparant 66% des échanges effectués durant l'année 2005 et ont atteint 462 millions de dinars.

C'est au mois d'août qu'a été réalisé le volume le plus important, soit environ 111 millions de dinars, dont une part de 35% a été réalisée sous forme de transactions de blocs pour un montant d'environ 39 millions de dinars pour 12 opérations réalisées, notamment sur les titres Karthago Airlines et la Banque du Sud, à hauteur de cinq opérations pour chacune d'elles.

Volumes mensuels sur la cote en millions de dinars  
Année 2005

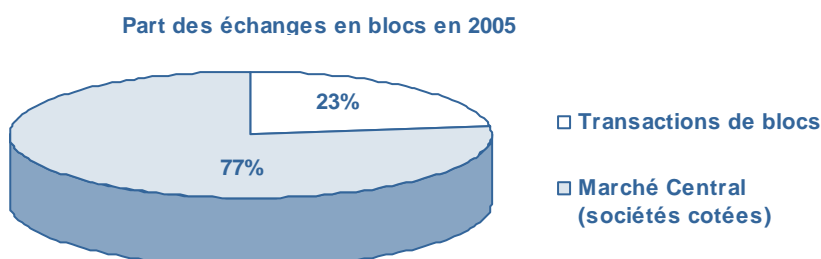


La répartition du volume par nature de titres montre la prédominance des échanges sur les titres de capital qui ont porté sur un volume de 621 millions de dinars, soit 89% du volume total de la cote. Toutefois, en dépit d'une légère progression de la part des échanges sur les titres de créances, le volume réalisé sur cette catégorie de titres a progressé en 2005 pour atteindre 80 millions de dinars contre 34 millions de dinars en 2004, soit un accroissement de 135%.

## Évolution du Volume des Échanges en 2005

Au niveau du nombre des titres traités, ils ont atteint en 2005 un volume de 41 millions de titres contre 21 millions en 2004, enregistrant une progression d'environ 97%. Le nombre moyen de titres traités quotidiennement (hors transactions de blocs) s'est situé à 116 mille titres contre 74 mille en 2004, soit un accroissement de 57%.

Les transactions de blocs au nombre de 44 ont porté sur un volume de 160 millions de dinars, soit 23% des capitaux traités sur la cote. Le nombre de titres traités dans le cadre des blocs a atteint environ 12 millions actions.



Le titre Banque du Sud a fait l'objet du plus grand nombre de transactions de blocs avec 15 transactions portant sur un montant de 74 millions de dinars contre 8,7 millions d'actions traitées, suivie par la valeur BIAT avec 9 transactions portant sur un montant de 38 millions de dinars.

### 2 Le marché Hors cote et les opérations d'enregistrement

Sur le hors cote, les capitaux échangés ont augmenté de 25 % pour atteindre 25 millions de dinars contre 20 millions de dinars en 2004.

Le montant des opérations d'enregistrement a plus que doublé pour se situer à 854 millions de dinars, progressant de 145% par rapport au volume enregistré durant l'année précédente qui a été de 348 millions de dinars.

## Évolution du Volume des Échanges en 2005

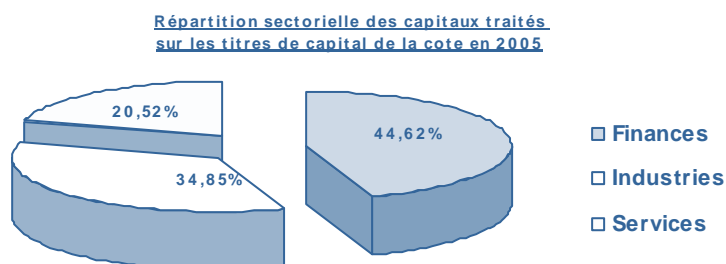
---

Les opérations les plus importantes ont concerné la Société Tuniso-Algérienne de Ciment Blanc, suite à quatre opérations enregistrées portant sur un montant de 178,4 millions de dinars ; la Banque du Sud pour un montant de 61 millions de dinars dans le cadre de la cession de la participation publique de 33,54% du capital de la Banque au profit du Consortium Hispano-Marocain composé par la Banque Santander et la Banque Ettijari-wafa et l'opération sur la société Tunisienne des Biscuiteries « SAIDA » portant sur un montant de 48.3 millions de dinars.

Les secteurs du tourisme et des industries de matériaux de constructions ont connu en 2005 le plus grand volume d'enregistrement, avec des parts respectifs de 27,48% et 27,22%.

## Comportement Boursier des Titres Cotés en 2005

Toujours au devant du classement des valeurs les plus dynamiques, les valeurs financières ont connu un volume d'échange d'environ 274 millions de dinars, soit 44,6% du volume sur les titres de capital cotés, suivies par les valeurs industrielles avec une part de 34,8% et un volume d'échange de 214 millions de dinars. Le reliquat du volume des échanges sur les actions cotées, soit 20,5% a été réalisé par les valeurs appartenant au secteur des services, avec un montant de 126 millions de dinars.



Parmi les valeurs les plus actives en 2005 en termes de capitaux traités, le titre BIAT, en première position a fait l'objet d'un volume annuel d'échanges de 78 millions de dinars pour 2,7 millions de titres échangés. Cette intense activité sur le titre est attribuée principalement à la prise de positions d'institutionnels locaux et étrangers dans le capital de la banque.

La Banque du sud en deuxième position, a connu un volume d'échanges d'environ 77 millions de dinars dont 96% ont été réalisés suite à 15 opérations de blocs entrant dans le cadre de sa privatisation.

La valeur SOTRAPIL est la troisième valeur à connaître un échange soutenu en 2005 avec un volume de 52 millions de dinars pour 2 millions de titres échangés, suite aux effets des annonces relatives à son projet d'extension des pipelines de Skhira vers le Sahel, la progression de ses résultats en 2005 et l'appel d'offres lancé par le ministère de l'Industrie et de l'Energie pour la construction prochaine d'une raffinerie de pétrole dans la région de Skhira.

## Comportement Boursier des Titres Cotés en 2005

Les dix valeurs les plus actives ont accaparé environ 63% des capitaux traités sur les actions cotées.

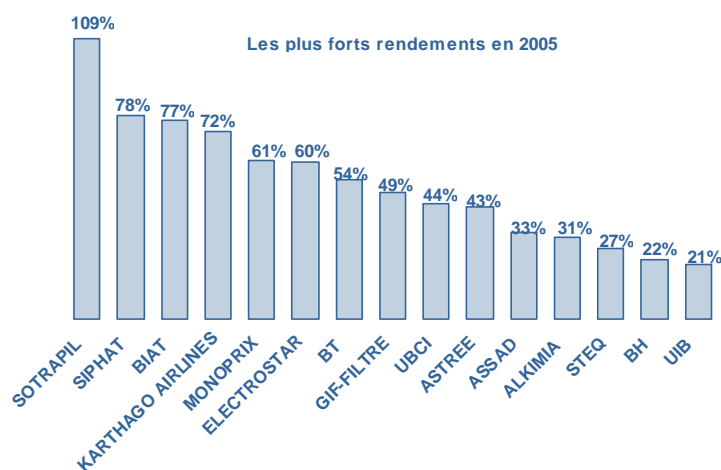
Au niveau du taux de rotation (en valeur) des titres, celui d'ASTREE a enregistré le plus fort taux dans les valeurs financières avec 53,26%, suite aux mouvements effectués sur son capital qui ont entraîné un changement au niveau de ses actionnaires de référence.

Pour les valeurs industrielles, les valeurs GIF-FILTER, ELECTROSTAR et SOTRAPIL ont connu les plus forts taux de rotation, avec des niveaux respectifs de 74%, 67% et 63%.

Au niveau des services, les titres STEQ, SOTETEL et TUNISAIR ont été les plus convoités avec des taux de rotation respectifs de 72%, 36% et 17%.

Côté rendement, la plupart des titres de la cote ont réalisé des performances positives (dividendes et gains en capital inclus). Hausse des résultats annuels et semestriels, distribution de dividendes en progression, nouveaux projets en cours et nouveau partenariat pour certaines sociétés cotées sont les facteurs qui ont contribué à faire évoluer positivement les rendements de l'année 2005.

Sur 45 valeurs cotées, trente deux ont été haussières avec des rendements se situant entre 0,39% et 108,9%.



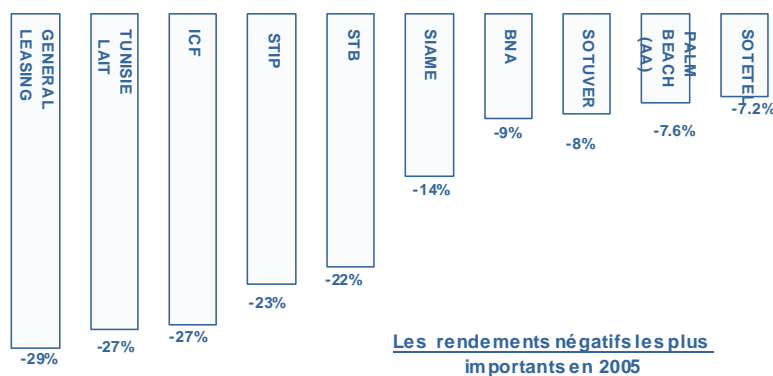
## Comportement Boursier des Titres Cotés en 2005

En termes de dividendes par action, la distribution a progressé pour onze sociétés et a régressé pour six autres, alors qu'une douzaine de sociétés cotées n'ont pas distribué de dividendes en 2005 contre neuf en 2004. Cette renonciation de distribution est attribuée d'un côté à la décision de la majorité des banques d'accroître leur effort de provisionnement (STB, BNA et BS) et d'un autre côté à la mobilisation de ressources par certaines sociétés industrielles (SOMOCER) pour financer des programmes d'investissements en cours.

Les valeurs bancaires ont réalisé en 2005 d'excellentes performances boursières (gain en capital), notamment pour la BIAT (+70,48%), la BT (+50,08%), l'UBCI (+40%) et l'UIB (+21,28%).

Du côté des valeurs industrielles, l'annonce de résultats en progression pour 2005 et le flux d'informations sur son futur projet SKHIRA-SAHÉL ont dopé fortement le titre SOTRAPIL qui a réalisé en 2005, la plus forte hausse de cours, soit 101,96%, suivie par l'accroissement du cours de la SIPHAT (+73,14%) qui a annoncé en 2005 son futur partenariat avec les Laboratoires Pierre Fabre.

Du côté des valeurs ayant enregistré des performances boursières négatives, il y a lieu de citer surtout la baisse des cours des titres General Leasing (-29%), Tunisie Lait et ICF(-27%) ; STIP(-23%) et SIAME(-14%).





En 2005, trois nouvelles introductions de sociétés ont été réalisées contre la radiation de deux sociétés de la Cote. Le Marché obligataire, de son côté, a intégré dix nouvelles lignes.

### Les introductions de sociétés sur la Cote

La Cote s'est enrichie en 2005 par deux nouvelles sociétés industrielles et par une société du secteur du transport aérien :

- Au mois de Février, GIF-FILTER a été introduite par la procédure de l'offre publique de vente suite à la diffusion de 333 300 actions, soit 30% du capital au prix de 15 dinars l'action. L'offre a été sursouscrite 1,85 fois, mobilisant 17 229 nouveaux actionnaires.
- Au mois de Mars, la société ASSAD a été introduite par la combinaison d'une offre publique de vente et d'une augmentation de capital réservée au public, soit 480 000 actions représentant 33,3% du capital à souscrire au prix de 18,800 dinars. L'offre des titres a été souscrite totalement une seule fois auprès de 2 125 actionnaires.
- Au mois d'Août, la société Karthago Airlines a été introduite suite à une offre publique de vente portant sur 12% du capital soit 1 200 000 actions et le placement de 8% du capital, soit 800 000 actions auprès d'institutionnels. Le prix d'introduction a été fixé à 4,800 dinars. La demande retenue a porté sur 4,89 fois l'offre pour 55 293 souscripteurs.

Au total, les trois introductions ont porté sur un volume de 23,62 millions de dinars pour 2 813 300 titres.

La Bourse a donné également son accord d'admission à la Société Immobilière Tuniso-Saoudienne dont l'introduction s'est réalisée au mois de janvier 2006.

### Les radiations des sociétés de la Cote

En 2005, deux sociétés ont été radiées de la Cote. Il s'agit de :

- la Société Tunisienne de l'Industrie Laitière -STIL- ;
- la société Amen Lease.

## Introduction et Radiation des Sociétés en 2005

---

La STIL a été radiée par décision du Conseil de la Bourse car elle ne répondait plus aux conditions de séjour en Bourse, alors qu'Amen Lease a quitté la Bourse suite à une offre publique de retrait initiée par le Groupe Amen.

Au total, le nombre de sociétés cotées en Bourse est passé à 45 sociétés en 2005 contre 44 en 2004.

Sur le Marché Obligataire, 10 nouveaux emprunts ont été admis en 2005 pour un montant total de 140 millions de dinars.

## Les Émissions de Titres des Sociétés Cotées en 2005

---

Les nouvelles émissions de titres effectuées par les sociétés cotées en 2005 toutes catégories confondues, visées par le Conseil du Marché Financier, ont porté sur 12 opérations pour un montant de 149,36 millions de dinars. Les montants levés à travers le marché ont porté sur un montant de 123,756 millions de dinars dont 60 millions de dinars sont des emprunts obligataires lancés par trois sociétés de leasing.

Les émissions d'actions au nombre de huit ont totalisé un montant de 89,36 millions de dinars pour environ 11 millions d'actions émises. Quatre émissions d'actions ont été réalisées en numéraire et par appel public à l'épargne par SOMOCER, ASSAD, ATB pour un montant de 63,756 millions de dinars et sans recours à l'épargne publique par Tunisie Lait à hauteur de 8,1 millions de dinars. Ces opérations ont ainsi mobilisé un montant de 71,856 millions de dinars.

## Les Opérations Particulières en 2005

---

### Les offres d'acquisitions

En 2005, le Groupe Banque de Tunisie agissant de concert avec le Groupe des Assurances du Crédit Mutuel a acquis 38,08% du capital de l'ASTREE appartenant aux Assurances Générales de France -AGF-. Suite à cette opération et à d'autres acquisitions en Bourse, la participation totale du Groupe BT agissant de concert avec le Groupe ACM a atteint le niveau de 79% environ dans le capital ASTREE.

La Banque de Tunisie, ayant acquis la majorité de contrôle dans le capital de l'ASTREE, le Conseil du Marché Financier l'a soumise à une procédure de maintien de cours sur le reste des actions composant le capital de l'ASTREE.

D'un autre côté, la société General Leasing a fait l'objet en 2005 d'un projet d'offre publique d'achat visant 45% de son capital initié par la société Investment Trust S.A. Ce projet a été déclaré irrecevable par le Conseil du Marché Financier.

### Les offres publiques de retrait

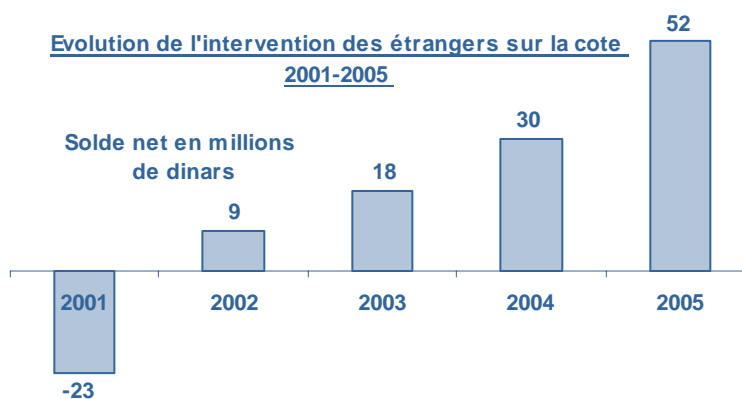
Durant l'année écoulée, l'Amen Bank agissant de concert avec des personnes physiques et morales du Groupe Amen a lancé une offre publique de retrait sur 13,85% du capital de la Société AMEN LEASE. Les initiateurs possèdent ensemble 86,15% du capital d'AMEN LEASE, soit 861 547 actions. Suite à cette opération, la société AMEN LEASE a été radiée de la cote de la Bourse.

## L'Investissement Étranger en 2005

Il a connu en 2005 un accroissement notable aussi bien sur la cote qu'au niveau des opérations d'enregistrement.

Sur la cote, les acquisitions d'actions pour le compte d'étrangers ont atteint en 2005 un montant de 147 millions de dinars contre 63 millions de dinars en 2004. Les cessions ont porté sur un volume de 95 millions de dinars en 2005 contre 33 millions de dinars en 2004.

Ainsi, le solde net des investissements étrangers sur les titres cotés est passé de 30 millions de dinars en 2004 à 52 millions de dinars en 2005, soit une hausse de 73%.



La part des étrangers dans le volume des transactions sur la Cote a été de 19,4% en 2005 pour un montant de 121 millions de dinars, contre une part de 16,7% et un montant de 48 millions de dinars en 2004.

Le nombre de titres détenus par les étrangers dans les sociétés cotées est passé de 36 millions de titres en 2004 à environ 50 millions de titres en 2005. Il s'est accru notablement dans la Banque du Sud, la BIAT, Karthago Airlines, Electrostar, ASSAD, SIPHAT et SOTRAPIL.

Le taux de participation dans la Banque du Sud a connu une forte progression passant de 17,06% en 2004 à 53,59% en 2005, suite à la privatisation de la Banque et son acquisition par le consortium composé de la Banque Espagnol Santander et de la Banque Marocaine Wafa-ETTIJARI.

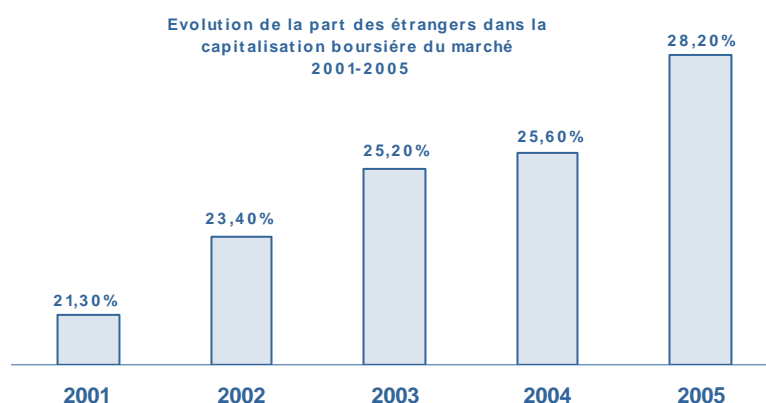
## L'Investissement Étranger en 2005

Pour la BIAT, la participation des étrangers s'est située à 33,03% en 2005, contre 27,36% en 2004 suite, d'une part, à l'acquisition de la firme italienne SIMSET de près de 2% du capital, et d'autre part, le renforcement de la participation de Morgan Stanley SICAV Emerging Market Europe Fund .

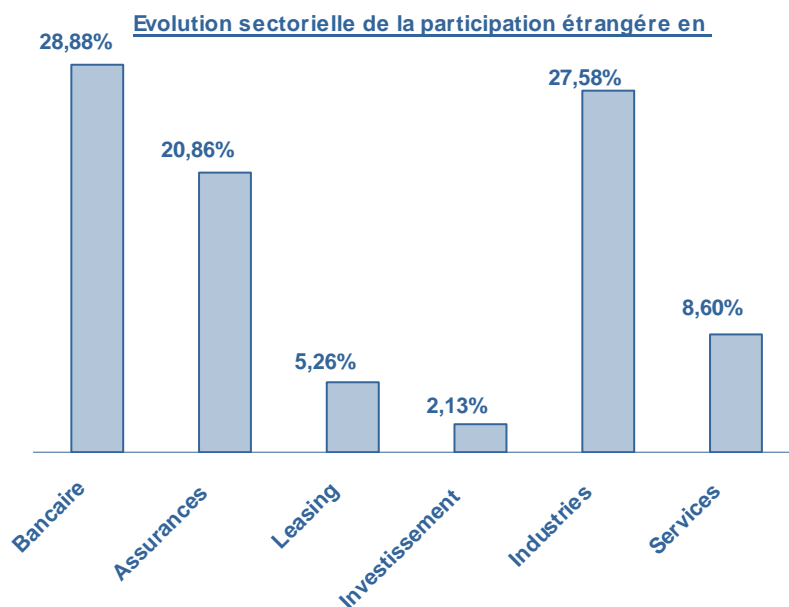
De même, dans la société Karthago Airlines, valeur introduite au cours de 2005, la part des étrangers ressort à 16,67% suite aux différentes acquisitions effectuées par la compagnie « Dubaï Investment Group Limited ».

En revanche, la participation des étrangers a sensiblement baissé dans la Compagnie d'Assurances ASTREE passant à 30,18% en 2005 contre 43,52% en 2004, suite à la cession de la totalité de la participation du groupe des Assurances Générales de France -AGF- et l'entrée du Groupe français des Assurances du Crédit Mutuel qui a acquis une participation de 13,52%.

En Conséquence de la hausse des nouvelles acquisitions, la part des étrangers dans la capitalisation boursière s'est hissée à la fin de 2005 à 28,2% pour un montant de 1 083 millions de dinars contre une part de 25,6% à la fin de 2004 et un montant de 789 millions de dinars, soit un accroissement de 37%.



Au niveau sectoriel, la participation des étrangers dans le capital des sociétés cotées à la fin de 2005 s'est répartie de la manière suivante : 28,88% dans le bancaire ; 20,86% dans les Assurances ; 5,26% dans le Leasing ; 2,13% dans les sociétés d'investissement ; 27,58% dans les Industries et 8,60% dans les services.



Les acquisitions effectuées dans le cadre d'opérations d'enregistrement ont totalisé un montant de 321 millions de dinars en 2005 contre 106 millions de dinars en 2004. Cet accroissement est attribué aux opérations d'enregistrement réalisées dans le cadre de la privatisation de la Banque du Sud et de la Cimenterie SOTACIB et de l'opération sur la Biscuiterie Tunisienne SAIDA.

En revanche, les cessions ont atteint un montant de 181 millions de dinars en 2005 contre un montant de 84 millions de dinars en 2004. Le solde net des opérations enregistrées par les étrangers revient à 140 millions de dinars en 2005 contre 22 millions de dinars en 2004, soit une progression de 536%.

Au total, le solde net des investissements étrangers effectués à la Bourse de Tunis en 2005 a atteint un montant de 192 millions de dinars contre 52 millions de dinars en 2004, soit une progression de 269%.

## Activité des Intermédiaires en Bourse en 2005

---

Au top 10 des intermédiaires, Cofibcapital passe à la première position en 2005 avec une part de 15,91% des capitaux traités par les IB sur la Cote de la Bourse, soit 223 millions de dinars, alors qu'elle a occupé la 6<sup>ème</sup> place en 2004.

MAC S.A recule au deuxième rang avec une part de 15,67% pour un montant de 220 millions de dinars, alors qu'Amen Invest passe du 2<sup>ème</sup> au 3<sup>ème</sup> rang avec une part de 11,61% pour un montant de 163 millions de dinars.

La part des dix intermédiaires les plus actifs en 2005 dont six sont filiales de banques, revient à 79,65% pour des capitaux traités de l'ordre de 1 117 millions de dinars.

Sur l'Enregistrement, l'intermédiaire Société de Bourse de Tunisie s'est adjugé la plus grande part de marché, soit 26,69% pour un montant de 456 millions de dinars contre un montant traité de 54 millions de dinars en 2004. Sud Invest en deuxième position a traité une part de 11,72% des capitaux enregistrés.

Une part de 88,41% du volume d'enregistrement est réalisée par dix intermédiaires pour un montant de 1 511 millions de dinars.

Sur le volume global des échanges en Bourse, la SBT s'est distinguée grâce à son chiffre d'affaires sur les opérations d'enregistrement en accaparant une part de 17% pour un volume de 542 millions de dinars.



Dans ce cadre, la Bourse a entamé la préparation de brochures de vulgarisation sur l'investissement en bourse, les produits boursiers et l'introduction des sociétés en bourse .

Un programme de promotion du rôle de la Bourse auprès des universités a démarré en 2005 et se poursuivra en 2006.

Sur le plan de la Coopération Internationale, la Bourse de Tunis a accueilli de nombreuses délégations étrangères, dont notamment une délégation britannique présidée par le Lord Maire de la cité de Londres, une délégation malgache présidée par le Directeur Général du Trésor, et une délégation de la place financière de l'Afrique centrale.

La Bourse a également organisé des visites à la Bourse de Casablanca dans le cadre de la promotion de marché et a participé à Tripoli à un colloque sur les opportunités de création d'une Bourse en Libye.

Enfin, la Bourse de Tunis a organisé en collaboration avec un expert d'Atos-Euronext, un atelier à l'adresse des professionnels sur « les moyens d'améliorer la liquidité des marchés boursiers ».



ANNEXE  
STATISTIQUES

## Évolution des Principaux Indicateurs du Marché Financier

ANNEES	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
<b>Marché primaire en MD</b>							
Emissions globales par APE	959	2 790	2 962	2 752	2 304	2 801	1744
Var. en %		191%	6%	-7%	-16%	22%	-38%
Emissions par APE hors Etat	253	267	452	279	182	204	177
Var. en %		6%	69%	-38%	-35%	12%	-13%
Actions	107	113	155	46	57	93	77
Obligations	146	154	297	233	125	111	100
Emissions de l'Etat (BTA+BTC)	706	2523	2510	2473	2122	2597	1567
Sociétés cotées	44	44	45	46	45	44	45
Capitalisation boursière en MD	3 326	3 889	3 275	2 842	2 976	3 085	3 840
		16,9%	-15,8%	-13,2%	4,7%	3,7%	24,5%
<b>Capitaux traités en MD</b>							
Ensemble du marché	882	1814	1204	1006	948	690	1661
		105,7%	-33,6%	-16,4%	-5,8%	-27,2%	140,9%
Cote de la Bourse	554	919	508	343	238	317	701
		65,9%	-44,7%	-32,5%	-30,5%	33,1%	121,1%
Hors cote et enregistrements	328	895	696	663	710	373	960
		172,9%	-22,2%	-4,7%	7,0%	-47,5%	157,7%
<b>Titres traités en millions</b>							
Ensemble du marché	40	58	50	43	47	43	83
		44,7%	-14,3%	-13,3%	9,3%	-8,3%	92,6%
Cote de la Bourse	27	28	20	17	12,9	21,1	41
		3,7%	-28,6%	-15,0%	-24,1%	63,6%	94,3%
Hors cote et enregistrements	13	30	30	26	34	22	42
		129,7%	-0,9%	-12,2%	30,8%	-35,3%	90,9%
Indice BVMT	810	1425	996	783	940	975	1142
Base 100 le 30/9/90	74,2%	75,9%	-30,1%	-21,4%	20,1%	3,7%	17,1%
Indice TUNINDEX (pondéré)	1193	1443	1267	1119	1250	1331	1615
base 1000 le 31/12/97		20,9%	-12,2%	-11,7%	11,7%	6,5%	21,3%
<b>Stés d'investissement et OPCVM</b>							
1- Nombre en activité	120	141	149	157	164	164	168
SICAF	86	87	87	88	93	92	91
SICAR	21	26	28	35	36	38	38
SICAV et FCP	23	28	34	34	35	34	39
2- Fonds gérés en MD **	1 738	2 086	2 163	2 231	2 441	2 772	3 134
		20,0%	3,7%	3,1%	9,4%	13,6%	13,1%
SICAF	479	481	481	464	489	499	498
		0,4%	0,0%	-3,5%	5,4%	2,0%	-0,2%
SICAR	157	207	230	256	280	274	283
		31,8%	11,1%	11,3%	9,4%	-2,1%	3,3%
SICAV et FCP	1 102	1 398	1 452	1 511	1 672	1 999	2 353
		26,9%	3,9%	4,1%	10,7%	19,6%	17,7%

MD : Millions de dinars

## Évolution Quotidienne de l'Indice Tunindex

Séances	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Séances
1		1333,26	1306,91	1385,76		1541,42	1551,08	1558,33	1565,73		1595,94	1618,05	1
2		1334,77	1304,78		1503,25	1537,53		1558,54	1565,44		1599,96	1630,77	2
3	1335,29	1335,52	1308,73		1509,66	1539,69		1557,70		1588,64	J-F		3
4	1333,67	1337,09	1316,01	1402,66	1511,14		1550,05	1557,87		1591,18	J-F		4
5	1336,01			1416,15	1509,17		1546,64	1556,86	1567,05	1580,59		1629,39	5
6	1334,35			1437,05	1505,74	1539,22	1546,49		1562,00	1579,33		1618,36	6
7	1337,70	1336,24	1320,11	1453,69		1535,01	1539,61		1565,81	1580,62	J-F	1617,48	7
8		1329,71	1317,27	1465,02		1525,84	1536,59	1559,86	1563,26		1599,24	1621,57	8
9			1325,20		1505,35	1531,97		1562,38	1563,33		1607,94	1612,36	9
10	1334,45	J-F	1333,79		1504,79	1536,01		1563,48		1582,33	1608,65		10
11	1335,70	1330,26	1331,52	1469,82	1505,03		1533,04	1567,53		1584,38	1603,43		11
12	1335,76	1327,40		1471,53	1504,72		1524,00	1566,03	1562,46	1578,34		1601,24	12
13	1336,84			1476,17	1508,72	1538,85	1526,74		1563,36	1591,35		1608,21	13
14	1333,40		1338,05	1478,71		1540,15	1528,86		1562,67	1596,99	1602,97	1598,57	14
15		1326,72	1342,70	1476,42		1545,15	1529,37	1562,94	1573,63		1596,66	1611,92	15
16		1325,88	1352,41		1511,11	1555,52		1559,02	1578,97		1597,69	1617,92	16
17	1333,61	1325,77	1357,55		1522,38	1558,52		1557,28		1599,76	1598,96		17
18	1334,14	1333,77	1353,34	1472,02	1518,72		1528,69	1562,51		1603,51	1598,91		18
19	1332,54			1479,02	1522,18		1531,59	1562,33	1579,15	1599,13		1616,07	19
20	J-F			1475,79	1530,34	1558,23	1535,61		1575,11	1604,64		1619,03	20
21	J-F	1325,03	J-F	J-F		1556,34	1541,02		1571,77	1606,40	1607,90	1612,07	21
22		1327,10	1357,48	1475,81		1557,67	1550,34	1566,21	1572,03		1606,65	1606,62	22
23		1322,31	1367,94		1535,22	1556,59		1569,31	1578,70		1598,23	1605,03	23
24	1335,66	1315,45	1368,79		1533,26	1554,51		1569,71		1610,62	1599,35		24
25	1337,13	1314,08	1366,43	1478,10	1538,55		J-F	1579,74		1601,58	1601,54		25
26	1334,67			1478,04	1538,31		1550,54	1574,69	1575,46	1601,17		1601,51	26
27	1334,39			1471,76	1537,64	1552,25	1551,88		1582,12	1600,49		1603,04	27
28	1334,05	1312,33	1361,13	1481,00		1548,77	1551,20		1581,54	1600,72	1605,95	1597,37	28
29			1362,85	1492,47		1549,57	1556,28	1572,66	1586,34		1607,14	1602,50	29
30			1361,57		1538,23	1544,65		1569,87	1588,96		1603,84	1615,12	30
31	1327,35		1368,74		1538,10			1563,93		1599,30			31
Haut	1337,70	1337,09	1368,79	1492,47	1538,55	1558,52	1556,28	1579,74	1588,96	1610,62	1608,65	1630,77	Haut
Bas	1327,35	1312,33	1304,78	1385,76	1503,25	1525,84	1524,00	1556,86	1562,00	1578,34	1596,66	1597,37	Bas
Moyen	1334,56	1327,37	1341,97	1461,85	1519,62	1545,61	1540,48	1564,29	1572,04	1594,34	1602,65	1612,01	Moyen
Var. mens.	-0,34%	-1,13%	4,30%	9,04%	3,06%	0,43%	0,75%	0,49%	1,60%	0,65%	0,28%	0,70%	Var. mens.
Année 05	Premier	1335,29	+haut	1630,77	2/12	+bas	1304,78	2/3	Dernier	1615,12	Var. annuelle	21,27%	

\* Base 1000 au 31/12/97.

## Évolution Quotidienne de l'Indice BVMT

Séances	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Séances
1		980,17	951,80	1012,54		1106,60	1088,75	1120,61	1134,12		1147,42	1152,12	1
2		979,81	949,11		1100,15	1101,38		1116,46	1134,34		1149,03	1157,18	2
3	976,11	980,06	952,84		1103,82	1097,63		1114,31		1132,55	J-F		3
4	972,59	981,57	952,28	1032,66	1102,49		1092,80	1115,76		1135,46	J-F		4
5	978,43			1043,54	1092,90		1093,31	1112,71	1138,54	1131,85		1155,57	5
6	981,92			1055,96	1091,25	1090,20	1100,29		1133,01	1134,65		1149,45	6
7	983,19	980,21	954,24	1063,39		1086,13	1101,45		1134,29	1131,59	J-F	1148,86	7
8		979,38	953,69	1069,15		1078,24	1099,53	1115,94	1128,35		1150,73	1150,66	8
9			956,30		1088,70	1080,23		1120,66	1128,97		1146,48	1143,10	9
10	982,35	J-F	962,59		1085,32	1083,88		1121,24		1131,09	1147,60		10
11	980,95	975,55	961,64	1069,26	1083,75		1095,49	1123,46		1128,43	1143,24		11
12	984,98			1075,11	1083,78		1084,02	1125,09	1123,39	1124,57		1135,40	12
13	984,38			1078,39	1086,72	1081,07	1083,06		1117,74	1128,20		1139,66	13
14	981,29	975,68	969,01	1079,23		1082,54	1086,11		1114,76	1136,26	1143,69	1129,84	14
15		976,81	968,21	1076,61		1086,57	1094,59	1124,07	1121,25		1139,34	1140,76	15
16		978,13	969,06		1091,36	1088,18		1123,45	1126,86		1137,54	1142,78	16
17	981,78	977,89	970,64		1109,59	1087,71		1126,66		1142,24	1140,34		17
18	981,73	991,06	970,07	1064,04	1104,92		1090,23	1134,07		1147,05	1138,25		18
19	981,46			1081,77	1107,20		1097,59	1138,08	1125,94	1147,23		1137,35	19
20	J-F			1079,96	1112,56	1085,66	1097,87		1124,31	1167,20		1137,41	20
21	J-F	978,01	J-F	J-F		1082,49	1102,18		1117,03	1172,67	1145,88	1133,56	21
22		978,88	972,02	1087,50		1086,03	1108,83	1147,83	1119,09		1139,27	1129,30	22
23		975,20	975,82		1112,43	1084,31		1143,23	1129,39		1132,33	1128,23	23
24	976,94	965,78	978,30		1104,57	1084,98		1148,27		1170,37	1138,13		24
25	980,95	964,18	978,45	1095,23	1106,12		J-F	1161,39		1154,15	1140,95		25
26	978,74			1092,29	1107,80		1116,62	1156,48	1125,25	1157,33		1127,34	26
27	979,57			1077,25	1106,71	1083,72	1114,32		1125,09	1149,76		1127,90	27
28	980,23	960,46	974,90	1085,84		1084,01	1118,77		1122,58	1150,11	1144,40	1128,15	28
29			981,40	1094,60		1084,46	1120,53	1151,36	1120,74		1147,15	1133,00	29
30			985,25		1102,08	1082,66		1142,65	1121,29		1142,49	1142,46	30
31	975,43		993,42		1104,54			1131,33		1146,82			31
Haut	984,98	991,06	993,42	1095,23	1112,56	1106,60	1120,53	1161,39	1138,54	1172,67	1150,73	1157,18	Haut
Bas	972,59	960,46	949,11	1012,54	1083,75	1078,24	1083,06	1112,71	1114,76	1124,57	1132,33	1127,34	Bas
Moyen	980,16	976,60	967,32	1070,72	1099,49	1086,76	1099,32	1131,09	1125,74	1143,79	1142,22	1139,55	Moyen
Var. mens.	0,06%	-1,53%	3,43%	10,19%	0,91%	-1,98%	3,50%	0,96%	-0,89%	2,28%	-0,38%	0,00%	Var. mens.
Année 05	Premier	976,11	+haut	1172,67	21/10	+bas	949,11	2/3	Dernier	1142,46	Var. ann.	17,20%	

\* Base ajustée = 465,77, le 31/3/98.

## Composition des Indices de la Bourse

Indice BVMT			Indice Tunindex		
N°	Valeurs	Poids au 31/12	N°	Valeurs	Poids au 31/12
1	S F B T	32,8%	1	B T	13,58%
2	B T	15,5%	2	B I A T	10,99%
3	SOTETEL	10,4%	3	S F B T	10,79%
4	MONOPRIX	5,7%	4	U B C I	7,77%
5	TUNISIE LEASING	3,9%	5	B H	4,51%
6	B I A T	3,8%	6	B S	4,33%
7	SOTRAPIL	2,7%	7	TUNISAIR	4,00%
8	SIAME	2,6%	8	UIB	3,91%
9	ATL	2,2%	9	AB	3,65%
10	SIPHAT	2,1%	10	S T B	3,45%
11	UBCI	2,0%	11	A T B	3,00%
12	MAGASIN GENERAL	1,6%	12	ALIQ	2,88%
13	B H	1,5%	13	SOMOCER	2,71%
14	SOTUMAG	1,4%	14	MONOPRIX	2,49%
15	UIB	1,4%	15	B N A	2,47%
16	ATB	1,3%	16	SOTRAPIL	2,29%
17	CIL	1,3%	17	AST	1,83%
18	STEQ	1,2%	18	ALKIMIA	1,78%
19	ELECTROSTAR	1,0%	19	SOTETEL	1,60%
20	TUNISAIR	1,0%	20	SIPHAT	1,21%
21	B N A	1,0%	21	T L S	1,04%
22	SOTUVER	1,0%	22	SIAME	0,99%
23	GENERAL LEASING	0,8%	23	ASSAD	0,98%
24	B S	0,7%	24	ELMAZRAA	0,93%
25	S T B	0,5%	25	MAGASIN GENERAL	0,86%
26	STIP	0,5%	26	STIP	0,73%
			27	GIF	0,67%
			28	ELECTROSTAR	0,60%
			29	ATL	0,53%
			30	CIL	0,50%
			31	ICF	0,49%
			32	SOTUVER	0,45%
			33	STEQ	0,38%
			34	SOTUMAG	0,34%
			35	STAR	0,30%
			36	PALMB	0,29%
			37	SIMPAR	0,28%
			38	GL	0,24%
			39	T LAIT	0,16%

## Répartition du Volume Global des Échanges

### VOLUME DES TRANSACTIONS EN 2004/2005

Désignations	Titres traités		Var. en%	Capitaux traités		Var. en%
	2004	2005		2004	2005	
Cote de la Bourse	21 126 987	41 461 147	96,25%	317 164 930	701 421 532	121,15%
Hors cote	2 209 179	1 760 562	-20,31%	20 226 987	25 484 934	25,99%
Enregistrement et déclarations	20 209 760	40 305 152	99,43%	352 261 048	933 777 179	165,08%
Ensemble du marché	43 545 926	83 526 861	91,81%	689 652 965	1 660 683 645	140,80%

### VOLUME DES TRANSACTIONS EN 2005

Désignations	Titres	Part	Capitaux	Part	Nombre	Part
	Traités	en %	Traités	en %	d'échanges	en %
en dinars						
Cote de la Bourse	41 461 147	49,64%	701 421 532	42,24%	162 179	98,79%
Hors cote	1 760 562	2,11%	25 484 934	1,53%	665	0,41%
Enregistrement et déclarations	40 305 152	48,25%	933 777 179	56,23%	1 327	0,81%
Ensemble du marché	83 526 861	100%	1 660 683 645	100%	164 171	100%

### VOLUME DES TRANSACTIONS EN 2005 - Actions / Obligations

Désignations	Titres	Part	Capitaux	Part	Nombre	Part
	Traités	en %	Traités	en %	d'échanges	en %
en dinars						
Cote de la Bourse	41 461 147	100%	701 421 533	100%	162 207	100%
Actions et droits	41 314 495	99,65%	621 136 111	88,55%	162 114	99,943%
Obligations	146 652	0,35%	80 285 422	11,45%	93	0,057%
Hors cote et enregistrements	42 065 714	100%	959 262 112	100%	2 245	100%
Actions et droits	42 065 614	100%	959 258 106	100,00%	2 244	99,96%
Obligations	100	0,00%	4 006	0,00%	1	0,04%
Ensemble du marché	83 526 861	100%	1 660 683 645	100%	164 452	100%
Actions et droits	83 380 109	99,82%	1 580 394 217	95,17%	164 358	99,94%
Obligations	146 752	0,18%	80 289 428	4,83%	94	0,06%

## Volume Mensuel des Échanges sur la Cote de la Bourse

Année 2005	Capitaux traités en millions de dinars			Titres traités en milliers		
	Actions et Droits	Oblig. et BTA	Total	Actions et Droits	Oblig. et BTA	Total
Janvier	28,2	1,8	30,0	1 343	25	1 368
Février	42,8	0,1	42,9	1 398	3	1 401
Mars	50,8	0,3	51,1	2 905	5	2 910
<b>1er Trimestre</b>	<b>121,8</b>	<b>2,2</b>	<b>124,0</b>	<b>5 646</b>	<b>33</b>	<b>5 679</b>
Avril	48,8	0,3	49,1	2 731	3	2 734
Mai	30,4	0,4	30,8	1 653	2	1 655
Juin	35,7	0,6	36,3	2 005	9	2 014
<b>2ème Trimestre</b>	<b>114,9</b>	<b>1,3</b>	<b>116,2</b>	<b>6 389</b>	<b>14</b>	<b>6 403</b>
Juillet	47,7	0,2	47,9	2 511	2	2 513
Août	110,7	0,2	110,9	11 887	2	11 889
Septembre	58,5	6,2	64,7	3 586	21	3 607
<b>3ème Trimestre</b>	<b>216,9</b>	<b>6,6</b>	<b>223,5</b>	<b>17 984</b>	<b>25</b>	<b>18 009</b>
Octobre	35,9	43,2	79,1	1 771	46	1 817
Novembre	96,7	4,3	101,0	6 724	7	6 731
Décembre	34,9	22,7	57,6	2 800	22	2 822
<b>4ème Trimestre</b>	<b>167,5</b>	<b>70,2</b>	<b>237,7</b>	<b>11 295</b>	<b>75</b>	<b>11 370</b>
<b>Total</b>	<b>621,1</b>	<b>80,3</b>	<b>701,4</b>	<b>41 314</b>	<b>147</b>	<b>41 461</b>



## Transactions de Blocs sur les Titres Cotés

Valeurs	Nbre d'opérations	Titres échangés	Capitaux en Dinars
BS	15	8 724 686	73 620 070
BIAT	9	1 273 511	38 360 448
SFBT	1	345 055	13 988 530
ASSAD	2	30 000	631 050
ASTREE	5	363 380	10 536 666
AIR LIQUIDE TUNISIE	1	63 894	10 510 563
KARTHAGO AIRLINES	5	825 000	7 850 000
BH	2	212 863	2 285 062
SOMOCER	1	86 843	1 806 334
UBCI	1	10 000	272 000
SOTUVER	1	19 832	225 292
STEQ	1	20 000	156 000
<b>Total</b>	<b>44</b>	<b>11 975 064</b>	<b>160 242 014</b>

## Volume des Opérations d'Enregistrement par Branche d'Activité

Branches d'activité	Nb.d'opérations	Nb.de titres	Volume en D	%
Tourisme	241	6 447 481	234 774 399	27,48%
Ind. Matériaux de Constr. Batiments et Genie Civil	114	1 959 258	232 545 551	27,22%
Ind. Agro-alimentaires	171	4 870 689	82 809 257	9,69%
Banques	15	6 844 280	64 781 159	7,58%
Stes d' Investissement	50	1 887 084	51 905 214	6,08%
Autres Serv. (Cli. Loca. B. d' Etude, Gardi ...)	126	1 413 158	33 270 835	3,89%
Ind. Metallurgiques et Emballages	89	2 197 265	28 692 094	3,36%
Ind. Mécaniques et Electriques	64	794 240	16 142 841	1,89%
Petrole Electricit et Gaz Eaux et Autres Energies	14	31 275	14 148 269	1,66%
Commerce	80	875 317	14 060 739	1,65%
Entreprises Agricoles	34	537 578	13 816 294	1,62%
Ind. de Plastique et Caoutchouc	38	928 184	12 256 013	1,43%
Transport	28	716 862	10 867 898	1,27%
Ind. de Textile Habillements et Cuir	20	185 547	9 795 306	1,15%
Ind. du verre	2	635 969	6 359 690	0,74%
Stes Financieres	45	629 670	6 195 911	0,73%
Ind. Chimiques	29	202 875	4 512 402	0,53%
Ind. Extractives	12	370 199	4 463 708	0,52%
Stes Immobilières	28	111 058	3 160 901	0,37%
Ind. Pharmaceutiques et Médicales	28	300 149	2 434 062	0,28%
Imprimerie et Edition	27	26 083	1 960 098	0,23%
Assurances	6	156 999	1 595 990	0,19%
Ind. Electroniques et Telematiques	19	65 119	1 439 390	0,17%
Ind. Meubles Bois et Liege	5	27 050	1 279 100	0,15%
Entreprises de Pêche	2	42 000	745 500	0,09%
Ind. Diverses (Art. Bureaux Scol. Papier Jouets...)	6	18 535	279 009	0,03%
Ind. Construction Naval	1	3 600	37 800	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>1294</b>	<b>32 277 524</b>	<b>854 329 430</b>	<b>100%</b>

## Statistiques des Valeur de la cote

Valeurs	Titres Admis au 31/12/2005	Capitalisation Boursière en Dinars	Nombre d'échanges	Titres Traités	Capitaux en Dinars **
<b>Finance</b>	<b>136 400 000</b>	<b>2 388 950 000</b>	<b>25 957</b>	<b>18 167 280</b>	<b>273 996 509</b>
ATB	7 000 000	123 200 000	1 418	338 021	5 603 052
BTE (ADP)*	1 000 000	24 800 000	2 226	228 386	5 312 249
STB	24 860 000	124 300 000	2 514	810 689	4 100 297
UBCI	10 000 000	280 000 000	920	411 656	10 531 290
BH	15 000 000	162 600 000	1 261	840 047	8 340 831
BIAT	12 000 000	396 000 000	3 044	2 741 356	78 163 204
BNA	10 000 000	89 000 000	834	250 528	2 231 525
BS	20 000 000	156 000 000	1 409	9 097 106	76 615 026
BT	5 000 000	489 400 000	3 277	199 552	18 276 528
AMEN BANK	7 000 000	131 600 000	218	125 722	2 369 566
UIB	10 600 000	140 770 000	2 690	422 327	5 278 130
ATL	1 000 000	19 000 000	747	120 122	2 354 806
CIL	1 000 000	17 990 000	443	201 447	3 389 058
TUNISIE LEASING	2 000 000	37 600 000	1 894	404 610	7 098 036
GENERAL LEASING	1 000 000	8 500 000	722	166 436	1 728 145
LA CARTE (CI)*	100 000	1 450 000	27	4 100	62 145
STAR	1 500 000	10 860 000	128	100 115	718 266
ASTREE	2 000 000	66 000 000	94	1 365 595	35 148 305
PLACEMENTS DE TSIE-SICAF	1 000 000	17 230 000	38	47 307	803 247
SPDIT-SICAF	3 360 000	87 360 000	1 576	218 148	5 428 593
TUNINVEST-SICAR	980 000	5 290 000	477	74 010	444 210
<b>Industries</b>	<b>37 773 962</b>	<b>997 310 000</b>	<b>67 768</b>	<b>9 283 964</b>	<b>213 793 808</b>
SIAME	1 404 000	35 630 000	2 149	309 756	9 188 395
SOMOCER	4 200 000	97 860 000	2 291	931 570	23 040 355
ELECTROSTAR	1 750 000	21 790 000	7 491	1 207 492	14 679 557
SOTRAPIL	2 860 000	82 430 000	15 291	2 035 510	52 008 950
SIPHAT	1 800 000	43 700 000	7 216	792 528	15 682 345
SOTUVER	1 263 250	16 160 000	865	142 071	1 884 538
ICF	900 000	17 750 000	121	27 388	692 795
ASSAD	1 600 000	35 390 000	5 338	1 135 329	24 343 117
GIF-FILTER	1 111 000	24 000 000	19 609	1 173 213	22 824 689
AIR LIQUIDE TSIE	630 635	103 930 000	173	67 236	11 075 315
ALKIMIA	1 947 253	64 340 000	323	30 962	1 044 972
STIP	4 207 824	26 380 000	1 615	197 129	1 197 321
SFBT	9 600 000	388 800 000	4 861	776 435	31 439 721
TUNISIE LAIT	1 600 000	5 680 000	256	82 163	296 584
EL MAZRAA	2 900 000	33 470 000	169	375 182	4 395 154
<b>Services</b>	<b>37 016 634</b>	<b>453 670 000</b>	<b>62 669</b>	<b>11 472 128</b>	<b>126 218 333</b>
TUNISAIR	15 519 460	144 180 000	13 423	2 509 937	25 817 045
KARTHAGO AIRLINES	10 000 000	83 000 000	31 616	6 492 448	53 794 470
SOTETEL	2 217 600	57 700 000	7 566	778 789	20 834 431
PALM BEACH (AA)	2 431 474	10 500 000	24	1 807	8 649
PALM BEACH (ADP)	429 084	1 340 000	18	2 011	7 899
STEQ	1 400 000	13 720 000	4 136	972 716	9 960 011
SIMPAR	600 000	10 190 000	557	80 466	1 341 603
MAGASIN GENERAL	1 670 000	31 030 000	2 892	356 333	7 462 854
MONOPRIX	1 849 016	89 680 000	1 497	115 612	4 919 308
SOTUMAG	900 000	12 330 000	940	162 009	2 072 063
<b>Total</b>	<b>211 190 596</b>	<b>3 839 930 000</b>	<b>156 394</b>	<b>38 923 372</b>	<b>614 008 650</b>

\* Seules les ADP de la BTE et les CI de la CARTE sont pris en compte dans le calcul de la capitalisation boursière.

\*\* Compte non tenu des opérations sur les lignes secondaires dont le volume a porté sur un montant de 7 millions de dinars.

## Évolution des Cours des Sociétés Cotées

Valeurs	Clôture		cours plus Haut	cours plus Bas	Rendement Global	Cours moyen
	2004	2005				
<b>FINANCE</b>						
ATB	15,520	15,470	18,900	14,600	17,98%	16,576
BTE (ADP)	22,260	24,800	24,800	21,240	19,50%	23,259
STB	6,460	5,000	6,490	4,470	-22,60%	5,058
UBCI	20,000	28,000	29,000	19,600	44,50%	25,583
BH	9,220	10,840	11,130	9,000	22,99%	9,929
BIAT	19,300	33,000	34,800	19,200	77,20%	28,513
BNA	9,800	8,900	9,800	8,000	-9,18%	8,907
BS	8,200	7,800	9,380	6,800	-4,88%	8,422
BT	65,220	97,880	104,100	65,500	53,91%	91,590
AMEN BANK	17,000	18,800	20,000	16,000	16,47%	18,848
UIB	10,950	13,280	14,200	10,500	21,28%	12,498
ATL	19,800	19,000	21,400	18,160	3,54%	19,603
CIL	17,490	17,990	19,050	16,470	9,72%	16,824
TUNISIE LEASING	17,010	18,800	19,150	15,990	19,34%	17,543
GENERAL LEASING	11,980	8,500	12,000	7,190	-29,05%	10,383
LA CARTE (CI)	15,440	14,500	16,570	14,500	0,39%	15,157
STAR	7,080	7,240	8,960	5,500	2,26%	7,174
ASTREE	23,680	33,000	34,620	23,000	43,58%	25,738
PLACEMENTS DE TSIE-SICAF	15,300	17,230	17,230	14,800	19,15%	16,979
SPDIT-SICAF	25,260	26,000	26,840	22,900	8,47%	24,885
TUNINVEST-SICAR	6,000	5,400	6,900	5,140	3,50%	6,002
<b>INDUSTRIES</b>						
SIAME	30,700	25,380	33,000	25,380	-14,07%	29,663
SOMOCER	22,080	23,300	35,700	19,900	5,53%	24,733
ELECTROSTAR	7,750	12,450	19,100	7,300	60,65%	12,157
SOTRAPIL	14,270	28,820	38,000	13,300	108,97%	25,551
SIPHAT	14,000	24,280	30,800	12,300	78,79%	19,788
SOTUVER	14,000	12,790	15,000	11,220	-8,64%	13,265
ICF	30,100	19,720	31,020	19,200	-27,18%	25,296
AIR LIQUIDE TSIE	167,800	164,800	190,500	156,000	10,48%	164,723
ALKIMIA	26,000	33,040	40,000	24,300	31,69%	33,750
GIF-FILTER	15,000	21,600	26,760	15,000	49,00%	19,455
ASSAD	18,800	22,120	27,960	18,800	33,62%	21,441
STIP	8,200	6,270	8,850	4,780	-23,54%	6,074
SFBT	40,500	40,500	43,700	37,200	5,93%	40,492
TUNISIE LAIT	4,900	3,550	4,760	2,450	-27,55%	3,610
EL MAZRAA	11,510	11,540	12,100	10,900	8,95%	11,715
<b>SERVICES</b>						
TUNISAIR	10,650	9,290	12,720	7,660	-12,77%	10,286
KARTHAGO AIRLINES	4,800	8,300	12,150	4,800	72,92%	8,286
SOTETEL	27,000	26,020	34,440	20,260	-3,63%	26,752
PALM BEACH (AA)	4,680	4,320	4,830	4,320	-7,69%	4,786
STEQ	8,500	9,800	13,450	7,570	27,06%	10,239
SIMPAR	16,010	16,990	17,870	14,500	12,37%	16,673
MAGASIN GENERAL	19,500	18,580	24,200	17,500	-2,15%	20,943
MONOPRIX	31,600	48,500	50,440	31,640	61,39%	42,550
SOTUMAG	14,000	13,700	14,400	11,670	2,86%	12,790

## Dividendes Distribués par les Sociétés cotées

Valeurs	2004	Date	2005	Date	Variation
Amen Bank	1,000	15/06	1,000	10/06	0%
Arab Tunisian Bank	0,650	16/06	0,750	16/05	15%
Banque de Tunisie	2,400	13/04	2,500	13/04	4%
Banque de l'Habitat	0,500	01/06	0,500	05/05	0%
Union Bancaire pour le Commerce et l'Industrie	1,100	24/05	0,900	02/05	-18%
Banque Internationale Arabe de Tunisie	1,200	28/05	1,200	31/05	0%
Banque du Sud	ND		ND	-	-
Banque Nationale Agricole	0,700	01/07	ND	-	-
Union Internationale de Banque	ND		ND	-	-
Société Tunisienne de Banque	0,350	12/07	ND	-	-
Banque de Tunisie et des Emirats	2,900	19/05	1,800	24/06	
Cie d'Assur. et de Réassur. Tuniso-Européenne La CARTE	0,700	15/06	0,500	15/07	-29%
ASTREE Compagnie d'Assurances et de Réassurances	0,600	26/07	0,600	26/08	0%
Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances	ND		ND	-	-
Industries Chimiques du Fluor	3,000	31/05	2,200	15/06	-27%
Air Liquide Tunisie	6,750	07/09	6,750	06/09	0%
ALKIMIA	1,800	12/05	1,200	12/05	-33%
Société Frigorifique et Brasserie de Tunis	2,200	10/05	2,400	25/03	9%
Tunisie Lait	ND		ND	-	-
El Mazraa	0,500	20/07	0,500	20/07	0%
Tuninvest SICAR	ND		0,410	01/06	
Placements de Tunisie Sicaf	1,000	22/03	1,000	28/03	0%
Sté de Promotion et de Dévelop. Ind. et Touristique	1,200	15/03	1,400	14/03	17%
Tunisie Leasing	1,500	25/06	1,500	27/05	0%
Cie Intenationale de Leasing	1,200	07/06	1,200	07/06	0%
Arab Tunisian Lease	1,500	14/06	1,500	15/06	0%
Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunication	2,100	15/07	2,100	15/07	0%
Société Tunisienne de l'Air -TUNISAIR -	ND		ND	-	-
Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis	1,800	20/05	2,500	28/04	39%
Société Immobilière et de Participation	1,250	15/07	1,350	15/07	8%
AO Palm Beach Hotels Tunisia	ND		ND	-	-
SOTUVER	ND		ND	-	-
SIAME	1,300	28/07	1,000	24/08	-23%
SOTUMAG	1,000	05/07	0,700	11/07	-30%
Magasin Général	0,400	01/07	0,500	11/07	25%
ELECTROSTAR	0,100	15/09	0,355	01/08	255%
SOTRAPIL	0,700	22/07	0,800	20/07	14%
SIPHAT	0,650	20/05	0,750	21/06	15%
STIP	ND		ND	-	-
STEQ	0,550	19/07	0,650	03/08	18%
SOMOCER	0,500	30/06	ND	-	-
GENERAL LEASING	0,600	01/07	ND	-	-

ND : n'a pas distribué.

## Les Valeurs les Plus Actives

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

N°	Valeurs	Cap. Boursière en MD	part en %
1	BT	489 400 000	12,75%
2	BIAT	396 000 000	10,31%
3	SFBT	388 800 000	10,13%
4	UBCI	280 000 000	7,29%
5	BH	162 600 000	4,23%
6	BS	156 000 000	4,06%
7	TUNISAIR	144 180 000	3,75%
8	UIB	140 770 000	3,67%
9	AMEN BANK	131 600 000	3,43%
10	STB	124 300 000	3,24%
	<b>Total</b>	<b>2 413 650 000</b>	<b>62,86%</b>

### CAPITAUX ECHANGES SUR LES ACTIONS COTEES

N°	Valeurs	Capitaux échangés en MD	Part en % cote de la Bourse
1	BIAT	78 163 204	12,73%
2	BS	76 615 026	12,48%
3	SOTRAPIL	52 008 950	8,47%
4	Karthago Airlines*	44 194 470	7,20%
5	SFBT	31 439 721	5,12%
6	TUNISAIR	25 817 045	4,20%
7	SOMOCER	23 040 355	3,75%
8	SOTETEL	20 834 431	3,39%
9	BT	18 276 528	2,98%
10	GIF*	17 825 189	2,90%
	<b>Total</b>	<b>388 214 919</b>	<b>63,23%</b>

\* Sans tenir compte du montant diffusé lors de l'introduction

### LES TITRES LES PLUS ECHANGES SUR LES ACTIONS COTEES

N°	Valeurs	Titres échangés	Part en %
1	BS	9 097 106	23,37%
2	Karthago Airlines*	4 492 448	11,54%
3	BIAT	2 741 356	7,04%
4	TUNISAIR	2 509 937	6,45%
5	SOTRAPIL	2 035 510	5,23%
6	ELECTROSTAR	1 207 492	3,10%
7	STEQ	972 716	2,50%
8	BH	840 047	2,16%
9	GIF*	839 913	2,16%
10	STB	810 690	2,08%
	<b>Total</b>	<b>25 547 215</b>	<b>65,63%</b>

\* Sans tenir compte des titres diffusés lors de l'introduction.

## Émissions d'Actions des Sociétés Cotées

Sociétés	Date d'ouverture	Nature de l'opération	Nbre de titres émis	NI en dinars	Prix d'émission en dinars	Montant de l'augmentation en dinars
ASSAD	11/02/2005	Emission en numéraire	120 000	5	18,8	2 256 000
ASSAD	01/07/2005	Incorporation de réserves	160 000	5	-	800 000
SOMOCER	26/07/2005	Emission en numéraire	1 000 000	5	9,5	9 500 000
AIR LIQUIDE TSIE	06/09/2005	Incorporation de réserves	48 510	25	-	1 212 750
ATB	09/11/2005	Emission en numéraire	4 000 000	5	13	52 000 000
		Incorporation de réserves	1 000 000	5	-	5 000 000
Tunisie Lait*	09/11/2005	Emission en numéraire	2 025 000	4	4	8 100 000
		Conversion de créances	2 625 000	4		10 500 000
<b>Total</b>			<b>10 978 510</b>			<b>89 368 750</b>

(\*) Emission sans appel à l'épargne publique.

## Émissions d'Obligations par les Sociétés Cotées

Sociétés	Nle en D	Montant visé en D	Montant souscrit en D	Taux facial	Prix d'émission en D	Mode d'amortis.	Date d'ouverture des souscriptions	Durée	Jouissance	Notation
CIL (*)	100	15 000 000	1 000 000 14 000 000	TMM+1.25% 7,00%	100	AP	30/01/2005	5 ans	31/03/2005	BBB
ATL (*)	100	15 000 000	2 000 000 13 000 000	TMM + 1,25% 7,00%	100	AP	31/01/2005	5ans	31/03/2005	BBB+
Tunise Leasing(*)	100	15 000 000	5 000000 10 000 000	TMM+1,4% 7%	100	AP	29/07/2005	5 ans	28/10/2005	BBB+
CIL(*)	100	15 000 000	500 000 14 500 000	TMM+1,25% 7%	100	AP	29/07/2005	7 ans dont 2 ans de franchise	14/10/2005	BBB
<b>Total</b>			<b>60 000 000</b>							

(\*) Emprunts émis à deux taux différents au choix du souscripteur.



## Indicateurs sur la Participation Étrangère

### COTE DE LA BOURSE

	En millions de dinars				
	2001	2002	2003	2004	2005
Capitaux négociés	499	336	217	286	623
Acquisitions	16	47	37	63	147
Cessions	39	37	19	33	95
<b>Solde net</b>	<b>-23</b>	<b>9</b>	<b>18</b>	<b>30</b>	<b>52</b>
Capitalisation boursière (1)	3 276	2 842	2 976	3 085	3 840
Part des étrangers/(1)	21,3%	23,4%	25,2%	25,6%	28,2%

### OPERATIONS ENREGISTREES POUR COMPTE D'ETRANGERS

	En millions de dinars				
	2001	2002	2003	2004	2005
Capitaux enregistrés	568	595	639	348	854
Acquisitions	145	311	261	106	321
Cessions	103	199	272	84	181
<b>Solde net</b>	<b>43</b>	<b>113</b>	<b>-11</b>	<b>22</b>	<b>140</b>

### TOTAL DES OPERATIONS POUR COMPTE D'ETRANGERS

	En millions de dinars				
	2001	2002	2003	2004	2005
Acquisitions	162	358	298	169	468
Cessions	142	236	291	117	276
<b>Solde net</b>	<b>20</b>	<b>122</b>	<b>7</b>	<b>52</b>	<b>192</b>

## Variation de la Participation Étrangère dans les Sociétés Cotées 2004/2005

Sociétés Cotées	Nombre de titres détenus par les étrangers au 31/12/2004	Taux de la P.E au 31/12/2004	Nombre de titres détenus par les étrangers au 31/12/2005	Taux de la P.E au 31/12/2005	Variation 2004/2005 en nbre de titres
SFBT	5 006 853	52,15%	4 996 592	52,05%	-10 261
TUNISAIR	1 284 233	8,27%	1 072 115	6,91%	-212 118
BTE (ADP)	19 572	1,96%	10 758	1,08%	-8 814
SPDIT-SICAF	82 896	2,47%	81 214	2,42%	-1 682
BS	3 412 420	17,06%	10 718 828	53,59%	7 306 408
BIAT	2 736 364	27,36%	3 964 186	33,03%	1 227 822
BH	969 763	6,47%	1 421 956	9,48%	452 193
T.LEASING	133 345	6,67%	214 416	10,72%	81 071
BT	1 304 218	26,08%	1 325 352	26,51%	21 134
UBCI	5 037 974	50,38%	5 018 372	50,18%	-19 602
STB	2 727 479	10,97%	2 473 249	9,95%	-254 230
BNA	10 950	0,11%	13 569	0,14%	2 619
UIB	3 646 434	52,09%	5 549 901	52,36%	1 903 467
CIL	117 271	11,73%	0	0,00%	-117 271
ATL	34 774	3,48%	37 173	3,72%	2 399
Magasin Général	84	0,01%	84	0,01%	0
SOTETEL	444 520	20,05%	440 304	19,85%	-4 216
SOTUMAG	62	0,01%	37	0,00%	-25
SIAME	534 306	38,06%	513 554	36,58%	-20 752
GENERAL LEASING	5 945	0,59%	11 342	1,13%	5 397
MONOPRIX	7 297	0,39%	3 368	0,18%	-3 929
CARTE (CI)	90	0,09%	90	0,09%	0
AIR LIQUIDE	345 530	59,36%	373 515	59,23%	27 985
PL. TUNISIE- SICAF	2 184	0,22%	0	0,00%	-2 184
PALM BEACH(AA)	0	0,00%	0	0,00%	0
PALM BEACH(ADP)	132	0,03%	459	0,11%	327
ASTREE	870 370	43,52%	603 560	30,18%	-266 810
ICF	242 364	26,93%	240 320	26,70%	-2 044
TUNISIE LAIT	167 490	10,47%	167 500	10,47%	10
AMEN BANK	14 242	0,20%	18 855	0,27%	4 613
ATB	4 496 988	64,24%	5 139 102	64,24%	642 114
ALKIMIA	6 928	0,36%	1 696	0,09%	-5 232
SIMPAR	200	0,03%	695	0,12%	495
TUNINVEST-SICAR	31 258	3,19%	32 789	3,35%	1 531
STIP	1 265 462	30,07%	1 265 486	30,07%	24
STAR	158 741	10,58%	147 130	9,81%	-11 611
EL MAZRAA	2 350	0,08%	1 050	0,04%	-1 300
SOTUVER	194 760	15,42%	210 349	16,65%	15 589
STEQ	0	0,00%	28	0,00%	28
ELECTROSTAR	30 213	1,73%	222 525	12,72%	192 312
SOTRAPIL	39 212	1,37%	162 232	5,67%	123 020
SIPHAT	18 851	1,05%	155 386	8,63%	136 535
SOMOCER	1 419 066	44,35%	1 837 698	43,75%	418 632
GIF			125 098	11,26%	125 098
ASSAD			144 644	9,04%	144 644
KARTHAGO			1 667 305	16,67%	1 667 305
<b>Total</b>	<b>36 823 190</b>		<b>50 383 882</b>		<b>13 560 692</b>

## La Participation Étrangère par Branche d'Activité au 31/12/2005

Sociétés Cotées	Titres Emis ou Admis	Nombre de titres détenus par les étrangers au 31/12/2005	Taux de la P.E au 31/12/2005
<b>BANQUES</b>			
ATB *	8 000 000	5 139 102	64,24%
AMEN BANK	7 000 000	18 855	0,27%
STB	24 860 000	2 473 249	9,95%
BNA	10 000 000	13 569	0,14%
UIB	10 600 000	5 549 901	52,36%
UBCI	10 000 000	5 018 372	50,18%
BT	5 000 000	1 325 352	26,51%
BIAT	12 000 000	3 964 186	33,03%
BH	15 000 000	1 421 956	9,48%
BS	20 000 000	10 718 828	53,59%
BTE (ADP)	1 000 000	10 758	1,08%
<b>Sous Total 1</b>	<b>123 460 000</b>	<b>35 654 128</b>	<b>28,88%</b>
<b>ASSURANCES</b>			
CARTE (CI)	100 000	90	0,09%
ASTREE	2 000 000	603 560	30,18%
STAR	1 500 000	147 130	9,81%
<b>Sous Total 2</b>	<b>3 600 000</b>	<b>750 780</b>	<b>20,86%</b>
<b>LEASING</b>			
GENERAL LEASING	1 000 000	11 342	1,13%
CIL	1 000 000	0	0,00%
ATL	1 000 000	37 173	3,72%
T.LEASING	2 000 000	214 416	10,72%
<b>Sous Total 3</b>	<b>5 000 000</b>	<b>262 931</b>	<b>5,26%</b>
<b>STES D'INVESTISSEMENT</b>			
SPDIT-SICAF	3 360 000	81 214	2,42%
PL. TUNISIE- SICAF	1 000 000	0	0,00%
TUNINVEST-SICAR	980 000	32 789	3,35%
<b>Sous Total 4</b>	<b>5 340 000</b>	<b>114 003</b>	<b>2,13%</b>
<b>INDUSTRIES</b>			
SIAME	1 404 000	513 554	36,58%
AIR LIQUIDE	630 635	373 515	59,23%
ICF	900 000	240 320	26,70%
ALKIMIA	1 947 253	1 696	0,09%
TUNISIE LAIT	1 600 000	167 500	10,47%
STIP	4 207 824	1 265 486	30,07%
EL MAZRAA	2 900 000	1 050	0,04%
SOTUVER	1 263 250	210 349	16,65%
ELECTROSTAR	1 750 000	222 525	12,72%
SOTRAPIL	2 860 000	162 232	5,67%
SIPHAT	1 800 000	155 386	8,63%
SFBT	9 600 000	4 996 592	52,05%
GIF	1 111 000	125 098	11,26%
ASSAD	1 600 000	144 644	9,04%
SOMOCER	4 200 000	1 837 698	43,75%
<b>Sous Total 5</b>	<b>37 773 962</b>	<b>10 417 645</b>	<b>27,58%</b>
<b>SERVICES</b>			
TUNISAIR	15 519 460	1 072 115	6,91%
KARTHAGO AIRLINES	10 000 000	1 667 305	16,67%
Magasin Général	1 670 000	84	0,01%
SOTETEL	2 217 600	440 304	19,85%
MONOPRIX	1 849 016	3 368	0,18%
PALM BEACH(AA)	2 431 474	0	0,00%
PALM BEACH(ADP)	429 084	459	0,11%
SOTUMAG	900 000	37	0,00%
SIMPAR	600 000	695	0,12%
STEQ	1 400 000	28	0,00%
<b>Sous Total 6</b>	<b>37 016 634</b>	<b>3 184 395</b>	<b>8,60%</b>

\* y compris 1.000.000 d'actions attribuées en novembre 2005 non encore assimilées aux actions anciennes.

## Parts des Intermédiaires dans les Échanges

Intermédiaires	COTE DE LA BOURSE	%	HORS COTE	%	ENREGISTREMENT		TOTAL	
					(hors déclaration)			
S.B.T	82 712 866	5,9%	2 829 808	5,6%	455 957 722	26,7%	541 500 396	17,1%
COF CAP	223 183 162	15,9%	1 718 783	3,4%	117 170 436	6,9%	342 072 380	10,8%
MAC S.A	219 881 695	15,7%	2 697 716	5,3%	47 716 203	2,8%	270 295 614	8,5%
S.INVEST	67 003 193	4,8%	1 060 040	2,1%	200 182 698	11,7%	268 245 932	8,5%
U.G.F	57 185 226	4,1%	9 232 325	18,1%	195 162 371	11,4%	261 579 922	8,3%
T.VAL	119 317 040	8,5%	12 372 557	24,3%	100 472 153	5,9%	232 161 749	7,3%
A.I	162 860 239	11,6%	118 719	0,2%	61 354 167	3,6%	224 333 125	7,1%
SIFIB-BH	12 548 030	0,9%	125 256	0,2%	173 046 951	10,1%	185 720 237	5,9%
B.N.A.C	77 964 546	5,6%	33 918	0,1%	55 838 020	3,3%	133 836 485	4,2%
STB-C	41 813 179	3,0%	5 706 075	11,2%	81 473 290	4,8%	128 992 544	4,1%
F.P.G	55 965 097	4,0%	1 187 065	2,3%	69 977 838	4,1%	127 129 999	4,0%
C.G.F	51 254 457	3,7%	545 572	1,1%	24 038 980	1,4%	75 839 009	2,4%
A.F.C	43 371 732	3,1%	6 266 826	12,3%	22 360 159	1,3%	71 998 717	2,3%
SOFIGES	48 039 144	3,4%	201 537	0,4%	17 134 930	1,0%	65 375 611	2,1%
U.F.I	14 175 167	1,0%	925 011	1,8%	32 839 560	1,9%	47 939 738	1,5%
FINAC	23 164 014	1,7%	730 671	1,4%	15 444 230	0,9%	39 338 915	1,2%
BEST-I	26 059 143	1,9%	909 551	1,8%	3 445 501	0,2%	30 414 195	1,0%
SICOFI	18 107 903	1,3%	33 933	0,1%	8 442 913	0,5%	26 584 749	0,8%
MAX. BOUR.	19 420 961	1,4%	419 856	0,8%	3 590 626	0,2%	23 431 443	0,7%
S.C.I.F	10 621 388	0,8%	3 496 718	6,9%	7 085 230	0,4%	21 203 336	0,7%
C.G.I	11 617 730	0,8%	15 866	0,0%	8 620 420	0,5%	20 254 016	0,6%
I.N.I	12 841 372	0,9%	308 328	0,6%	1 631 359	0,1%	14 781 060	0,5%
T.S.I	3 735 783	0,3%	33 737	0,1%	5 673 101	0,3%	9 442 621	0,3%
<b>TOTAL</b>	<b>1 402 843 066</b>		<b>50 969 867</b>		<b>1 708 658 860</b>		<b>3 162 471 793</b>	

\* Capitaux traités par les intermédiaires : achats + ventes

## Les Intermédiaires les Plus Actifs en 2005

### VOLUME SUR LA COTE EN DINARS

Intermédiaires	Capitaux échangés traités	Part en % en %
COF CAP	223 183 162	15,91%
MAC S.A	219 881 695	15,67%
A.I	162 860 239	11,61%
T.VAL	119 317 040	8,51%
S.B.T	82 712 866	5,90%
B.N.A.C	77 964 546	5,56%
S.INVEST	67 003 193	4,78%
U.G.F	57 185 226	4,08%
F.P.G	55 965 097	3,99%
C.G.F	51 254 457	3,65%
<b>Total</b>	<b>1 117 327 520</b>	<b>79,65%</b>

### LES OPERATIONS D'ENREGISTREMENTS EN DINARS

Intermédiaires	Capitaux traités	Part en %
S.B.T	455 957 722	26,69%
S.INVEST	200 182 698	11,72%
U.G.F	195 162 371	11,42%
SIFIB-BH	173 046 951	10,13%
COF CAP	117 170 436	6,86%
T.VAL	100 472 153	5,88%
STB-C	81 473 290	4,77%
F.P.G	69 977 838	4,10%
A.I	61 354 167	3,59%
B.N.A.C	55 838 020	3,27%
<b>Total</b>	<b>1 510 635 648</b>	<b>88,41%</b>



Conception et Réalisation  
Direction Promotion du Marché  
Mars 2006