

# L'Année Boursière



**2004**



ZINE EL ABIDINE BEN ALI  
Président de la République Tunisienne



# Sommaire

- Introduction
- Environnement International
- Les Bourses dans le Monde
- Environnement National
- Les Activités de la Bourse de Tunis
- Annexe : Statistiques

## I N T R O D U C T I O N

En dépit de l'impact de l'envolée des prix du pétrole et de certaines matières premières sur les équilibres financiers de diverses entreprises, sur le budget de l'Etat et sur l'indice des prix, l'économie tunisienne a pu maintenir un cap ascendant en 2004, confirmant la reprise enregistrée en 2003, avec un taux de croissance de 5,8%, grâce notamment à une bonne saison agricole et touristique.

Dans ce contexte de consolidation des principaux indicateurs économiques, l'activité de la Bourse de Tunis a été marquée durant 2004, par la poursuite de la hausse des indices de la bourse (+6,53% pour le TUNINDEX et +3,73 % pour l'indice BVMT), dopée notamment par la bonne performance boursière des petites et moyennes capitalisations dont les résultats provisoires semestriels pour l'année 2004 étaient en forte progression. Les échanges sur la Cote se sont également inscrits en hausse de 33%, stimulé par l'intervention des investisseurs étrangers.

Le rapport de la capitalisation boursière au PIB s'est replié de nouveau en 2004 passant de 9,2% en 2003 à 8,8%. En revanche, Le rapport des émissions par appel public à l'épargne hors Etat aux investissements privés s'est stabilisé à 3,6% en 2004 contre 2,6% en 2003.

Pour accroître les performances du marché financier, les pouvoirs publics ont apporté de nouvelles modifications aux Comptes Epargne en actions dans le cadre de la loi de finances 2004, afin de rendre ce produit plus attractif.

Dans le même cadre, le Président de La République Zine El Abidine Ben Ali a réaffirmé son soutien au développement du marché financier au sein de son programme électoral (novembre 2004), notamment le 7<sup>ème</sup> point de son programme relatif à la promotion du système bancaire et financier qui vise l'accroissement du nombre d'entreprises cotées en bourse et une contribution plus importante de cette dernière au financement de l'économie.

Sur un autre plan, les pouvoirs publics se sont penchés durant l'année 2004 sur la préparation d'une loi sur la sécurité financière dont la parution est prochaine. Cette nouvelle réglementation vise le renforcement de la transparence sur le marché et l'instauration d'une meilleure gouvernance des entreprises.



Environnement  
International

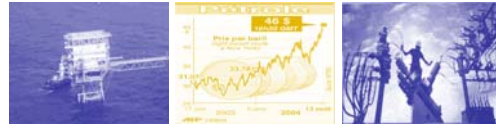


L'année 2004 a connu des développements importants ayant marqué la croissance mondiale, notamment, durant le second trimestre qui ont abouti à la révision du taux de croissance mondiale à une moyenne de 5% alors que les prévisions initiales, faites en avril 2004, tablaient sur seulement 4,6%, en raison, plus particulièrement, de la croissance dans les pays industrialisés et en Chine. Un tel rythme de croissance est le plus élevé depuis trois décennies.

Cette croissance a stimulé les échanges commerciaux de biens et services dont le taux d'accroissement annuel pour 2004 est estimé à 8,8% contre des prévisions initiales de 6,8% et après 5,1 % enregistré en 2003. Cette hausse trouve son origine, notamment, dans l'augmentation considérable des échanges des pays en développement qui atteindront, respectivement, 11% et 13,8% pour les importations et les exportations, soit des rythmes supérieurs à ceux des échanges des pays industrialisés (7,8% et 8,2%).

### Croissance mondiale en pourcentage

	2003	2004
Monde	3,9	5,0
Zone euro	0,5	2,2
Allemagne	-0,1	2,0
Japon	2,5	4,4
Pays en développement	6,1	6,6
Chine	9,1	9,0



La consolidation des échanges des pays industrialisés est due, essentiellement, à l'important accroissement des échanges des Etats-Unis et du Japon. Quant aux pays en développement, l'accroissement de leurs échanges commerciaux est impulsé par la croissance des pays industrialisés, principaux partenaires de la plupart de ces pays, d'une part, et par la croissance fulgurante de la Chine et ses effets d'entraînement sur l'expansion des échanges des pays asiatiques.

L'année 2004 a, également, connu une très forte hausse des prix des matières premières dont l'indice, hors énergie, a augmenté de 16,8% contre 7,1 % en 2003. Cette augmentation est due, notamment, au gonflement des prix des métaux d'environ 31,2% et, dans une moindre mesure, des prix des produits alimentaires de l'ordre de 14,9%.

Concernant les marchés pétroliers, les cours du baril de pétrole ont gagné plus du tiers de leur valeur en 2004, soit 34% en raison d'une forte demande mondiale soutenue principalement par la Chine et les Etats-Unis et la montée des risques de pénurie alimentée par les menaces de grèves au Nigeria, la crise socio-politique du Venezuela et les déboires de la compagnie russe loukos. En moyenne, le prix du baril de brent s'affiche sur l'année à 38 dollars.

The background features a stylized illustration of two palm trees in the foreground. Behind them is a window with horizontal blinds, through which a bright, semi-circular sun or moon is visible. The entire scene is rendered in a light, monochromatic style against a dark background.

# Les Bourses dans le Monde





### Les Bourses Développées

Le raffermissement de la croissance dans les pays industrialisés s'est reflété sur le rythme de croissance des profits aux Etats-Unis et en Europe. En effet, les bénéfices se sont accrus de 19,2% pour les sociétés du Standard and Poors 500, de près de 30% pour les entreprises du CAC40 et à un rythme de 25% pour celles du DJ Euro Stoxx 50. Cependant, malgré cette bonne cuvée, les principaux marchés boursiers ont fait preuve d'une inertie inhabituelle en 2004, affichant des gains modestes de 3,1% pour le Dow Jones, 7,4% pour le CAC40, 7,34% pour le DAX, 7,54% pour le FTSE 100 et 7,6% pour le NIKKEI.

Indices	2004	2003	Var.
DJI	10 783,01	10 453,92	3,15%
Nasdaq	2 175,44	2 003,37	8,59%
S&P500	1 213,55	1 111,92	9,14%
FTSE 100	4 814,30	4 476,90	7,54%
Dax	4 256,08	3 965,16	7,34%
CAC40	3 821,16	3 557,90	7,40%
NIKKEI 225	11 488,76	10 676,64	7,61%
Hang Seng	14 045,90	12 575,94	11,69%
Jakarta Composite	1 000,23	691,90	44,56%
Seoul Composite	895,92	810,71	10,51%
Kuala Lumpur	907,43	793,94	14,29%
Singapour	2 066,14	1 764,52	17,09%
Taïpie	6 139,69	5 890,69	4,23%
Thailand	668,10	666,43	0,25%
Bombay	6 602,69	5 838,96	13,08%
Karachi 100	6 218,40	4 471,60	39,06%
Shangai Composite	1 266,50	1 497,90	-15,45%

Source : F.I.B.V



### Les Bourses Émergentes

Sur les places émergentes, les évolutions boursières ont été contrastées d'une région à l'autre. Certes, dans la quasi-totalité des cas, le cours des actions a progressé, et ce de manière moins vigoureuse qu'en 2003.

Les deux grandes places d'Europe centrale (Varsovie et Budapest) enregistrent les meilleures performances. Ces pays continuent de profiter de l'intégration dans l'Union européenne qui constitue un facteur tout à fait positif aux yeux des investisseurs. Ainsi, La Bourse de Budapest a réalisé un gain de 57% en 2004, alors que la performance de Varsovie s'est située à 28%.

Également très bien orientées, les bourses latino-américaines ont confirmé cette année le redressement intervenu en 2003. La zone a tiré bénéfice de la flambée du prix des métaux et minéraux ainsi que de celui du pétrole (ce qui a, indirectement, bénéficié également au secteur financier) et, plus généralement, de la bonne tenue de la croissance. La Bourse de Mexico a enregistré la plus forte performance à 47% , le Chili à 22%, Sao Paolo et Bueneos Aires à 17%.

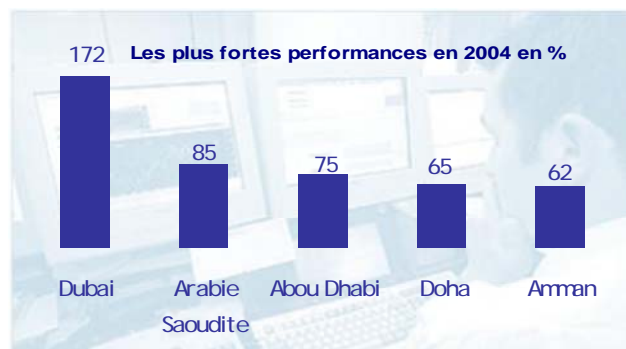
Dans ce contexte boursier émergent globalement favorable, l'Asie ressort en demi-teinte. A Taiwan, le TAIEX affiche une petite hausse de 4%. En Corée, le KOSPI progresse de 10 %. La langueur de ces marchés est attribuée au tassement de la demande mondiale pour les produits électroniques.

Ce sont les marchés actions des pays les moins développés de la région (Jakarta et Manille) qui enregistrent les meilleures performances (respectivement 44 % et 26%).



## Les Bourses Arabes

Les bourses arabes ont connu en 2004 une embellie sans précédent, notamment pour les bourses des pays producteurs de pétrole, qui ont profité de la hausse des prix du brut et le retour des fonds arabes. L'indice agrégé du Fonds Monétaire Arabe a marqué une forte progression en 2004 qui s'est située à 53%. La performance la plus élevée est attribuée à la Bourse de Dubai qui a enregistré une hausse de 172%, suivi par la Bourse de l'Arabie Saoudite +85%, la Bourse d'Abou Dhabi +75%, la Bourse de Doha +65%. Pour les bourses arabes du Moyent-Orient, la prestation a été bonne pour la deuxième année consécutive. Ainsi, la Bourse de Amman a enregistré une hausse de 62%, la Bourse du Caire +52% et la Bourse de Beyrouth +39%.



La forte hausse des cours des titres cotés a entraîné un accroissement de 72% de la capitalisation boursière des 14 bourses arabes recensées dans la base du Fonds Monétaire Arabe. Ainsi, elle est passée de 361 825 millions de dollars en 2003 à 622 422 millions de dollars à la fin de 2004.

La Bourse de l'Arabie Saoudite demeure la plus grande par la taille avec une capitalisation de 306 256 millions de dollars, soit 49% de la capitalisation totale des bourses arabes.

En revanche, s'agissant du nombre de sociétés cotées, le retrait de 175 sociétés de la Bourse du Caire n'a pu être compensé par les nouvelles introductions réalisées dans le reste des bourses arabes. Ainsi, le nombre de sociétés cotées sur l'ensemble des bourses arabes a-t-il été ramené à 1 597 sociétés à la fin 2004 contre 1 723 sociétés en 2003.



Sur le plan de l'activité, les capitaux traités dans les bourses arabes se sont accrus de 146,6% pour atteindre 568 289 millions de dollars. La Bourse de l'Arabie Saoudite s'est accaparée une part de 83% avec un volume de 472 990 millions de dollars.

### Capitaux traités (en millions de dollars)

Bourses	Année		Var.%
	2003	2004	
Dubai	1 027	13 735	1238%
Abou Dhabi	1 004	4 449	343%
Arabie Saoudite	159 056	472 991	197%
Amman	2 607	5 327	104%
Doha	3 220	6 344	97%
Khartoum	67	130	94%
Bahrein	261	463	77%
Cairo	4 349	6 835	57%
Casablanca	2 443	3 757	54%
Beyrouth	131	198	51%
Muscat	1 334	1 985	49%
Tunis	189	257	36%
Koweit	54 729	51 818	-5%
<b>Total</b>	<b>230 417</b>	<b>568 288</b>	<b>147%</b>

Bourses	Cap.boursière au 31/12/04	Nbre de sociétés cotées
	en millions de \$	
Arabie Saoudite	306 256	73
Koweit	73 581	125
Abou Dhabi	55 490	35
Doha	40 435	30
Cairo	38 077	792
Dubai	35 091	18
Casablanca	25 175	53
Amman	18 383	192
Bahrein	13 513	45
Muscat	9 318	123
Tunis	2 574	44
Beyrouth	2 331	16
Khartoum	2 058	48
Alger	140	3
<b>Total</b>	<b>622 422</b>	<b>1 597</b>

Source : F.M.A

A stylized logo featuring a palm tree silhouette on the left and a sun with horizontal rays on the right, both in white against a light blue background. The text "Environnement National" is centered over the logo.

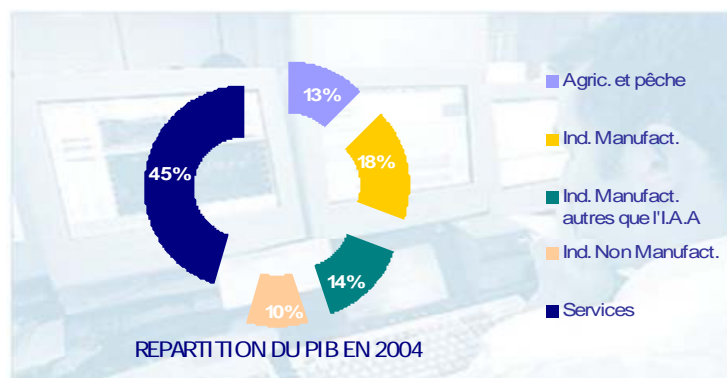
Environnement  
National



## La croissance en Tunisie

En Tunisie, après les bons chiffres enregistrés en 2003, la croissance s'est confirmée en 2004 pour se situer à 5,8% aux prix constants. Hors agriculture et pêche, la croissance se serait limitée à 5,4%. L'évolution du PIB trouve son origine, principalement, dans :

- L'augmentation de la valeur ajoutée du secteur agricole au rythme de 9%.
- La croissance des industries manufacturières de l'ordre de 4.3 % en raison, notamment, des bonnes performances des industries mécaniques et électriques (6,3%) et des matériaux de construction, céramiques et verres (5%). Etant signalé que les industries manufacturières hors alimentaires évolueront de 2,4% en 2004 contre 0,5% en 2003.



- La croissance du secteur non manufacturier de 3.6% grâce à l'évolution des hydrocarbures (4,1 % contre une baisse de 3.5% en 2003) ;
- La hausse de la valeur ajoutée des services de 7,6% suite à la reprise du transport et du tourisme aux taux de 6,2% et 7,5%, respectivement, contre 2,2% et 2,3% en 2003.



## L'investissement

Le volume des investissements attendu pour 2004 se situe à 8023 MD enregistrant, ainsi, une augmentation de 6,5% par rapport à l'année passée pour un taux d'investissement atteignant 22,9% du Produit intérieur brut.

## Les prix

L'inflation qui avait subi une poussée au début de l'année, suite à l'accroissement des prix des produits alimentaires, s'est calmée ; et l'indice des prix à la consommation est retombé sous la barre de 3,6% à la fin 2004 contre 2,7% en 2003.

## Le taux de change

En 2004, le taux de change du dinar a enregistré une dépréciation vis-à-vis de l'euro de 6,8%. En revanche, le dinar s'est apprécié de 0,7% contre le dollar américain.

DONNEES MACRO-ECONOMIQUES DE LA TUNISIE - 1999/2004-

Années		1999	2000	2001	2002	2003	2004
PIB (prix courants)	millions Dt	24 672	26 685	28 757	29 983	32 211	35 104
Taux de croissance	en %	9,3%	8,2%	7,8%	4,3%	7,4%	9,0%
PIB (prix 1990)	millions Dt	16 412	17 181	18 031	18 332	19 349	20 480
Taux de croissance	en %	6,1%	4,7%	4,9%	1,7%	5,5%	5,8%
PNB (prix courants)	millions Dt	23 599	25 377	27 446	28 581	30 877	33 564
PNB par tête	Dt	2 513	2 670	2 831	2 918	3 123	3 380
FBCF p.courants	millions Dt	6 278	7 020	7 542	7 607	7 531	8 023
Taux de croissance	en %	11,9%	11,8%	7,4%	0,9%	-1,0%	6,5%
Taux d'investissement		25,4%	26,3%	26,2%	25,4%	23,4%	22,9%
Epargne Nationale Prix courants	millions Dt	5 943	6 160	6 787	6 610	7 101	7 944
Taux d'épargne en % du RNDB	en %	24,1%	23,2%	23,5%	21,5%	21,8%	22,4%
<b>Finances publiques</b>							
Déficit budgétaire / PIB	en %	3,5%	2,4%	3,5%	1,9%	3,2%	2,1%
<b>Inflation (taux de croissance)</b>							
Indice des prix à la consommation	en %	2,7%	2,9%	1,9%	2,7%	2,7%	3,6%
<b>Taux de change</b>							
\$/Dt (cours moyens)		1,1884	1,3716	1,439	1,421	1,288	1,246
<b>Endettement</b>							
Encours de la dette extérieure	millions Dt	12 795	13 691	15 010	15 550	16 610	17 522
Taux d'endettement en % du RNDB	en %	51,8%	51,7%	52,1%	51,6%	51,1%	49,5%

Source : BCT, Ministère du développement et de la Coopération internationale.

A stylized graphic featuring a palm tree on the left and a sun with horizontal rays on the right, both in a light blue color. The sun is partially obscured by the palm tree's fronds. The entire graphic is set against a light blue background.

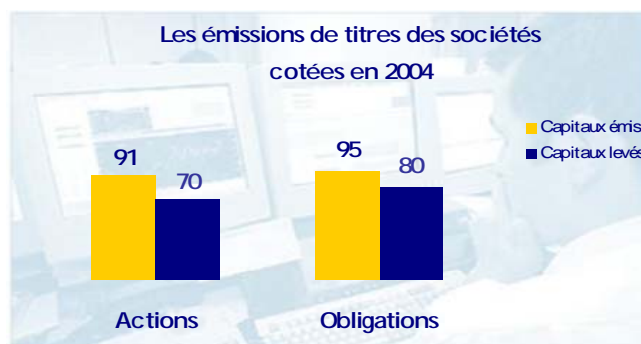
Les Activités  
de  
la Bourse de Tunis





## Evolution du marché primaire : les émissions de titres

Les nouvelles émissions de titres effectuées par les sociétés cotées en 2004 ont atteint toutes catégories de titres confondues environ 186 millions de dinars contre 120 millions de dinars en 2003, réparties à hauteur de 91 millions de dinars sous forme d'émissions d'actions et 95 millions de dinars sous forme d'émissions d'obligations. Les capitaux levés en 2004 par les sociétés cotées ont totalisé environ 150 millions de dinars, soit environ 81% du volume total émis. Plus de la moitié de ce montant (53%) a été mobilisée sous forme d'emprunts obligataires.



Le secteur du Leasing demeure l'émetteur le plus important sur le marché obligataire avec cinq opérations, portant sur un montant de 75 millions de dinars, soit 79% des émissions de titres de créance. De même, les émissions d'actions par les sociétés du secteur bancaire ont totalisé 83 millions de dinars, s'adjugeant une part de 91% des émissions de titres de capital.

### Emissions des sociétés cotées en 2004

	Nbre d'opérations	Montants émis en millions de dinars
<b>Augmentation de capital</b>	8	91,40
Emission en numéraire	3	70,03
Incorporation des réserves	5	21,37
<b>Emprunts Obligataires</b>	6	95,00
<b>Total</b>	14	186,40



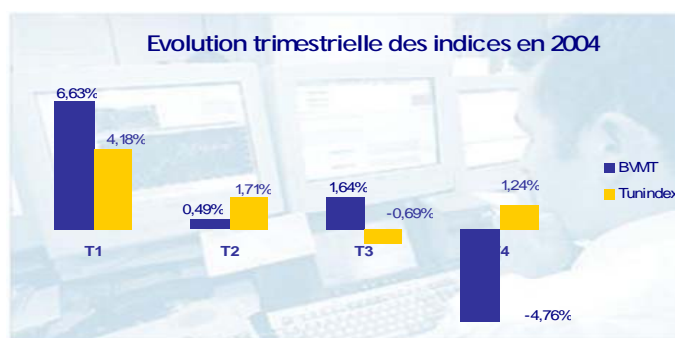
## Évolution du marché secondaire

### Les indices

En 2004, l'indice TUNINDEX a enregistré une hausse de 6,5%, passant de 1 250,18 une année auparavant à 1 331,82 au terme de l'année 2004, faisant suite à une progression de 11,7% en 2003. De son côté, l'indice BVMT a clôturé l'année 2004 à 974,82 contre 939,78 en 2003, marquant un accroissement de 3,7%.



C'est durant le premier semestre que l'essentiel des gains des deux indices ont été réalisés, soit 5,9% pour le Tunindex et 7,1% pour le BVMT. Cette prestation a reflété la hausse des bénéfices de certaines sociétés cotées en 2003. Durant la deuxième période de l'année 2004, les indices de la Bourse ont cédé 3,1% pour le BVMT et 0,54% pour le Tunindex.



Le repli des bénéfices de certaines banques, le profit warning baissier sur les résultats de la SOTETEL ont contribué au revirement de tendance des indices. Cependant, le progrès remarquable des résultats semestriels provisoires pour l'année 2004 des petites et moyennes capitalisations du marché, notamment les valeurs industrielles, a permis le maintien d'une prestation positive pour l'année 2004.



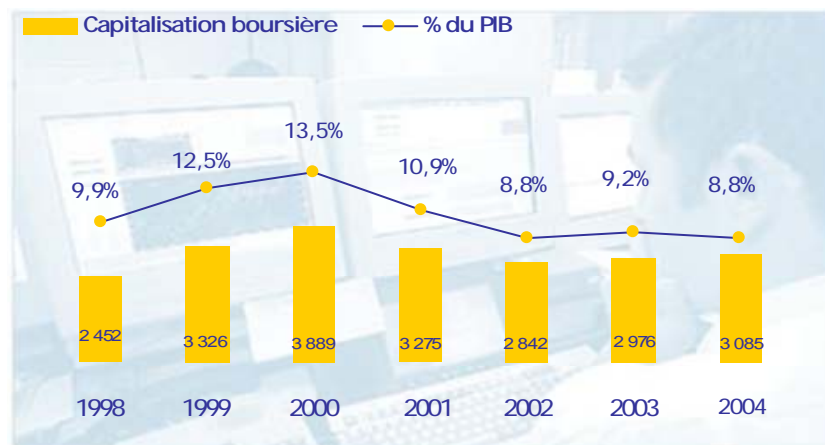
## La Capitalisation Boursière

En dépit de l'absence d'opérations importantes d'émissions de titres et de nouvelles introductions de sociétés, la hausse des cours des petites et moyennes capitalisations du marché a fait progresser la capitalisation boursière du marché des actions de 3,7% , atteignant à la clôture de 2004 un niveau de 3 085 millions de dinars contre 2 976 millions de dinars à la fin de 2003.

Le secteur financier continue de dominer encore la composition du marché, puisque sa part en 2004 est restée stable à 60% de la capitalisation totale. Les valeurs bancaires détiennent environ 52% de la capitalisation du marché et 86% de la capitalisation du secteur financier.

Les dix plus fortes capitalisations se sont adjugées une part de 63%, dont 42% est détenue par huit valeurs bancaires.

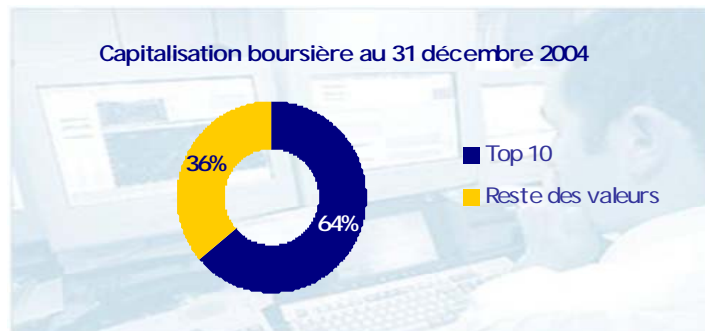
La SFBT s'est maintenue comme la plus importante capitalisation, détenant à elle seule 16% de la capitalisation du marché.





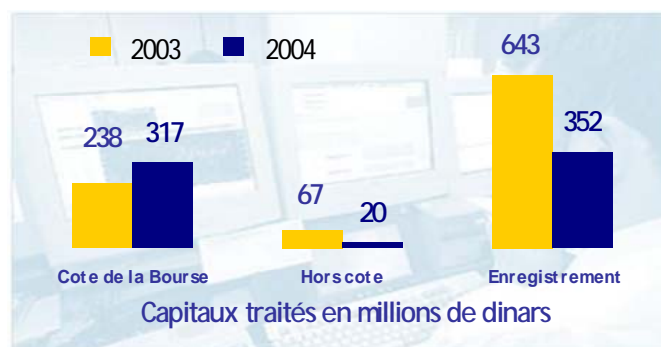
## Évolution du volume des échanges

Le volume global des échanges a baissé en 2004 de 27 % pour atteindre 690 millions de dinars contre 948 millions de dinars en 2003. La hausse constatée au niveau des cours s'est



répercutée sur les volumes des échanges sur la cote de la Bourse qui ont augmenté de 33%, sans pour autant compenser la baisse des volumes réalisés sur le hors cote et les opérations enregistrement, qui s'est située à 47%. Le volume global des échanges sur les titres de capital a totalisé 654 millions de dinars, représentant 94,8% du volume total des capitaux .

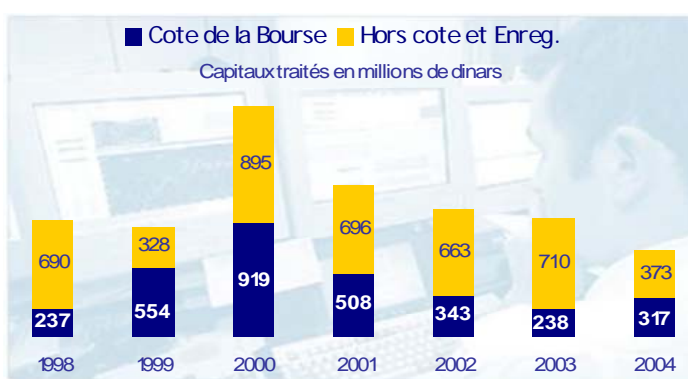
La baisse du nombre de titres traités a été moins sensible et s'est située à environ 8% pour toute l'année 2004 pour atteindre 43,5 millions de titres contre 47,23 millions en 2003.



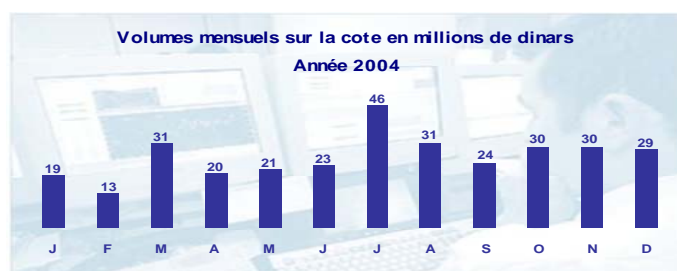


## Les échanges sur la Cote de la Bourse

En 2004, les capitaux traités sur la Cote de la Bourse se sont accrus de 33 % passant de 238 millions de dinars en 2003 à 317 millions de dinars, pour ainsi se rapprocher du niveau de transactions de 2002. Le volume quotidien moyen a atteint environ 1,2 millions de dinars contre 971 mille dinars en 2003, enregistrant une hausse de 23%.



L'activité de la Bourse a été intense durant le troisième trimestre 2004, d'habitude de moindre importance durant cette période. Le volume des échanges y a atteint 100,6 millions de dinars contre 60 millions de dinars à la même période de 2003, soutenu par le nombre élevé de transactions de blocs au nombre de 26, portant sur un montant de 30 millions de dinars.



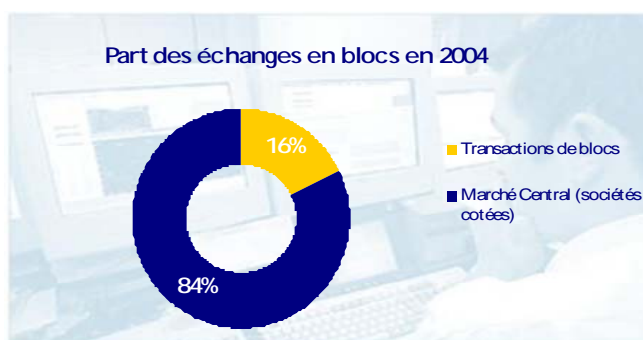
Par ailleurs, la structure des échanges est demeurée la même. Les titres de capital ont en effet représenté 89,31% du volume des échanges contre 89,37% en 2003.



Le secteur financier (banques, leasing, assurances et stés d'investissement) composé de 22 sociétés cotées, soit la moitié des sociétés cotées continue d'accaparer la plus grande part des échanges soit 44%, correspondant à 124 millions de dinars. Il est talonné par le secteur des industries avec 90 millions de dinars et le secteur des services avec 68 millions de dinars.

Les échanges sur les titres de créance ont atteint en 2004 un montant d'environ 34 millions de dinars contre 25 millions de dinars en 2003, soit un accroissement de 36%. Les lignes BTA ont accaparé 66% des échanges, soit un montant de 20 millions de dinars.

Les opérations de blocs au nombre de 47 réalisées sur 12 lignes cotées ont totalisé un montant de 50,3 millions de dinars, soit environ 16% des capitaux traités sur la Cote. Le titre SOMOCER a connu à lui seul, l'échange de 14 blocs.





### Évolution du nombre de titres traités et le nombre d'échanges sur la Cote

Le volume des titres échangés sur la cote a augmenté de 63,9 %, passant de 12,92 millions unités en 2003 à 21,12 millions en 2004. Le nombre moyen de titres traités quotidiennement a atteint environ 82 mille titres contre 52 mille en 2003.

Le nombre de contrats exécutés s'est également accru pour atteindre 97 853 contre 76 862 contrats en 2003, soit une moyenne quotidienne de 380 transactions contre 312 en 2003.

### Les échanges sur le Hors cote

Les capitaux échangés sur le hors cote ont connu une baisse d'environ 70%, passant de 67,12 millions de dinars en 2003 à 20,23 millions de dinars en 2004. Le volume des titres traités a totalisé 2,2 millions en 2004 contre 3,2 millions de titres en 2003, marquant une baisse d'environ 32%. Quelques 952 contrats ont été exécutés sur ce marché.

### Les opérations d'enregistrement

Le volume des opérations enregistrées en 2004 a chuté de 45,5 % pour atteindre 348 millions de dinars contre 638 millions de dinars en 2003. Cette baisse s'explique par l'absence d'opérations importantes, telle réalisée durant l'année précédente et concernant la société « Les Ciments de Jebel El Ouest » pour un montant de 181,4 millions de dinars.

Il faut signaler qu'au cours de 2004, deux appels d'offres ont été lancés pour la cession des participations publiques dans la Banque du Sud (33,54% du capital) et dans la société Tunisie Lait (environ 80% du capital) dans le cadre de la privatisation, mais n'ont pas connu d'issue fructueuse.



Par ailleurs, la part du volume des enregistrements dans le volume global des transactions est passée en 2004 à 50,4% contre 67,3% en 2003.

Les opérations d'enregistrement sur les sociétés des industries de matériaux de constructions, du bâtiment et génie civil ont été les plus nombreuses avec 102 opérations, totalisant un volume de 77,3 millions de dinars, soit 22,24% du volume enregistré, avec l'échange d'environ 5 millions de titres. Le secteur du tourisme a connu l'échange d'un volume de 62 millions de dinars, soit une part de 17,89%, suivi par le secteur des industries agro-alimentaires avec une part de 10,2%.





### Comportement boursier des valeurs de la cote

La physionomie sectorielle des échanges n’a pas connu de changement notable, où le secteur financier continue d’accaparer la plus grande part du volume des échanges en 2004 avec 43,98% contre 43,71% en 2003. Le secteur des industries s’est adjugé une part de 31,83% dans le volume des échanges contre 33,67% en 2003. Cependant, au niveau du nombre des échanges, la plus grande part revient aux valeurs du secteur industriel avec 43%.

Les dix valeurs les plus actives en terme de capitaux traités se sont adjugées une part de 59% des échanges effectués sur les actions cotées. Les valeurs Tunisair et SOTETEL restent au premier rang des valeurs les plus actives avec des volumes respectifs de 28,5 millions de dinars et 24,1 millions de dinars, suivies par la BIAT et SOMOCER à 22,6 millions de dinars chacune. L’échange sur ces titres a été soutenu par l’afflux de capitaux étrangers qui ont dépassé en 2004 les 60 millions de dinars pour l’ensemble des lignes. Représentant seulement 16% de la capitalisation de la cote, ces quatre titres ont accaparé à eux seuls le 1/3 du volume des transactions.

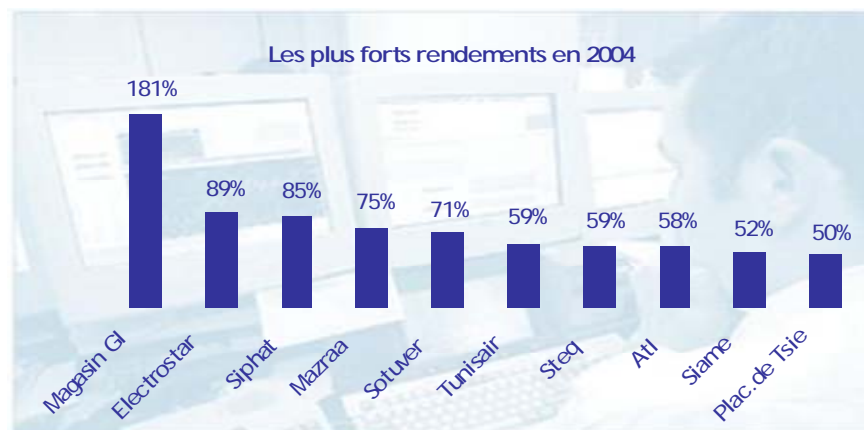




Au niveau du taux de rotation (capitaux traités/capitalisation boursière), le secteur des services a affiché le plus fort taux à 19,40% contre 10,33% pour le secteur des industries et 6,65% pour le financier.

Le titre STEQ a enregistré le taux de rotation le plus élevé à 53%, suivi par la SIAME à 39%, SOTETEL à 40%, EECTROSTAR à 36% et SOMOCER et Magasin Général à 32%.

Sur le plan rendement, plus de la moitié des valeurs cotées ont enregistré des performances positives en 2004, contre moins d'une vingtaine de valeurs en 2003.

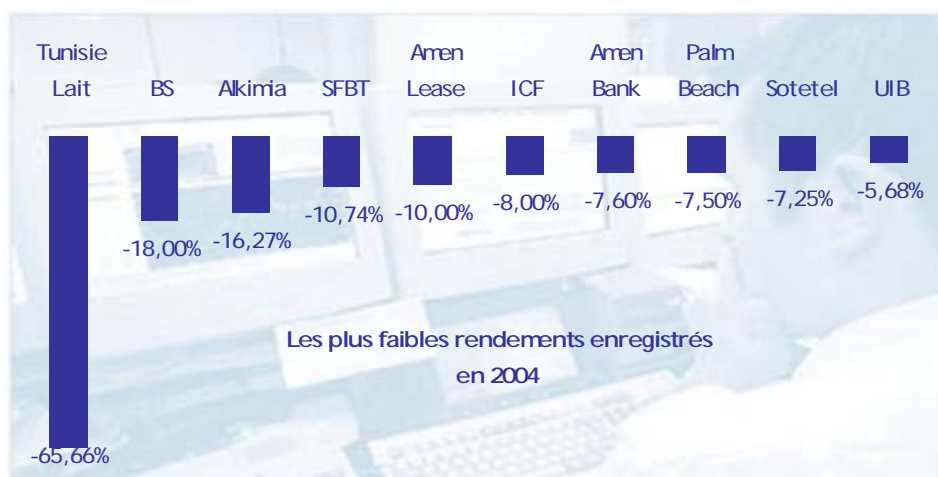


Le titre Magasin Général a enregistré la plus forte progression en 2004, atteignant un rendement de 180,7%, profitant surtout des effets de l'annonce de sa privatisation.



Dans le bancaire, les titres des groupes bancaires privés ont réalisé les meilleures prestations : le titre BT a augmenté de 29%, l'UBCI +20,7%, BH +17% et BIAT +14%. Le titre BTE s'est maintenu dans un cycle haussier avec une nouvelle hausse de 31% contre une progression de 22% en 2003.

Au registre des plus fortes baisses, Tunisie Lait a chuté de 65% subissant les effets de ses résultats déficitaires et l'issue infructueuse de sa privatisation. La Banque du Sud a de son côté régressé de 18% affectée par l'échec de sa privatisation.





### Admission et Radiation de sociétés

Durant 2004, la Bourse n'a pas enregistré de nouvelles introductions sur le marché des actions, en dépit des avantages fiscaux incitatifs octroyés aux nouvelles recrues. Elle a en revanche vu la radiation de la société « les Ateliers Mécaniques du Sahel AMS », suite à une offre publique de retrait, ramenant le nombre de sociétés cotées à 44 contre 45 en 2003. Toutefois, la Bourse a donné à la fin de 2004 son accord pour l'admission de deux nouvelles sociétés : GIF Filter et batteries ASSAD, dont l'introduction a été réalisée en 2005.

Sur le marché obligataire, huit nouveaux emprunts totalisant un encours d'environ 111 millions de dinars ont enrichi ce compartiment en 2004.

### Les fusions-acquisitions

Durant l'année 2004, le Groupe Amen s'est retrouvé détenteur de la majorité dans le capital de la société Tunisie Leasing, suite à un franchissement du seuil de 50% réalisé par l'Amen Bank agissant de concert avec Amen Project, la Société de Participation, de Gestion et d'Investissement -PGI- et la Société Immobilière, Commerciale et Financière -SICOF-. Suite à ce franchissement, le Conseil du Marché Financier a imposé à Amen Bank en sa qualité de chef de file dans l'action de concert, le dépôt d'un projet d'offre publique d'achat obligatoire sur le reste du capital de Tunisie Leasing. Toutefois, n'ayant obtenu des autorités monétaires la dérogation nécessaire, le Groupe Amen a été obligé de faire baisser sa participation dans le capital Tunisie Leasing sous la barre des 50%.

Une nouvelle tentative de concentration a été lancée à la fin de 2004, par le même groupe Amen pour fusionner sa société de Leasing- Amen Lease- avec Tunisie Leasing.



Ce projet a été approuvée par les conseils d'administration des deux sociétés et pourrait être finalisé avant la fin 2006.

### L'investissement étranger

Les acquisitions des étrangers de titres de sociétés cotées ont porté sur un volume de 63 millions de dinars contre des cessions de l'ordre de 33 millions de dinars, soit un solde net positif de 30 millions de dinars contre un solde de 18 millions de dinars en 2003. Le nombre de titres détenus par les étrangers est passé de 33,49 millions à la fin de 2003 à 36,82 millions de titres en 2004, soit 16,6% du nombre total des actions admises en bourse.



Les acquisitions d'étrangers ont progressé notablement dans le capital de la SIAME (de 26,2% à 38,06% en 2004) et dans celui de SOMOCER (de 22,9% à 44,3%).

Par ailleurs, la part de la capitalisation du marché détenue par les étrangers est passée à 25,6% à la fin de 2004 contre 25,2% à la fin de l'année 2003.



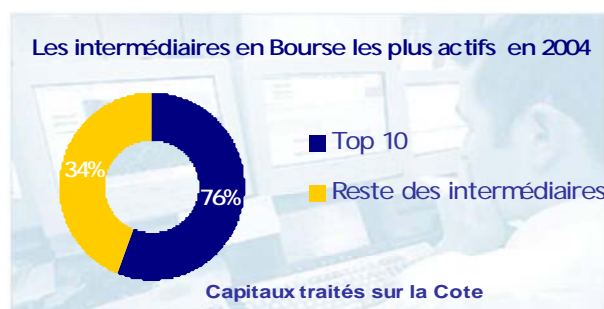
Pour les opérations d'enregistrement, les acquisitions ont totalisé 106 millions de dinars, alors que les cessions ont été de 84 millions de dinars, soit un solde net positif de 22 millions de dinars contre un solde négatif de 11 millions de dinars en 2003.

Ainsi, le total des acquisitions d'actions effectuées par les étrangers a atteint 169 millions de dinars en 2004 contre un volume de cessions de 117 millions de dinars, soit un solde net positif de 52 millions de dinars.

### Les performances des intermédiaires en bourse

Au niveau de la Cote de la Bourse, la société de Bourse Mac S.A demeure dans le peloton des intermédiaires le plus actifs en 2004 avec une part de 16,8% pour un volume d'environ 107 millions de dinars, suivi par Amen Invest qui a traité 79 millions de dinars, soit une part de 12,53% contre une part de 2,7% en 2003.

Les dix intermédiaires les plus actifs dont cinq sont adossés à des banques, ont totalisé un volume de 481,6 millions de dinars, soit 75,9% des échanges sur la cote. Au niveau des opérations d'enregistrement, La société de Bourse AFC domine pour la deuxième année consécutive avec un volume traité d'environ 102 millions de dinars, soit une part de 14,6%.



Sur le volume global des échanges, Tunisie Valeurs s'est adjugée la part du lion à 12,5% du volume traité de 171 millions de dinars, suivi de près par MAC SA avec 12,3% pour un volume traité de 169 millions de dinars.



### La Promotion du marché et la coopération internationale

Dans le cadre du développement du marché financier, notamment la mobilisation davantage d'épargne longue, les pouvoirs publics ont apporté de nouvelles améliorations au niveau des avantages fiscaux accordés aux détenteurs des Comptes Epargne en Actions, dans le cadre de la loi de finances 2004.

Ces nouveautés ont concerné les montants déposés dans le CEA, pouvant être déductibles de l'assiette de l'impôt sur le revenu qui passe d'un taux de 50% à 100%, c'est-à-dire l'exonération totale des montants déposés dans le CEA, et ce, dans la limite de 20 000 dinars contre 5 000 dinars auparavant. De même la base des bénéficiaires de cet avantage s'est élargie aux professions libérales.

Dans ce cadre, l'Association Professionnelle des Intermédiaires en Bourse a mené une campagne de sensibilisation sur les nouveaux avantages du CEA. Cette campagne a touché les professionnels, les banquiers, les assureurs et les cadres de l'administration (Centre National de l'Informatique et entreprises publiques). La Bourse a été un acteur actif dans l'animation de ces différentes manifestations, en apportant son soutien matériel et logistique.

La Bourse a aussi apporté sa contribution à des forums organisés sur l'investissement étranger et par l'UTICA sur le financement de l'économie.





D'un autre côté, la Bourse a organisé des visites sur site pour les étudiants de l'école polytechnique de la Marsa, de l'ISG de Tunis et pour les étudiants de certains établissements universitaires du centre et du sud du pays (Kef, Sousse, Sfax et Gafsa).

Dans le cadre de la promotion de l'investissement étranger en Tunisie, la Bourse a participé aux manifestations organisées par l'Agence de Promotion de l'Investissement Etranger (FIPA).

Sur le plan de la coopération internationale, la Bourse a assisté à la rencontre annuelle des bourses utilisatrices du système de cotation NSC Unix, organisée à Casablanca par AtosEuronext. Cette rencontre a été une occasion pour présenter les derniers développements apportés au système NSC par AtosEuronext, notamment sous sa nouvelle version V800, que la Bourse de Tunis adoptera prochainement.



The background features a stylized illustration of two palm trees in the foreground, with a window showing horizontal blinds behind them. The scene is set against a light, circular backdrop, possibly representing a sun or moon. The entire illustration is rendered in a light blue-grey color on a white background.

# Annexe Statistiques

# A n n e x e   S t a t i s t i q u e s

## EVOLUTION DES PRINCIPAUX INDICATEURS DU MARCHE FINANCIER

ANNEES	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Marché primaire en MD							
Emissions globales par APE	199	959	2 790	2 962	2 752	2 304	2 801
Var. en %		382%	191%	6%	-7%	-16%	22%
Emissions par APE hors Etat	199	253	267	452	279	182	204
Var. en %		27%	6%	69%	-38%	-35%	12%
Actions	55	107	113	155	46	57	93
Obligations	144	146	154	297	233	125	111
Emissions de l'Etat (BTA+BTC)	0	706	2523	2510	2473	2122	2597
Marché Secondaire							
Sociétés cotées	38	44	44	45	46	45	44
Capitalisation boursière en MD	2 452	3 326	3 889	3 275	2 842	2 976	3 085
		35,6%	16,9%	-15,8%	-13,2%	4,7%	3,7%
Capitalisation boursière/PIB à p.courant	9,9%	12,5%	13,5%	10,9%	8,8%	9,2%	8,8%
Capitaux traités en MD							
Ensemble du marché	927	882	1814	1204	1006	948	690
		-4,9%	105,7%	-33,6%	-16,4%	-5,8%	-27,2%
Cote de la Bourse	237	554	919	508	343	238	317
		133,8%	65,9%	-44,7%	-32,5%	-30,5%	33,1%
Hors cote et enregistrements	690	328	895	696	663	710	373
		-52,5%	172,9%	-22,2%	-4,7%	7,0%	-47,5%
Titres traités en millions							
Ensemble du marché	26	40	58	50	43	47	43
		53,8%	44,7%	-14,3%	-13,3%	9,3%	-8,3%
Cote de la Bourse	11	27	28	20	17	12,9	21,1
		145,5%	3,7%	-28,6%	-15,0%	-24,1%	63,6%
Hors cote et enregistrements	15	13	30	30	26	34	22
		-13,3%	129,7%	-0,9%	-12,2%	30,8%	-35,3%
Indice BVMT	465	810	1425	996	783	940	975
Base 100 le 30/9/90		74,2%	75,9%	-30,1%	-21,4%	20,1%	3,7%
Indice TUNINDEX (pondéré)	917	1193	1443	1267	1119	1250	1331
base 1000 le 31/12/97		30,1%	20,9%	-12,2%	-11,7%	11,7%	6,5%
Stés d'investissement et OPCVM							
1- Nombre en activité	125	120	141	149	157	164	164
SICAF	86	86	87	87	88	93	92
SICAR	19	21	26	28	35	36	38
SICAV et FCP	20	23	28	34	34	35	34
2- Fonds gérés en MD	1 575	1 738	2 086	2 163	2 231	2 441	2 772
		10,3%	20,0%	3,7%	3,1%	9,4%	13,6%
SICAF	513	479	481	481	464	489	499
		-6,6%	0,4%	0,0%	-3,5%	5,4%	2,0%
SICAR	188	157	207	230	256	280	274
		-16,5%	31,8%	11,1%	11,3%	9,4%	-2,1%
SICAV et FCP	874	1 102	1 398	1 452	1 511	1 672	1 999
		26,1%	26,9%	3,9%	4,1%	10,7%	19,6%

MD : Millions de dinars

# A n n e x e   S t a t i s t i q u e s

## EVOLUTION QUOTIDIENNE DE L'INDICE TUNINDEX EN 2004

Séances	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Séances
1	J-F		1256,63	1303,91		1332,90	1326,77		1321,38	1320,92	1344,87	1326,23	1
2	1255,82	J-F	1256,33	1302,92		1331,25	1327,20	1324,30	1321,69		1347,49	1326,07	2
3		1267,71	1258,06		1323,39	1333,20		1319,68	1324,56		1348,30	1328,31	3
4		1273,75	1263,42		1328,91	1337,87		1323,15		1318,95	1351,78		4
5	1250,82	1271,56	1270,21	1303,25	1336,23		1326,30	1324,38		1316,63	1354,14		5
6	1253,63	1271,02		1300,44	1338,31		1322,53	1324,01	1320,91	1318,96		1320,93	6
7	1257,12			1295,15	1337,32	1344,83	1325,24		1320,35	1320,27		1319,54	7
8	1254,88		1268,61	1293,54		1339,92	1320,52		1323,71	1316,81	1354,43	1315,30	8
9	1260,16	1269,62	1265,17	J-F		1335,54	1325,54	1326,40	1326,71		1353,31	1314,81	9
10		1273,06	1262,50		1340,40	1333,70		1331,07	1331,68		1353,26	1319,65	10
11		1271,40	1263,51		1337,98	1335,32		1331,37		1321,89	1352,53		11
12	1263,85	1271,68	1263,27	1294,22	1332,67		1331,62	1334,07		1318,83	1355,83		12
13	1269,55	1272,25		1293,12	1336,87		1329,42	J-F	1331,66	1317,08		1320,65	13
14	1274,78			1293,87	1335,19	1331,94	1328,16		1329,50	1311,24		1318,32	14
15	1266,22		1264,23	1293,33		1333,20	1325,40		1328,03	1311,85	J-F	1316,85	15
16	1265,28	1272,21	1269,71	1293,35		1331,71	1320,01	1344,34	1327,46		1349,62	1320,55	16
17		1270,20	1273,11		1334,38	1329,11		1341,68	1327,81		1348,41	1334,53	17
18		1269,03	1270,78		1330,00	1323,52		1338,16		1312,79	1346,87		18
19	1261,01	1264,24	1277,02	1298,07	1329,57		1317,03	1338,38		1322,02	1345,68		19
20	1263,68	1264,54		1296,70	1325,15		1316,60	1332,62	1322,71	1324,52		1331,59	20
21	1279,11			1297,37	1324,18	1321,57	1326,81		1320,06	1336,69		1328,81	21
22	1282,55		1275,55	1300,99		1324,03	1330,33		1317,98	1338,88	1349,09	1328,84	22
23	1274,91	1261,34	1280,78	1306,90		1328,21	1323,72	1329,95	1316,31		1346,08	1327,37	23
24		1260,95	1280,86		1321,51	1324,63		1325,22	1316,63		1342,61	1324,08	24
25		1258,13	1285,16		1316,91	1323,85		1320,83		1338,20	1342,73		25
26	1275,81	1258,80	1291,03	1312,59	1317,59		1328,57	1323,46		1341,72	1339,45		26
27	1269,72	1261,30		1308,79	1315,24		1328,23	1319,67	1314,87	1345,81		1321,77	27
28	1270,83			1313,61	1328,52	1326,14	1329,49		1312,40	1350,32		1325,07	28
29	1268,46		1293,71	1313,15		1321,64	1325,71		1307,21	1347,67	1334,92	1331,74	29
30	1258,48		1302,30	1320,37		1324,63	1323,81	1323,88	1315,52		1329,14	1334,26	30
31			1302,41		1331,49			1323,42				1331,82	31
Haut	1282,55	1273,75	1302,41	1320,37	1340,40	1344,83	1331,62	1344,34	1331,68	1350,32	1355,83	1334,53	Haut
Bas	1250,82	1258,13	1256,33	1293,12	1315,24	1321,57	1316,60	1319,67	1307,21	1311,24	1329,14	1314,81	Bas
Moyen	1265,56	1267,52	1273,67	1301,70	1329,61	1330,40	1325,41	1328,57	1321,78	1326,29	1347,22	1324,66	Moyen
Var. mens.	0,66%	0,22%	3,26%	1,38%	0,84%	-0,52%	-0,06%	-0,03%	-0,60%	2,44%	-1,37%	0,20%	Var. mens.
Année 04	Premier	1255,82	+haut	1355,83	12/11	+bas	1250,82	5/1	Dernier	1331,82 r. annuelle		6,53%	

\* Base 1000 au 31/12/97.

# A n n e x e   S t a t i s t i q u e s

## EVOLUTION QUOTIDIENNE DE L'INDICE BVMT EN 2004

Séances	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Séances
1	J-F		977,68	1001,77		1015,30	1007,13		1032,34	1031,39	1029,28	996,10	1
2	952,00	J-F	971,79	1001,50		1015,17	1011,47	1040,46	1030,71		1032,60	993,53	2
3		974,61	971,32		997,72	1019,56		1036,91	1028,78		1032,97	992,85	3
4		981,32	974,41		1004,18	1020,06		1039,23		1029,14	1033,68		4
5	941,91	978,19	976,97	999,73	1010,13		1014,48	1041,78		1027,28	1039,90		5
6	943,06	974,03		995,44	1013,52		1014,48	1044,35	1025,90	1030,61		980,00	6
7	951,51			990,32	1011,02	1024,43	1017,81		1028,21	1027,08		975,43	7
8	955,55		974,46	991,50		1019,07	1014,98		1028,40	1021,90	1040,66	975,00	8
9	959,28	971,22	970,76	J-F		1012,84	1019,49	1048,61	1024,48		1041,01	973,79	9
10		972,71	969,48		1019,08	1010,24		1050,53	1024,31		1040,44	978,09	10
11		974,93	965,50		1013,63	1010,33		1046,84		1028,64	1037,78		11
12	972,35	974,11	964,66	999,58	1005,65		1027,79	1049,12		1020,89	1042,32		12
13	979,39	976,52		990,27	1005,26		1025,02	J-F	1023,68	1017,99		974,55	13
14	938,43			991,82	1005,10	1004,61	1022,66		1018,02	1007,64		971,22	14
15	971,57		967,01	989,64		1005,13	1025,57		1014,97	1008,02	J-F	963,65	15
16	971,14	972,97	968,79	993,02		1004,56	1033,16	1052,77	1014,24		1030,00	970,67	16
17		969,95	970,65		1003,76	1003,58		1045,38	1015,32		1028,71	989,04	17
18		970,18	970,96		1002,64	999,50		1039,13		1006,94	1026,88		18
19	969,67	967,17	975,52	993,56	1000,69		1032,93	1035,84		1015,20	1026,48		19
20	974,74	967,32		993,23	995,79		1036,22	1031,89	1016,04	1013,18		989,74	20
21	1001,48			991,28	997,99	994,34	1049,80		1012,77	1021,55		991,54	21
22	1003,67		971,64	995,79		1001,01	1053,33		1008,83	1023,01	1030,12	986,32	22
23	990,74	968,36	975,24	996,83		1008,47	1041,64	1028,80	1007,21		1025,58	989,16	23
24		968,25	976,14		995,17	1009,82		1030,01	1009,02		1024,82	984,15	24
25		966,33	982,22		994,06	1006,60		1027,13		1022,71	1018,30		25
26	987,02	971,44	983,61	999,69	996,67		1050,16	1027,65		1023,92	1009,77		26
27	978,66	977,95		997,80	993,50		1051,92	1023,40	1007,11	1026,63		981,39	27
28	969,67			999,29	1003,77	1010,71	1046,15		1009,66	1029,11		979,78	28
29	977,20		987,12	995,05		1005,92	1039,77		1013,28	1030,27	999,78	982,61	29
30	963,71		1000,12	996,62		1006,98	1039,16	1031,03	1023,51		989,68	978,89	30
31			1002,05		1007,09			1037,55				974,82	31
Haut	1003,67	981,32	1002,05	1001,77	1019,08	1024,43	1053,33	1052,77	1032,34	1031,39	1042,32	996,10	Haut
Bas	938,43	966,33	964,66	989,64	993,50	994,34	1007,13	1023,40	1007,11	1006,94	989,68	963,65	Bas
Moyen	969,18	972,50	976,00	995,42	1003,64	1009,47	1030,69	1038,50	1018,95	1022,05	1027,00	981,41	Moyen
Var. mens.	2,55%	1,48%	2,46%	-0,54%	1,05%	-0,01%	3,20%	-0,15%	-1,35%	0,66%	-3,94%	-2,50%	Var. mens.
Année 04	Premier	952,00	+haut	1053,33	23/7	+bas	938,43	14/1	Dernier	974,82	Var. ann.	3,73%	

\* Base ajustée = 465,77, le 31/3/98.

# A n n e x e   S t a t i s t i q u e s

## COMPOSITION DES INDICES DE LA BOURSE EN 2004

Indice Tunindex			Indice BVMT		
N°	Valeurs	Poids	N°	Valeurs	Poids
1	S F B T	14,63%	1	S F B T	37,1%
2	B T	12,27%	2	SOTETEL	12,9%
3	U B C I	7,53%	3	B T	12,1%
4	B I A T	7,26%	4	MONOPRIX	4,2%
5	TUNISAIR	6,22%	5	TUNISIE LEASING	3,9%
6	B S	6,17%	6	SIAME	3,7%
7	S T B	6,04%	7	ATL	2,6%
8	B H	5,21%	8	B I A T	2,5%
9	Amen bank	4,48%	9	MAGASIN GENERAL	1,9%
10	A T B	4,09%	10	SOMOCER	1,9%
11	B N A	3,69%	11	SOTUMAG	1,6%
12	Air Liquide\$ Tsie	3,68%	12	SOTRAPIL	1,5%
13	UIB	2,89%	13	SIPHAT	1,4%
14	SOTETEL	2,25%	14	TUNISAIR	1,4%
15	MONOPRIX	2,20%	15	B H	1,4%
16	ALKIMIA	1,91%	16	UIB	1,4%
17	Astree	1,78%	17	GENERAL LEASING	1,3%
18	TUNISIE LEASING	1,28%	18	B N A	1,3%
19	EL MAZRAA	1,26%	19	SOTUVER	1,3%
20	ICF	1,02%	20	STEQ	1,2%
21	ATL	0,75%	21	B S	0,9%
22	SOTUVER	0,67%	22	S T B	0,8%
23	CIL	0,66%	23	ELECTROSTAR	0,8%
24	Palm Beach	0,43%	24	STIP	0,8%
25	STAR	0,40%			
26	SIMPAR	0,36%			
27	Amen Lease	0,34%			
28	TLAIT	0,30%			
29	STIL	0,24%			

# A n n e x e   S t a t i s t i q u e s

## REPARTITION DU VOLUME GLOBAL DES ECHANGES

Désignations	Titres traités		Var. en%	Capitaux traités		Var. en%
	2003	2004		2003	2004	
Cote de la Bourse	12 921 193	21 126 987	63,51%	238 312 973	317 164 930	33,09%
Hors cote	3 251 161	2 209 179	-32,05%	67 220 041	20 226 987	-69,91%
Enregistrement	31 059 837	20 209 760	-34,93%	642 299 546	352 261 048	-45,16%
<b>Ensemble du marché</b>	<b>47 232 191</b>	<b>43 545 926</b>	<b>-7,80%</b>	<b>947 832 560</b>	<b>689 652 965</b>	<b>-27,24%</b>

### VOLUME DES TRANSACTIONS EN 2004

Désignations	Titres	Part	Capitaux	Part	Nombre	Part
	Traités	en %	Traités	en %		
en dinars						
Cote de la Bourse	21 126 987	48,52%	317 164 930	45,99%	97 853	97,78%
Hors cote	2 209 179	5,07%	20 226 987	2,93%	952	0,95%
Enregistrements	19 993 857	45,91%	347 572 532	50,40%	1 256	1,26%
Déclarations	215 903	0,50%	4 688 516	0,68%	17	0,02%
<b>Ensemble du marché</b>	<b>43 545 926</b>	<b>100%</b>	<b>689 652 965</b>	<b>100%</b>	<b>100 078</b>	<b>100%</b>

### VOLUME DES TRANSACTIONS EN 2004 - Actions / Obligations

Désignations	Titres	Part	Capitaux	Part	Nombre	Part
	Traités	en %	Traités	en %		
en dinars						
<b>Cote de la Bourse</b>	<b>21 126 987</b>	<b>100%</b>	<b>317 164 930</b>	<b>100%</b>	<b>97 853</b>	<b>100%</b>
Actions et droits	20 949 158	99,16%	283 260 969	89,31%	97 773	99,918%
Obligations	177 829	0,84%	33 903 961	10,69%	80	0,082%
<b>Hors cote et enregistrements</b>	<b>22 418 939</b>	<b>100%</b>	<b>372 488 035</b>	<b>100%</b>	<b>2 225</b>	<b>100%</b>
Actions et droits	22 383 999	99,84%	370 850 622	99,56%	2 211	99,37%
Obligations	34 940	0,16%	1 637 413	0,44%	14	0,63%
<b>Ensemble du marché</b>	<b>43 545 926</b>	<b>100%</b>	<b>689 652 965</b>	<b>100%</b>	<b>100 078</b>	<b>100%</b>
Actions et droits	43 333 157	99,51%	654 111 591	94,85%	99 984	99,91%
Obligations	212 769	0,49%	35 541 374	5,15%	94	0,09%

# A n n e x e   S t a t i s t i q u e s

## VOLUME MENSUEL DES ECHANGES SUR LA COTE

Année 2004	Capitaux traités en millions de dinars			Titres traités en milliers		
	Actions et Droits	Oblig. et BTA	Total	Actions et Droits	Oblig. et BTA	Total
Janvier	19,0	0,1	19,1	1 525	1	1 526
Février	12,5	0,1	12,6	1 340	1	1 341
Mars	22,1	9,1	31,2	1 313	93	1 406
<b>1er Trimestre</b>	<b>53,6</b>	<b>9,3</b>	<b>62,9</b>	<b>4 178</b>	<b>95</b>	<b>4 273</b>
Avril	18,8	1,4	20,2	1 178	22	1 200
Mai	20,7	0,6	21,3	1 288	9	1 297
Juin	23,3	0,0	23,3	1 629	0	1 629
<b>2ème Trimestre</b>	<b>62,8</b>	<b>2,0</b>	<b>64,8</b>	<b>4 095</b>	<b>31</b>	<b>4 126</b>
Juillet	45,0	0,6	45,6	2 506	11	2 517
Août	31,0	0,0	31,0	2 083	0	2 083
Septembre	23,3	0,7	24,0	1 408	9	1 417
<b>3ème Trimestre</b>	<b>99,3</b>	<b>1,3</b>	<b>100,6</b>	<b>5 997</b>	<b>20</b>	<b>6 017</b>
Octobre	29,7	0,4	30,1	1 795	4	1 799
Novembre	18,2	11,8	30,0	1 411	13	1 424
Décembre	19,7	9,1	28,8	3 473	15	3 488
<b>4ème Trimestre</b>	<b>67,6</b>	<b>21,3</b>	<b>88,9</b>	<b>6 679</b>	<b>32</b>	<b>6 711</b>
<b>Total</b>	<b>283,3</b>	<b>33,9</b>	<b>317,2</b>	<b>20 949</b>	<b>178</b>	<b>21 127</b>

# A n n e x e   S t a t i s t i q u e s

## TRANSACTIONS DE BLOC SUR LES TITRES COTES EN 2004

Valeurs	Nbre d'opérations	Titres échangés	Capitaux en Dinars
ASTREE	3	186 321	4 285 383
ATB	1	117 127	1 818 982
BH	2	294 000	2 511 500
BIAT	2	75 000	1 388 100
BT	4	151 011	9 072 076
Magasin General	3	106 629	1 836 965
SIAME	6	171 301	4 812 625
SOMOCER	14	943 226	15 665 920
SOTUVER	2	160 709	1 401 097
Tsie Leasing	3	81 725	1 920 538
UBCI	5	219 916	4 398 320
UIB	2	108 006	1 263 670
Total	47	2 614 971	50 375 175



# A n n e x e   S t a t i s t i q u e s

## VOLUME DES OPERATIONS D'ENREGISTREMENT PAR BRANCHE D'ACTIVITE EN 2004

Branches d'activité	Nb.d'opérations	Nb.de titres	Volume en D	%
Assurances	5	733 395	4 165 819	1,20%
Autres Serv.(Cli. Loca. B. d` Etude,Gardi ...)	162	726 236	14 866 974	4,28%
Banques	4	5 333	64 942	0,02%
Commerce	68	301 678	6 742 670	1,94%
Entreprises Agricoles	32	428 954	8 041 837	2,31%
Entreprises de Pêche	2	7 053	301	0,00%
Imprimerie et Edition	23	4 455	1 381 437	0,40%
Ind. Agro-alimentaires	186	2 240 041	35 438 915	10,20%
Ind. Chimiques	27	391 945	11 294 901	3,25%
Ind. Construction Naval	3	11 178	900 281	0,26%
Ind. de Plastique et Caoutchouc	18	60 397	1 381 501	0,40%
Ind. de Textile Habillements et Cuir	30	315 851	9 271 413	2,67%
Ind. Diverses (Art.Bureaux Scol. Papier Jouets...)	8	13 230	457 686	0,13%
Ind. du verre	2	15 399	1 539 900	0,44%
Ind. Electroniques et Telematiques	25	117 959	4 207 030	1,21%
Ind. Extractives	6	5 255	378	0,00%
Ind. Materiaux de Constr. Batiments et Genie Civil	102	5 006 334	77 308 812	22,24%
Ind. Mecaniques et Electriques	52	390 010	9 448 573	2,72%
Ind. Metallurgiques et Emballages	75	2 342 826	30 773 581	8,85%
Ind. Meubles Bois et Liege	6	12 877	5 239 454	1,51%
Ind. Pharmaceutiques et Medicales	25	85 132	4 288 537	1,23%
Petrole Electricit et Gaz Eaux et Autres Energies	31	416 248	9 320 144	2,68%
Stes d` Investissement	36	1 675 605	24 575 543	7,07%
Stes Financieres	23	256 978	4 238 906	1,22%
Stes Immobilières	38	950 753	18 907 276	5,44%
Tourisme	239	3 314 530	62 167 666	17,89%
Transport	28	164 205	1 548 058	0,45%
<b>TOTAL</b>	<b>1256</b>	<b>19 993 857</b>	<b>347 572 532</b>	<b>100%</b>

# A n n e x e   S t a t i s t i q u e s

## STATISTIQUES PAR VALEUR EN 2004

Valeurs	Titres émis au 31/12/2004	Capitalisation Boursière en Dinars	Nombre d'échanges	Titres Traités	Capitaux en Dinars
<b>Finance</b>	<b>136 201 250</b>	<b>1 864 420 700</b>	<b>23 316</b>	<b>7 546 154</b>	<b>124 028 434</b>
ATB	7 000 000	108 640 000	681	354 859	5 051 312
BTEI (ADP)*	4 500 000	22 260 000	2 551	257 105	5 514 340
STB	24 860 000	160 595 600	1 972	603 057	4 027 944
UBCI	10 000 000	200 000 000	769	439 801	10 336 533
BH	15 000 000	138 300 000	1 414	1 454 435	13 660 158
BIAT	10 000 000	193 000 000	1 857	1 207 261	22 853 987
BNA	10 000 000	98 000 000	889	348 920	3 334 059
BS	20 000 000	164 000 000	1 708	351 829	3 102 051
BT	5 000 000	326 100 000	1 945	374 845	21 700 460
AMEN BANK	7 000 000	119 000 000	119	73 703	1 284 625
UIB	7 000 000	76 650 000	2 198	410 782	4 884 789
ATL	1 000 000	19 800 000	999	183 789	3 225 889
CIL	1 000 000	17 490 000	385	79 797	1 186 469
AMEN LEASE	1 000 000	9 000 000	52	5 261	48 331
TUNISIE LEASING	2 000 000	34 020 000	1 319	275 624	5 758 450
GENERAL LEASING	1 000 000	11 980 000	1 338	315 270	3 424 841
LA CARTE (CI)*	1 000 000	1 544 000	41	29 652	321 737
STAR	1 500 000	10 620 000	131	21 040	150 898
ASTREE	2 000 000	47 360 000	34	230 806	5 307 756
PLACEMENTS DE TSIE-SICAF	1 000 000	15 300 000	56	10 550	144 912
SPDIT-SICAF	3 360 000	84 873 600	2 276	294 284	7 243 725
TUNINVEST-SICAR	981 250	5 887 500	582	223 484	1 465 168
<b>Industries</b>	<b>37 414 452</b>	<b>857 401 310</b>	<b>32 594</b>	<b>5 085 079</b>	<b>83 475 746</b>
SIAME	1 404 000	43 102 800	3 758	578 340	16 817 645
SOMOCER	3 200 000	70 656 000	1 188	1 372 855	22 636 214
ELECTROSTAR	1 750 000	13 562 500	4 663	769 552	4 934 840
SOTRAPIL	2 860 000	40 812 200	4 300	468 255	6 743 614
SIPHAT	1 800 000	25 200 000	7 917	580 914	6 748 833
SOTUVER	1 263 250	17 685 500	1 478	442 563	4 709 451
ICF	900 000	27 090 000	89	8 775	291 265
AIR LIQUIDE TSIE	582 125	97 680 575	160	1 078	184 682
ALKIMIA	1 947 253	50 628 578	95	4 208	121 132
STIP	4 207 824	34 504 157	3 604	369 845	2 871 357
SFBT	9 600 000	388 800 000	4 607	373 221	16 754 375
STIL	3 400 000	6 460 000	313	49 094	120 997
TUNISIE LAIT	1 600 000	7 840 000	186	25 703	136 833
EL MAZRAA	2 900 000	33 379 000	236	40 676	404 508
<b>Services</b>	<b>27 016 634</b>	<b>363 438 806</b>	<b>33 440</b>	<b>5 150 535</b>	<b>74 488 790</b>
TUNISAIR	15 519 460	165 282 249	15 520	2 772 953	28 562 827
SOTETEL	2 217 600	59 875 200	7 350	614 841	24 181 914
PALM BEACH (AA)	2 431 474	11 379 298	10	425	2 020
PALM BEACH (ADP)	429 084	1 802 153	28	5 767	23 350
SEQ	1 400 000	11 900 000	5 906	798 130	6 286 671
SIMPAR	600 000	9 606 000	260	42 851	675 475
MAGASIN GENERAL	1 670 000	32 565 000	2 637	700 007	10 474 227
MONOPRIX	1 849 016	58 428 906	806	92 717	2 742 411
SOTUMAG	900 000	12 600 000	923	122 844	1 539 895
<b>Total</b>	<b>200 632 336</b>	<b>3 085 260 816</b>	<b>89 350</b>	<b>17 781 768</b>	<b>281 992 970</b>

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

# A n n e x e   S t a t i s t i q u e s

## EVOLUTION DES COURS DES SOCIETES COTEES

Valeurs	Clôture		cours plus Haut	cours plus Bas	Rendement Global	Cours moyen
	2003	2004				
<b>FINANCE</b>						
ATB	11,900	15,520	16,000	11,720	35,88%	14,235
BTEI (ADP)	19,180	22,260	23,100	19,000	31,18%	21,448
STB	6,880	6,460	7,310	6,000	-1,02%	6,679
UBCI	25,380	20,000	33,400	19,220	20,72%	23,503
BH	8,300	9,220	10,300	8,200	17,11%	9,392
BIAT	18,300	19,300	20,700	17,460	14,04%	18,930
BNA	9,980	9,800	10,200	9,000	5,21%	9,555
BS	10,000	8,200	10,200	6,800	-18,00%	8,817
BT	52,500	65,220	66,000	50,180	28,80%	57,892
AMEN BANK	19,480	17,000	18,540	16,190	-7,60%	17,430
UIB	12,500	10,950	13,850	9,950	-5,68%	11,891
ATL	13,500	19,800	20,520	13,000	57,78%	17,552
CIL	12,730	17,490	18,000	12,400	46,82%	14,869
AMEN LEASE	10,000	9,000	10,180	8,000	-10,00%	9,187
TUNISIE LEASING	16,500	17,010	23,540	16,000	28,00%	20,892
GENERAL LEASING	8,770	11,980	11,980	8,450	43,44%	10,863
LA CARTE (CI)	16,690	15,440	16,690	10,000	-3,30%	10,850
STAR	5,910	7,800	8,400	5,440	19,80%	7,172
ASTREE	22,000	23,680	23,680	22,020	10,36%	22,997
PLACEMENTS DE TSIE-SICAF	10,870	15,300	15,300	11,180	49,95%	13,736
SPDIT-SICAF	22,880	25,260	28,100	19,400	15,65%	24,615
TUNINVEST-SICAR	7,510	6,000	8,240	5,340	6,52%	6,556
<b>INDUSTRIES</b>						
SIAME	21,880	37,700	32,900	22,000	51,74%	29,079
SOMOCER	19,300	22,080	22,440	13,800	16,99%	16,488
ELECTROSTAR	4,150	7,750	8,500	4,070	89,16%	6,413
SOTRAPIL	13,300	14,270	15,500	13,120	12,56%	14,402
SIPHAT	7,900	14,000	14,980	7,700	85,44%	11,618
SOTUVER	8,200	14,000	15,100	8,000	70,73%	10,641
ICF	35,980	30,100	36,800	30,100	-8,00%	33,193
AIR LIQUIDE TSIE	183,000	167,800	185,000	158,000	4,22%	171,319
ALKIMIA	33,200	26,000	33,000	25,580	-16,27%	28,786
STIP	5,740	8,200	9,540	4,560	42,86%	7,764
SFBT	47,840	40,500	51,600	39,980	-10,74%	44,891
STIL	1,700	1,900	4,000	1,510	11,76%	2,465
TUNISIE LAIT	14,270	4,900	14,540	3,860	-65,66%	5,324
EL MAZRAA	6,880	11,510	11,550	6,700	74,56%	9,945
<b>SERVICES</b>						
TUNISAIR	6,680	10,650	12,970	6,600	59,43%	10,301
SOTETEL	41,400	27,000	46,980	24,660	-7,25%	39,330
PALM BEACH (AA)	4,920	4,680	4,990	4,560	-4,88%	4,753
PALM BEACH (ADP)	4,540	4,200	5,840	4,510	-7,50%	4,049
STEQ	5,700	8,500	9,800	5,800	58,77%	7,877
SIMPAR	14,220	16,010	17,770	13,690	21,38%	15,763
MAGASIN GENERAL	7,090	19,500	22,380	6,630	180,68%	14,963
MONOPRIX	25,000	31,600	31,600	25,000	33,60%	29,578
SOTUMAG	10,600	14,000	14,200	10,470	41,51%	12,535

# A n n e x e   S t a t i s t i q u e s

## DIVIDENDES DISTRIBUES PAR LES SOCIETES COTEES

Valeurs	2003	Date	2004	Date	Variation
Amen Bank	1,100	23/06	1,000	15/06	-9%
Arab Tunisian Bank	0,650	19/05	0,650	16/06	0%
Banque de Tunisie	2,400	10/04	2,400	13/04	0%
Banque de l'Habitat	0,600	09/05	0,500	01/06	-17%
Union Bancaire pour le Commerce et l'Industrie	0,900	23/06	1,100	24/05	22%
Banque Internationale Arabe de Tunisie	1,400	12/05	1,200	28/05	-14%
Banque du Sud	0,400	10/07	ND		
Banque Nationale Agricole	0,800	16/06	0,700	01/07	-13%
Union Internationale de Banque	0,500	10/07	ND		
Société Tunisienne de Banque	0,550	09/06	0,350	12/07	-36%
Banque de Tunisie et des Emirats d'Investissement	2,500	13/05	2,900	19/05	
Cie d'Assur. et de Réassur. Tuniso-Européenne La CARTE	0,600	16/06	0,700	15/06	17%
ASTREE Compagnie d'Assurances et de Réassurances	0,900	10/07	0,600	26/07	-33%
Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances	ND		ND		
Industries Chimiques du Fluor	3,000	15/05	3,000	31/05	0%
Air Liquide Tunisie	6,750	02/09	6,750	07/09	0%
ALKIMIA	2,500	12/05	1,800	12/05	-28%
Société Frigorifique et Brasserie de Tunis	1,800	18/03	2,200	10/05	22%
Tunisie Lait	ND		ND		
Société Tunisienne de l'Industrie Laitière	ND		ND		
El Mazraa	0,700	16/07	0,500	20/07	-29%
Tuninvest SICAR	0,650	03/06	ND		
Placements de Tunisie Sicaf	0,500	02/04	1,000	22/03	100%
Sté de Promotion et de Dévelop. Ind. et Touristique	5,726	05/02	1,200	15/03	-79%
Tunisie Leasing	0,600	09/05	1,500	25/06	150%
Cie Intenationale de Leasing	1,500	13/06	1,200	07/06	-20%
Amen Lease	1,000	16/05	ND		
Arab Tunisian Lease	1,500	16/06	1,500	14/06	0%
Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunication	2,500	16/06	2,100	15/07	-16%
Société Tunisienne de l'Air -TUNISAIR -	ND		ND		
Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis	1,800	20/05	1,800	20/05	0%
Société Immobilière et de Participation	1,250	01/07	1,250	15/07	0%
AO Palm Beach Hotels Tunisia	ND		ND		
ADP Palm Beach Hotels Tunisia	ND		ND		
SOTUVER	0,600	01/09	ND		
BATAM	Radiée				
SIAME	1,500	26/05	1,300	28/07	-13%
SOTUMAG	0,700	27/06	1,000	05/07	43%
Magasin Général	0,400	01/07	0,400	01/07	0%
ELECTROSTAR	0,300	10/08	0,100	15/09	-67%
SOTRAPIL	0,900	24/07	0,700	22/07	-22%
SIPHAT	0,650	16/06	0,650	20/05	0%
STIP	ND		ND		
STEQ	0,500	20/06	0,550	19/07	10%
SOMOCER	0,700	15/07	0,500	30/06	-29%
GENERAL LEASING	1,000	15/05	0,600	01/07	-40%

ND : n'a pas distribué.

# A n n e x e   S t a t i s t i q u e s

## LES VALEURS LES PLUS ACTIVES EN 2004

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

N°	Valeurs	Cap. Boursière en MD	part en %
1	SFBT	388 800 000	12,60%
2	BT	326 100 000	10,57%
3	UBCI	200 000 000	6,48%
4	BIAT	193 000 000	6,26%
5	TUNISAIR	165 282 249	5,36%
6	BS	164 000 000	5,32%
7	STB	160 595 600	5,21%
8	BH	138 300 000	4,48%
9	AMEN BANK	119 000 000	3,86%
10	ATB	108 640 000	3,52%
	<b>Total</b>	<b>1 963 717 849</b>	<b>63,65%</b>

### LES CAPITAUX ECHANGES SUR LA COTE

N°	Valeurs	Capitaux échangés en MD	Part en % cote de la Bourse
1	TUNISAIR	28 562 827	9,01%
2	SOTETEL	24 181 914	7,62%
3	BIAT	22 853 987	7,21%
4	SOMOCER	22 636 214	7,14%
5	BT	21 700 460	6,84%
6	SIAME	16 817 645	5,30%
7	SFBT	16 754 375	5,28%
8	BH	13 660 158	4,31%
9	MAGASIN GENERAL	10 474 227	3,30%
10	UBCI	10 336 533	3,26%
	<b>Total</b>	<b>187 978 339</b>	<b>59,27%</b>

### LES TITRES ECHANGES SUR LE COTE

N°	Valeurs	Titres échangés	Part en %
1	TUNISAIR	2 772 953	13,13%
2	BH	1 454 435	6,88%
3	SOMOCER	1 372 855	6,50%
4	BIAT	1 207 261	5,71%
5	STEQ	798 130	3,78%
6	ELECTROSTAR	769 552	3,64%
7	MAGASIN GENERAL	700 007	3,31%
8	SOTETEL	614 841	2,91%
9	STB	603 057	2,85%
10	SIPHAT	580 914	2,75%
	<b>Total</b>	<b>10 874 005</b>	<b>51,47%</b>

# A n n e x e   S t a t i s t i q u e s

## EMISSIONS D' ACTIONS DES SOCIETES COTEES

Sociétés	Date d'ouverture	Nature de l'opération	Nbre de titres émis	NI en dinars	Prix d'émission en dinars	Montant de l'augmentation en dinars
SOTUVER	27/01/2004	Emission en numéraire	203 750	10	10	2 037 500
UBCI	01/07/2004	Incorporation de réserves	3 000 000	5	-	15 000 000
SOTETEL	15/07/2004	Incorporation de réserves	201 600	10	-	2 016 000
SIAME	28/07/2004	Incorporation de réserves	54 000	10	-	540 000
Air Liquide Tunisie	07/09/2004	Incorporation de réserves	52 920	25	-	1 323 000
BIAT	17/11/2004	Emission en numéraire	2 000 000	10	16	32 000 000
UIB	15/12/2004	Emission en numéraire	3 600 000	10	10	36 000 000
Tunise Leasing		Incorporation de réserves	250 000	10		2 500 000

# A n n e x e   S t a t i s t i q u e s

## EMISSIONS D'OBLIGATIONS PAR LES SOCIETES COTEES

Sociétés	Nle en D	Montant visé en D	Montant souscrit en D	Taux facial	Prix d'émission en D	Mode d'amortis.	Date d'ouverture des souscriptions	Durée	Jouissance	Notation ou Garantie
Tunise Leasing	100	15 000 000	15 000 000	7,40%	100	AP	30/01/2004	5 ans	30/04/2004	BBB+
BTE	100	20 000 000	20 000 000	TMM + 1,25%	100	AP	17/06/2004	7ans dont 2 ans de franchise	25/06/2004	-
ATL (*)	100	15 000 000	800000 14 200 000	TMM+1,5% 7,25	100	AP	30/07/2004	5 ans	16/08/2004	BBB+
CIL (*)	100	15 000 000	4 550 000 10 450 000	TMM+1,25% 7%	100	AP	30/07/2004	7 ans dont 2 ans de franchise	30/09/2004	BBB
GL*	100	15 000 000	15 000 000	TMM+1,25% 7,25%	100	AP	27/12/2004	5ans	12/01/2004	BBB
Tunise Leasing	100	15 000 000		TMM+1,25% 7,25%	100	AP	31/01/2004	5ans	31/03/2005	BBB+

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

# A n n e x e   S t a t i s t i q u e s

## INTERVENTION DES ETRANGERS EN BOURSE

### COTE DE LA BOURSE

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

### OPERATIONS ENREGISTREES POUR COMPTE D'ETRANGERS

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

### TOTAL DES OPERATIONS POUR COMPTE D'ETRANGERS

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



# A n n e x e   S t a t i s t i q u e s

## PARTICIPATION ETRANGERE DANS LES SOCIETES COTEES

Sociétés Cotées	Nbre de titres détenus par les étrangers au 31/12/2003	Participation étrangère au 31/12/2003	Nombre de titres détenus par les étrangers au 31/12/2004	Participation étrangère au 31/12/2004	Variation 2003/2004 en nbre de titres
SFBT	5 036 767	49,09%	5 006 853	52,15%	-29 914
TUNISAIR	1 265 690	8,16%	1 284 233	8,27%	18 543
BTEI (ADP)	13 511	1,35%	19 572	1,96%	6 061
SPDIT-SICAF	86 165	2,56%	82 896	2,47%	-3 269
BS	3 412 420	17,06%	3 412 420	17,06%	0
BIAT	2 451 467	24,51%	2 736 364	27,36%	284 897
BH	460 177	3,07%	969 763	6,47%	509 586
T.LEASING	76 096	4,35%	133 345	6,67%	57 249
BT	1 232 295	24,65%	1 304 218	26,08%	71 923
UBCI	3 526 582	50,38%	5 037 974	50,38%	1 511 392
STB	2 736 668	11,01%	2 727 479	10,97%	-9 189
BNA	2 300	0,02%	10 950	0,11%	8 650
UIB	3 649 960	52,14%	3 646 434	52,09%	-3 526
CIL	117 271	11,73%	117 271	11,73%	0
ATL	3 949	0,39%	34 774	3,48%	30 825
Magasin Général	84	0,01%	84	0,01%	0
SOTETEL	381 727	18,93%	444 520	20,05%	62 793
SOTUMAG	1 313	0,15%	62	0,01%	-1 251
SIAME	353 899	26,21%	534 306	38,06%	180 407
GENERAL LEASING	109 279	10,93%	5 945	0,59%	-103 334
MONOPRIX	7 297	0,39%	7 297	0,39%	0
CARTE (CI)	22 016	22,02%	90	0,09%	-21 926
AIR LIQUIDE	314 118	59,36%	345 530	59,36%	31 412
PL. TUNISIE- SICAF	2 184	0,22%	2 184	0,22%	0
PALM BEACH(AA)	0	0,00%	0	0,00%	0
PALM BEACH(ADP)	132	0,03%	132	0,03%	0
ASTREE	870 370	43,52%	870 370	43,52%	0
ICF	242 364	26,93%	242 364	26,93%	0
TUNISIE LAIT	167 490	10,47%	167 490	10,47%	0
AMEN BANK	14 242	0,20%	14 242	0,20%	0
ATB	4 496 988	64,24%	4 496 988	64,24%	0
STIL	149	0,00%	149	0,00%	0
ALKIMIA	7 506	0,39%	6 928	0,36%	-579
SIMPAR	0	0,00%	200	0,03%	200
TUNINVEST-SICAR	97 264	9,73%	31 258	3,19%	-66 006
STIP	1 265 518	30,08%	1 265 462	30,07%	-56
AMEN LEASE	100	0,01%	100	0,01%	0
STAR	158 381	10,56%	158 741	10,58%	360
EL MAZRAA	3 289	0,11%	2 350	0,08%	-939
SOTUVER	145 681	13,75%	194 760	15,42%	49 079
STEQ	621	0,04%	0	0,00%	-621
ELECTROSTAR	12 456	0,71%	30 213	1,73%	17 757
SOTRAPIL	16 157	0,56%	39 212	1,37%	23 055
SIPHAT	1 782	0,10%	18 851	1,05%	17 069
SOMOCER	735 601	22,99%	1 419 066	44,35%	683 465
<b>Total</b>	<b>33 499 326</b>		<b>36 823 439</b>		<b>3 324 114</b>

# A n n e x e   S t a t i s t i q u e s

## PARTS DES INTERMEDIAIRES DANS LES ECHANGES

Intermédiaires	COTE DE LA BOURSE		HORS COTE		ENREGISTREMENT ( hors déclaration)		TOTAL	
		%		%		%		%
A.F.C	27 978 441	4,4%	111 311	0,3%	101 833 573	14,6%	129 923 325	9,5%
T.VAL	77 497 870	12,2%	7 938 515	19,6%	85 741 452	12,3%	171 177 837	12,5%
COF CAP	31 736 775	5,0%	1 678 628	4,1%	72 061 458	10,4%	105 476 862	7,7%
MAC S.A	106 710 705	16,8%	1 186 350	2,9%	61 153 850	8,8%	169 050 905	12,3%
S.B.T	40 919 207	6,5%	8 170	0,0%	53 537 690	7,7%	94 465 067	6,9%
B.N.A.C	28 425 710	4,5%	175 511	0,4%	46 784 055	6,7%	75 385 276	5,5%
S.INVEST	20 352 614	3,2%	708 949	1,8%	45 896 206	6,6%	66 957 769	4,9%
C.G.I	6 788 298	1,1%	2 517	0,0%	41 481 341	6,0%	48 272 156	3,5%
F.P.G	18 246 702	2,9%	4 572 272	11,3%	38 357 162	5,5%	61 176 135	4,5%
U.G.F	37 031 831	5,8%	8 481 171	21,0%	29 511 656	4,2%	75 024 657	5,5%
C.G.F	23 959 476	3,8%	2 239 758	5,5%	28 274 918	4,1%	54 474 152	4,0%
A.I	79 506 306	12,5%	5 606 501	13,9%	24 117 830	3,5%	109 230 637	8,0%
U.B	9 040 839	1,4%	42 253	0,1%	16 415 409	2,4%	25 498 502	1,9%
SIFIB-BH	11 971 957	1,9%	3 085 808	7,6%	8 289 672	1,2%	23 347 437	1,7%
U.F.I	9 695 820	1,5%	1 530 905	3,8%	7 213 680	1,0%	18 440 405	1,3%
SOFIGES	17 394 169	2,7%	365 451	0,9%	6 687 867	1,0%	24 447 488	1,8%
STB-C	27 859 183	4,4%	1 416 828	3,5%	5 991 411	0,9%	35 267 422	2,6%
S.C.I.F	4 204 947	0,7%	8 820	0,0%	5 826 253	0,8%	10 040 020	0,7%
I.N.I	9 418 176	1,5%	153 614	0,4%	4 285 930	0,6%	13 857 719	1,0%
MAX. BOUR.	9 704 134	1,5%	471 648	1,2%	3 689 188	0,5%	13 864 970	1,0%
SICOFI	16 781 457	2,6%	221 540	0,5%	3 336 122	0,5%	20 339 119	1,5%
T.S.I	1 517 181	0,2%	13 458	0,0%	2 789 034	0,4%	4 319 672	0,3%
BEST-I	17 588 063	2,8%	433 995	1,1%	1 869 308	0,3%	19 891 366	1,5%
<b>TOTAL</b>	<b>634 329 860</b>		<b>40 453 974</b>		<b>695 145 064</b>		<b>1 369 928 898</b>	

En dinars

# A n n e x e   S t a t i s t i q u e s

## LES INTERMEDIAIRES LES PLUS ACTIFS EN 2004

### VOLUME SUR LA COTE EN DINARS

Intermédiaires	Capitaux échangés	Part en %
MAC S.A	106 710 705	16,82%
A.I	79 506 306	12,53%
T.VAL	77 497 870	12,22%
S.B.T	40 919 207	6,45%
U.G.F	37 031 831	5,84%
COF CAP	31 736 775	5,00%
B.N.A.C	28 425 710	4,48%
A.F.C	27 978 441	4,41%
STB-C	27 859 183	4,39%
C.G.F	23 959 476	3,78%
<b>Total</b>	<b>481 625 503</b>	<b>75,93%</b>

### LES OPERATIONS D'ENREGISTREMENTS EN DINARS

Intermédiaires	Capitaux traités	Part en %
A.F.C	101 833 573	14,65%
T.VAL	85 741 452	12,33%
COF CAP	72 061 458	10,37%
MAC S.A	61 153 850	8,80%
S.B.T	53 537 690	7,70%
B.N.A.C	46 784 055	6,73%
S.INVEST	45 896 206	6,60%
C.G.I	41 481 341	5,97%
F.P.G	38 357 162	5,52%
U.G.F	29 511 656	4,25%
<b>Total</b>	<b>576 358 442</b>	<b>82,91%</b>

### VOLUME GLOBAL DES TRANSACTIONS EN DINARS

Intermédiaires	Capitaux traités	Part en %
T.VAL	171 177 837	12,50%
MAC S.A	169 050 905	12,34%
A.F.C	129 923 325	9,48%
A.I	109 230 637	7,97%
COF CAP	105 476 862	7,70%
S.B.T	94 465 067	6,90%
B.N.A.C	75 385 276	5,50%
U.G.F	75 024 657	5,48%
S.INVEST	66 957 769	4,89%
F.P.G	61 176 135	4,47%
<b>Total</b>	<b>1 057 868 470</b>	<b>56,08%</b>



**Conception et Réalisation**  
**Direction Promotion du Marché**



بورصة تونس  
BOURSE DE TUNIS

## Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis

Centre Babel—Bloc E— Montplaisir 1073 Tunis

Tél : 780 288 / Fax : 789 189

Site : [WWW.bvmt.com.tn](http://WWW.bvmt.com.tn)

E-Mail : [info@bvmt.com.tn](mailto:info@bvmt.com.tn)