

2009
0 1 2 3 4 5 6 7

2009

Rapport Annuel
Annual Report



www.bvmt.com.tn



Son Excellence/ His Excellency
Zine El Abidine BEN ALI
Président de la République Tunisienne
President of the Republic of Tunisia

**CONSEIL D'ADMISTRATION DE LA
BOURSE DE TUNIS**
*TUNIS STOCK EXCHANGE
BOARD*

Président du Conseil / *Chairman*

Youssef KORTOBI Arab Financial Consultants

Membres/Members

Fadhel ABDELKEFI Tunisie Valeurs
Raouf AOUADI Maxula Bourse
Dalila BAYOU BNA Capitaux
Mourad BEN CHAABANE MAC SA
Habib CHEBBI Financière de Placement et de Gestion
Adel GRAR Amen Invest
Jamel HAJJEM Société de Conseil et d'Intermédiation Financière
Abdelaziz HAMMAMI Attijari Intermédiation
Mohsen TALEB Société Financière de Gestion
Habib ZITOUNI Société de Bourse de Tunisie
Khaled ZRIBI Compagnie Gestion et Finance

Structures de contrôle / Structures of control

Lotfi KHEZAMI Commissaire du Gouvernement
Government Commissioner
Leila BCHIR Commissaire aux Comptes
External Auditor

**ORGANIGRAMME DE LA BOURSE DE
TUNIS**
*ORGANISATIONAL CHART OF TUNIS
STOCK EXCHANGE*

Directeur Général
General Manager

Mohamed BICHIOU

Directeur Général Adjoint
Deputy General Manager

Kamel GANA

Département Marché
Market Department

Abdelhalim ELAIFIA

Département de la Communication
Communication Department

Abderraouf BOUDABOUS

Département des Risques Opérationnels
Risk Management Department

Hatem BEN AMEUR

Département des Systèmes d'Information
Information Systems Department

Belhassen NAOUAR

Département Administratif et Financier
Administrative and Financial Department

Hamed ZARROUK



SOMMAIRE

TABLE OF CONTENTS

Le mot du Président du Conseil d'Administration
Statement by the Chairman of the Board

Les Bourses dans le monde
Stock markets around the world

Les nouveautés de la place de Tunis
What's new on the Tunis stock market

Indicateurs d'activités de la Bourse de Tunis
Activity indicators on the Tunis stock exchange

- L'indice Tunindex et les indices sectoriels
Tunindex and sectoral indices
- La capitalisation boursière du marché
Stock market capitalisation
- Le volume des échanges
Trading volume
- Les opérations particulières: OPA et OPR
Acquisitions and withdrawals
- Le comportement des titres cotés
Performance of listed securities
- Les introductions en Bourse
New listings on the stock market
- Les émissions de titres des sociétés cotées
Issues of securities by listed companies
- La participation étrangère
Foreign holdings
- L'activité des sociétés de Bourse
Brokerage firm activity
- La promotion de la Bourse
Promotional activities at the Tunis stock exchange
- Les projets futurs
Future plans
- Les états financiers de la Bourse de Tunis
Tunis stock exchange financial statements

Annexe statistique
Statistical annex

Le mot du Président du Conseil d'Administration

Statement by the Chairman of the Board

Chers confrères,

Depuis des années, la Bourse de Tunis accumule performance sur performance et confirme sa position centrale dans le paysage financier tunisien.

Sereine face à une crise financière mondiale dont les effets traînent encore, la Bourse de Tunis a traversé 2009 avec des performances honorables : une évolution positive de l'indice Tunindex qui confirme celles des six dernières années et une intensification sensible des échanges en termes de nombre et de volume. Mieux encore, le palier symbolique de la contribution du marché dans le financement de l'économie a été franchi.

Les sociétés admises à la Cote de la Bourse ont pu mobiliser en 2009 moitié plus de fonds (+60%) qu'en 2008 pour atteindre le montant record de 1 milliard de dinars, et porter du coup la contribution du marché financier à plus de 12% dans la formation brute de capital fixe privé contre 8% en 2008.

L'indice Tunindex a marqué, avec un gain record de 48%, sa septième année de progression continue. Il a placé la Bourse de Tunis à la tête du peloton des places arabes et ce, pour la deuxième année consécutive.

En progression de 46%, avec 12 227 MD au 31/12/2009, la capitalisation boursière demeure insuffisante au regard d'indicateurs communément admis pour évaluer l'importance du marché financier, et ne représente que près de 23% du PIB.

Dear members,

The Tunis stock exchange has over the years posted ever-better performance, confirming its standing as a key actor on the local financial scene.

In a context of ongoing fallout from the world financial crisis, the Tunis stock exchange was able to maintain a respectable level of performance in 2009 (as reflected in trends in the TUNINDEX), in line with performance over the past six years and considerable growth in trade in terms of both number of transactions and volume. Better still, a symbolic threshold has been crossed in the market's contribution to financing of the economy.

In 2009, companies posted on the stock exchange's official list managed to mobilise more than fifty percentage more in funds (+60%) over the 2008 figure, reaching a record level of one billion dinars, increasing the financial market's share to more than 12% of gross fixed capital formation, up from 8% in 2008.

The TUNINDEX posted a record gain of 48% in 2009, its seventh straight yearly increase. This put the Tunis stock exchange at the forefront of Arab stock markets for the second straight year.

Stock market capitalisation went up by 46%, posting 12 227 MD as of 31/12/2009, still well below the norms generally used to assess a given capital market, representing just 23% of GDP.

Cette insuffisance est en passe d'être levée, et le sera sans doute, grâce au programme présidentiel qui a pour objectif de développer le marché financier et de promouvoir la place de Tunis au rang de place financière régionale. Les premières mesures n'ont pas tardé avec un programme quinquennal de privatisation qui devrait à terme introduire une trentaine d'entreprises publiques en Bourse.

Ce soutien majeur a eu un effet mobilisateur sur les émetteurs publics et privés, mais aussi sur les acteurs et institutions de la Place qui ont intensifié leurs efforts de promotion de la Bourse et du marché financier. C'est ainsi que quatre admissions de sociétés à la Cote de la Bourse sont à attribuer au premier semestre 2010.

Cette dynamique présente de l'avis de tous l'opportunité pour la place de Tunis d'opérer un saut qualitatif majeur et de se positionner en locomotive du développement du marché financier. L'élargissement futur de la Cote améliorera considérablement les niveaux d'activité et de liquidité du marché, et permettra une meilleure diversification sectorielle qui reste dominée par le secteur financier. Ce faisant, il permettra de porter la part du marché financier dans la formation brute de capital fixe privé à de meilleurs niveaux.

Les acteurs en charge du marché se sont également montrés très actifs pour mettre en œuvre le programme tracé par Monsieur le Président de la République. Ainsi les autorités de régulation et de contrôle du marché s'emploient-elle à moderniser le cadre réglementaire du marché financier pour le maintenir au niveau des standards internationaux et préparer l'ouverture et la libéralisation des services financiers, conditions sine qua none pour l'émergence d'une véritable place financière.

This insufficiently high level is being addressed and progress will be made thanks to the presidential programme to develop the capital market and make it a financial hub in the region. Initial measures have already been introduced, with a five-year privatisation programme involving the posting of some 30 public enterprises on the stock exchange.

Such extensive support will further mobilise not only public and private operators but also local actors and institutions that have been working to promote the stock exchange and the capital market. Four companies were to be posted on the official list of the stock exchange in the first half of 2010.

Such dynamic progress is generally considered as an opportunity for Tunis as a financial centre to make a sizeable qualitative leap and to position itself as a motor for development of the capital market. Future expansion of the official list will considerably improve the level of market activity and liquidity and will contribute to greater sectoral diversification, which will continue to be dominated by the financial sector. In doing so, it will help boost the capital market's share in private gross fixed capital formation to higher levels.

Actors in charge of the market were also very active in implementing the programme outlined by the President of the Republic. Market regulatory and supervisory officials are doing their best to modernise the regulatory framework governing the capital market in line with international standards and to prepare for opening up and liberalisation of financial services, essential pre conditions for the emergence of Tunis as a true financial hub.

Le mot du Président du Conseil d'Administration

Statement by the Chairman of the Board

A ce titre, le code de prestations des services financiers aux non résidents, promulgué en 2009, régleme les services financiers non résidents fournis par les établissements de crédit, les fonds d'investissement, les sociétés de gestion de portefeuille et les intermédiaires en bourse,

Si pour tout marché, la garantie de bonne fin des transactions revêt une importance capitale, il en doit en être de même pour la protection de l'investisseur. A cet effet, le Fonds de Garantie de la Clientèle du Marché des Valeurs Mobilières et des Produits Financiers a été mis en place en 2009. Ce fonds, qui couvre les risques non commerciaux découlant d'une défaillance d'un intermédiaire en bourse vis-à-vis de sa clientèle, permettra de consolider la confiance des investisseurs dans le marché boursier tunisien.

De leur côté, les intermédiaires en Bourse, acteurs majeurs du développement de notre marché ont considérablement gagné en professionnalisme. Ils s'affairent pour moderniser leurs infrastructures, réorganiser leurs réseaux commerciaux, multiplier leurs offres de services, développer leurs compétences humaines grâce notamment aux cursus de formation de plus en plus diversifiés assurés par l'Institut de Formation de la Bourse de Tunis.

Thus a code governing financial services to non residents was introduced in 2009 to lay down the rules for non resident financial services provided by loan institutions, investment funds, portfolio management firms, and stockbrokers.

Since guarantee of a successful outcome for transactions in any commercial dealing is of the utmost importance, investors too must be protected. To this end, a guarantee fund for clients on the stock and financial products market was set up in 2009, covering the non commercial risks resulting from failure of a stockbroker to meet his or her commitments to clients. This will help boost investor confidence in Tunisia's stock market.

Stockbrokers, the leading development actors on our market, have become considerably more professional. They are doing their part to modernise infrastructure, reorganise commercial networks, increase the range of services offered, and develop staff skills thanks in particular to the ever more diversified training programmes run by the training arm of the Tunis stock exchange.

La Bourse de Tunis se transforme et se réorganise. Après son activité plus traditionnelle de promotion du marché à travers l'ouverture sur le milieu éducatif, la vulgarisation et la sensibilisation, elle met en place une nouvelle activité commerciale visant les professionnels du marché et les émetteurs dans le but d'informer, de prospecter et de convaincre pour attirer davantage d'entreprises à la Cote de la Bourse. C'est dans ce cadre qu'elle renforce son partenariat initié en 2009 avec diverses structures associatives professionnelles afin de se rapprocher des jeunes promoteurs et des chefs d'entreprises.

La Bourse de Tunis se prépare également à la mise en place d'un compartiment non résident pour la cotation des titres des sociétés non résidentes et des nouveaux produits financiers.

Enfin, la Bourse s'installera dans son nouveau siège social courant 2010 et disposera ainsi d'un bâtiment évocateur d'une Bourse solide et moderne. Les conditions de travail y seront nettement améliorées. L'image de la Bourse, également.

The Tunis stock exchange is changing and restructuring itself. After the more traditional activity of promoting the market by opening up to the educational system and providing extension and awareness building activities, it is now looking to target professionals and operators on the market, with a view to information, prospection and persuasion, seeking to attract more companies to apply for posting on the official list. It is in this framework that further partnership efforts were extended in 2009 to various professional associative structures, so as to be in closer touch with young promoters and heads of businesses.

The Tunis stock exchange is also getting ready to post non resident companies and new financial products on its new non resident compartment.

The stock exchange will move to its new headquarters in 2010 that will reflect its standing as a reliable modern institution. Working conditions will be considerably better, as will the image of the Tunis stock exchange.

Youssef KORTOBI



Les Bourses dans le monde *Stock Markets around the world*

En 2009, aidées par des plans massifs de relance et par des injections de liquidités accompagnées de baisses de taux d'intérêt, plusieurs places ont pu gommer les pertes enregistrées depuis l'avènement de la crise financière en septembre 2008. Des progressions importantes ont été observées dans la majorité des places à travers le monde.

Ainsi les efforts consentis par les Gouvernements et les Banques Centrales pour ramener le calme et rétablir la confiance sur les marchés de capitaux ont-ils porté leurs fruits, entraînant un début de redressement des indicateurs économiques en Asie, aux Etats-Unis et en Europe.

A New York, le Dow Jones a affiché sa meilleure performance depuis 2003, avec une hausse de 18,8%. Le CAC40 de la Bourse de Paris a clôturé l'année 2009 avec un accroissement de 22,3% et une hausse similaire a été enregistrée pour le Footsie de la Bourse de Londres. Pour l'indice DAX de la Bourse de Frankfurt, l'année 2009 s'est soldée par une ascension de 23,8%.

En Asie, le rebond des Bourses a été plus net en 2009. Parmi les principaux indices de la région, le Nikkei de Tokyo a gagné 19%, Hong Kong et Séoul ont repris presque 50% et l'indice de Shanghai a rebondi de 80%.

In 2009, with the support of massive recovery plans and injected liquidity as well as lower interest rates, several stock markets were able to recover from the losses recorded since the outset of the crisis in September 2008. Major improvement was posted on a number of stock markets around the world.

Initiatives taken by governments and central banks to foster a return to calm and to re-establish confidence on capital markets bore fruit, leading to the first signs of recovery in economic indicators in Asia, the United States and Europe.

In New York, the Dow Jones posted its best performance since 2003, with an increase of 18.8%. The Paris stock market's CAC 40 index closed for 2009 on an increase of 22.3% and there was a similar increase for the London stock market's FOOTsie index. The Frankfurt stock market's DAX index posted an increase of slightly more than 23.8% for 2009.

In Asia, stock market gains were much higher in 2009. Among the main indexes in the region, Tokyo's NIKKEI index went up by 19%, Hong Kong and Seoul by almost 50%, and Shanghai's index bounced back by 80%.

Sur les places financières des pays du Conseil de Coopération du Golfe, la plupart des Bourses ont terminé l'année en hausse après avoir essuyé de lourdes pertes en 2008. Leur rebond a néanmoins été ralenti par le déclenchement, en novembre 2009, de la crise liée à la dette de Dubaï.

A l'exception de la baisse de la Bourse du Koweït et du Bahreïn, les autres marchés ont clôturé l'année sur des hausses, conduits par l'Arabie Saoudite qui a gagné 27,5%. Quant à la Bourse de Dubaï, elle a terminé l'année 2009 avec une hausse de 10,2% après une chute de 72,4% en 2008.

Au niveau des autres places financières arabes, les Bourses de Beyrouth et d'Egypte ont rebondi respectivement de 36,3% et 35%, la Bourse de Palestine a progressé de 11,6% alors que celles d'Amman et de Casablanca ont perdu respectivement 8,2% et 4,2%.

At the financial centres of the Arab Gulf, most stock markets managed to end the year on the rise, after having suffered heavy losses in 2008. Still, recovery was slowed by the outbreak in November 2009 of the debt crisis in Dubai.

Except the decrease of the Kuwait and Bahrain stock markets, the other four stock markets closed for the year on an increase, led by Saudi Arabia, which gained 27.5%. The Dubai stock market closed for 2009 on an increase of 10.2%, after falling by 72.4% in 2008.

As for other Arab stock markets, the Cairo and Beyrouth stock markets bounced back respectively by 36.3% and 35%, while the Amman and Casablanca markets lost 8.2% and 4.2% respectively.

Le renforcement des mécanismes de protection des investisseurs en Bourse

En 2009, les autorités du marché financier tunisien ont renforcé le dispositif de sécurisation du marché par la mise en place du Fonds de Garantie de la Clientèle du Marché des Valeurs Mobilières et des Produits Financiers, qui a démarré le 6 mai 2009. Ce fonds est destiné à couvrir les risques non commerciaux découlant d'une défaillance d'un intermédiaire en bourse pour honorer ses engagements vis-à-vis de sa clientèle.

Le Fonds de Garantie de la Clientèle du Marché des Valeurs Mobilières et des Produits Financiers est créé par les intermédiaires en Bourse et sa gestion est confiée à la Bourse de Tunis qui assure déjà - sur délégation de l'Association des Intermédiaires en Bourse - la gestion technique et patrimoniale du Fonds de Garantie de Marché, qui est destiné à garantir la bonne fin des opérations réalisées sur le marché.

Ce fonds n'a pas la personnalité morale mais doit disposer d'une comptabilité distincte de celle de la Bourse. Par délégation du Conseil d'Administration de la Bourse, il est géré par un Comité de Gestion du Fonds composé du Directeur Général de la Bourse, du Commissaire du Gouvernement, de deux administrateurs désignés par le Conseil d'Administration de la Bourse et du Chargé du Département des Services Communs de la Bourse.

Les ressources du fonds proviennent du prélèvement de 5% du montant des commissions perçues par la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis sur les transactions boursières sur le marché ainsi que d'une contribution annuelle de 1000 dinars par intermédiaire en bourse.

Strengthening of mechanisms to protect investors on the stock market

In 2009, officials on the Tunisian financial market enhanced market security by instituting a guarantee fund for clients on the stock and financial products market, effective 6 May 2009.

This fund covers the non commercial risks of failure on the part of a stockbroker to honour his commitments to clients.

Its management has been entrusted to the Tunis stock exchange, which already handles (under delegation by the association of stockbrokers) the technical and patrimonial management of the market guarantee fund that ensures a successful outcome for transactions carried out on the market.

This fund has no corporate entity but it does maintain accounting that is separate from that of the stock exchange. Under delegation from the stock market's board, it is managed by a fund management committee made up of the stock market's general director, a governmental commissioner, two administrators designated by the stock exchange's board, and the person in charge of common services at the stock exchange.

The fund's resources are provided by means of a 5% levy on the amount of fees collected by the Tunis stock exchange on transactions, along with an annual contribution of 1000 dinars from each stockbroker.

La promulgation du code de prestations des services financiers aux non-résidents

Dans le cadre de la mise en place du Méga-projet du Port Financier de Tunis, un nouveau code a été promulgué à travers la loi n°2009-64 du 12 août 2009, relatif aux prestations des services financiers aux non-résidents. Ce code vise la promotion du site tunisien en tant que place financière régionale pouvant contribuer à attirer davantage de capitaux étrangers.

Ce code régit tous les services financiers non résidents fournis par les établissements de crédit, les fonds d'investissement, les sociétés de gestion de portefeuille et les intermédiaires en bourse.

Le code de prestations des services financiers aux non-résidents, confère davantage de souplesse à l'activité des banques non résidentes, ainsi que la création de nouveaux instruments financiers qui répondent aux aspirations des investisseurs non résidents, tel que les contrats à termes, les options et les fonds d'expertises.

En outre, le code prévoit la mise en place d'un département non résident au sein de la Bourse des valeurs mobilières de Tunis (BVMT) qui permettra la cotation des titres des sociétés non résidentes établies en Tunisie ainsi que la cotation des titres des sociétés étrangères déjà listées sur leurs marchés domestiques.

Promulgation of the code governing provision of financial services to non residents

To set up the Tunisian financial harbour, a new code of financial services to non residents was enacted by the law n° 64-2009 of 12 August 2009.

The code aims to attract more foreign capital and to boost the standing of Tunis Financial Market as a regional financial centre.

This code monitors all the financial services to non residents provided by the non-resident credit institutions, the non-resident investment services providers, investment funds, asset management companies and brokerage firms.

The code of financial services to the non-residents gives more flexibility to non resident banking activities, provides for a set of new financial instruments that respond to the needs of non-resident investors such as options, futures and expert funds.

In addition, the code projects to set up a non resident department at the Tunis Stock Exchange which will allow to quote shares of non resident companies based in Tunisia as well as companies already listed at their local market



INDICATEURS D'ACTIVITES
DE LA BOURSE DE TUNIS
ACTIVITY INDICATORS
ON THE *TUNIS STOCK EXCHANGE*

2009

► L'indice Tunindex et les indices sectoriels *Tunindex and sectoral indexes*

Soutenue par les diverses mesures prises par l'Etat en fin d'année 2008 et au cours de l'année 2009, qui ont atténué les effets de la crise financière internationale, l'économie tunisienne a poursuivi sa croissance avec un taux estimé à 3,1%. Cette performance a eu un impact positif sur les résultats des sociétés cotées qui ont doublé en 2008 (hors UIB) pour atteindre 654 millions de dinars contre 326 millions en 2007 (en incluant l'UIB, la progression se limite à 30%).

Pour le premier semestre de l'année 2009, la croissance des résultats des sociétés cotées est de 10% (hors Poulina Group Holding). L'ensemble de ces facteurs a permis de restaurer la confiance des investisseurs qui s'est traduite par la progression de tous les indicateurs de la Bourse.

With the help of the various measures taken by the State at the end of 2008 and throughout 2009 to mitigate the effects of the international financial crisis, Tunisia's economy continued to grow, at a rate estimated at 3.1%.

Such performance had a positive impact on the results of listed companies, which doubled in 2008 (excluded UIB) to 654 million dinars vs. 326 million in 2007. (If UIB is included, growth would be 30%).

For the first half of 2009, results for listed companies went up by 10% (exclusive of Poulina Group Holding).

These factors taken together helped boost investor confidence and thus attain better stock market indicators.

En 2009, l'indice Tunindex a épongé les pertes qu'il a enregistrées durant le dernier trimestre 2008 et a pu retrouver ses niveaux de septembre 2008 à la fin d'avril 2009. Depuis, il n'a fait que conquérir de nouveaux sommets. Il a clôturé au niveau historique de 4 291,72 contre 2 892,40 à la fin de 2008, enregistrant une progression annuelle de 48,38% contre 10,65% en 2008.

Par rapport à son pic de 2008, atteint le 9 septembre, le Tunindex a progressé de 25,5%. Depuis son lancement en 1998, le rendement annuel moyen du Tunindex s'élève à 12,9%.

Au cours de l'année 2009, le Tunindex n'a enregistré que deux baisses mensuelles, la première au mois de juillet de 1,35% et la seconde au mois d'octobre de 0,08%.

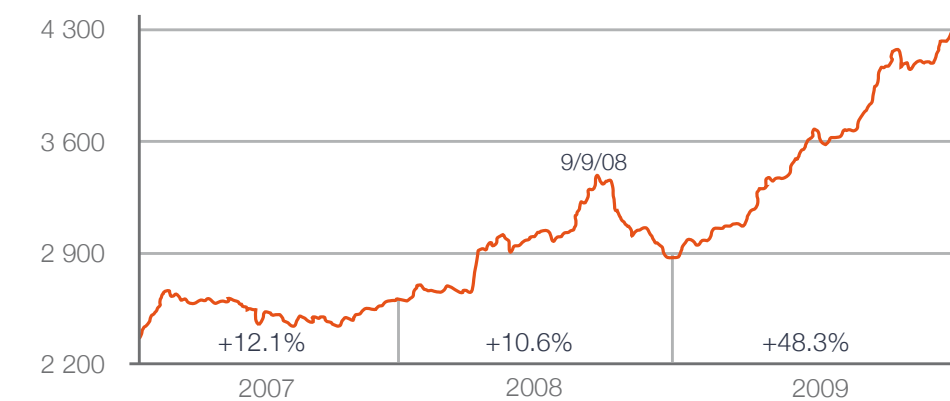
En revanche, les plus fortes hausses mensuelles ont été atteintes par ordre décroissant au mois d'avril à 9,03%, au mois de juin à 7,77%, au mois de septembre à 7,68%, au mois de décembre 4,49% et au mois d'août à 4,03%.

In 2009, the Tunindex absorbed the losses recorded over the last quarter of 2008 and managed by the end of April 2009 to climb back to the same levels as in September 2008. Since then, it has continued to hit new records, closing at an all-time high of 4 291.72 vs. 2 892.40 at the end of 2008 for an annual increase of 48.38% vs. 10.65% in 2008.

The TUNINDEX rose by 25.5% from its highest peak in 2008, recorded on 9 September. Since it was launched in 1998, the TUNINDEX's average annual yield is 12.9%.

Throughout 2009 the TUNINDEX recorded only two monthly decreases, the first in July (1.35%) and the second in October (0.08%).

On the other hand, the highest monthly increases were recorded (from highest to lowers) in April (9.03%), June (7.77%), September (7.68%), December (4.49%) and August (4.03%).



Evolution de l'indice Tunindex
Trends in the Tunindex

Les cinq valeurs qui pèsent le plus dans le Tunindex représentent 43,8% de la pondération totale (Banque Internationale Arabe de Tunisie, Banque de Tunisie, Poulina Group Holding, Société Frigorifique et Brasserie de Tunis et Arab Tunisian Bank). Ces valeurs ont contribué à la variation du Tunindex de 20,4 points de pourcentage.

The five stocks of greatest weight for the TUNINDEX represent 43.8% of overall weighting (international Arab bank of Tunisia BIAT, the bank of Tunisia BT, Poulina Group Holding PGH, Tunisian refrigeration and beverage company SFBT and Arab Tunisian bank ATB). These stocks contributed to variation in the TUNINDEX in the amount of 20.4 percentage points.

Les cinq valeurs qui ont contribué le plus à la progression de l'indice Tunindex (BIAT, ATB, BT, Attijaribank et STB), avec 23 points de pourcentage, représentent 41,7% de la pondération totale.

The five stocks that contributed the most to TUNINDEX growth (BIAT, ATB, BT, Attijari Bank and STB), with 23 percentage points, represent 41.7% of overall weighting.

Au niveau sectoriel, tous les indices sectoriels publiés par la Bourse ont enregistré des performances positives en 2009. L'indice sectoriel de l'automobile et équipementiers a enregistré la plus forte hausse, soit 77,81%, talonné par l'indice sectoriel des industries de 75,16%, de la distribution de 74,54% et des Services aux Consommateurs de 60,82%.

All sectoral indexes published by the stock market recorded positive performance in 2009. The sectoral index for automobiles and automotive parts posted the highest increase (77.81%), followed by the sectoral index for industry (75.16%), that of distribution (74.54%) and that of services to consumers (60.82%).

	2008	2009
Sociétés Financières	22,76 %	49,01 %
Banques	14,77 %	49,74 %
Services Financiers	57,23 %	39,37 %
Services aux Consommateurs	13,80 %	60,82 %
Distribution*	N.P	74,54 %
Biens de Consommation	-15,35 %	30,97 %
Automobile & Equipementiers	48,04 %	77,81 %
Industries	-7,41 %	75,16 %
Bâtiment & Matériaux de Construction	-10,72 %	28,17 %
Matériaux de Base	-10,64 %	36,99 %
Tunindex	10,65 %	48,38 %

* non encore publié
not yet published

▶ La capitalisation boursière du marché *Stock market capitalization*

En 2009, l'effet de la hausse des cours de la majorité des actions des sociétés cotées, conjuguée à l'accroissement du nombre d'actions émises par ces mêmes sociétés a fait progresser la capitalisation boursière du marché de 46% pour la situer au niveau de 12 227 millions de dinars contre 8 301 millions à la fin de 2008, représentant ainsi 22,9% du PIB contre 16,5% à la fin de 2008.

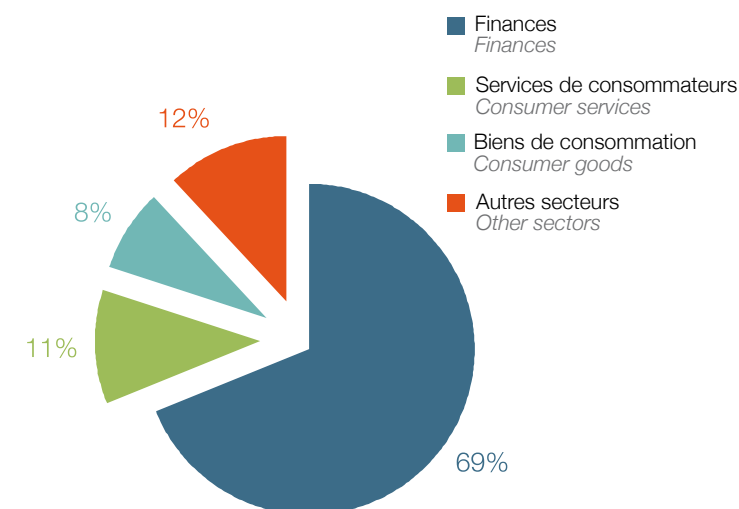
In 2009, the impact of higher prices for most listed companies combined with the higher number of shares issued by these same companies increased the level of stock market capitalization by 46%, bringing it to 12 227 million dinars vs. 8 301 million at the end of 2008, representing 22.9% of GDP vs. 16.5% at the end of 2008.

Il est à préciser que la progression de la capitalisation boursière en 2009 est attribuée à hauteur de 89,41% à l'évolution des cours, à hauteur de 7,54% aux augmentations de capital et à hauteur de 3,05% seulement aux introductions en Bourse.

89.41% of the increase in stock market capitalization in 2009 was attributable to price trends, 7.54% to capital increases, and just 3.05% to new listings on the market.

Bien que sa part relative dans la capitalisation boursière du marché ait régressé en 2009 à 69%, le secteur financier a nettement accru sa valeur de marché pour atteindre 8 486 millions de dinars contre 5 984 millions à la fin de 2008. Il est suivi par le secteur des services aux consommateurs avec une part relative de 11% et une valeur de 1137 millions de dinars, puis par le secteur des biens de consommation avec une part relative de 8% et une valeur de 983 millions de dinars.

Although its share in stock market capitalization went down in 2009 to 69%, the financial sector significantly increased its market value, rising to 8 486 million dinars vs. 5 984 million at the end of 2008, followed by services to consumers with a relative share of 11% worth 1137 millions of dinars, then consumer goods with a relative share of 8% worth 983 million dinars.



▶ Le volume global des transactions *Trading volume*

En 2009, le volume global des transactions a atteint 3 324 millions de dinars contre 4 130 millions de dinars en 2008, enregistrant une baisse de 20%. Le volume global des transactions s'est réparti à hauteur de 54,6% pour la Cote de la Bourse, de 1,2% pour le marché hors cote et de 44,2% pour les opérations d'enregistrement et les déclarations.

En revanche, le nombre global de titres traités a progressé en 2009 pour se situer à 343 millions contre 260 millions en 2008, marquant une hausse de 32%.

La Cote de la Bourse a recueilli une part de 55,2% du volume global des titres échangés en bourse, contre une part de 0,9% sur le hors cote et une part de 43,8% pour les opérations d'enregistrement et les déclarations.

Le nombre global de transactions réalisées en Bourse en 2009 a progressé pour atteindre 396 498 contre 315 883 échanges en 2008. Sur la Cote de la Bourse, le nombre de transactions s'est élevé à 394 562 dont 99,8% réalisés sur les titres de capital.

Sur le hors cote, 613 échanges ont été réalisés, alors que les opérations d'enregistrement ont porté sur 1 303 échanges et les déclarations sur 20 échanges.

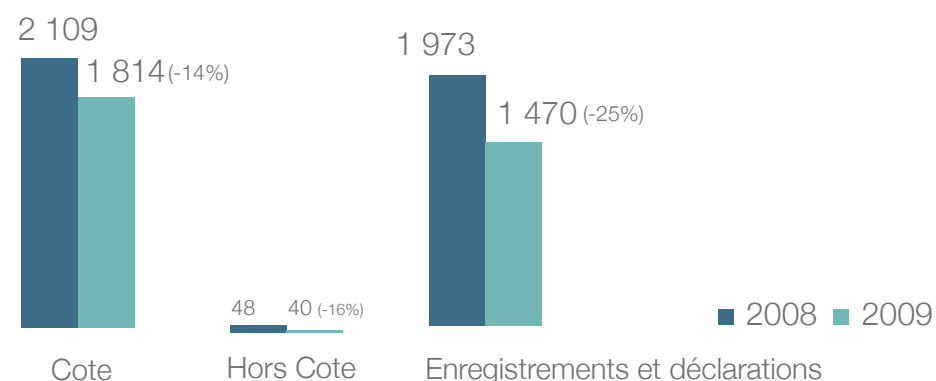
Overall trading volume in 2009 came to 3 324 million dinars, compared to 4 130 million in 2008, a drop of 20%. 54.6% of the overall volume of transactions involved stock market listings, 1.2% concerned over-the-counter market, and 44.2% had to do with registrations and declarations.

On the other hand, the overall number of traded securities went up from 260 million in 2008 to 343 million in 2009, an increase of 32%.

The stock exchange's official list accounted for 55.2% of the overall volume of securities traded on the stock market, while 0.9% was handled on the parallel market and 43.8% by registrations and declarations.

There were 396,498 trades on the stock market in 2009, up from 315 883 in 2008. 394 562 transactions involved listed securities, 99.8% of which were capital equities.

613 transactions were over the counter, 1 303 were registrations, and 20 were declarations.



Le volume global des transactions en millions de dinars
The overall volume of transactions in million dinars

▶ Les échanges sur la Cote de la Bourse *Trading of securities listed on the stock market*

Sur la Cote de la Bourse, le volume des capitaux traités est revenu de 2 109 millions de dinars à 1 814 millions de dinars, respectivement en 2008 et 2009, pour 246 et 250 jours de bourse, respectivement.

Si l'on avait exclu les opérations exceptionnelles à caractère non répétitif, réalisées en fin d'année 2008 sur les titres Attijaribank (202 et 70 millions de dinars) et Banque de Tunisie (168 millions de dinars), le volume des transactions aurait augmenté de l'ordre de 7%, passant d'une année à l'autre, d'une moyenne quotidienne de 6,8 à 7,3 millions de dinars.

Le nombre de titres traités sur la Cote de la Bourse s'est accru de 10% en 2009 pour atteindre 189,5 millions contre 171,8 millions en 2008.

De son côté, le nombre d'échanges quotidien a augmenté de 24% passant de 1 277 à 1 580 échanges, respectivement en 2008 et 2009.

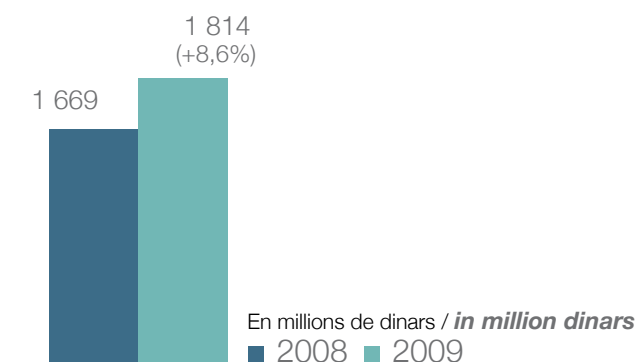
La répartition des titres par nature juridique fait ressortir une prédominance des titres de capital qui ont accumulé une part de 94,4% des capitaux échangés sur la Cote de la Bourse, pour un montant de 1 714 millions de dinars contre 1 914 millions et une part de 90,7% en 2008. Les capitaux traités sur les titres de créances ont totalisé un montant de 99 millions de dinars en 2009 contre 195 millions en 2008.

The value traded on the stock market fell from 2 109 million dinars in 2008 to 1 814 million in 2009, for 246 and 250 days of trading respectively.

If the exceptional transactions that took place at the end of 2008 involving Attijari Bank stock (202 and 70 million dinars) and the bank of Tunisia BT (168 million dinars) are excluded, the value of transactions post an increase of some 7%, with daily average up from 6.8 million dinars in 2008 to 7.3 million in 2009.

Trading involving the stock exchange's official list went up in 2009 in terms of number of stocks by 10% to 189.5 million vs. 171.8 million in 2008. The daily number of trading transactions increased by 24%, from 1 277 exchanges in 2008 to 1 580 in 2009.

The breakdown of securities by legal category shows the domination of capital securities trading, with a 94.4% share of value traded on stock exchange's official list. This corresponded to 1 714 million dinars, compared to 1 914 million and a share of 90.7% in 2008. Capital traded on debt securities came to 99 million dinars in 2009, down from 195 million in 2008.



Capitaux traités sur la Cote sans les opérations exceptionnelles réalisées à la fin de 2008
Capital traded on official list exclusive of exceptional transactions at the end of 2008

S'agissant de la répartition des capitaux échangés par catégories d'investisseurs, la catégorie «tunisiens libres et gérés» s'adjuge 74,1% des volumes traités et s'impose ainsi comme le premier acteur sur le marché. Elle est suivie par les catégories «OPCVM» et «étrangers libres et gérés» dont les contributions s'élèvent respectivement à 12,5% et 10,9%. La catégorie «pour compte propre» occupe la dernière position avec une part de 2,5%.

Sur l'année 2009, le mois de septembre a connu le volume d'échanges le plus important sur la Cote de la Bourse, portant sur un montant de 245 millions de dinars, suivi par le mois de décembre pendant lequel les échanges ont atteint 234 millions de dinars puis par le mois d'octobre avec 229 millions de dinars.

Au niveau trimestriel, le 4ème trimestre a été le meilleur en termes de capitaux traités avec un volume de 562 millions de dinars, soit 31% des capitaux échangés sur la Cote, talonné par le 2ème trimestre avec un volume de 527 millions de dinars et une part de 29%.

Les transactions de blocs réalisées sur les titres cotés se sont élevées à 114 opérations et ont totalisé en 2009 un montant de 277,5 millions de dinars, représentant 15,2% des capitaux traités sur la Cote de la Bourse contre 679 millions et une part de 32% en 2008. Le nombre de titres échangés dans ce cadre a atteint 40,9 millions, soit 21,5% du total des titres traités sur la Cote.

Le plus grand nombre de transactions de blocs a concerné la valeur Union Internationale de Banques (UIB) avec 29 opérations qui ont permis d'échanger 5,2 millions d'actions et totalisé un montant de 84 millions de dinars.

En plus des transactions de blocs sur l' UIB, signalons l'acquisition d'un bloc de contrôle de la Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques, pour un montant de 9,7 millions de dinars représentant 53,46% du capital et la transaction sur la Société GIF-Filter pour un montant de 19,6 millions de dinars, soit 68,5% de son capital.

Breakdown of traded value by category of investor shows that the category «Tunisian free and managed» accounted for 74.1% of overall traded value, making it the foremost actor on the market. Next in line were the categories «undertakings for collective investments in transferable securities UCITS» and «foreign free and managed», accounting for 12.5% and 10.9% respectively. The category «for own account» was in last place with 2.5%.

In 2009 the highest value of trading on the stock exchange's official list took place in September, bringing the total to 245 million dinars, followed by the month of December when trading posted 234 million dinars, then October with 229 million dinars.

By three month period, the fourth quarter was the best in terms of traded capital, with a volume of 562 million dinars, 31% of capital traded on listed stocks, closely followed by the second quarter with a volume of 527 million dinars and a share of 29%.

Block transactions carried out on listed stocks came to 114 operations in 2009 for a total of 277.5 million dinars, representing 15.2% of value traded on stock market listings, compared to 679 million and a share of 32% in 2008. The corresponding volume of shares traded in this framework came to 40.9 million, 21.5% of overall shares traded on the stock exchange's official list.

The largest number of block transactions concerned international banking union UIB stock, with 29 transactions that contributed to trading of 5.2 million shares worth 84 million dinars.

There were block transactions in 2009 aside from those involving UIB. One operation concerned acquisition of a controlling block in the apparatus and electrical material industrial company SIAME in the amount of 9.7 million dinars representing 53.46% of capital. The other involved the GIF filter company for an amount of 19.6 million dinars, 68.5% of its capital.

► Les échanges sur le Hors Cote *Trading on the parallel market*

Sur le hors cote, les capitaux traités ont atteint 40,1 millions de dinars en 2009 contre 47,8 millions de dinars en 2008, marquant une baisse de 16%. Le nombre de titres traités sur ce marché a été de 3,1 millions contre 2,9 millions en 2008.

40.1 million dinars in value were traded on the parallel market in 2009, down from 47.8 million dinars in 2008, a drop of 16%. 3.1 million securities were traded on this market, compared to 2.9 million in 2008.

► Les opérations d'enregistrement et les déclarations *Registrations and declarations*

Les capitaux enregistrés en bourse se sont situés en 2009 à 1 469 millions de dinars contre 1 861 millions en 2008, enregistrant une régression de 21%. Leur part dans le volume global des transactions est quasi stable, soit environ 45%. Sur la même période, le nombre de titres enregistrés a atteint 150 millions contre 84 millions en 2008. Le nombre d'opérations enregistrées a atteint 1 303 en 2009.

The value of registrations on the stock exchange came to 1 469 million dinars in 2009, compared to 1 861 million in 2008, a decrease of 21%. Their share in the overall value of transactions remained more or less stable at about 45%. Over this same period, 150 million securities were the object of registrations, up from 84 million in 2008. 1 303 transactions were registered in 2009.

Six secteurs ont réuni une part de 85,5% des capitaux enregistrés, soit un montant de 1 256 millions de dinars. Les enregistrements sur les sociétés financières ont représenté 57% des capitaux enregistrés en 2009 pour 37 opérations, suivis par les opérations sur les valeurs touristiques dont la part a représenté 8,2% pour un montant de 120 millions de dinars et pour 227 opérations.

Six sectors accounted for 85.5% of the value of registrations, amounting to 1 256 million dinars. Financial companies accounted for 57% of registration value in 2009 (37 transactions), followed by transactions on tourism securities that accounted for 8.2% for an amount of 120 million dinars and 227 transactions.

Les opérations d'enregistrement les plus importantes ont concerné : Poulina Group Holding (PGH) pour un montant de 817 millions de dinars, la Société TAV Tunisie pour un montant de 52,8 millions de dinars, et Nestlé Tunisie pour un montant de 35 millions de dinars.

The largest registrations concerned the Poulina Group Holding (PGH) in the amount of 817 million dinars, the TAV Tunisia company in the amount of 52.8 million dinars, and Nestle Tunisia in the amount of 35 million dinars.

Les opérations déclarées ont porté sur un montant de 1,6 millions de dinars en 2009 contre 111,8 millions en 2008.

Declarations of transactions involved an amount of 1.6 million dinars in 2009, compared to 111.8 million in 2008.

▶ Les opérations particulières: OPA et OPR *Acquisitions and withdrawals*

En 2009, trois opérations particulières ont été initiées. La première opération a concerné la Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques «SIAME», suite à l'acquisition d'un bloc de contrôle portant sur 53,46% de son capital et autant de droits de vote par M. Hédi BEN AYED agissant de concert avec des personnes physiques et morales. Le CMF a soumis les acquéreurs du bloc à une OPA obligatoire au prix de 1,300 dinars par action de nominal 1 dinar. Aucune demande n'a été présentée à la Bourse en réponse à cette OPA obligatoire.

Une deuxième opération similaire a eu lieu sur la Société GIF-Filter qui a été également concernée par une acquisition de bloc de contrôle portant sur 68,5% du capital, suivie d'une offre publique d'achat obligatoire sur le reste du capital de la société, soit 31,50%. Le bloc de contrôle a été acquis par la Société ARTES Immobilière, la Société Immobilière et de Développement et la Société Dalmas, sociétés du groupe MZABI, au prix de 4,300 dinars l'action de nominal 1 dinar.

La troisième opération a été une offre publique de retrait, lancée par les actionnaires majoritaires de la Société Palm Beach Hôtels détenant ensemble 99,29% des actions ordinaires et 90,84% des actions à dividendes prioritaires sans droits de vote, sur le reste des actions ordinaires et des ADP restantes. Le prix de l'offre proposé a été de 8,540 dinars l'action de nominal 10 dinars.

In 2009, three special transactions were initiated. The first involved the apparatus and electrical materials industrial company SIAME. Following acquisition of a controlling block of 53.46% of capital and as many voting rights by Hedi BEN AYED (acting in concert with private individuals and private corporate entities), the market authority CMF decided that any potential buyer would have to make a mandatory takeover bid at the block price of 1.300 dinars per share of one dinar nominal value. There were no takers.

A similar transaction concerned the GIF filter company, with a controlling block acquisition of 68.5% of capital, followed by a mandatory takeover bid for the remaining 31.50% of company capital. The acquirer was the ARTES real estate company, the real estate and development company, and the DALMAS company, all part of the MZABI group, at a price of 4.300 dinars per share of one dinar nominal value.

The third transaction was a squeeze out launched by majority stockholders of the Palm Beach Hotels who together held 99.29% of ordinary shares and 90.84% of preferred shares without voting rights on remaining ordinary shares and remaining preferred shares. The proposed offer price was 8.540 dinars per share of ten dinar nominal value.

▶ Le comportement des titres cotés *Performance of listed securities*

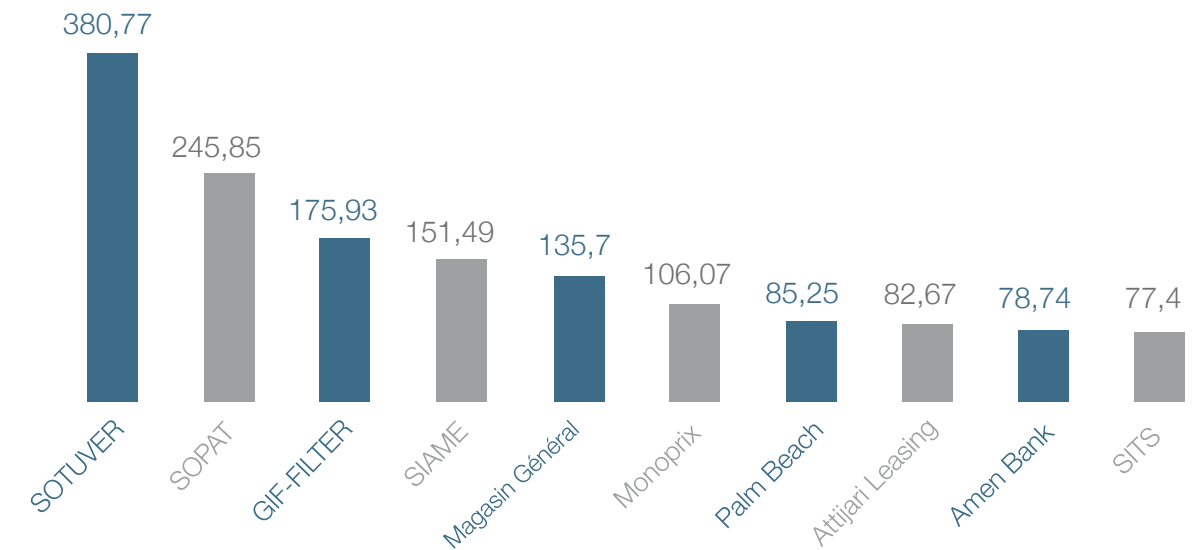
Au cours de l'année 2009, quarante sept valeurs ont enregistré des rendements positifs dont 23 valeurs ont réalisé une performance supérieure à celle de l'indice Tunindex.

Les plus forts rendements ont concerné les valeurs suivantes : SOTUVER (+380,7%) ; SOPAT (+245,8%) ; GIF-Filter (+175,9%) ; SIAME (+151,4%) et Magasin Général (+135,6%).

En revanche, la baisse n'a affecté que six valeurs cotées.

In 2009, 47 stocks posted positive yields, 23 of which performed better than the TUNINDEX.

The highest yields were for the Tunisian glass company SOTUVER (+380.7%), the Teboulba agricultural production company SOPAT (+245.8%), the GIF filter company (+175.9%), the apparatus and electrical material industrial company SIAME (+151.4%) and the supermarket chain MAGASIN GENERAL (+135.6%). There were decreases for just six listed stocks.



Les plus fortes hausses de cours en 2009 (en %)
Highest increases in 2009 (in %)

► Les nouvelles introductions en Bourse *New listings on the stock market*

Il faut noter qu'en 2009, 39 sociétés cotées sur le marché principal ont distribué des dividendes sur un total de 50, contre 35 sociétés cotées et un total de 49 en 2008.

Quinze sociétés ont maintenu les montants par action distribués en 2008 alors que neuf sociétés ont augmenté ces montants et neuf sociétés ont réduit les montants distribués.

Les montants des dividendes distribués en 2009 par les sociétés cotées ont progressé de 40% pour atteindre un montant de 297,3 millions de dinars contre 211,1 millions en 2008.

Le Dividend yield de la Cote (Dividendes distribués/Capitalisation boursière) au 31 décembre 2009 se situe à 3,3% contre 3,4% à la fin de 2008.

Au niveau des échanges, les capitaux traités ont été plus importants sur les titres suivants : Union Internationale de Banques (138,9 millions de dinars) ; Banque de Tunisie (119,7 millions de dinars) ; Banque Internationale Arabe de Tunisie (91,1 millions de dinars) ; Attijari Bank (89,1 millions de dinars) et Société Tunisienne de Banque (87 millions de dinars).

Les dix valeurs les plus actives ont accaparé 52,3% des capitaux traités sur les actions cotées, soit un montant de 877,4 millions de dinars.

La part des valeurs financières dans les capitaux traités demeure la plus importante, avec 62% et un montant de 1 041 millions de dinars. La part des valeurs du secteur des services aux consommateurs se sont adjugés une part de 12,9% des échanges effectués sur les actions cotées, soit un montant de 217 millions de dinars.

Au niveau du taux de rotation des titres et sans tenir compte des transactions de blocs, la Valeur SOTETEL a connu le taux le plus élevé pour atteindre 102,8%, talonnée par GIF-Filter à 76,2%, la valeur SITS à 59%, SOMOCER à 49,6% et SIAME à 49,4%.

In 2009, 39 companies listed on the main market (out of 50) distributed dividends, compared to 35 listed companies and a total of 49 in 2008.

15 companies distributed the same amount per share as in 2008, nine companies paid higher dividends, and nine others paid lower dividends.

The amount of dividends distributed in 2009 by listed companies went up by 40% to 297.3 million dinars, vs. 211.1 million in 2008.

The dividend yield for the stock exchange's official list (distributed dividends/stock market capitalisation) as of 31 December 2009 came to 3.3% vs. 3.4% at the end of 2008.

Traded value was higher for the following stocks: the international banking union UIB (138.9 million dinars), the bank of Tunisia BT (119.7 million dinars), the international Arab bank of Tunisia BIAT (91.1 million dinars), the Attijari Bank (89.1 million dinars), and the Tunisian banking company STB (87 million dinars).

The 10 most active stocks accounted for 52.3% of value traded on listed stocks, for an amount of 877.4 million dinars.

The share of financial securities in traded value continued to post the highest share, at 62% worth 1 041 million dinars. The share of stocks in the sector of services to consumers came to 12.9% of trading on listed stocks, for an amount of 217 million dinars.

As for the turnover rate for securities (exclusive of block transactions), SOTETEL stock posted the highest rate (102.8%), with GIF filter company close behind at 76.2%, SITS at 59%, SOMOCER at 49.6%, and SIAME at 49.4%.

Après la première introduction en Bourse de la Société de Production Agricole de Teboulba (SOPAT) au marché Alternatif de la Cote de la Bourse en novembre 2007, la deuxième introduction sur ce marché a eu lieu au mois de juin 2009. Il s'agit de la société SERVICOM qui a fait son entrée suite à la réalisation d'une augmentation de capital par offre publique de souscription portant sur un montant de 3,25 millions de dinars. Le taux de réponse à cette OPS a été de 140%.

Le marché principal de la Cote de la Bourse s'est également enrichi au mois d'octobre 2009 par une nouvelle société. Il s'agit de la société les Ciments de Bizerte «SCB» qui s'est introduite après avoir mobilisé un montant de 101,3 millions de dinars par offre publique de souscription. Ce montant est le plus élevé jamais mobilisé sur le marché auprès d'investisseurs nationaux. L'OPS a connu un taux de réponse légèrement supérieur à 100%.

Enfin, le Conseil d'administration de la Bourse de Tunis, réuni le 29 décembre 2009, a donné son accord d'admission pour l'introduction de la Société d'Assurances Salim, au moyen d'une offre publique de souscription entrant dans le cadre d'une augmentation de capital d'un montant de 3,3 millions de dinars portant son capital à 13,3 millions de dinars. Cette opération a été concrétisée en 2010.

Le nombre de sociétés cotées est passé fin 2009 à 52 sociétés, sachant qu'une Offre publique de retrait a été lancée sur les actions de la société Palm Beach à la fin de l'année 2009.

En 2009, 21 emprunts ont été admis au marché obligataire de la Bourse pour un encours global de 641MD dont 84MD ont été levés par les sociétés non cotées suivantes: Société de Conditionnement de l'Huile d'Olive (7MD+3MD), Meublatex (10MD), Hannibal Lease (40MD), AIL (10MD) et Société d'Investissement Hôtel El Mouradi (14MD).

After initial introduction of the agricultural production company of Teboulba SOPAT on the alternative market of the stock exchange list in November 2007, the second introduction on this market took place in June 2009. This was the SERVICOM company, which was listed after making a capital increase through public call for subscriptions in the amount of 3.25 million dinars. The rate of response to this public call for subscriptions came to 140%.

The main market of the stock list was augmented in October 2009 by introduction of a new company. This was the Bizerte cement company SCB, which was listed after having mobilised an amount of 101.3 million dinars by public call for subscriptions. This amount is the highest ever mobilised on the market from national investors. The public call for subscriptions yielded a rate of response that was slightly more than 100%.

The board of the Tunis stock exchange at its 29 December 2009 meeting agreed to list the SALIM insurance company, by means of a public call for subscriptions for a 3.3 million dinar capital increase, bringing its capital to 13.3 million dinars. This transaction will in principle take place before the end of the first quarter of 2010. The number of listed companies rose at the end of 2009 to 52 companies, with a public offer of withdrawal launched on Palm Beach company stock at the end of 2009.

In 2009, 21 debenture loans were admitted on the bond market of the stock exchange's official list for overall outstanding debt of 641 MD, of which 84 MD were raised by the following unlisted companies: olive oil processing companies (7MD+3MD), the furniture company MEUBLATEX (10 MD), Hannibal Lease (40 MD), Arab International Lease AIL (10 MD), and el Mouradi hotel investment company (14 MD).

► Les émissions de titres des sociétés cotées *New issues of securities by listed companies*

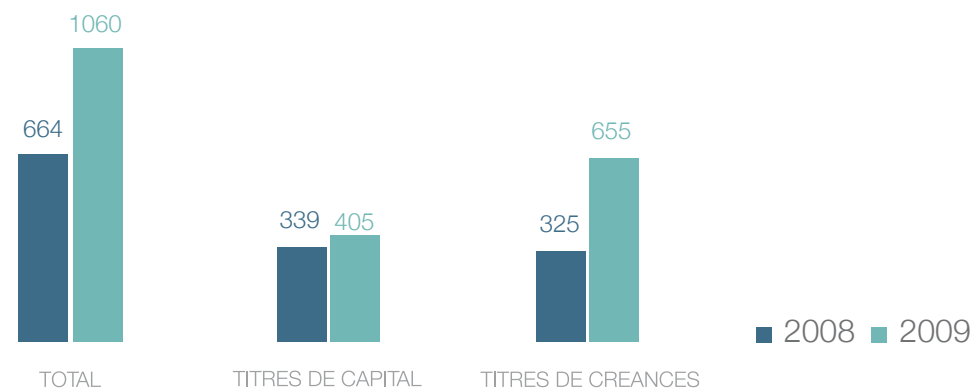
L'année 2009 a connu un volume record des émissions effectuées par les sociétés cotées, qui a dépassé pour la première fois le cap d'un milliard de dinars, soit un montant de 1 060 millions de dinars contre 664 millions en 2008, réalisant un accroissement de 60%.

Le volume des émissions est réparti à hauteur de 655 millions de dinars sous forme d'emprunts obligataires avec 16 émissions contre 325 millions de dinars et 11 émissions en 2008. Les émissions d'actions, réalisées à l'occasion d'augmentations de capital (en numéraire et par incorporation des réserves) se sont élevées à 405 millions de dinars en 2009 pour 20 opérations contre 339 millions de dinars pour 19 opérations en 2008. Notons que le montant des émissions d'actions en 2008 comprend deux opérations en numéraire réalisées sans recours à l'épargne publique : la première opération a concerné l'augmentation de capital de la STAR réservée à son partenaire l'assureur français GROUPAMA pour un montant de 131,9 millions de dinars et la deuxième effectuée par l'UIB à travers l'émission de certificats d'investissement réservés à la Société Générale pour un montant de 20 millions de dinars.

2009 was a record year for volume of issues made by listed companies, which for the first time exceeded a billion dinars, coming to 1060 million dinars vs. 664 million in 2008, an increase of 60%.

The value of issues breaks down to 655 million dinars in the form of debenture loans for 16 flotations vs. 325 million dinars and 11 flotations in 2008. Stock issues effected for capital increases (in cash and by incorporation of reserves) amounted to 405 million dinars in 2009 for 20 issues, compared to 339 million dinars for 19 issues in 2008. These 2008 figures included two cash issues carried out without calls for public savings.

The first issue involved the STAR insurance company's capital increase, reserved for its partner the French insurance company GROUPAMA in the amount of 131.9 million dinars; and the second by the international banking union UIB through issue of investment certificates reserved for the Société Générale in the amount of 20 million dinars.



Répartition du montant des émissions de titres par les sociétés cotées en millions de dinars
Breakdown of the amount of securities issued by listed companies, in million dinars

► Les émissions obligataires *Bond issues*

Les émissions d'obligations ont porté sur cinq emprunts subordonnés pour un montant de 200 millions de dinars, émis par : la Banque Nationale Agricole et l'Arab Tunisian Bank pour un montant de 50 millions de dinars chacune, l'Amen Bank pour un montant de 60 millions de dinars, Tunisie Leasing et Attijari Leasing pour un montant respectif de 20 millions de dinars.

Les autres emprunts obligataires ont porté sur un montant de 455 millions de dinars émis par : la Société Tunisienne de Banque (50 millions de dinars), Tunisie Leasing (15 millions de dinars), l'Arab Tunisian Lease (80 millions de dinars), la Cie Internationale de Leasing (60 millions de dinars), BTE (50 millions de dinars), l'Union Internationale de Banques et la Banque de l'Habitat (100 millions de dinars chacune).

Ainsi, les emprunts obligataires émis par les Banques cotées ont porté sur un montant de 460 millions de dinars, soit une part de 70,2% du total des émissions obligataires en 2009, alors que 195 millions de dinars ont été mobilisés par les sociétés de leasing.

Bond issues involved five subordinated debenture loans in the amount of 200 million dinars, issued by the national agricultural bank BNA and the Arab Tunisian Bank ATB in the amount of 50 million dinars each, the Amen Bank in the amount of 60 million dinars, and Tunisie Leasing and Attijari Leasing in respective amounts of 20 million dinars.

The other debenture loans involved an amount of 455 million dinars, issued by the Tunisian banking company STB (50 million dinars), Tunisie Leasing (15 million dinars), Arab Tunisian Lease (30+20+30 million dinars), the international leasing company (20+20+20 million dinars), BTE (50 million dinars), the international banking union UIB and the Bank for Housing BH (100 million dinars each).

Thus debenture loans issued by banks listed on the stock market involved an amount of 460 million dinars (a 70.2% share of overall bond issues in 2009), while 195 million dinars were mobilised by leasing companies.

► Les émissions d'actions *Issues of shares*

Le montant des émissions d'actions en 2009 comprend les émissions relatives aux augmentations de capital par incorporation des réserves qui ont atteint un montant d'environ 75 millions de dinars, alors que le montant des émissions en numéraire a totalisé 330 millions de dinars dont 298 millions ont été réalisées en 2009.

Les établissements de crédit ont accaparé plus que la moitié des émissions en numéraire émises, soit un montant de 178 millions de dinars dont 85% ont été émises par les banques.

The amount of new issues of shares in 2009 comprised issues relating to capital increases by incorporation of reserves (which came to about 75 million dinars) and cash issues (coming to 330 million dinars, of which 298 million were carried out in 2009).

Financial institutions accounted for more than half of cash issues, for an amount of 178 million dinars, 85% of which were issued by banks.

► La participation étrangère *Foreign holdings*

Les acquisitions des titres de capital des sociétés cotées par les investisseurs étrangers ont atteint en 2009 un montant de 137 millions de dinars, soit 8% du total des échanges. En revanche, les cessions par des étrangers de titres de capital ont atteint 257 millions de dinars, représentant 15% du total des échanges.

Positif entre 2002 et 2007, soit pendant 6 années successives, le solde entre les acquisitions et les cessions effectuées par des étrangers est resté négatif en 2009 avec un écart de 120 millions de dinars en faveur des cessions, après avoir enregistré un écart négatif de 48 millions de dinars en 2008.

Acquisition of listed capital securities by foreign investors came to 137 million dinars in 2009 in the amount of 137 million dinars, 8% of overall trading. On the other hand, transfer of capital securities by foreigners came to 257 million dinars, representing 15% of overall trading.

Positive between 2002 and 2007, i.e. for six straight years, the balance between acquisitions and transfers carried out by foreigners remained negative in 2009, with a difference of 120 million dinars in favour of transfers, after recording a negative difference of 48 million dinars in 2008.

► Nombre de titres détenus par les étrangers sur la Cote *Number of securities held by foreigners on the stock exchange's official list*

Le nombre de titres détenus par les étrangers a reculé de 0,5% passant de 173 793 282 fin 2008 à 172 879 283 fin 2009.

En pourcentage du nombre de titres admis, le nombre de titres détenus par les étrangers est revenu à 19,51% fin 2009 contre 22,09% fin 2008, soit une baisse de 2,58 points sachant que le nombre de titres admis des valeurs de la Cote a augmenté d'environ 13%.

The number of securities held by foreigners fell by 0.5%, down from 173 793 282 at the end of 2008 to 172 879 283 at the end of 2009.

As a percentage of the overall number of listed securities, the number of securities held by foreigners fell from 22.09% at the end of 2008 to 19.51% at the end of 2009, a drop of 2.58 points, with the total number of listed securities going up by some 13%.

2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
- 120	- 48	14	44	52	30	18	9

Solde net entre les acquisitions et les cessions de titres de capital par des étrangers sur la Cote (en millions de dinars)
Net balance between acquisitions and transfers of capital securities by foreigners on stock market listings (in million dinars)

La part des étrangers dans le capital des sociétés admises sur la Cote en 2009 se répartit comme suit (cf. tableau ci dessus):

- 6 sociétés sur 52 ont une participation étrangère supérieure à 50%,
- 5 sociétés ont une participation étrangère comprise entre 30% et 50%,
- 12 sont détenues par des étrangers pour une part comprise entre 6% et 30%
- 10 ont une participation étrangère comprise entre 1% et 3%
- 19 ont moins de 1%.

Le taux de la participation étrangère dans les sociétés SIAME et SOTETEL a reculé de plus de 10 points. Pour la SIAME, il est passé de 27,22% fin 2008 à 6,98% fin 2009 et pour SOTETEL, de 22,06% à 8,54%.

The share of foreigners in the capital of listed companies in 2009 can be broken down as follows (cf. table below):

- 11 companies out of 52 have foreign holdings of over 30% and 6 have more than 50% (ATB: 64.3%, AIR LIQUIDE TUNISIE: 59.3%, ATTJARI BANK: 54.6%, UIB: 52.4%, SFBT: 51.6% and UBCI: 50.2%)
- 12 are held by foreigners in shares ranging from 6% to 30%
- 10 have foreign holdings of between 1% and 3%
- 19 have less than 1%.

The rate of foreign holdings in SIAME and SOTETEL dropped by more than 10 points. For SIAME, this rate fell from 27.22% at the end of 2008 to 6.98% at the end of 2009; and for SOTETEL from 22.06% to 8.54%.

Part du capital détenu par les étrangers <i>Share of capital held by foreigners</i>	Nombre de sociétés au 31/12/2009 <i>Number of companies as at 31/12/2009</i>	Nombre de sociétés au 31/12/2008 <i>Number of companies as at 31/12/2008</i>
0 - 1%	19	12
1.01 - 3%	10	9
3.01 - 6%	0	3
6.01 - 10%	6	6
10.01 - 30%	6	9
30.01 - 50%	5	5
50.01 - 65%	6	6
Plus de/more than 65%	0	0
Total	52	50

Nombre de sociétés cotées en fonction du niveau de la participation étrangère
Number of listed companies by level of foreign holdings

► Capitalisation boursière détenue par les étrangers *Foreign holdings*

La capitalisation boursière détenue par les étrangers a augmenté de 31% au cours de l'année 2009, passant de 2 054 MD fin 2008 à 2 681 MD fin 2009.

Cependant, la part des étrangers dans la capitalisation boursière a reculé de près de 3 points, passant de 24,74% fin 2008 à 21,92% fin 2009. Cela s'explique en partie par la progression de 47% de la capitalisation boursière totale.

The value of stock market capitalisation held by foreigners rose by 31% in 2009, up from 2 054 MD at the end of 2008 to 2 681 MD at the end of 2009.

Still, the share of foreigners in stock market capitalisation went down, dropping by almost three points from 24.74% at the end of 2008 to 21.92% at the end of 2009. This was attributable at least partly to a 47% increase in overall stock market capitalisation.

► Répartition sectorielle de la capitalisation boursière détenue par les étrangers *Sectoral breakdown of stock market capitalisation held by foreigners*

Les étrangers sont présents à hauteur de 37% dans le secteur des Biens de Consommation, 30% dans le secteur des Matériaux de base, 23% dans le secteur des Sociétés Financières et pour moins de 10% dans les autres secteurs.

Le taux de la participation étrangère dans chaque secteur a reculé excepté dans le secteur Matériaux de Base où il est passé de 29,8% au 31 décembre 2008 à 30,4% au 31 décembre 2009.

Dans le secteur des valeurs industrielles et des Télécommunications, il a baissé de plus de 10 points. En effet, le taux de la participation étrangère dans le secteur des Industries est passé de 25,6% au 31 décembre 2008 à 6,4% au 31 décembre 2009 et dans le secteur des Télécommunications, de 22,1% au 31 décembre 2008 à 7% au 31 décembre 2009.

Foreigners held a 37% share in the consumer goods, 30% in the basic materials, 23% in the financial companies and less than 10% in other sectors.

The rate of foreign holdings in each sector decreased except for basic materials (rising from 29.8% on 31 December 2008 to 30.4% on 31 December 2009).

For industrial and telecommunications stocks, it dropped by more than 10 points. In effect, the rate of foreign holdings in industry fell from 25.6% on 31 December 2008 to 6.4% on 31 December 2009 and in telecommunications from 22.1% on 31 December 2008 to 7% on 31 December 2009.

► Capitaux enregistrés pour le compte des étrangers *Registration operations by foreigners*

Le solde net des flux des étrangers entrant dans le cadre des opérations d'enregistrement ressort positif pour un montant de 26,5 millions de dinars, puisqu'à ce niveau les acquisitions ont atteint 178,8 millions de dinars contre des cessions de 152,3 millions.

Ainsi, le solde global des flux des transactions réalisées en Bourse pour le compte des étrangers demeure négatif pour un montant de 93,2 millions de dinars.

The net balance of foreign flows in the framework of registry transactions is a positive (26.5 million dinars), with acquisitions posting 178.8 million dinars and transfers 152.3 million.

Thus the overall balance of transactional flows carried out on behalf of foreigners remained negative at 93.2 million dinars.

Situation au 31/12/2009 <i>Situation as at 31/12/2009</i>							
SECTEUR <i>SECTOR</i>	Nombre de sociétés <i>Number of companies</i>	Capitalisation boursière CB en MD (1) <i>Stock market capitalisation in MD (1)</i>	CB détenue par les étrangers en MD (2) <i>Stock market capitalisation held by foreigners in MD (2)</i>	(3) = (2) / (1) en % <i>(3) = (2) / (1) in %</i>	CB en MD <i>Stock market capitalisation in MD</i>	CB détenue par les étrangers en MD <i>Stock market capitalisation held by foreigners in MD</i>	(3) en % <i>(3) in %</i>
Biens de Consommation <i>Consumer goods</i>	8	983	363	36,89	773	315	40,68
Matériaux de Base <i>Basic materials</i>	4	545	166	30,36	409	122	29,80
Sociétés Financières <i>Financial companies</i>	22	8 486	1 980	23,33	5 984	1 465	24,49
Services Aux Consommateurs <i>Services to consumers</i>	6	1 337	123	9,16	831	101	12,10
Télécommunications <i>Telecommunications</i>	2	44	3	7,02	22	5	22,06
Industries <i>Industry</i>	7	673	43	6,42	157	40	25,57
Santé <i>Health</i>	2	125	3	2,60	93	3	3,75
Pétrole et Gaz <i>Oil and gas</i>	1	35	1	1,75	32	3	8,09
Total	52	12 227	2 681	21,92	8 301	2 054	24,74

Part détenue par les étrangers dans chaque secteur
Shares held by foreigners in each sector

▶ Activité des intermédiaires en Bourse *Brokerage firm activity*

En 2009, Tunisie Valeurs a été l'intermédiaire qui a réalisé la plus grande part du volume global traité à la Bourse de Tunis, avec 35,5%, soit une valeur de 2 360 millions de dinars. Cette performance est attribuée au volume important des opérations d'enregistrements traitées par cette société d'intermédiation en bourse. Ce volume a atteint 1 753 millions de dinars, soit 59,7% des capitaux enregistrés en bourse durant 2009.

MAC S.A a terminé en deuxième position avec une part de 11,9% du volume global des transactions, soit une valeur traitée de 797 millions de dinars.

Les cinq premières sociétés de bourse ont traité un volume de 4 115 millions de dinars, représentant une part de 61,9%.

Sur la Cote de la Bourse, Tunisie Valeurs s'est positionnée également au premier rang des sociétés d'intermédiation en Bourse, avec une part de 16,6% des capitaux traités, soit un volume de 605 millions de dinars, talonné par MAC S.A avec une part de 16,5% et un volume d'environ 600 millions de dinars.

Les cinq sociétés de bourse les plus actives ont traité un volume de 1 938 millions de dinars, représentant une part de 53,4%.

Enfin, lancé au cours de l'année 2009, un projet de fusion absorption par lequel la Société Financière de Gestion (SOFIGES) absorbe la STB-Capitalis, toutes les deux filiales de la Société Tunisienne de Banque, a été concrétisé au mois de janvier 2010.

In 2009 Tunisie Valeurs was the brokerage firm with the greatest share in overall value traded on the Tunis stock market, handling 35.5% worth 2 360 million dinars. This performance was attributable to the high volume of registrations effected by this stockbrokerage firm. Volume came to 1 753 million dinars, 59.7% of the value of registrations on the stock market in 2009. The limited liability company MAC finished in second place with an 11.9% share in overall traded value with 797 million dinars. The top five stockbrokerage firms traded a volume of 4 115 million dinars, representing a share of 61.9%.

Tunisie Valeurs was the top brokerage firm on the stock exchange, with a 16.6% share of traded value (605 million dinars), closely followed by MAC with a 16.5% share of traded value (600 million dinars). The five largest stockbrokerage firms traded for value of 1 938 million dinars, together accounting for a 53.4% share.

Negotiations began in 2009 for the merger of two brokerage firms (the financial management company SOFIGES and STB-Capitalis, both of which are affiliates of the Tunisian banking company STB), which took place in January 2010.

▶ Activités de promotion de la Bourse de Tunis *Promotional activities at the Tunis Stock Exchange*

La Bourse de Tunis a multiplié en 2009 les actions de promotion afin de vulgariser son rôle et consolider davantage son image auprès des investisseurs nationaux et internationaux et des chefs d'entreprises.

Ainsi, la Bourse de Tunis a-t-elle initié en avril 2009 un partenariat avec le Centre des Jeunes Dirigeants de Tunisie, visant à renforcer la culture boursière des jeunes dirigeants, par la vulgarisation des mécanismes de financement à travers le marché financier et l'assistance des jeunes promoteurs pour accéder au marché alternatif. Dans ce cadre, deux actions ont été réalisées auprès du CJD de Sfax et celui de Monastir. Un programme de sensibilisation a été également arrêté avec le CJD pour l'année 2010 en vue de couvrir toutes les représentations de ce centre dans le pays.

Pour améliorer la perception du rôle de la Bourse dans le financement des sociétés qui accèdent à la Cote, la Bourse a réalisé des campagnes de communication dans les médias à l'occasion de l'introduction des sociétés SERVICOM et des CIMENTERIES DE BIZERTE.

La Bourse de Tunis a participé, pour la première fois, au 3ème salon international des services bancaires, financiers et de la monétique, qui s'est tenu du 3 au 6 décembre 2009 au palais des Expositions du Kram. La présence de la Bourse de Tunis dans cette manifestation marque l'instauration d'une politique de collaboration étroite avec les établissements de crédit pour assurer un recours plus important au marché financier pour le financement de l'économie.

Dans cette manifestation, la Bourse a réservé un stand de 49m² pour accueillir les investisseurs et les chefs d'entreprise désireux de s'enquérir des mécanismes de fonctionnement du marché boursier et des différentes incitations accordées aussi bien à l'investissement qu'à l'introduction des sociétés en bourse.

In 2009 the Tunis stock exchange launched a number of promotional activities to disseminate information about its role and to further enhance its image among national and international investors as well as heads of businesses.

In April 2009 it initiated a partnership with the Tunisian centre for young business leaders, with a view to promoting a stock market culture. This included disseminating information about financing mechanisms on the financial market and helping young promoters gain access to the alternative market. In this framework, two initiatives were launched with young business leaders in Sfax and in Monastir. An awareness-building programme was also drawn up with them for 2010, seeking to cover all the branches of this centre throughout the country.

To enhance perception of the stock market's role in financing companies that have been listed, the stock exchange carried out communication campaigns in the media when the services to telecommunications company SERVICOM and BIZERTE CEMENT were listed on the stock market.

The Tunis stock exchange participated for the first time in the (third) international banking, financing and electronic banking salon, held from 3 to 6 December 2009 at the Kram fairgrounds. The participation of the Tunis stock exchange marks the beginning of a policy of close collaboration with financial institutions, in order to encourage greater recourse to the financial market for financing of the economy.

The stock exchange had a 49 m² stand at this salon for contacts with investors and heads of businesses who want to find out about the stock exchange's operational mechanisms and the various incentives available for both investment and listing of companies on the stock exchange.

En marge de ce salon, la Bourse de Tunis a organisé une conférence de presse sur le bilan des activités de la Bourse durant 2009 et ses perspectives d'avenir compte tenu du code des prestations des services financiers aux non-résidents et du programme présidentiel relatif à l'introduction d'une trentaine d'entreprises dans les cinq prochaines années.

Pour accroître sa notoriété à l'échelle internationale, la Bourse de Tunis a figuré dans l'édition 2009 d'Oxford Business Group « Emerging Tunisia 2009 ». Dans cette édition la Bourse a été présente à travers une interview de son Directeur Général ainsi qu'à travers deux visuels publicitaires.

Dans le cadre de la coopération internationale entre la Tunisie et la Grande Bretagne dans le secteur financier, la Bourse de Tunis a accueilli une délégation du Département du Commerce et de l'Investissement, avec comme objectif pour ce dernier de prendre connaissance des développements de la place de Tunis et de ses projets futurs en vue de mettre en place une stratégie de coopération visant le développement du secteur financier tunisien.

La Bourse de Tunis a en outre établi une relation étroite avec les médias tous supports confondus pour contribuer davantage à l'amélioration de la culture financière du public à travers la rédaction d'articles, la participation à des émissions radiotélévisés et l'assistance des journalistes.

La Bourse s'est également attachée à développer son ouverture sur le milieu éducatif. En effet, la Bourse a lancé en mai 2009, un prix annuel pour la meilleure recherche en Finance de marché et multiplié les conférences aux universités et les visites sur site aussi bien en faveur des étudiants que des lycéens.

Enfin, la Bourse a participé à un débat organisé par l'Association Tunisienne des Grandes Ecoles en France (l'ATUGE) sur les effets de la crise financière internationale et les mesures prises pour l'avenir pour assurer un développement durable au marché financier tunisien.

As a side event, the Tunis stock market organised a press conference to review the stock exchange's activities in 2009 and its future prospects, taking into account the code of financial services to non residents and the presidential programme relating to introduction of some 30 companies in the coming five years.

With a view to becoming better known on the international scene, the Tunis stock exchange took a listing in the 2009 edition of the Oxford Business Group's « Emerging Tunisia 2009 ». In this publication the stock exchange is presented in an interview with its general director and in two advertising spaces.

As part of international cooperation between Tunisia and Great Britain in the financial sector, the Tunis stock exchange received the visit of a delegation from the British department of commerce and investment, whose objective was to learn about developments and future plans in order to establish a strategy for cooperation to develop Tunisia's financial sector.

Furthermore, the Tunis stock exchange established a close relationship with all categories of the media, to help create a better financial culture among the public. This took the form of drafting articles, participating in radio and television programmes, and working with journalists.

The stock exchange also gave priority to interaction with the educational environment. In May 2009 it introduced an annual prize for the best research in market finance, it held a number of talks at universities and made site visits to both university and high school students.

It participated in a debate organized by ATUGE, the Tunisian association of national colleges of university level specialized in professional training (grandes écoles), on the impact of the international financial crisis and the measures to be taken in the future to ensure sustainable development on the Tunisian financial market.

► Les projets futurs de la Bourse de Tunis *Future plans for the Tunis Stock Market*

La Bourse de Tunis aura en 2010 à relever de nouveaux défis, notamment celui d'accompagner le programme de privatisation des entreprises annoncé par son Excellence Monsieur Le Président de la République, de renforcer son rôle dans le financement de l'investissement privé et de se doter d'une stature favorisant son rayonnement international pour attirer les capitaux étrangers, notamment à travers le lancement d'un nouveau compartiment pour la cotation des titres des sociétés non-résidentes.

Pour réussir ces missions, la Bourse de Tunis développera en 2010 ses capacités commerciales, puisqu'elle projette de mettre en place au cours du premier semestre, un département commercial, ayant entre autres le rôle d'inciter et d'assister les entreprises à s'introduire en Bourse.

La Bourse de Tunis déménagera à la fin de l'année 2010 à son nouveau siège sis aux Berges du Lac, un bâtiment moderne doté de toute l'infrastructure technique et de sécurité de dernière génération, ainsi que du confort requis pour de meilleures conditions de travail. Elle sera également à même d'offrir de nouveaux services aux sociétés cotées, notamment la mise à leur disposition d'une grande salle polyvalente, dédiée à leurs communications financières périodiques effectuées à l'adresse des analystes financiers et des médias.

There will be new challenges for the Tunis stock market to meet in 2010, notably the need to do its part in support of the privatisation programme announced by His Excellency the President of the Republic. The idea is to enhance the stock market's role in financing private investment and to give it a statute that will help it become better known internationally. This should help attract foreign capital, notably by launching a new compartment to list the stocks of non resident companies.

To achieve these goals, the Tunis stock market will in 2010 develop its commercial capacity. Indeed, it plans to set up a commercial department over the first half of the year to encourage and help companies get listed on the stock market.

The Tunis stock exchange will move at the end of 2010 to its new headquarters at the Berges du Lac. This is a modern building equipped with the latest technical and security infrastructure, with the high level of comfort required to provide optimal working conditions. It will also provide new services to listed companies, notably a large multi-purpose room for presenting periodic financial updates to financial analysts and the media.

Les états financiers de la Bourse de Tunis
Financial statements of the Tunis Stock Exchange

BILAN (en dinars)

ACTIFS	31/12/09	31/12/08
ACTIFS NON COURANTS	4 470 082	3 775 937
Immobilisations incorporelles nettes d'amortissement	343 172	638 511
Immobilisations corporelles nettes d'amortissement	3 640 856	2 692 061
Immobilisations financières	486 054	445 365
ACTIFS COURANTS	8 297 465	7 570 653
Dont liquidités et équivalents de liquidités	6 982 099	6 445 942
TOTAL ACTIFS	12 767 547	11 346 590

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	31/12/09	31/12/08
CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	11 245 701	9 430 896
Capital social	1 753 200	1 753 200
Réserves	7 472 061	5 649 802
Résultats reportés	574	942
Résultat de l'exercice	2 019 866	2 026 952
PASSIFS	1 521 846	1 915 694
Passifs non courants	196 685	134 162
Passifs courants	1 325 161	1 781 532
TOTAL	12 767 547	11 346 590

ETAT DE RESULTAT

	31/12/09	31/12/08
PRODUITS D'EXPLOITATION	8 811 203	8 998 456
Revenus	8 760 478	8 956 837
Autres produits d'exploitation	50 725	41 619
CHARGES D'EXPLOITATION	6 310 893	6 278 097
Charges de personnel	1 805 970	1 544 813
Autres charges	4 504 923	4 733 284
RESULTAT D'EXPLOITATION	2 500 310	2 720 359
Charges/Produits hors exploitation	423 939	223 309
RESULTAT AVANT IMPOT	2 924 249	2 943 668
IMPOTS	904 383	916 716
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	2 019 866	2 026 952

BALANCE SHEET (in dinars)

ASSETS	12/31/09	12/31/08
Fixed assets	4 470 082	3 775 937
Intangible assets	343 172	638 511
Tangible fixed assets	3 640 856	2 692 061
Financial assets	486 054	445 365
Current assets	8 297 465	7 570 653
With cash and equivalents	6 982 099	6 445 942
TOTAL ASSETS	12 767 547	11 346 590

EQUITY & LIABILITIES	12/31/09	12/31/08
Equity	11 245 701	9 430 896
Share capital	1 753 200	1 753 200
Reserves	7 472 061	5 649 802
Retained earnings	574	942
Net income for the year	2 019 866	2 026 952
Liabilities	1 521 846	1 915 694
Non-current liabilities	196 685	134 162
Current liabilities	1 325 161	1 781 532
TOTAL EQUITY & LIABILITIES	12 767 547	11 346 590

INCOME STATEMENT

	12/31/09	12/31/08
OPERATING INCOME	8 811 203	8 998 456
Revenue	8 760 478	8 956 837
Other operating income	50 725	41 619
OPERATING EXPENSES	6 310 893	6 278 097
Personnel costs	1 805 970	1 544 813
Other operating expenses	4 504 923	4 733 284
OPERATING PROFIT	2 500 310	2 720 359
Non operating expenses/income	423 939	223 309
PROFIT BEFORE TAX	2 924 249	2 943 668
TAX	904 383	916 716
NET INCOME OF THE YEAR	2 019 866	2 026 952

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

	31/12/09	31/12/08
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS À L'EXPLOITATION	2 348 168	3 435 324
Encaissements reçus des clients et autres tiers	10 577 934	10 652 585
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	6 914 787	7 092 161
Impôts sur les sociétés payés	1 314 979	125 100
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	1 636 691	1 953 305
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	1 514 294	1 934 179
Encaissements provenant de La cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	40 428	1 525
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	162 825	20 651
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	175 320	175 320
Dividendes et autres distributions	175 320	175 320
VARIATION DE TRÉSORERIE	536 157	1 306 699
Trésorerie au début de l'exercice	6 445 942	5 139 243
Trésorerie à la fin de l'exercice	6 982 099	6 445 942

Opinion du commissaire aux comptes sur les états financiers annuels

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères pour tout aspect significatif et donnent une image fidèle de la situation financière de la bourse des valeurs mobilières de Tunis au 31 décembre 2009, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel des Normes Comptables Tunisiennes et aux lois en vigueur.

Tunis, le 05/02/2010
Mlle Leila BCHIR
Commissaire aux Comptes

CASH FLOW STATEMENT

	12/31/09	12/31/08
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES	2 348 168	3 435 324
Cash received from customers	10 577 934	10 652 585
Cash paid to suppliers and employees	6 914 787	7 092 161
Income taxes paid	1 314 979	125 100
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES	1 636 691	1 953 305
Investment in tangible and intangible fixed assets	1 514 294	1 934 179
Proceeds from sales of tangible and intangible fixed assets	40 428	1 525
Purchase of financial assets	162 825	20 651
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES	175 320	175 320
Dividend paid during the period	175 320	175 320
NET CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	536 157	1 306 699
Cash and cash equivalents at the beginning of the year	6 445 942	5 139 243
Cash and cash equivalents at end of the year	6 982 099	6 445 942

Auditor Report

In our opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of Tunis Stock Exchange as at december 2009, and the results of its operations and its cash flows for accepted accounting Tunisian principles in force.

Tunis, 05/02/2010
Miss Leila BCHIR
The External Auditor



ANNEXE STATISTIQUE
STATISTICAL ANNEX

2009

► Principaux indicateurs du marché Main market indicators

Année	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	Year
Nombre de sociétés cotées	52	50	51	48	45	44	45	Number of Listed Companies
Capitalisation boursière du marché en MD*	12 227	8 301	6 527	5 491	3 840	3 085	2 976	Market Capitalization (in TMD)
	47%	27%	19%	43%	24%	4%	5%	
Capitaux traités en MD				Trading Value (in TMD)				
Ensemble du marché	3 325	4 130	1 744	4 606	1 661	690	948	Total Market
	-20%	137%	-62%	177%	141%	-27%	-6%	
Cote de la Bourse	1 814	2 109	915	746	701	317	238	Official List
	-14%	131%	23%	6%	121%	33%	-31%	
Hors cote, Enregistrements & Déclarations	1 511	2 021	829	3 860	960	373	710	Parallel market, Registrations and Declarations
	-25%	144%	-79%	302%	158%	-48%	7%	
Titres traités en millions				Trading Volume (in M)				
Ensemble du marché	343	260	102	143	83	43	47	Total Market
	32%	155%	-29%	72%	93%	-8%	9%	
Cote de la Bourse	190	172	70	56	41	21	13	Official List
	10%	147%	24%	37%	94%	64%	-24%	
Hors cote, Enregistrements et Déclarations	154	88	32	87	42	22	34	Parallel market, Registrations and Declarations
	74%	172%	-63%	107%	91%	-35%	31%	
L'indice Tunindex	4 291,72	2 892,40	2 614,07	2 331,05	1 615,12	1 331,82	1 250,18	TunIndex
Base 1000 au 31/12/97	48%	11%	12%	44%	21%	6%	12%	Base 1000 as at 31/12/97
OPCVM (SICAV et FCP)				Mutual funds				
Nombre	88	76	57	45	39	34	35	Number
Actifs gérés en MD	4 383	3 629	3 025	2 662	2 353	1 999	1 672	Assets managed (in TMD)
	21%	20%	14%	13%	18%	20%	11%	

* MD : Millions de dinars

* TMD : Tunisian million dinars

► Evolution quotidienne de l'indice Tunindex en 2009 Daily evolution of Tunindex during 2009

Séances Session	Janvier January	Février February	Mars March	Avril April	Mai May	Juin June	Juillet July	Août August	Septembre September	Octobre October	Novembre November	Décembre December	Séances Session
1	J.F			3 117,69	J.F	3 439,62	3 659,12		3 773,38	4 094,42		4 092,88	1
2	2 927,18	2 983,60	3 069,24	3 148,57		3 468,68	3 658,39		3 792,11	4 073,38	4 024,90	4 077,39	2
3		2 989,98	3 078,21	3 168,51		3 472,69	3 660,94	3 652,86	3 796,81		4 021,14	4 092,51	3
4		2 977,61	3 060,83		3 378,96	3 475,74		3 654,40	3 817,84		4 045,20	4 109,23	4
5	2 955,70	2 967,40	3 063,25		3 366,44	3 495,05		3 677,14		4 060,05	4 061,30		5
6	2 960,62	2 972,32	3 078,20	3 157,12	3 352,69		3 649,24	3 677,42		4 063,03	4 068,18		6
7	2 947,59			3 152,10	3 338,25		3 622,56	3 655,34	3 828,27	4 087,27		4 119,58	7
8	2 948,39			3 178,66	3 362,73	3 508,28	3 594,39		3 823,26	4 127,54		4 155,30	8
9	2 957,19	2 984,84	J.F	J.F		3 515,14	3 570,50		3 838,60	4 146,51	4 069,25	4 188,13	9
10		2 989,46	3 059,18	3 197,00		3 518,34	3 589,48	3 677,77	3 856,88		4 108,14	4 204,00	10
11		3 014,18	3 065,22		3 379,20	3 542,97		3 689,73	3 875,85		4 104,36	4 238,94	11
12	2 997,18	3 049,60	3 079,53		3 378,80	3 561,41		3 680,32		4 188,07	4 097,65		12
13	3 005,46	3 052,42	3 096,40	3 203,15	3 370,36		3 589,43	J.F		4 182,19	4 119,37		13
14	3 002,43			3 211,21	3 382,57		3 588,81	3 669,81	3 909,37	4 182,88		4 213,39	14
15	2 984,68			3 281,43	3 372,54	3 555,89	3 586,56		3 949,77	4 176,08		4 215,37	15
16	2 983,37	3 057,64	3 095,61	3 282,38		3 558,67	3 600,72		3 950,56	4 176,34	4 114,39	4 244,46	16
17		3 052,36	3 088,41	3 316,87		3 578,42	3 625,60	3 658,78	3 948,11		4 102,53		17
18		3 065,09	3 097,25		3 373,64	3 600,52		3 656,02	3 986,95		4 092,80	J.F	18
19	2 979,04	3 065,10	3 099,41		3 378,65	3 609,40		3 677,78		4 182,03	4 095,95		19
20	2 967,02	3 067,74	J.F	3 321,71	3 377,68		3 629,27	3 685,74		4 194,27	4 099,63		20
21	2 965,05			3 321,37	3 370,98		3 637,31	3 697,32	J.F	4 146,11		4 243,80	21
22	2 959,66			3 313,02	3 374,79	3 614,57	3 623,96		J.F	4 082,08		4 227,72	22
23	2 951,46	3 060,37	3 094,77	3 321,58		3 608,22	3 621,42		4 032,62	4 113,41	4 096,55	4 235,03	23
24		3 050,75	3 079,61	3 337,48		3 626,94	3 629,13	3 685,64	4 059,78		4 099,90	4 252,10	24
25		3 051,13	3 076,94		3 375,77	3 650,58		3 704,27	4 045,45		4 101,02	4 250,00	25
26	2 951,26	3 056,00	3 080,65		3 385,29	3 666,49		3 717,15		4 137,78	4 107,89		26
27	2 949,48	3 061,01	3 080,88	3 375,93	3 398,07		3 623,20	3 747,20		4 104,55	J.F		27
28	2 943,71			3 377,24	3 402,25		3 625,72	3 754,58	4 064,38	4 102,64		4 257,86	28
29	2 978,61			3 378,97	3 412,31	3 676,36	3 623,85		4 084,73	4 087,71		4 271,04	29
30	2 989,22		3 092,04	3 394,07		3 677,46	3 615,36		4 063,75	4 060,47	4 107,41	4 287,05	30
31			3 112,96				3 627,98	3 774,07				4 291,72	31
Haut / High	3005,46	3067,74	3112,96	3394,07	3412,31	3677,46	3660,94	3774,07	4084,73	4194,27	4119,37	4291,72	Haut / High
Bas / Low	2927,18	2967,40	3059,18	3117,69	3338,25	3439,62	3570,50	3652,86	3773,38	4060,05	4021,14	4077,39	Bas / Low
Moyen / Average	2966,87	3028,43	3082,43	3264,57	3376,60	3564,61	3619,69	3689,67	3924,92	4125,86	4086,88	4203,21	Moyen / Average
Var. mens./ Monthly Change	3,35%	2,40%	1,70%	9,03%	0,54%	7,77%	-1,35%	4,03%	7,68%	-0,08%	1,16%	4,49%	Var. mens./ Monthly Change
Année 09 / Year 09	Premier First	2927,18	+haut Highest	4291,72	31/12	+bas Lowest	2927,18	2/1	Dernier Last	4291,72	Var. année Annual-Change	48,38%	Année 09 / Year 09

* Base 1000 au 31/12/97 / Base 1000 on 31/12/97

**J.F : Jour férié / Holiday

Composition de Tunindex en 2009 *Composition of Tunindex in 2009*

Rang Rank	Valeurs Company's name	Poids dans le Tunindex au 31/12 (en %) Weight on Tunindex as at 31/12 (in %)	Rang Rank	Valeurs Company's name	Poids dans le Tunindex au 31/12 (en %) Weight on Tunindex as at 31/12 (in %)
1	BIAT	13,00	24	ASTREE	0,76
2	BT	11,82	25	SIAME	0,71
3	PGH	6,98	26	AIR LIQUIDE TSIE	0,68
4	SFBT	6,19	27	SOTETEL	0,53
5	ATB	5,78	28	GIF	0,42
6	ATTIJARI BANK	5,77	29	SITS	0,42
7	STB	5,34	30	SOMOCER	0,41
8	BH	4,45	31	SIMPAR	0,39
9	MONOPRIX	3,84	32	SOTUVER	0,37
10	ARTES	3,68	33	EL WIFACK LEASING	0,36
11	UBCI	3,10	34	SOTRAPIL	0,31
12	BNA	3,01	35	ATTIJARI LEASING	0,30
13	STAR	2,96	36	SIPHAT	0,29
14	UIB	2,88	37	ICF	0,26
15	AMEN BANK	2,69	38	ALKIMIA	0,21
16	MAGASIN GENERAL	1,77	39	SOTUMAG	0,17
17	TUNISIE LEASING	1,76	40	ESSOUKNA	0,15
18	TUNISAIR	1,58	41	ELECTROSTAR	0,12
19	ASSAD	1,50	42	STEQ	0,11
20	ATL	1,36	43	TUNISIE LAIT	0,09
21	TPR	1,20	44	PALM BEACH (AA)	0,06
22	ADWYA	1,11	45	STIP	0,06
23	CIL	1,03			

Evolution mensuelle des indices sectoriels en 2009 *Monthly evolution of sectorial indices during 2009*

Mois Month	Matériaux de Base Basic Materials	Bâtiment et Matériaux de Construction Construction and Building Material	Industries Industry	Automobile & Equipementiers Automobile and Equipements	Biens de Consommation Consumer Goods	Month
Janvier	1 327,14	680,80	766,00	1 383,06	1 631,54	January
Février	1 324,72	672,36	761,60	1 428,89	1 697,88	February
Mars	1 377,32	676,23	764,48	1 566,84	1 799,19	March
Avril	1 403,96	698,00	798,50	1 669,58	1 845,29	April
Mai	1 434,23	717,35	827,06	1 753,20	1 870,20	May
Juin	1 669,08	861,19	1 039,36	1 990,65	1 911,82	June
Juillet	1 644,61	864,64	1 056,61	1 970,39	1 881,37	July
Août	1 690,79	882,52	1 090,93	2 060,11	1 923,30	August
Septembre	1 769,06	853,03	1 050,29	1 982,47	1 941,76	September
Octobre	1 721,11	828,19	1 071,25	2 019,77	1 929,48	October
Novembre	1 713,94	847,50	1 219,80	2 072,12	1 966,24	November
Décembre	1 806,14	883,16	1 333,42	2 356,64	2 082,74	December
Haut	1806,14	883,16	1333,42	2356,64	2082,74	High
Bas	1324,72	672,36	761,60	1383,06	1631,54	Low
Moyen	1573,51	788,75	981,61	1854,48	1873,40	Average
Var.année	36,99%	28,17%	75,16%	77,81%	30,97%	Annual Change

Mois Month	Distribution Distribution	Services aux Consommateurs Consumers Services	Services Financiers Financial Services	Banques Banks	Sociétés Financières Financial Companies	Month
Janvier	2 933,04	2 311,21	3 131,33	1 949,76	2 113,09	January
Février	3 047,39	2 362,71	3 108,46	2 002,46	2 161,62	February
Mars	3 047,97	2 340,72	3 185,73	2 023,54	2 189,36	March
Avril	3 390,85	2 551,82	3 332,29	2 243,69	2 423,02	April
Mai	3 537,02	2 699,39	3 388,63	2 218,08	2 411,51	May
Juin	3 706,20	2 800,29	3 737,80	2 379,32	2 605,37	June
Juillet	3 876,92	2 907,92	3 647,72	2 324,75	2 546,82	July
Août	4 086,44	3 032,26	3 816,93	2 425,29	2 657,41	August
Septembre	4 260,55	3 135,45	3 963,64	2 708,74	2 920,13	September
Octobre	4 765,39	3 516,58	3 873,87	2 663,13	2 874,92	October
Novembre	4 800,52	3 520,12	4 004,28	2 673,83	2 900,93	November
Décembre	4 887,68	3 604,76	4 151,32	2 810,11	3 031,14	December
Haut	4887,68	3604,76	4151,32	2810,11	3031,14	High
Bas	2933,04	2311,21	3108,46	1949,76	2113,09	Low
Moyen	3861,66	2898,60	3611,83	2368,56	2569,61	Average
Var.année	74,54%	60,82%	39,37%	49,74%	49,01%	Annual Change

Composition des indices sectoriels de la Bourse en 2009

*Composition of Stock Exchange
sectorial indices in 2009*

Indice des Biens de Consommation *Consumer Goods index*

Valeurs/ Stocks	
1	ASSAD
2	GIF
3	STIP
4	STEQ
5	SFBT
6	TUNISIE LAIT
7	ELECTROSTAR

Indice de l'Automobile et Equipementiers *Automobiles and Equipements Index*

Valeurs / Stocks	
1	ASSAD
2	GIF
3	STIP
4	STEQ

Indice des Industries *Industry Index*

Valeurs / Stocks	
1	SOMOCER
2	SIMPAR
3	SITS
4	ESSOUKNA
5	SIAME
6	SOTUVER

Indice des Bâtiments et Matériaux de Construction *Construction and Building Materials Index*

Valeurs/ Stocks	
1	SOMOCER
2	SIMPAR
3	SITS
4	ESSOUKNA

Indice des Matériaux de base *Basic Materials index*

Valeurs/ Stocks	
1	AIR LIQUIDE
2	ALKIMIA
3	ICF
4	TPR

Indice de Distribution *Distribution Index*

Valeurs/ Stocks	
1	MONOPRIX
2	MAGASIN GENERAL
3	SOTUMAG
4	ARTES

Indice des Sociétés Financières *Financial Companies index*

Valeurs/ Stocks	
1	BT
2	BIAT
3	UBCI
4	ATTIJARI BANK
5	BH
6	UIB
7	AB
8	STB
9	ATB
10	BNA
11	TUNISIE LEASING
12	ATL
13	CIL
14	ATTIJARI LEASING
15	EL WIFACK LEASING
16	POULINA GROUP HOLDING
17	ASTREE
18	STAR

Indice des Services aux Consommateurs *Consumers Services index*

Valeurs/ Stocks	
1	MONOPRIX
2	MAGASIN GENERAL
3	SOTUMAG
4	ARTES
5	TUNISAIR
6	PALM BEACH

Indice des Banques *Banks Index*

Valeurs/ Stocks	
1	BT
2	BIAT
3	UBCI
4	ATTIJARI BANK
5	BH
6	UIB
7	AB
8	STB
9	ATB
10	BNA

Indice des Services Financiers *Financial Services Index*

Valeurs/ Stocks	
1	TUNISIE LEASING
2	ARAB TUNISIAN LEASE
3	CIL
4	ATTIJARI LEASING
5	EL WIFAK LEASING
6	POULINA GROUP HOLDING

Evolution du volume des transactions 2008/2009

Trading volume 2008/2009

Désignations / Designation	Capitaux traités (en dinars) Trading Value (in dinars)		Var. en% Change (%)	Titres traités Trading Volume		Var. en% Change (%)
	2009	2008		2009	2008	
Cote de la Bourse / Official list	1 813 984 738	2 108 999 965	-13,99%	189 568 831	171 894 287	10,28%
Hors cote / Parallel Market	40 142 194	47 885 953	-16,17%	3 119 148	2 953 343	5,61%
Enregistrements & déclarations / Registration and declarations	1 470 379 109	1 973 373 775	-25,49%	150 516 421	85 206 353	76,65%
Ensemble du marché / Total market	3 324 506 041	4 130 259 694	-20%	343 204 400	260 053 983	32%

Répartition du volume des transactions par marché en 2009

Trading volume by markets in 2009

Désignations / Designation	Nombre d'échanges Number of Transactions	Part en % %	Capitaux Traités en dinars Trading Value (in dinars)	Part en % %	Titres traités Trading Volume	Part en % %
Cote de la Bourse / Official list	394 562	99,51%	1 813 984 738	54,56%	189 568 831	55,23%
Hors cote / Parallel Market	613	0,15%	40 142 194	1,21%	3 119 148	0,91%
Enregistrements & déclarations / Registration and declarations	1 323	0,33%	1 470 379 109	44,23%	150 516 421	43,86%
Ensemble du marché / Total market	396 498	100%	3 324 506 041	100%	343 204 400	100%

* Enregistrement et déclarations: opérations hors marchés
* Registrations and déclarations: out of the markets

Répartition du volume des transactions en 2009

Actions/Obligations
Trading volume in 2009
Shares/Bonds

Désignations Designation	Nombre d'échanges Number of Transactions	Part en % %	Capitaux Traités en dinars Trading Value (in dinars)	Part en % %	Titres traités Trading Volume	Part en % %
Cote de la Bourse Official list	394 562	99,51%	1 813 984 738	54,52%	189 568 831	55,22%
Actions et droits Shares and rights	394 137	99,89%	1 714 590 892	94,52%	189 343 003	99,88%
Obligations / Bonds	425	0,11%	99 393 846	5,48%	225 828	0,12%
Hors cote Parallel Market	613	0,15%	42 992 194	1,29%	3 119 148	0,90%
Actions et droits Shares and rights	612	99,84%	40 142 194	93,371%	2 969 148	95,191%
Obligations / Bonds	1	0,16%	2 850 000	6,629%	150 000	4,809%
Enregistrements & déclarations Registration and declarations	1323	0,33%	1 470 379 109	44,19%	150 516 421	43,88%
Ensemble du marché Total market	396 498	100%	3 327 356 041	100%	343 204 400	100%
Actions et droits Shares and rights	396 072	99,89%	3 225 112 195	96,927%	342 828 572	99,890%
Obligations / Bonds	426	0,11%	102 243 846	3,073%	375 828	0,110%

► Evolution mensuelle des volumes
des transactions sur la Cote de la Bourse année 2009
Monthly trading in official list year 2009

Mois	Titres traités en milliers Trading volume (Thousands)			Capitaux traités en dinars Trading value (in dinars)			Months
	Obligations Bonds	Actions et Droits Shares and Rights	Total	Obligations Bonds	Actions et Droits Shares and Rights	Total	
Janvier	16 186	8 610 462	8 626 648	1 835 499	78 983 111	80 818 610	January
Février	11 694	12 302 573	12 314 267	3 412 593	84 440 608	87 853 201	February
Mars	12 782	7 850 048	7 862 830	8 235 670	97 721 141	105 956 811	March
1er Trim.	40 662	28 763 083	28 803 745	13 483 762	261 144 860	274 628 623	First Quarter
Avril	7 304	15 225 369	15 232 673	1 463 152	191 589 874	193 053 026	April
Mai	13 683	12 189 370	12 203 053	1 653 485	135 358 116	137 011 601	May
Juin	36 557	21 238 149	21 274 706	15 109 440	181 919 511	197 028 951	June
2ème Trim.	57 544	48 652 888	48 710 432	18 226 076	508 867 501	527 093 577	Second Quarter
Juillet	11 593	9 567 597	9 579 190	2 229 154	88 438 694	90 667 848	July
Août	971	10 653 129	10 654 100	1 094 400	112 575 841	113 670 241	August
Septembre	24 341	15 895 825	15 920 166	24 852 586	220 270 511	245 123 097	September
3ème Trim.	36 905	36 116 551	36 153 456	28 176 140	421 285 046	449 461 186	Third Quarter
Octobre	11 435	22 733 333	22 744 768	3 661 306	225 762 760	229 424 066	October
Novembre	44 476	20 470 497	20 514 973	3 137 566	95 957 805	99 095 371	November
Décembre	34 806	32 606 651	32 641 457	32 708 995	201 572 921	234 281 916	Décember
4ème Trim.	90 717	75 810 481	75 901 198	39 507 867	523 293 486	562 801 353	Fourth Quarter
Total	225 828	189 343 003	189 568 831	99 393 846	1 714 590 892	1 813 984 738	Total

► Transactions de blocs sur les titres cotés en 2009
Block transactions on listed securities in 2009

Valeurs Companies	Capitaux en dinars Trading value (in dinars)	Titres échangés Trading volume	Nbre de transactions Number of Transactions
AMEN BANK	9 101 067	235 466	4
ARTES	2 201 000	210 000	3
ATB	3 792 000	480 000	1
ATTIJARI BANK	5 092 168	295 269	6
BH	31 683 156	1 249 446	10
BIAT	37 523 975	857 204	11
EL WIFACK LEASING (AA+NS)	1 652 839	196 473	3
GIF-FILTER	19 634 161	4 566 084	1
MAGASIN GENERAL	2 890 751	48 244	5
POULINA GP HOLDING	7 767 461	1 419 521	6
SFBT	3 420 000	285 000	2
SIAME	15 631 456	11 866 339	8
SOMOCER	8 379 329	3 941 532	4
SOPAT	17 075 742	1 385 515	4
SOTETEL	1 002 400	80 000	1
SOTUVER	135 700	5 000	1
TPR	2 128 930	469 000	2
TUNISAIR	20 234 656	7 715 400	5
TUNISIE LEASING	2 845 590	124 500	5
UBCI	1 071 150	22 650	2
UIB	84 098 433	5 219 094	29
BNA - Droit de Souscription -	183 102	277 428	1
Total	277 545 067	40 949 165	114

► **Opérations d'enregistrement par branche d'activité en 2009**
Registration operations by branch of activity year 2009

Branche d'activité	Volume en dinars Value in dinars	% % on total	Nb.de titres Nb. of shares	Nb.d'opérations Nb. of operations	Branch of activity
Assurances	17 417 584	1,19%	654 431	5	Insurances
Autres Serv.(Cli. Loca. Bureaux. d'Etudes, Gardi ...)	78 498 419	5,34%	1 084 651	188	Other services (Cli. Loca. B. d'Etude,Gardi ...)
Banques	1 194 311	0,08%	3 664 358	16	Banks
Commerce	28 036 584	1,91%	760 750	93	Trade
Entreprises Agricoles	5 468 390	0,37%	873 768	33	Agriculture
Imprimerie et Edition	7 450 863	0,51%	101 989	7	Paper and print
Ind. Agro-alimentaires	77 928 493	5,31%	3 575 473	142	Food industries
Ind. Chimiques	20 657 663	1,41%	709 888	31	Chemical industries
Ind. Construction Navale	1 817 100	0,12%	32 089	5	Ind. Construction Naval
Ind. de Plastique et Caoutchouc	6 204 291	0,42%	453 187	52	Rubber industries
Ind. de Textile Habillements et Cuir	3 486 311	0,24%	85 704	24	Textile and leather
Ind. Diverses (Art.Bureaux Scol. Papier Jouets...)	4 867 216	0,33%	432 443	7	Other industries (schoolar furniture, toys...)
Ind. du Verre	151 380	0,01%	120	1	Glass industries
Ind. Electroniques et Telematiques	1 986 581	0,14%	71 885	11	Electronic industries
Ind. Extractives	303 088	0,02%	7 182	8	Extractive industries
Ind. Matériaux de Constru. Batiments et Genie Civil	78 230 766	5,33%	1 442 397	100	Building, construction and civil engineering
Ind. Mécaniques et Electriques	5 968 797	0,41%	456 464	25	Mechanical and electric industries
Ind. Métallurgiques et Emballages	10 421 117	0,71%	615 679	48	Ind. Métallurgiques et Emballages
Ind. Meubles Bois et Liège	856 115	0,06%	15 969	17	Wood industries
Ind. Pharmaceutiques et Médicales	18 478 845	1,26%	1 626 833	75	Medical industries
Pétrole Electricité et Gaz Eaux et Autres Energies	562 862	0,04%	30 469	20	Oil, Gas, Electricity, Water and other energy
Stés d'Investissement	60 787 117	4,14%	5 303 471	58	Investment
Stés Financières	841 390 817	57,29%	117 504 880	37	Financial
Stés Immobilières	29 839 247	2,03%	1 932 327	52	Retail
Tourisme	120 177 590	8,18%	4 400 414	227	Tourism
Transport	46 515 822	3,17%	4 528 287	21	Transport
Total	1 468 697 368	100%	150 365 108	1 303	Total

► **Statistiques des valeurs de la Cote année 2009**
Statistics on listed securities year 2009

Valeurs securities	Capitaux en dinars Trading Value in dinars	Titres Traités Trading Volume	Nombre d'échanges Number of Transactions	Capitalisation Boursière en dinars Market Capitalization in dinars	Titres Admis au 31/12/09 Outstanding Shares as at 31/12/09
FINANCES / FINANCE	1 041 156 461	63 635 001	174 072	8 485 860 796	485 558 693
AMEN BANK	59 117 297	1 358 348	8 415	528 350 000	10 000 000
ASTREE	766 905	11 865	280	256 000 000	4 000 000
ATB	24 853 100	3 396 479	7 039	646 400 000	80 000 000
ATL	28 419 784	6 711 733	13 092	90 950 000	17 000 000
ATTIJARI BANK	89 146 656	4 613 587	18 815	645 000 000	30 000 000
ATTIJARI LEASING	3 132 696	191 253	775	50 383 750	2 125 000
BH	83 392 830	3 213 126	6 831	497 700 000	18 000 000
BIAT	91 181 061	1 923 469	7 883	1 089 700 000	17 000 000
BNA	62 719 219	5 950 895	13 256	340 360 000	32 000 000
BT	119 774 200	1 058 169	16 939	1 091 250 000	11 250 000
BTE (ADP)	5 343 372	171 962	1 682	31 000 000	1 000 000
CIL	21 878 876	1 005 468	5 397	86 070 000	3 000 000
EL WIFACK LEASING	14 540 574	1 406 152	3 242	40 650 000	3 000 000
PLAC. TSIE-SICAF	463 115	12 317	48	41 400 000	1 000 000
POULINA GP HOLDING	67 626 832	10 937 542	15 952	1 170 023 400	166 670 000
SPDIT - SICAF	15 482 954	3 273 275	3 846	166 118 400	26 880 000
STAR	75 001 575	577 065	13 217	331 153 946	2 307 693
STB	87 074 742	7 062 142	13 970	357 984 000	24 860 000
TUNINVEST-SICAR	3 224 178	264 298	2 071	11 157 300	966 000
TUNISIE LEASING	41 959 132	1 780 627	8 872	172 130 000	6 900 000
UBCI	7 093 504	148 769	753	520 000 000	10 000 000
UIB	138 963 859	8 566 460	11 697	322 080 000	17 600 000
TÉLÉCOMMUNICATIONS/ TELECOMMUNICATIONS	37 658 010	2 715 041	14 507	43 579 080	4 676 400
SERVICOM	241 161	71 391	161	7 875 720	2 358 000
SOTETEL	37 416 850	2 643 650	14 346	35 703 360	2 318 400

SERVICES AUX CONSOMMATEURS/ CONSUMER SERVICES	217 265 156	31 172 624	48 002	1 336 643 334	147 705 104
ARTES	60 289 483	5 185 345	12 402	308 550 000	25 500 000
MAGASIN GENERAL	42 457 448	448 350	6 785	296 216 250	2 296 250
MONOPRIX	50 459 425	277 374	7 537	428 971 712	1 849 016
PALM BEACH (AA)	23 741	2 780	11	20 764 788	2 431 474
PALM BEACH (ADP)	122 105	14 325	32	3 664 377	429 084
SOTUMAG	1 352 191	833 771	1 021	14 040 000	9 000 000
TUNISAIR	62 560 763	24 410 679	20 214	264 436 207	106 199 280
SANTÉ/HEALTH	40 033 364	4 755 867	16 239	125 312 000	12 800 000
ADWYA	33 549 556	4 353 230	13 286	92 840 000	11 000 000
SIPHAT	6 483 808	402 637	2 953	32 472 000	1 800 000
BIENS DE CONSOMMATION/ CONSUMER GOODS	146 154 439	18 812 093	35 804	982 802 482	92 123 824
ASSAD	36 226 849	3 067 934	13 650	125 600 000	10 000 000
ELECTROSTAR	4 190 534	534 430	2 591	13 457 500	1 750 000
GIF-FILTER	41 748 074	9 643 986	9 636	46 995 300	6 666 000
SFBT	33 015 023	2 817 103	6 254	691 600 000	56 000 000
SOPAT	26 846 692	2 235 679	2 838	45 360 000	2 100 000
STEQ	3 294 005	254 178	293	17 780 000	1 400 000
STIP	197 925	97 761	487	9 509 682	4 207 824
TUNISIE LAIT	635 337	161 022	55	32 500 000	10 000 000
INDUSTRIES/ INDUSTRY	155 510 016	47 796 055	55 612	672 542 520	100 311 790
CIMENTS DE BIZERTE	6 979 230	742 597	2 500	365 592 507	44 047 290
ESSOUKNA	3 464 052	683 729	1 992	16 384 063	3 006 250
SIAME	38 983 510	21 768 064	9 011	47 314 800	14 040 000
SIMPAR	8 591 348	276 266	2 416	26 180 000	700 000
SITS	27 437 878	8 586 808	12 454	46 410 000	13 000 000
SOMOCER	31 015 610	14 947 386	16 957	45 599 400	24 255 000
SOTUVER	39 038 388	791 205	10 282	125 061 750	1 263 250
MATÉRIAUX DE BASE / BASIC MATERIALS	57 063 807	10 513 868	22 379	545 381 259	39 721 938
AIR LIQUIDE TSIE	1 235 064	5 391	431	229 167 470	874 685
ALKIMIA	609 232	22 270	421	71 035 789	1 947 253
ICF	966 986	19 965	389	43 578 000	900 000
TPR	54 252 525	10 466 242	21 138	201 600 000	36 000 000
PÉTROLE ET GAZ/ OIL AND GAS	7 504 174	732 513	4 499	35 008 688	3 271 840
SOTRAPIL	7 504 174	732 513	4 499	35 008 688	3 271 840
Total	1 702 345 428	180 133 062	371 114	12 227 130 160	886 169 589

Transactions sur les lignes secondaires des sociétés cotées année 2009

Transactions on rights and new shares year 2009

Valeurs securities	Lignes secondaires Rights and new shares	Nombre d'échanges Number of transactions	Titres Traités Trading volume	Capitaux en dinars Trading value in dinars
ADWYA	Da	337	14 114	9 632,56
AIR LIQUIDE TSIE	Da	213	790	17 974,48
ALKIMIA	Da	41	137	286,10
AMEN BANK	Da+Ds	992	425 150	589 832,88
ASSAD	Da	508	23 441	63 346,15
ASTREE	NG	15	586	36 850,20
ATB	Da+NG+Ns	766	425 077	1 104 906,24
ATL	Da+NG+Ns	630	324 974	1 159 901,48
ATTIJARI BANK	Da+Ds	1 734	1 491 498	1 046 307,08
ATTIJARI LEASING	Rompu	2	10	71,20
BH	Da	714	5 197	7 438,18
BIAT	Da	100	716	1 305,66
BNA	Da+NG+Ds+Ns	4 052	3 151 124	3 344 885,32
BT	Da	719	5 135	220 787,43
CIL	Da+NG	427	71 493	906 966,70
EL WIFACK LEASING	Ds+Ns	511	833 604	2 030 497,56
ELECTROSTAR	Da	20	56	86,31
GIF-FILTER	Da	473	28 142	6 593,88
MAGASIN GENERAL	Da+Ds	591	61 854	657 022,41
MONOPRIX	Da	15	22	445,08
SFBT	Da	104	491	320,53
SIAME	Da	30	587	87,02
SIMPAR	Da+NG	247	7 155	154 253,82
SITS	Da	52	180	20,66
SOMOCER	Da	250	7 169	774,47
SOPAT	Da	108	1 553	544,94
SOTETEL	Da	55	398	212,79
SOTRAPIL	Da	978	12 116	4 855,97
SOTUVER	Da	87	468	2 140,37
STEQ	Da	10	27	83,78
STIP	Da	20	58	4,44
TPR	Da	1 759	152 860	89 060,57
TUNISAIR	Da+NG	3 783	712 590	607 544,65
TUNISIE LAIT	Ds	21	118 009	1 180,09
TUNISIE LEASING	Da+NG+Ds+Ns	3 633	1 353 946	576 509,81
UBCI	Da	47	94	941,60
Total		24 044	9 230 821	12 643 672

* Da: droit d'attribution/ Bonus right / * Ds: droit de souscription/ Subscription right / * NG: nouvelle gratuite/ New free share
* Ns: nouvelle souscrite / New subscription share. / * AR: action rompue / Share

► Evolution des cours des actions des sociétés cotées
année 2009
Price evolution of listed companies year 2009

Valeurs securities	Clôture/Closing price		Rendement en % Total return in %	Cours plus Bas Low Price	Cours plus Haut High Price
	2008	2009			
FINANCES/ FINANCE					
AMEN BANK	33,400	53,000	78,7	32,980	57,990
ASTREE	62,820	64,000	5,0	62,000	75,240
ATB	5,360	8,080	53,9	5,320	8,440
ATL	3,580	5,350	53,6	3,500	5,490
ATTIJARI BANK	13,720	21,500	62,2	13,800	24,500
ATTIJARI LEASING	12,980	23,710	82,6	12,700	25,900
BH	23,290	27,650	21,2	23,290	29,310
BIAT	37,400	64,100	73,7	37,020	64,500
BNA	8,990	11,480	46,3	8,540	13,270
BT	111,030	97,000	31,6	84,880	146,280
BTE (ADP)	31,050	31,000	5,6	30,100	32,500
CIL	17,510	28,690	67,9	17,600	28,840
EL WIFACK LEASING	8,470	13,550	68,0	7,650	14,200
PLAC. TSIE-SICAF	37,750	41,400	13,6	36,000	43,620
POULINA GROUP	6,040	7,020	20,3	5,170	7,150
SPDIT - SICAF	4,190	6,180	54,6	4,190	6,220
STAR	91,800	143,500	77,3	90,000	168,500
STB	9,000	14,400	64,4	8,690	15,500
TUNINVEST-SICAR	13,900	11,550	-16,9	10,000	14,000
TUNISIE LEASING	22,900	25,000	18,4	22,010	26,710
UBCI	47,000	52,000	12,8	44,320	53,530
UIB	12,75	18,300	43,5	12,370	18,500
TÉLÉCOMMUNICATIONS/TELECOMMUNICATIONS					
SERVICOM		3,340	2,7	3,180	3,550
SOTETEL	9,510	15,400	61,9	7,770	18,200
SERVICES AUX CONSOMMATEURS/CONSUMER SERVICES					
ARTES	9,16	12,100	38,6	8,950	13,600
MAGASIN GENERAL	59,000	129,000	135,6	57,000	146,000
MONOPRIX	115,300	232,000	106,0	120,000	240,000
PALM BEACH (AA)	4,610	8,540	85,2	8,540	8,540
PALM BEACH (ADP)	3,920	8,540	117,8	3,920	8,540
SOTUMAG	1,840	1,560	-9,7	1,450	1,840
TUNISAIR	2,640	2,490	4,1	2,130	2,960
Santé/Health					
ADWYA	6,200	8,440	40,4	6,000	8,950
SIPHAT	13,980	18,040	34,0	13,570	20,100

Valeurs securities	Clôture/Closing price		Rendement en % Total return in %	Cours plus Bas Low Price	Cours plus Haut High Price
	2008	2009			
BIENS DE CONSOMMATION/CONSUMER GOODS					
ASSAD	9,330	12,560	67,2	9,300	13,620
ELECTROSTAR	8,010	7,690	-0,2	6,040	8,750
GIF-FILTER	2,700	7,050	175,9	6,400	7,340
SFBT	10,660	12,350	21,4	10,530	12,800
SOPAT	6,390	21,600	245,8	5,600	22,500
STEQ	13,480	12,700	-2,0	11,910	13,480
STIP	2,170	2,260	4,1	1,750	2,450
TUNISIE LAIT	3,990	4,000	0,5	3,620	4,360
INDUSTRIES/INDUSTRY					
Ciments de Bizerte	-	8,300	-27,8	8,050	11,450
ESSOUKNA	4,240	5,450	34,9	4,180	5,600
SIAME	1,340	3,370	151,4	2,220	3,460
SIMPAR	24,500	37,400	58,7	23,000	39,100
SITS	2,080	3,570	77,4	1,900	4,300
SOMOCER	2,370	1,880	-13,9	1,650	2,590
SOTUVER	20,800	99,000	380,7	21,000	115,000
MATÉRIAUX DE BASE/BASIC MATERIALS					
AIR LIQUIDE TSIE	199,100	262,000	47,2	199,000	272,500
ALKIMIA	27,260	36,480	33,8	19,500	36,500
ICF	51,480	48,420	0,8	45,500	56,600
TPR	4,650	5,600	38,9	4,360	5,860
PÉTROLE ET GAZ/OIL AND GAS					
SOTRAPIL	9,700	10,700	13,4	9,220	12,150

▶ **Dividendes distribués par les sociétés cotées en Bourse en 2009**
Dividends distributed by listed companies in 2009

en dinars / in dinars

Sociétés / Companies	2008		2009		Variation
	Montant/ Amount	Date	Montant/ Amount	Date	Change
Amen Bank	1,200	27/06/08	1,100	19/06/09	-8,3%
ATB	0,170	03/06/08	0,170	28/05/09	0,0%
BT	2,900	20/06/08	3,000	10/06/09	3,4%
BH	0,600	04/06/08	0,600	05/06/09	0,0%
UBCI	1,200	16/05/08	1,060	20/05/09	-11,7%
BIAT	1,000	12/06/08	0,900	15/06/09	-10,0%
Attijari bank	ND	-	ND	-	-
BNA	0,400	16/06/08	0,400	02/06/09	0,0%
UIB	ND	-	ND	-	-
STB	0,400	26/06/08	0,400	13/07/09	0,0%
BTE	1,800	25/06/08	1,800	22/06/09	0,0%
ASTREE	2,000	02/05/08	2,000	08/05/09	0,0%
STAR	ND	-	19,300	13/07/09	-
ICF	3,500	30/04/08	3,500	31/07/09	0,0%
Air Liquide Tunisie	10,500	24/06/08	10,500	23/06/09	0,0%
ALKIMIA	ND	-	ND	-	-
SFBT	0,575	20/06/08	0,600	18/06/09	4,3%
Tunisie Lait	ND	-	ND	-	-
Tuninvest SICAR	0,700	12/06/08	ND	-	-
Placements de Tunisie	1,500	04/04/08	1,500	27/03/09	0,0%
SPDIT-SICAF	0,300	07/05/08	0,300	27/04/09	0,0%
Tunisie Leasing	0,750	12/06/08	0,735	22/06/09	-2,0%
CIL	0,750	08/05/08	0,725	23/04/09	-3,3%
Arab Tunisian Lease	0,150	04/06/08	0,150	01/06/09	0,0%
SOTETEL	ND	-	ND	-	-
TUNISAIR	0,050	01/09/08	0,050	17/07/09	0,0%
MONOPRIX	5,600	17/04/08	5,600	14/04/09	0,0%
SIMPAR	1,250	16/06/08	1,500	01/07/09	20,0%
Palm Beach Hotels	ND	-	ND	-	-
SOTUVER	ND	-	1,000	30/06/09	-
SIAME	0,110	18/07/08	ND	-	-
SOTUMAG	0,110	07/07/08	0,100	06/07/09	-9,1%
Magasin Général	ND	-	ND	-	-
ELECTROSTAR	0,600	15/07/08	0,300	31/07/09	-50,0%

Sociétés / Companies	2008		2009		Variation
	Montant/ Amount	Date	Montant/ Amount	Date	Change
SOTRAPIL	ND	-	0,300	01/07/09	-
SIPHAT	0,700	13/06/08	0,700	13/07/09	0,0%
STIP	ND	-	ND	-	-
STEQ	0,650	24/07/08	0,500	31/07/09	-23,1%
SOMOCER	ND	-	0,050	01/07/09	-
ATTIJARI LEASING	ND	-	ND	-	-
ASSAD	0,300	10/06/08	0,350	10/06/09	16,7%
GIF FILTER SA	0,150	06/06/08	0,150	08/06/09	0,0%
SITS	0,110	09/07/08	0,120	01/07/09	9,1%
EL WIFACK LEASING	0,350	15/04/08	0,290	10/06/09	-17,1%
ESSOUKNA	0,240	02/06/08	0,270	01/06/09	12,5%
ADWYA	0,250	09/06/08	0,270	04/05/09	8,0%
TPR	0,220	20/06/08	0,250	20/05/09	13,6%
PGH	-	-	0,250	01/06/09	-
ARTES	0,800	16/06/08	0,600	15/07/09	-25,0%
SOPAT	ND	-	0,500	31/07/09	-
CIMENTS DE BIZERTE	0,050	01/10/08	0,060	31/07/09	20,0%
SERVICOM	-	-	ND	-	-

ND : n'a pas distribué de dividendes / ND : no dividend.

► Valeurs cotées les plus actives en 2009
Most active securities year 2009

Les plus fortes capitalisations boursières (au 31/12) Largest Companies in Terms of Market Capitalization (31/12)				
N°/ Rank	Valeurs Company's name	Cap. Boursière en dinars Market capitalization in dinars	Part en % % of market capitalization	
1	PGH	1 170 023 400	9,57%	
2	BT	1 091 250 000	8,92%	
3	BIAT	1 089 700 000	8,91%	
4	SFBT	691 600 000	5,66%	
5	ATB	646 400 000	5,29%	
6	ATTIJARI BANK	645 000 000	5,28%	
7	AMEN BANK	528 350 000	4,32%	
8	UBCI	520 000 000	4,25%	
9	BH	497 700 000	4,07%	
10	MONOPRIX	428 971 712	3,51%	
Total		7 308 995 112	59,78%	

Les actions cotées les plus échangées Most active companies by volume				
N°/ Rank	Valeurs Company's name	Titres échangés Trading Volume	Part en % % of official list	
1	TUNISAIR	24 410 679	13,55%	
2	SIAME	21 768 064	12,08%	
3	SOMOCER	14 947 386	8,30%	
4	PGH	10 937 542	6,07%	
5	TPR	10 466 242	5,81%	
6	GIF-FILTER	9 643 986	5,35%	
7	SITS	8 586 808	4,77%	
8	UIB	8 566 460	4,76%	
9	STB	7 062 142	3,92%	
10	ATL	6 711 733	3,73%	
Total		123 101 042	68,34%	

Les actions cotées les plus actives Most active companies by trading value				
N°/Rank	Valeurs Company's name	Capitaux échangés en dinars Trading Value in dinars	Part en % Cote de la Bourse % of official list	
1	UIB	138 963 859	7,66%	
2	BT	119 774 200	6,60%	
3	BIAT	91 181 061	5,03%	
4	ATTIJARI BANK	89 146 656	4,91%	
5	STB	87 074 742	4,80%	
6	BH	83 392 830	4,60%	
7	STAR	75 001 575	4,13%	
8	PGH	67 626 832	3,73%	
9	BNA	62 719 219	3,46%	
10	TUNISAIR	62 560 763	3,45%	
Total		877 441 736	48,37%	

► Emissions d'actions des sociétés cotées en 2009 *Issuances of shares by listed companies year 2009*

Sociétés / Companies	Nature de l'opération Capital increase type	Date d'ouverture Starting date	Nbre de titres émis Number of shares issued	Nominal en dinars Nominal value in dinars	Prix d'émission en dinars Issue price in dinars	Montant de l'augmentation en dinars Increase amount in dinars	Capitaux levés en dinars Mobilized funds in dinars
EL WIFAK LEASING	Emission en numéraire/ Cash capital increase	16/02/09	1 000 000	5	6,500	6 500 000	6 500 000
GIF FILTER S.A	Incorporation de reserves/ Incorporation of retained earnings	16/02/09	555 500	1	-	555 500	-
TUNISIE LEASING	Incorporation de reserves/ Incorporation of retained earnings	02/03/09	100 000	5	-	500 000	-
Banque Nationale Agricole - BNA -	Emission en numéraire / Cash capital increase	04/05/09	10 000 000	5	7,000	70 000 000	45 000 000
	Incorporation de reserves / Incorporation of retained earnings	04/05/09	2 000 000	5	-	10 000 000	-
SERVICOM	Emission en numéraire/ Cash capital increase	11/05/09	1 000 000	1	3,250	3 250 000	3 250 000
Tunisie Profilés Aluminium - TPR -	Incorporation de reserves / Incorporation of retained earnings	20/05/09	4 000 000	1	-	4 000 000	-
Banque de Tunisie - BT -	Incorporation de reserves/ Incorporation of retained earnings	10/06/09	3 750 000	10	-	37 500 000	-
L'Accumulateur Tunisien ASSAD	Incorporation de reserves/ Incorporation of retained earnings	15/06/09	2 000 000	1	-	2 000 000	-
SOMOCER	Incorporation de reserves/ Incorporation of retained earnings	20/07/09	1 155 000	1	-	1 155 000	-
TUNISAIR	Incorporation de reserves/ Incorporation of retained earnings	17/07/09	8 849 940	1	-	8 849 940	-
Société Magasin Général - SMG -	Emission en numéraire / Cash capital increase	31/07/09	626 250	5	60	37 575 000	37 575 000

Sociétés / Companies	Nature de l'opération Capital increase type	Date d'ouverture Starting date	Nbre de titres émis Number of shares issued	Nominal en dinars Nominal value in dinars	Prix d'émission en dinars Issue price in dinars	Montant de l'augmentation en dinars Increase amount in dinars	Capitaux levés en dinars Mobilized funds in dinars
Air Liquide Tunisie	Incorporation de reserves/ Incorporation of retained earnings	03/09/09	67 283	25	-	1 682 075	-
Ciments de Bizerte	Emission en numéraire / Cash capital increase	10/09/09	8 809 460	1	11,5	101 308 790	101 308 790
Tunisie Lait	Emission en numéraire / Cash capital increase	14/09/09	2 500 000	4	4	10 000 000	2 500 000
Tunisie Leasing	Emission en numéraire / Cash capital increase	30/10/09	1 000 000	5	20	20 000 000	20 000 000
Amen Bank	Emission en numéraire / Cash capital increase	20/11/09	750 000	10	34	25 500 000	25 500 000
	Incorporation de reserves/ Incorporation of retained earnings	28/12/09	750 000	10	-	7 500 000	-
Attijari bank	Emission en numéraire / Cash capital increase	03/12/09	3 750 000	5	15	56 250 000	56 250 000
Tunisie Leasing	Incorporation de reserves/ Incorporation of retained earnings	30/12/09	100 000	5	-	500 000	-
Total			52 763 433			404 626 305	297 883 790

► **Emissions d'obligations**
par les sociétés cotées en 2009
Issuances of bonds
by listed companies year 2009

Société/ Company	Montant souscrit en dinars Issue amount in dinars	Prix d'émission en dinars Issue price in dinars	Taux facial Interest	Durée Term (years)	Date d'ouverture des souscriptions Subscription date	Mode d'amortis. Amortization type	Jouissance Dated date	Notation Rating
Tunisie Leasing	2 000 000 13 000 000	100	TMM+1% 6,50%	5 ans	02/02/09	constant	02/03/09	BBB+
Société Tunisienne de Banque -STB-	50 000 000	100	6,50%	16 ans	05/02/09	constant	18/02/09	-
Arab Tunisian Lease -ATL -	30 000 000	100	5,50%	5 ans	27/04/09	constant	05/05/09	-
Compagnie Internationale de Leasing - CIL -	5 700 000 14 300 000	100	TMM+1% 5,50%	5 ans	25/06/09	constant	20/07/09	BBB
Union Internationale de Banque - UIB -	29 700 000 25 000 000 45 300 000	100	5,25% 5,50% 5,85%	10 ans 15 ans 20 ans	29/06/09	constant 6,67 dinars (1ère-14ème année) 6,62 dinars (la 15ème année)	17/07/09	
Compagnie Internationale de Leasing - CIL -	6 000 000 14 000 000	100	TMM+0,75% 5,375%	5 ans	03/08/09	constant	15/09/09	BBB
Banque de Tunisie et des Emirats - BTE -	50 000 000	100	5,25%	10 ans	01/09/09	constant	15/09/09	-
Arab Tunisian Lease - ATL -	6 400 000 13 600 000	100	TMM+0,75% 5,25%	7 ans**	11/09/09	constant	25/09/09	BBB
Cie Internationale de Leasing	20 000 000	100	TMM+0,75% ou 5,25%	5 ans	23/12/09	constant	29/01/10	BBB
Arab Tunisian Lease - ATL -	30 000 000	100	TMM+0,625% ou 5,125%	5 ans	24/12/09	constant	30/12/09	BBB
Banque de l'Habitat	50 000 000 50 000 000	100 100	TMM+0,8% 5,30%	15 ans avec 2 ans de franchise 16 ans avec 2 ans de franchise	21/12/09 21/12/09		31/12/09 31/12/09	
Total	455 000 000							

* TMM : Correspond à la moyenne des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire précédant la date de paiement des intérêts/ Average monthly money market interest rate.

** Dont deux ans de franchise / 2 years exemption.

► **Emissions d'emprunts subordonnés**
par les sociétés cotées en 2009
Issuances of subordinated bonds
by listed companies year 2009

Société/ Company	Montant souscrit en dinars Issue amount in dinars	Prix d'émission en dinars Issue price in dinars	Taux facial Interest	Durée Term (years)	Date d'ouverture des souscriptions Subscription date	Mode d'amortis. Amortization type	Jouissance Dated date	Notation Rating
Banque Nationale Agricole - BNA -	50 000 000	100	5,40%	15 ans	31/03/09	Constant	07/04/09	-
Arab Tunisain Bank -ATB -	3 500 000 36 500 000 5 000 000 5 000 000	100	TMM*+0,5%* TMM*+75% 5,70% 5,90%	7 ans** 10 ans** 15 ans*** 20 ans***	05/05/09	Constant	20/05/09	-
Tunisie Leasing	7 500 000 12 500 000	100	TMM+1,25% 5,65%	5 ans	11/09/09	Constant	25/05/09	BBB-
Amen Bank	30 000 000 30 000 000	100	5,45% TMM+0,85%	15 ans	23/09/09	6,67 dinars (1ère-14ème année) 6,62 dinars (la 15ème année)	30/09/09	-
Attijari Leasing	20 000 000	100	5,5% et/ou TMM+1%	5 ans	11/01/10	In Fine	25/01/10	
Total	200 000 000							

* TMM : Correspond à la moyenne des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire précédant la date de paiement des intérêts/ Average monthly money market interest rate.

** Dont deux ans de franchise / 2 years exemption.

*** Dont trois ans de franchise / 3 years exemption.

► **Les nouvelles introductions en Bourse en 2009**
New listings in 2009

Sociétés Companies	Date d'introduction Date of listing	Procédure d'introduc° Procedure of listing	Nombre de titres offert Number of Shares	% dans le capital Capital floated (%)	Cours d'introduction Price	Demande totale Total demand	Demande/ offre (%) Demand/ offer (%)
SERVICOM	1 juin 2009	Offre à prix ferme*	1 000 000	42,40%	3,250	1 397 307	140%
LES CIMENTS DE BIZERTE	8 octobre 2009	Offre à prix ferme*	8 809 460	20,00%	11,500	8 848 898	100%

* Dans le cadre d'une augmentation de capital/ capital increase.

► Indicateurs sur la participation étrangère
dans les sociétés cotées
Foreign ownership indicators in official list

Désignations / Designation	2009	2008	2007	2006	2005
Acquisitions des étrangers/Buy	137	610	84	143	147
Cessions des étrangers/Sale	257	658	70	99	95
Solde net/Net Balance	-120	-48	14	44	52
Capitalisation boursière (1)/Market Capitalization (1)	12 227	8 301	6 527	5 491	3 840
Part des étrangers dans la Capitalisation boursière % of Foreigners/(1)	21,9%	24,7%	28,0%	27,6%	28,2%

En millions de dinars/ Tunisian million dinars

► Opérations enregistrées pour compte étrangers
Registered operations by foreigners

Désignations / Designation	2009	2008	2007	2006	2005
Acquisitions /Buy	179	798	358	3 129	321
Cessions /Sale	152	524	308	82	181
Solde net / Net Balance	27	274	50	3 047	140

En millions de dinars/ Tunisian million dinars

► Total des opérations pour compte étrangers
Total operations by foreigners

Désignations / Designation	2009	2008	2007	2006	2005
Acquisitions /Buy	316	1 408	442	3 272	468
Cessions /Sale	409	1 182	378	181	276
Solde net / Net Balance	-93	226	64	3 091	192

En millions de dinars/ Tunisian million dinars

► Variation de la participation étrangère
dans les sociétés cotées 2008/2009
Foreign ownership on listed companies 2008/2009

Sociétés Cotées Listed companies	Taux de la P.E au 31/12/09 % Foreign Ownership	Nombre de titres détenus par les étrangers au 31/12/2009 Shares Owned by foreigners as at 31/12/2009	Taux de la P.E au 31/12/08 % Foreign Ownership	Nombre de titres détenus par les étrangers au 31/12/2008 Shares Owned by foreigners as at 31/12/2008
FINANCES/ FINANCE		99 539 869		96 863 663
AMEN BANK	0,70%	70 479	2,10%	178 317
ASTREE	30,20%	1 207 822	30,22%	1 208 770
ATB	64,25%	51 398 673	64,25%	42 404 357
ATL	0,75%	127 585	1,06%	181 001
ATTIJARI BANK	54,58%	16 373 909	54,61%	16 384 064
ATTIJARI LEASING	0,00%	0	0,00%	0
BH	8,74%	1 573 052	17,10%	3 077 816
BIAT	17,18%	2 919 879	20,09%	3 414 781
BNA	0,33%	105 477	0,47%	93 481
BT	22,85%	2 570 456	24,39%	1 829 551
BTE (ADP)	1,14%	11 445	1,22%	12 180
CIL	1,21%	36 290	1,73%	51 859
EL WIFACK LEASING	14,00%	419 886	14,10%	281 998
PI. TUNISIE -SICAF	0,00%	0	0,00%	0
POULINA GP HOLDING	2,90%	4 833 870	5,10%	8 504 655
SPDIT - SICAF	0,03%	9 368	6,12%	1 645 681
STAR	40,97%	945 461	40,88%	943 412
STB	9,07%	2 254 069	8,25%	2 050 974
TUNINVEST-SICAR	2,98%	28 818	1,16%	11 214
TUNISIE LEASING	6,08%	419 219	6,19%	353 008
UBCI	50,19%	5 019 425	50,21%	5 021 458
UIB	52,36%	9 214 686	52,36%	9 215 086
TÉLECOMMUNICATIONS / TELECOMMUNICATIONS		200 868		511 357
SERVICOM	0,13%	2 962	-	-
SOTETEL	8,54%	197 906	22,06%	511 357

Sociétés Cotées Listed companies	Taux de la P.E au 31/12/09 % Foreign Ownership	Nombre de titres détenus par les étrangers au 31/12/2009 Shares Owned by foreigners as at 31/12/2009	Taux de la P.E au 31/12/08 % Foreign Ownership	Nombre de titres détenus par les étrangers au 31/12/2008 Shares Owned by foreigners as at 31/12/2008
SERVICES AUX CONSOMMATEURS/ CONSUMER SERVICES		21 440 653		21 839 453
ARTES	28,18%	7 186 776	25,83%	6 587 584
MAGASIN GENERAL	0,01%	152	0,01%	152
MONOPRIX	0,01%	137	0,01%	155
SOTUMAG	0,00%	42	0,00%	0
PALM BEACH (AA)	0,00%	0	0,00%	0
PALM BEACH (ADP)	0,01%	50	0,08%	356
TUNISAIR	13,42%	14 253 496	15,67%	15 251 206
SANTÉ / HEALTH		345 020		525 773
ADWYA	2,81%	309 123	4,50%	495 336
SIPHAT	1,99%	35 897	1,69%	30 437
BIENS DE CONSOMMATIONS / CONSUMER GOODS		30 523 388		30 763 493
SFBT	51,60%	28 895 912	51,60%	28 895 893
SOPAT	1,29%	27 145	3,27%	68 731
TUNISIE LAIT	1,68%	167 500	2,23%	167 500
ASSAD	0,92%	92 045	1,77%	141 880
GIF-FILTER	1,13%	75 485	1,06%	64 834
STEQ	0,00%	10	0,00%	9
STIP	30,04%	1 263 892	30,01%	1 262 617
ELECTROSTAR	0,08%	1 399	9,26%	162 029
INDUSTRIES /INDUSTRY		16 816 928		19 229 050
ESSOUKNA	0,00%	0	0,23%	6 950
CIMENTS DE BIZERTE	0,05%	23 176	-	-
SIMPAR	0,22%	1 509	0,56%	3 932
SITS	44,99%	5 837 515	49,41%	6 422 801
SOMOCER	41,12%	9 974 589	38,80%	8 962 461
SIAME	6,98%	980 009	27,22%	3 822 047
SOTUVER	0,01%	130	0,86%	10 859
MATÉRIAUX DE BASE / BASIC MATERIALS		3 955 177		3 783 433
AIR LIQUIDE TSIE	59,27%	518 463	59,23%	478 226
ALKIMIA	0,09%	1 661	0,09%	1 811
ICF	27,08%	243 679	26,71%	240 420
TPR	8,86%	3 191 374	9,57%	3 062 976
PÉTROLE ET GAZ / OIL AND GAS		57 380		264 690
SOTRAPIL	1,75%	57 380	8,09%	264 690
Total		172 879 283		173 780 912

▶ Répartition sectorielle de la participation étrangères dans la capitalisation boursière *Foreign market capitalization by sector*

Secteurs / Sectors	Part des étrangers dans la capitalisation boursière % Foreign ownership	Capitalisation boursière des étrangers au 31/12/2009 Foreign Market capitalization	Capitalisation boursière en dinars Market capitalization in dinars	Nombre de titres détenus par les étrangers au 31/12/09 Number of shares held by foreigners as at 31/12/09	Nombre de titres Admis Outstanding shares as at 31/12/09
FINANCES/FINANCE		1 979 801 528	8 485 860 796	99 539 869	485 558 693
AMEN BANK	0,70%	3 723 758	528 350 000	70 479	10 000 000
ASTREE	30,20%	77 300 608	256 000 000	1 207 822	4 000 000
ATB	64,25%	415 301 278	646 400 000	51 398 673	80 000 000
ATL	0,75%	682 580	90 950 000	127 585	17 000 000
ATTIJARI BANK	54,58%	352 039 044	645 000 000	16 373 909	30 000 000
ATTIJARI LEASING	0,00%	0	50 383 750	0	2 125 000
BH	8,74%	43 494 888	497 700 000	1 573 052	18 000 000
BIAT	17,18%	187 164 244	1 089 700 000	2 919 879	17 000 000
BNA	0,33%	1 121 880	340 360 000	105 477	32 000 000
BT	22,85%	249 334 232	1 091 250 000	2 570 456	11 250 000
BTE (ADP)	1,14%	354 795	31 000 000	11 445	1 000 000
CIL	1,21%	1 041 160	86 070 000	36 290	3 000 000
EL WIFACK LEASING	14,00%	5 689 455	40 650 000	419 886	3 000 000
PI. TUNISIE -SICAF	0,00%	0	41 400 000	0	1 000 000
POULINA GP HOLDING	2,90%	33 933 767	1 170 023 400	4 833 870	166 670 000
SPDIT - SICAF	0,03%	57 894	166 118 400	9 368	26 880 000
STAR	40,97%	135 673 654	331 153 946	945 461	2 307 693
STB	9,07%	32 458 594	357 984 000	2 254 069	24 860 000
TUNINVEST-SICAR	2,98%	332 848	11 157 300	28 818	966 000
TUNISIE LEASING	6,08%	10 457 995	172 130 000	419 219	6 900 000
UBCI	50,19%	261 010 100	520 000 000	5 019 425	10 000 000
UIB	52,36%	168 628 754	322 080 000	9 214 686	17 600 000
TÉLÉCOMMUNICATIONS/ TELECOMMUNICATIONS		3 057 645	43 579 080	200 868	4 676 400
SERVICOM	0,13%	9 893	7 875 720	2 962	2 358 000
SOTETEL	8,54%	3 047 752	35 703 360	197 906	2 318 400

Secteurs / Sectors	Part des étrangers dans la capitalisation boursière % Foreign ownership	Capitalisation boursière des étrangers au 31/12/2009 Foreign Market capitalization	Capitalisation boursière en dinars Market capitalization in dinars	Nombre de titres détenus par les étrangers au 31/12/09 Number of shares held by foreigners as at 31/12/09	Nombre de titres Admis Outstanding shares as at 31/12/09
SERVICES AUX CONSOMMATEURS/ CONSUMER SERVICES		122 503 079	1 336 643 334	21 440 653	147 705 104
ARTES	28,18%	86 959 990	308 550 000	7 186 776	25 500 000
MAGASIN GENERAL	0,01%	19 608	296 216 250	152	2 296 250
MONOPRIX	0,01%	31 784	428 971 712	137	1 849 016
SOTUMAG	0,00%	66	14 040 000	42	9 000 000
PALM BEACH (AA)	0,00%	0	20 764 788	0	2 431 474
PALM BEACH (ADP)	0,01%	427	3 664 377	50	429 084
TUNISAIR	13,42%	35 491 205	264 436 207	14 253 496	106 199 280
SANTÉ/ HEALTH		3 256 580	125 312 000	345 020	12 800 000
ADWYA	2,81%	2 608 998	92 840 000	309 123	11 000 000
SIPHAT	1,99%	647 582	32 472 000	35 897	1 800 000
BIENS DE CONSOMMATIONS/ CONSUMER GOODS		362 550 756	982 802 482	30 523 388	92 123 824
SFBT	51,60%	356 864 513	691 600 000	28 895 912	56 000 000
SOPAT	1,29%	586 332	45 360 000	27 145	2 100 000
TUNISIE LAIT	1,68%	544 375	32 500 000	167 500	10 000 000
ASSAD	0,92%	1 156 085	125 600 000	92 045	10 000 000
GIF-FILTER	1,13%	532 169	46 995 300	75 485	6 666 000
STEQ	0,00%	127	17 780 000	10	1 400 000
STIP	30,04%	2 856 396	9 509 682	1 263 892	4 207 824
ELECTROSTAR	0,08%	10 758	13 457 500	1 399	1 750 000
INDUSTRIES/ INDUSTRY		43 156 454	672 542 520	16 816 928	100 311 790
ESSOUKNA	0,00%	0	16 384 063	0	3 006 250
CIMENTS DE BIZERTE	0,05%	192 361	365 592 507	23 176	44 047 290
SIMPAR	0,22%	56 437	26 180 000	1 509	700 000
SITS	44,90%	20 839 929	46 410 000	5 837 515	13 000 000
SOMOCER	41,12%	18 752 227	45 599 400	9 974 589	24 255 000
SIAME	6,98%	3 302 630	47 314 800	980 009	14 040 000
SOTUVER	0,01%	12 870	125 061 750	130	1 263 250
MATÉRIAUX DE BASE/ BASIC MATERIALS		165 568 531	545 381 259	3 955 177	39 721 938
AIR LIQUIDE TSIE	59,27%	135 837 306	229 167 470	518 463	874 685
ALKIMIA	0,09%	60 593	71 035 789	1 661	1 947 253
ICF	27,08%	11 798 937	43 578 000	243 679	900 000
TPR	8,86%	17 871 694	201 600 000	3 191 374	36 000 000
PÉTROLE ET GAZ/ OIL AND GAS		613 966	35 008 688	57 380	3 271 840
SOTRAPIL	1,75%	613 966	35 008 688	57 380	3 271 840

Capitaux traités par les intermédiaires en bourse année 2009

Brokerage Firms Turnover year 2009

en dinars / in dinars

Intermédiaires Brokerage Firms	Cote de la Bourse Official List	%	Hors cote Parallel Market	%	Enregistrements (hors déclarations) Registrations (without declarations)	%	Total (hors déclarations) Total (without declarations)	%
A.F.C	109 105 878	3,0%	6 352 579	7,9%	49 309 675	1,7%	164 768 133	2,5%
A.I	228 464 160	6,3%	3 045 107	3,8%	12 156 485	0,4%	243 665 752	3,7%
ATTIJARI-I	78 530 848	2,2%	11 376	0,0%	151 518 868	5,2%	230 061 091	3,5%
AXIS	225 720 621	6,2%	5 900	0,0%	27 860 192	0,9%	253 586 713	3,8%
B.N.A.C	278 683 282	7,7%	8 786	0,0%	78 771 087	2,7%	357 463 154	5,4%
BEST-I	49 617 296	1,4%	2 583 110	3,2%	8 077 006	0,3%	60 277 412	0,9%
C.G.F	129 294 717	3,6%	29 026 762	36,2%	77 225 100	2,6%	235 546 580	3,5%
C.G.I	35 558 273	1,0%	6 756	0,0%	3 395 495	0,1%	38 960 523	0,6%
COF CAP	183 553 396	5,1%	13 118 598	16,3%	87 348 060	3,0%	284 020 054	4,3%
F.P.G	135 312 911	3,7%	167 777	0,2%	13 983 112	0,5%	149 463 800	2,2%
FINAC	188 966 344	5,2%	102 417	0,1%	127 152 141	4,3%	316 220 901	4,8%
I.N.I	12 441 877	0,3%	88 520	0,1%	775 080	0,0%	13 305 477	0,2%
MAC S.A	599 721 184	16,5%	3 159 581	3,9%	193 946 988	6,6%	796 827 753	12,0%
MAX. BOUR.	105 783 130	2,9%	1 008 861	1,3%	9 149 372	0,3%	115 941 364	1,7%
S.B.T	50 000 571	1,4%	7 566	0,0%	62 108 682	2,1%	112 116 818	1,7%
S.C.I.F	25 872 266	0,7%	9 475	0,0%	48 821 390	1,7%	74 703 130	1,1%
SICOFI	59 134 775	1,6%	1 925	0,0%	6 823 819	0,2%	65 960 519	1,0%
SIFIB-BH	120 548 810	3,3%	7 225	0,0%	7 233 326	0,2%	127 789 361	1,9%
SOFIGES	28 587 154	0,8%	29 340	0,0%	9 756 975	0,3%	38 373 469	0,6%
STB-C	118 017 045	3,3%	3 912 347	4,9%	17 499 023	0,6%	139 428 415	2,1%
T.S.I	179 831 044	5,0%	13 757 622	17,1%	15 729 617	0,5%	209 318 283	3,1%
T.VAL	605 313 517	16,7%	1 735 329	2,2%	1 753 340 896	59,7%	2 360 389 743	35,5%
U.F.I	28 086 300	0,8%	1 120	0,0%	52 792 180	1,8%	80 879 600	1,2%
UBCI FIN.	51 824 079	1,4%	2 136 309	2,7%	122 620 167	4,2%	176 580 554	2,7%
Total	3 627 969 476	100%	80 284 388	100%	2 937 394 736	100%	6 645 648 600	100%

* Capitaux traités en dinars par les intermédiaires : achats + ventes / Trading value by brokers = buy and sell.

► Intermédiaires les plus actifs sur la Cote en 2009
Most active brokerage firms in official list in 2009

Intermédiaires Brokerage Firms	Capitaux échangés en dinars Value traded in dinars	Part en % Part in %
T.VAL	605 313 517	16,68%
MAC S.A	599 721 184	16,53%
B.N.A.C	278 683 282	7,68%
A.I	228 464 160	6,30%
AXIS	225 720 621	6,22%
FINAC	188 966 344	5,21%
COF CAP	183 553 396	5,06%
T.S.I	179 831 044	4,96%
F.P.G	135 312 911	3,73%
C.G.F	129 294 717	3,56%
Total	2 754 861 174	75,94%

► Les opérations d'enregistrements
Registrations

Intermédiaires Brokerage Firms	Capitaux traités en dinars Value traded in dinars	Part en % Part in %
T.VAL	1 753 340 896	59,69%
MAC S.A	193 946 988	6,60%
ATTIJARI-I	151 518 868	5,16%
FINAC	127 152 141	4,33%
UBCI FIN.	122 620 167	4,17%
COF CAP	87 348 060	2,97%
B.N.A.C	78 771 087	2,68%
C.G.F	77 225 100	2,63%
S.B.T	62 108 682	2,11%
U.F.I	52 792 180	1,80%
Total	2 706 824 168	92,15%