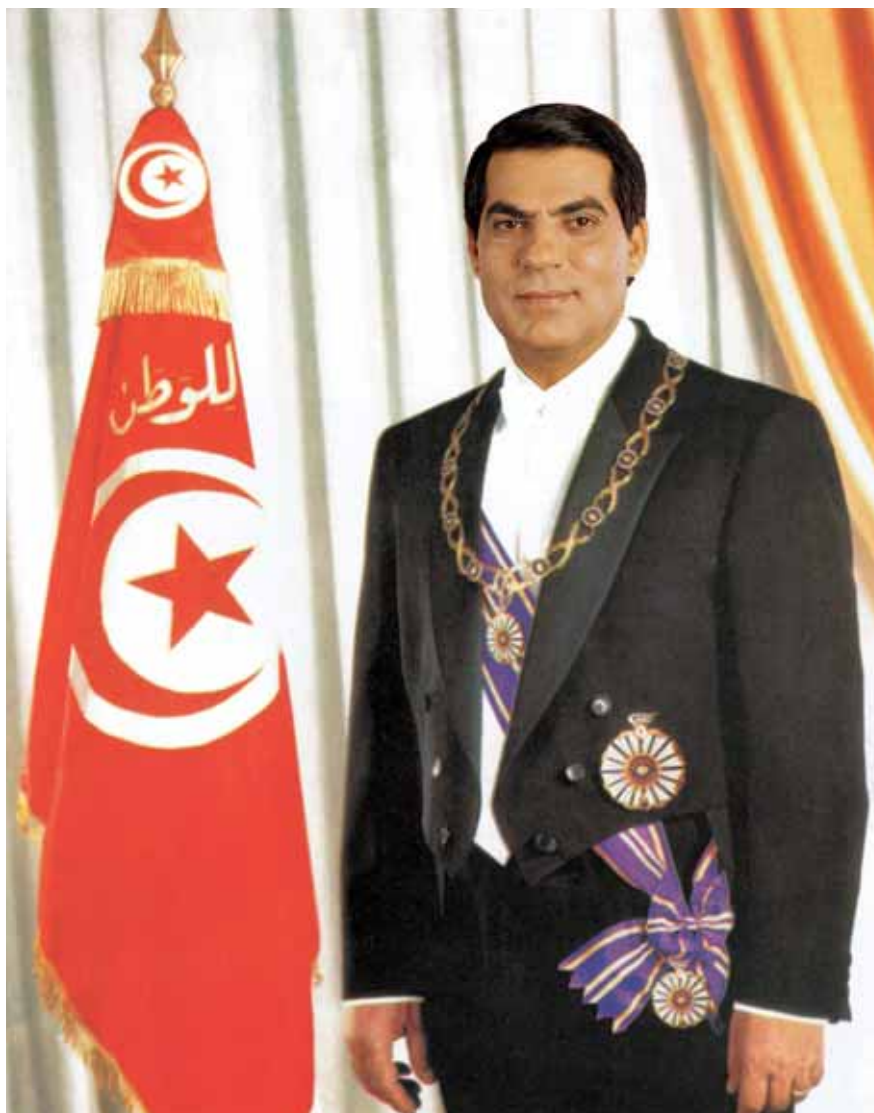




بورصة تونس  
BOURSE DE TUNIS



L'Année  
Boursière  
2002



ZINE EL ABIDINE BEN ALI  
Président de la République Tunisienne

# S O M M A I R E

- Introduction
- Les Bourses dans le monde
- Environnement national
- Les activités de la Bourse de Tunis
- Annexe statistique de la Bourse

En 2002, les marchés financiers ont connu une crise de grande ampleur qui s'est traduite par un repli historique de la plupart des indices boursiers et une grande volatilité des marchés d'actions. Ces perturbations planétaires ont été alimentées par un environnement économique et géopolitique incertain, ainsi que par mouvement de défiance vis-à-vis de l'information financière qui a exacerbé l'aversion pour le risque et provoqué l'érosion de la confiance chez les investisseurs. Même les marchés des obligations, autrefois bien résistants, ont été soumis à des tensions extrêmes.

Comme 2001, l'année 2002 a connu des faillites retentissantes et inattendues car l'information financière était insuffisante, voire parfois fausse et trompeuse. La conséquence évidente est une perte de confiance dans les marchés et une fissuration dans le principal socle du capitalisme. Dans ce contexte, l'urgence était et est de rétablir la confiance. C'est pourquoi l'année 2002 a vu une forte mobilisation des législateurs, des autorités de régulation et des professionnels pour faire évoluer les règles et les pratiques financières dans l'objectif de rétablir la confiance dans les marchés financiers.

Aux Etats-Unis, le pouvoir législatif a mis à partir du 30 juillet 2002 un dispositif législatif complet (loi Sarbanes-Oxley). En application de cette loi, la Securities and Exchange Commission a édicté divers règlements pour renforcer la transparence financière, favoriser l'indépendance des auditeurs, définir les responsabilités des entreprises et de leurs dirigeants, adopter les règles visant à prévenir les conflits d'intérêts des analystes financiers et définir le nouveau rôle des agences de notation.

Dans le même cadre et en France, une loi a été adoptée au mois de juillet 2003 sur la sécurité financière dont l'objet a porté sur la création de l'Autorité des Marchés Financiers –AMF-, qui résultera de la fusion de la COB et du CMF, le renforcement de la sécurité des investisseurs, en réformant le démarchage et instituant le statut de conseiller en investissements financiers, et en favorisant l'indépendance des commissaires aux comptes et l'établissement de règles de bonne gouvernance.

En Tunisie, un projet de loi est en cours de préparation, il concerne aussi la sécurité financière et s'inspire des législations des places développées afin de redonner confiance dans le marché financier qui continue de subir le choc des difficultés financières graves qu'a connues la société BATAM fin 2001 et qui a abouti à la perte de son capital et sa sortie de la Bourse.

En plus des difficultés économiques nationales et internationales, la Bourse de Tunis (outre la prestation de BATAM) a connu une succession de mauvaises nouvelles émanant de certaines sociétés cotées (BTEI, BATAM, ...) qui ont eu pour effet une seconde année boursière baissière (-12% pour l'indice Tunindex).

Outre les difficultés économiques objectives, les professionnels expliquent la contre-performance du marché financier tunisien notamment par la mauvaise qualité de l'information et l'insuffisance de la transparence des entreprises inscrites ou non inscrites à la cote. Le développement durable du marché dépend largement de l'amélioration de la transparence des entreprises, étant signalé que le Xème plan (2002-2006) met à la charge du marché financier le financement des 20% des investissements privés contre moins de 5% en 2002.



L e s   B o u r s e s   d a n s   l e   M o n d e

La dégradation de l'environnement international en 2002, et plus particulièrement pendant la deuxième moitié de l'année, générée par le ralentissement quasi-généralisé de la croissance économique, la montée des tensions géopolitiques (l'anxiété due à la perspective d'une nouvelle guerre en Irak) et la persistance des retombées des événements du 11 septembre, ont eu des répercussions négatives sur la plupart des économies, en particulier les plus ouvertes sur l'extérieur. En effet, malgré l'assouplissement des politiques monétaires et les programmes de relance budgétaire adoptés par certains pays développés, le redressement de l'activité économique mondiale a été entravé par la faiblesse de la demande, la flambée des prix de l'énergie, les fluctuations des taux de change et surtout la défiance des opérateurs économiques qu'ils soient investisseurs, producteurs ou consommateurs.

Les activités les plus touchées par cette conjoncture difficile ont été le tourisme, le transport aérien, les assurances, les échanges commerciaux et les flux de capitaux et d'investissements internationaux.

Ainsi, après les corrections consécutives à l'éclatement de la bulle des valeurs technologiques et les retombées de l'affaire Enron, la tendance baissière des marchés financiers a perduré et le moral des investisseurs s'est dégradé encore plus avec la faillite douteuse de Worldcom et autres scandales (Tyco, Adelphia, Vivendi Universal, France Telecom,...).

Les principales Bourses mondiales ont encore reculé, et ce pour la troisième année consécutive. En fait, un chiffre suffit pour illustrer l'ampleur du phénomène : durant l'année 2002, l'indice MSCI World, le plus large qui soit, reculant de 25,2% en 2002 a vu 3.100 milliards de dollars de capitalisation boursière s'envoler en fumée.

Sur trois années, selon les statistiques compilées par l'agence Bloomberg, c'est près de 8.000 milliards de dollars qui ont été effacés. En Europe, l'indice Euro Stoxx 50 a perdu 37.3% et a vu fondre sa capitalisation boursière de 1.300 milliards de dollars.

De son côté, le Stoxx 50, qui inclut les valeurs hors zone euro, a perdu 35,04%.

Evidemment, les Bourses émergentes n'ont pas été épargnées par ce marasme mondial.

Pour les principales places européennes, leur évolution a été comme suit :

Paris - 33,75% ; Londres -24,48% et Frankfurt -43,93%.

Quant aux Etats-Unis, la relative bonne tenue des marchés au cours du dernier trimestre a limité la perte du Dow Jones à 16,76%.

Au Japon, et en dépit des réformes laborieuses entreprises dans le secteur financier, le niveau important des créances douteuses (420 milliards de dollars) a continué de peser sur l'indice de la Bourse de Tokyo, le Nikkei, ayant cédé 18,63% en 2002.

Il faut noter que le niveau atteint par les indices CAC 40 et Dow Jones à la fin de 2002 correspond au niveau de l'année 1998, alors que pour l'indice Nikkei 225, c'est le niveau de 1982.

En revanche, au registre des quelques places qui ont enregistré une progression durant 2002, nous citons l'importante hausse de la Bourse de Moscou de près de 40%, qui confirme l'intérêt des investisseurs occidentaux pour une place portée à la fois par la bonne tenue des valeurs pétrolières mais aussi par le nouveau rang de la Russie au sein des puissances mondiales.

Les Bourses Emergentes autres qu'Arabes ont évolué à leur tour favorablement, notamment celles de pays futurs membres de l'Union Européenne : Varsovie (+3,19%), Budapest (+ 9,36%), Prague (+ 16,75%) et Riga (+27,05%).

L'Asie du Sud-Est est une autre région qui a enregistré de bonnes performances avec une hausse de 17,32% pour Bangkok, 8,39% pour Djakarta, 3,98% pour Mumbai, cela sans oublier la Bourse du Pakistan qui en 2002 a vu son principal indice progresser de 112,2%.

Sur les places arabes, la Bourse du Koweït a profité du retour de certains fonds arabes du Golfe, qui ont quitté les places occidentales, notamment américaines, pour enregistrer une forte reprise atteignant environ 38%. Sur son sillage, la Bourse de Muscat a gagné 26% et celle du Bahrein s'adjuge 3,4%. Dans le chapitre des baisses, la Bourse de Beyrouth cède 2,5% et Amman a régressé de 1,1%.

## Variation des principaux indices boursiers internationaux en %

Indices	CAC40	DJ30	Nasdaq Composite	DAX 30	FTSE	NIKKEI 225
2001	-22,0	-7,1	-21,1	-19,8	-16,2	-23,5
2002	-33,7	-16,8	-31,5	-43,9	-24,5	-18,6

## Nombre de sociétés cotées sur les places internationales

	2002	Variation 2002/01 en %
AMEX	572	-5,5
NASDAQ	3649	-11,6
NYSE	2366	-1,4
DEUTSCHE BORSE	934	-5,1
EURONEXT	1484	-9,4
LONDON	2824	-2,3
TOKYO	2153	0,6



E n v i r o n n e m e n t   N a t i o n a l



Sur le plan national, l'économie tunisienne, qui est en plein dans une cure de mise à niveau profonde et douloureuse, a été confrontée à cet environnement international défavorable et incertain, alors qu'elle n'avait pas effacé l'impact négatif de 4 années de sécheresse, qui heureusement ont connu leur fin en 2002.

La croissance économique au titre de l'année 2002 s'est établie à 1,7% en termes réels contre 4,9% l'année précédente.

Ce ralentissement est imputable, en grande partie, à la baisse de la valeur ajoutée du secteur de l'agriculture et pêche de 11 %, en termes réels, après une régression de 2% l'an passé, en raison principalement de la chute de la production céréalière.

Hors agriculture et pêche, le taux de croissance s'est élevé à 3,4% contre 5,9% une année auparavant. Cette évolution a été tirée par la consolidation du rythme de progression des industries non manufacturières (5,1% contre 3,7% en 2001), principalement le secteur énergétique (4,9% contre 1,4%), et par l'expansion importante du secteur des communications (18% contre 21% environ pour les années 2001 et 2000).

A l'inverse et sous l'effet de la faiblesse de la demande extérieure, notamment en provenance de l'Union européenne, principal partenaire économique et financier, la croissance des industries manufacturières s'est ralentie pour revenir de 6,9% à 1,9%, d'une année à l'autre. Les activités orientées vers l'exportation comme les industries textiles et des cuirs et chaussures (0,5% contre 12% en 2001) et le secteur mécanique et électrique (3,5% contre 14%) ont été les plus touchés.

Quant aux secteurs du tourisme et du transport tous modes confondus, ils ont connu une régression de 4,5% et 3,8%, respectivement, contre une croissance positive de 2,5% et 4% une année auparavant.

En matière d'investissement et malgré les difficultés conjoncturelles, la formation brute de capital fixe (FBCF) s'est établie à un niveau légèrement inférieur à celui de 2001, soit 7.412 MDT contre 7.527 MDT. Elle a représenté 24,8% du PIB après 26,2% un an plus tôt. Environ 55% de ce montant ont été réalisés par le secteur privé, soit presque autant qu'en 2001 (55,5%).

L'augmentation a intéressé, surtout, les services autres que le

tourisme et les équipements collectifs.

En rapport avec le ralentissement de la croissance économique mais aussi de la progression à un rythme assez rapide de la consommation finale, aussi bien privée que publique, l'épargne nationale a accusé une baisse de 3,5% en 2002 contre un accroissement de près de 10% l'an passé, pour s'établir à environ 6.520 MD.

De ce fait, le taux d'épargne nationale est revenu, d'une année à l'autre, de 23,5% à 21,6% du Revenu National Disponible Brut (RNDB).

Le niveau de l'inflation a augmenté en 2002, pour se situer à 2,8% en termes de moyenne annuelle contre 1,9% l'an passé. Cette hausse s'explique, essentiellement, par l'augmentation des prix des produits alimentaires (3,7% contre 1,7% en 2001).

Le différentiel d'inflation vis-à-vis des principaux pays partenaires et concurrents d'Europe s'est élargi, particulièrement pour ceux de la Zone Euro où les prix ont connu une décélération (2,2% en moyenne contre 2,5% un an plus tôt).

En ce qui concerne le secteur extérieur, la balance générale des paiements s'est soldée, en 2002, par un excédent de 199 MDT contre 374 MDT en 2001 suite notamment à la contraction de l'excédent des opérations en capital et financières.

Le déficit courant a diminué de 181 MDT pour se situer à 1.060 MDT, en relation avec la baisse de l'ordre de 10% du déficit de la balance commerciale qui est revenu d'environ 4.193 MDT à 3.762 MDT. Cette évolution s'explique par l'augmentation des exportations de biens de 2,6% et par la régression des importations CAF de 1,4% contre une progression respective de 18,7% et 16,7% l'année précédente. Le taux de couverture s'est, par conséquent, amélioré de 2,8 points de pourcentage pour s'élever à 72,2%.

Rapporté au PIB aux prix courants, le déficit courant s'est établi à 3,5% en 2002 contre 4,3% une année auparavant. Outre le rétrécissement du déficit commercial, ce résultat est attribuable à l'amélioration de la balance des revenus de facteurs qui a dégagé un excédent de 105 MDT contre un déficit de 49 MDT en 2001.





Les Activités de la Bourse de Tunis

Compte tenu du ralentissement de l'activité économique en 2002, les résultats des sociétés cotées en bourse ont enregistré une baisse d'environ 9,8% contre un recul de 10,1% pour l'exercice 2001. Les retombées de la conjoncture économique sur les performances et la situation des sociétés conjuguées au climat d'incertitude qui prévalait à l'échelle internationale et nationale (voir plus loin dans le chapitre « évolution des indices de la Bourse ») ont créé un phénomène d'attentisme qui s'est négativement répercuté sur les indicateurs boursiers. L'activité boursière a ainsi enregistré pour la deuxième année consécutive une tendance baissière au niveau des cours illustrée par la baisse de l'indice phare de la Bourse, le Tunindex, de 11,66 % et des capitaux échangés sur l'ensemble des marchés.

Une fois de plus, cette situation a démontré la nécessité de doter le marché de mécanismes stabilisants réduisant la volatilité du marché. C'est dans ce sens que se sont orientés les efforts de promotion de la Bourse qui a organisé en 2002 un important séminaire sur les mécanismes de l'épargne longue, les comptes épargne en actions et l'épargne salariale.

Par ailleurs, les scandales financiers qui ont bouleversé les grandes places financières ont montré l'opacité des groupes de sociétés et l'intérêt pour la place de Tunis de vulgariser les mécanismes juridiques et fiscaux régissant ces grandes entités. Dans ce cadre, la Bourse a organisé un deuxième séminaire traitant « des groupes de sociétés en Tunisie un an après la promulgation de la loi sur les groupes », animé conjointement par des experts tunisiens et étrangers (Cabinet d'Avocats Gide Loyrette).

La Bourse a en outre participé à plusieurs manifestations nationales visant la promotion de l'investissement en bourse et a renforcé la coopération avec les bourses arabes, méditerranéennes et africaines.

En 2002, la Bourse a connu l'introduction de deux nouvelles sociétés et l'admission de 24 nouveaux emprunts obligataires.

### Evolution des indices de la Bourse

Les indices de la Bourse ont enregistré une baisse respective de -11,66 % pour le TUNINDEX et de -21,40 % pour l'indice BVMT.

L'indice TUNINDEX a ainsi clôturé l'année à 1 119,15 contre 1 266,89 à la fin de 2001, alors que l'indice BVMT est passé de 996,09 à 782,93.

Cette tendance baissière est expliquée par une succession de

### Evolution des indices de la Bourse de Tunis



mauvaises nouvelles :

- Le ralentissement de l'activité économique et notamment la baisse des résultats des sociétés cotées de 9,8% pour l'exercice 2002;
- La morosité qui a frappé les bourses mondiales durant les deux dernières années affectant la capacité d'investissement des étrangers aussi bien dans les bourses locales que dans les bourses émergentes;
- Les difficultés financières qu'a connues le Groupe BATAM et le manque de transparence qui a accompagné cette affaire. Cette dernière s'est soldée par la perte totale de la mise des petits porteurs, suite à la réduction du capital à zéro, motivée par l'absorption des pertes de la société BATAM (Coup d'accordéon). Cette opération a été suivie par une augmentation de capital en numéraire et la conversion des créances en actions.
- Les effets de la décision relative à la transformation de la BTEI en une banque universelle et les mesures prises pour accéder à ce statut (publication d'un résultat annuel définitif nettement inférieur au résultat annuel provisoire annoncé et la décision de non-paiement des dividendes pour répondre aux normes en matière de provisions).
- La privatisation de la banque UIB à un prix deux fois supérieurs au prix du marché sans qu'aucune porte de sortie n'ait été réservée aux petits porteurs.

Ces derniers éléments ont affecté le moral et la confiance des investisseurs. Cette situation ne pourrait se redresser sans une meilleure transparence et une bonne communication des sociétés cotées et sans la mise en place de programmes de régulation par toutes les sociétés cotées, mécanisme prévu par la loi 1994 dans son article 19, qui devrait permettre au marché d'évoluer « normalement ».



## Evolution des échanges

Durant l'année 2002, le volume global des échanges a connu une régression de 16 % pour atteindre 1 006 MD contre 1 204 MD en 2001. Le nombre global de titres traités a totalisé 43 millions de titres contre 50 millions en 2001, soit une baisse d'environ 15%. Le nombre total des échanges a atteint 109 255 transactions contre 201 531 en 2001.

### Les échanges sur la Cote de la Bourse

Sur la Cote de la Bourse, les capitaux traités se sont situés à 343 MD contre 508 MD, soit une baisse de 33 %. Les échanges sur les titres de capital de la cote ont représenté 97,3% des capitaux traités sur la cote pour atteindre 334 MD contre 97,6% en 2001, correspondant à un montant de 496 MD. Le montant des échanges sur les obligations n'a représenté que 2,5% des capitaux échangés, pour se situer à environ 9 MD contre 2,3% en 2001, soit un montant de 12 MD.

Le nombre de titres traités sur la cote de la Bourse a atteint environ 17 millions de titres contre 21 millions en 2001. Les titres de capital ont continué à accaparer les 99% de ces échanges.

Le nombre d'échanges réalisés sur la cote de la Bourse a totalisé en 2002, 107 135 transactions représentant 98% du total des opérations réalisées en Bourse contre 198 732 en 2001.

Les capitaux traités quotidiennement sur la cote de la Bourse ont atteint en 2002 un montant de 1,375 MD contre 2 MD en 2001. Le volume quotidien moyen ressort à environ 68 mille titres contre 85 mille titres en 2001.

### Les échanges sur le Hors Cote

Les capitaux traités sur le Hors Cote ont enregistré une hausse de 11 % passant de 59 MD en 2001 à 66 MD en 2002. Le nombre de titres traités a atteint 3 millions de titres contre un million de titres en 2001.

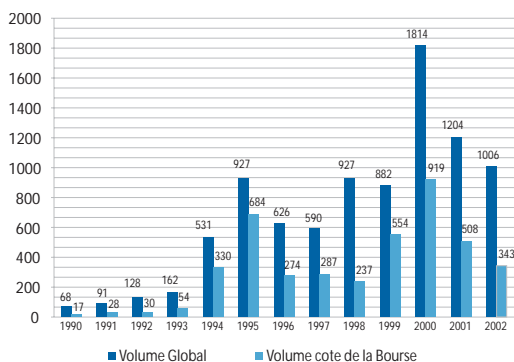
### Les opérations d'enregistrement

Le volume des opérations enregistrées s'est accru de 5 % pour atteindre 595 MD contre 568 MD en 2001. D'importantes opérations ont été réalisées en 2002 et ont concerné notamment la privatisation de l'UIB par l'acquisition de la Société Générale d'un bloc de contrôle portant sur 52 % du capital de la banque pour un montant de 102 MD et la transaction concernant les titres de la Société ORASCOM Tunisie pour un montant de 165 MD.

## Evolution des échanges - 2001/2002 -

Désignation	Volume des titres traités			Capitaux traités en Dinars		
	2001	2002	Var.%	2001	2002	Var.en %
Cote de la Bourse	21 113 113	17 043 623	-19%	508 415 316	342 606 892	-33%
Hors cote	1 137 801	3 022 035	166%	58 833 320	65 581 207	11%
Enregistrement	25 779 155	22 994 352	-11%	568 129 617	595 412 242	5%
Déclaration	2 757 382	148 262	-95%	68 310 390	2 619 395	-96%
Ensemble de Marché	50 787 451	43 208 272	-15%	1 203 688 644	1 006 219 735	-16%

### Evolution des capitaux échangés en MD



### Rendement des valeurs cotées

La baisse de l'activité économique en 2002 s'est répercutée sur la performance du marché qui s'est inscrit à la baisse pour la deuxième année consécutive. La majorité des entreprises de la cote ont dégagé des performances financières nettement en baisse qui ont entraîné une régression dans les cours.

Les valeurs du secteur bancaire, historiquement moins volatiles que le reste du marché, ont été dans leur majorité affectées par la conjoncture difficile ressentie par plusieurs secteurs économiques, enregistrant dans cette tendance une baisse

importante des résultats (-34% pour tout le secteur) qui s'est traduite par une régression des cours. Seules quelques valeurs ont été haussières :

L'UIB (+8,70%) ; l'Amen Bank (+6,46%) et la BS (+1,78%).

Le rétrécissement du marché du Leasing a porté un coup dur à la performance des valeurs du secteur qui a enregistré une baisse dans les résultats annuels atteignant 21%. En conséquence, les rendements boursiers des valeurs ATL, Amen Lease, Tunisie Leasing et GL ont été très affectés respectivement de (-24,02% ; -19,49% ; -11,77% et -9,63%).

Dans le secteur des assurances, les cours des valeurs STAR et CARTE ont connu de fortes baisses, enregistrant des rendements négatifs respectivement de 41,40% et 30,60%.

Les valeurs du secteur de la production de base et des sociétés d'investissement et immobilières ont affiché en 2002 les meilleures performances boursières : SIMPAR (+18,21%) ; SPDIT SICAF (+15,66%) et Air Liquide Tunisie (+13,90%).

Dans le secteur agroalimentaire, la mauvaise saison touristique et la baisse des prix des volailles ont touché respectivement les titres SFBT (-16,19%) et El Mazraa (-25,71%).

Les valeurs du secteur des industries diverses, marqué par une baisse des résultats d'environ 54%, n'ont pas fait meilleure prestation, puisque les titres ELECTROSTAR et STIP ont régressé respectivement de 40,92% et de 40,37%.

Dans les services divers, le titre Tunisair a enregistré la plus forte baisse, se situant à 40,46%, suivi du titre SOTETEL (-29,65%).

Le secteur de la distribution a été le plus pénalisé par la baisse du marché, sanctionné par les difficultés du titre BATAM : BATAM (-55,31%) ; Magasin General (-35,77%) ; Monoprix (-9,12%) et STEQ (-36,23%).

## Les valeurs cotées les plus actives

L'activité boursière est demeurée concentrée sur quelques valeurs aussi bien au niveau des capitaux traités qu'au niveau du volume traité. Les dix valeurs les plus actives ont accaparé environ 71% des capitaux échangés sur la cote. La SFBT détient toujours la palme d'or s'adjudgeant 23,75% des capitaux échangés.

En terme de volume traité, les dix valeurs les plus actives ont accaparé environ 59% des titres échangés sur la cote. La SFBT, en première position, a connu l'échange de 1,7 million d'actions.

Sur le plan de la taille, les dix plus fortes capitalisations boursières ont accaparé environ 65% de la capitalisation du marché, soit 1 858 millions de dinars. La capitalisation boursière de la SFBT demeure la plus élevée à 411 millions de dinars, représentant 14,41% de la capitalisation du marché.

## Les nouvelles introductions et radiations de sociétés

### Introductions en bourse

En 2002, la cote de la Bourse s'est enrichie par l'introduction de deux nouvelles sociétés, il s'agit de la « Société Tunisienne des Industries Pneumatiques – STIP – », introduite au moyen d'une Offre Publique de Vente portant sur 10 % du capital, soit 382 529 actions, au prix unitaire de 16,100 dinars.

La deuxième introduction a concerné la Société Moderne des Céramiques –SOMOCER-, au moyen d'une offre publique de vente portant sur 12 % de son capital, soit 336 000 actions au cours de 16,500 dinars l'action. Dans le même cadre, une part de 8% du capital de SOMOCER, soit 224 000 actions ont fait l'objet d'un placement privé au prix de 17,500 dinars l'action.

Ces OPV ont été souscrites à hauteur de 245 % pour la STIP et de 113 % pour la SOMOCER.

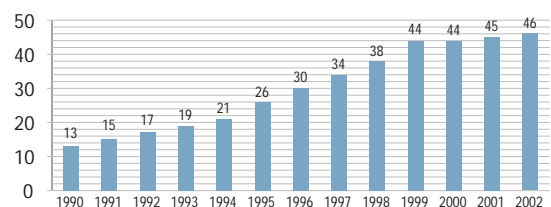
Sur le Marché Obligataire, 24 emprunts ont été admis durant 2002 pour un encours total d'environ 360 MD.

### Radiations de sociétés

En revanche, la société le Moteur a été radiée de la cote de la Bourse suite au lancement d'une offre publique de retrait.

De ce fait, le nombre de sociétés cotées passe à 46 contre 45 sociétés à la fin de 2001.

### Evolution du nombre de sociétés cotées





## Les émissions de titres des sociétés cotées

Globalement, les émissions par appel public à l'épargne ont atteint en 2002 un volume de 276 MD. Les émissions réalisées par les sociétés cotées ont atteint en 2002 un montant d'environ 206 MD contre 336 MD en 2001. Les émissions d'actions effectuées par les sociétés cotées à l'occasion d'augmentations de capital ont porté en 2002 sur un montant d'environ 39 MD dont 6 MD pour les émissions en numéraire (capitaux levés) et 33 MD par incorporation des réserves. Les émissions d'emprunts obligataires des sociétés cotées ont totalisé un montant de 167 MD.

Compte tenu du mouvement baissier des cours, la capitalisation boursière du marché a atteint environ 2 842 MD au 31 décembre 2002 contre 3 276 MD à la fin de l'année 2001, enregistrant une baisse de 13%.

## Les opérations particulières

Durant l'année 2002, plusieurs opérations particulières, concernant notamment des opérations d'offres publiques d'achat et de retrait ont été réalisées.

Sur la Cote, la Société Le Moteur a fait l'objet d'une offre publique de retrait portant sur 74 931 actions initiée par la Société d'Investissement et de Développement Mécanique – IDE- détenant 85,01% du capital. Cette opération a été lancée suite à l'introduction de modifications statutaires relatives aux conditions de cession et de transmission des titres de la société Le Moteur, telles que les clauses d'agrément et de préemption. En réponse à cette offre, 45 195 actions ont été échangées au prix proposé, soit 76,000 dinars l'action.

Sur le Hors Cote, La Banque Tuniso-Quatarie d'Investissement a fait l'objet d'une offre publique d'achat, initiée par l'ETAP et a concerné 73 145 actions à dividendes prioritaires proposées au cours de 55,200 dinars l'action. En réponse à cette offre, l'ETAP a acquis 1 495 actions.

La deuxième offre publique d'achat a concerné le Comptoir National Tunisien.

Initiée en Juin 2002 par la STRAMICA de concert avec un groupe d'actionnaires, détenant ensemble 17,04% du capital de la CNT. L'offre a porté sur 72 000 actions à un cours de 63,000 dinars l'action. Cette opération a fait l'objet d'une OPA concurrente

initiée par M. Abdelaziz Zalila, président du conseil d'administration, agissant de concert avec certains membres du conseil et d'autres personnes physiques et morales, détenant ensemble 28% du capital du CNT. Plusieurs offres surenchérissantes et concurrentes ont été lancées par les deux parties.

En définitif, la Société STRAMICA, agissant de concert avec un groupe d'actionnaires, a acquis 106 000 actions au prix de 72,500 dinars l'action. Détenant ainsi la majorité du capital, le Conseil du Marché Financier a soumis les nouveaux actionnaires à une offre publique d'achat obligatoire portant sur le reste du capital. Le refus par ces derniers de se soumettre à la décision du CMF (décision n° 7 du 23 septembre 2002) a amené l'affaire devant les tribunaux. Ainsi, la cour d'appel de Tunis, dans son arrêt du 1er juillet 2003, a confirmé la décision du CMF de soumettre la STRAMICA à une OPA obligatoire visant le reste du capital, soit 132 921 actions, au prix de 72,500 dinars l'action.

Enfin, La Société les Thermes Marins de Hammamet a fait l'objet d'une offre publique de retrait, initiée par M. Jamil Boujbel agissant de concert avec les membres de sa famille et SICAB SICAF, détenant ensemble 98,05% actions.

L'offre a porté sur 11 067 actions au prix de 10,000 dinars l'action. L'OPR lancée par ces actionnaires a visé le déclassement de la société de la liste des sociétés faisant appel public à l'épargne. Aucune offre de titres n'a été présentée dans le cadre de cette opération. A la suite, la société n'est plus qualifiée de société faisant APE.

## L'investissement étranger

La valeur des acquisitions de titres de sociétés cotées par les étrangers a atteint en 2002 un montant de 47 MD contre 16 MD en 2001 et 68 MD en 2000. Les cessions effectuées pour le compte des étrangers se sont situées à 37 MD en 2002 contre 39 MD en 2001 et 91 MD en 2000. Ainsi, le solde net des étrangers pour l'année 2002 est positif, atteignant 9 MD.

Pour les opérations d'enregistrement, l'année 2002 a vu la réalisation de deux importantes opérations. La première concerne la vente de 52% du capital de l'UIB, détenu par des sociétés publiques et para-publiques, à la Société Générale. Cette opération a été dénouée pour un montant de 102 MD (72 M\$), valorisant l'UIB à 28,220 dinars l'action.

La deuxième opération a concerné l'entrée du leader koweïtien de la téléphonie mobile Watania TELECOM dans le capital d'ORASCOM TELECOM Tunisie à hauteur de 50% pour un montant de 113,5 Millions de dollars.

## La Promotion et la coopération internationale

Afin de contribuer à la diffusion et au développement de la culture boursière en Tunisie, la Bourse de Tunis a consolidé ses efforts de promotion en 2002 en organisant des séminaires et participant à plusieurs manifestations. Elle a en outre accueilli un nombre très important d'étudiants et chercheurs des différents instituts et universités et organisé des conférences sur le fonctionnement de la Bourse.

### Manifestations nationales

- En février 2002, la Bourse de Tunis a organisé, conjointement avec l'AIB et l'APBT, un séminaire sur les mécanismes de l'épargne longue - CEA et Epargne salariale - dans le but de vulgariser ses produits auprès des intervenants (Intermédiaires en bourse et Banques) et des investisseurs et de sensibiliser l'administration à la mise en application des avantages fiscaux accordés pour les CEA.
- Le deuxième séminaire organisé par la Bourse en collaboration avec le cabinet international d'avocats Gide Loyrett a été réalisé au mois d'octobre, avec l'appui financier de quatre sociétés cotées dont trois banques. Il a traité des groupes de sociétés en Tunisie un an après la promulgation de la loi sur les groupes.
- La Bourse a participé en outre au 7ème forum financier tenu à Sfax et aux différentes rencontres de partenariat avec les hommes d'affaires étrangers réalisées par la FIPA (Agence de Promotion de l'Investissement Etranger).
- Dans le cadre de la mise en place d'une stratégie globale pour la promotion du marché, le Conseil d'Administration de la Bourse, réuni en juin 2002, a décidé, sur proposition de l'Assemblée Générale Ordinaire du 26 avril 2002, la création d'un comité de Réflexion pour la promotion du marché. Ce nouveau comité s'est réuni à plusieurs reprises au siège de la Bourse et a défini notamment les actions à entreprendre à court et à moyen terme.

### Coopération internationale

- La Bourse de Tunis a consolidé ses liens avec les Bourses arabes et africaines. Ainsi, elle a contribué à la création de la Bourse de Douala, en assurant à ses cadres deux sessions de formation d'un mois chacune portant sur le fonctionnement de la Bourse et la mise en place des différentes procédures de marché.
- Les cadres de la Bourse du Koweït, en visite à la Bourse de Tunis, ont été de leur côté imprégnés de l'expérience tunisienne en matière de cotation des obligations.
- Afin de suivre les évolutions technologiques que connaît le système de cotation électronique, le SUPERCAC, la Bourse de Tunis a participé au forum des utilisateurs du NSC UNIX en septembre 2002 à Paris, réunissant notamment les Bourses d'Euronext, d'Amman, de Beyrouth et de Casablanca. Suite à cette manifestation, plusieurs contacts ont eu lieu avec EURONEXT portant sur les aspects techniques de modernisation de la Bourse de Tunis.
- Suite aux décisions de l'Union des Bourses Arabes, la Bourse a organisé en Juin 2002 à Tunis la première réunion du Comité des Bourses arabes à laquelle ont participé les présidents des Bourses pour étudier le projet de création de la Bourse Arabe. Elle a en outre participé au congrès annuel de l'Union des Bourses Arabes, tenu à Dubai au mois de novembre. Les performances des économies et des marchés financiers arabes et les techniques de gestion des risques financiers ont été les principaux thèmes traités au cours de ce congrès.
- Enfin, cherchant de nouvelles synergies avec les autres places émergentes, la Bourse de Tunis a participé à une étude de faisabilité pour la création d'une Bourse méditerranéenne englobant les places de Tunis, du Caire et de Malte. Les résultats de cette étude détermineront l'opportunité d'intégrer cet espace.



Séminaire sur le CEA



A n n e x e   S t a t i s t i q u e   d e   l a   B o u r s e

## LES BOURSES ETRANGERES EN 2002

Bourses	Indices	Clôture		Variation annuelle
		2001	2002	
<b>Bourses des pays développés</b>				
Suisse	Swiss market	6 418	4 630	-27,86%
Canada	TSE300	7 688	6 615	-13,96%
Japon	NIKKEI225	10 543	8 579	-18,63%
Belgique	BEL20	2 782	2 025	-27,21%
Allemagne	DAX	5 160	2 893	-43,93%
USA	Dow jones	10 022	8 342	-16,76%
USA	NASDAQ	1 950	1 336	-31,53%
France	CAC40	4 625	3 064	-33,75%
<b>Bourses des pays émergents et arabes</b>				
Corée du Sud	KOSPI	725	602	-16,97%
Taiwan	Taiwan pondéré	5 109	4 452	-12,86%
Bésil	BOVESPA	13 578	11 268	-17,01%
Turquie	ISE	13 783	10 369	-24,77%
Cairo	Cairo SE GEN IDX	612	635	3,82%
Koweït	KSE	1 717	2 375	38,32%
Beyrouth		40	39	-2,50%
Bahrein	BSE	1 761	1 821	3,41%
Muscat	MGI	152	192	26,32%
Amman		172	170	-1,16%

Source : Reuters et FMA

## DONNEES MACRO-ECONOMIQUES DE LA TUNISIE - 1997/2002-

Années		1997	1998	1999	2000	2001	2002
PIB (prix courants)	millions Dt	20 898	22 581	24 672	26 685	28 741	29 887
Taux de croissance	en %		8,1%	9,3%	8,2%	7,7%	4,0%
PIB (prix 1990)	millions Dt	14 771	15 473	16 412	17 181	18 017	18 315
Taux de croissance	en %	5,4%	4,8%	6,1%	4,7%	4,9%	1,7%
PNB (prix courants)	millions Dt	19 900	21 593	23 599	25 377	27 382	28 475
PNB par tête	Dt	2 174	2 328	2 513	2 670	2 831	2 926
FBCF p.courants	millions Dt	5 153	5 610	6 278	7 020	7 527	7 412
Taux de croissance	en %		8,9%	11,9%	11,8%	7,2%	-1,5%
Taux d'investissement		24,7%	24,9%	25,4%	26,3%	26,2%	24,8%
Epargne Nationale Prix courants	millions Dt	4 848	5 268	5 943	6 160	6 757	6 520
Taux d'épargne en % du RNDB	en %	24,4%	23,4%	24,1%	23,2%	23,5%	21,6%
<b>Finances publiques</b>							
Déficit budgétaire / PIB	en %	4,2%	1,3%	3,5%	2,4%	3,5%	2,0%
<b>Inflation (taux de croissance)</b>							
Indice des prix à la consommation	en %	3,7%	3,1%	2,7%	2,9%	1,9%	2,8%
<b>Taux de change</b>							
\$/Dt (cours moyens)		1,1029	1,1374	1,1884	1,3716	1,439	1,421
<b>Endettement</b>							
Encours de la dette extérieure	millions Dt	10 820	10 857	12 795	13 691	15 033	16 115
Taux d'endettement en % du RNDB	en %	52,2%	48,2%	51,8%	51,7%	52,2%	53,5%

Source : BCT, Ministère du développement économique.



## EVOLUTION DES PRINCIPAUX INDICATEURS DU MARCHÉ FINANCIER

Années	1997	1998	1999	2000	2001	2002
<b>Marché primaire en MD</b>						
Emissions globales par APE	513	199	959	2 790	2 962	2 749
Var.en %		-61%	382%	191%	6%	-7%
Emissions des sociétés par APE	194	199	253	267	452	276
Var.en %		3%	27%	6%	69%	-39%
Actions	134	55	107	113	155	43
Obligations	60	144	146	154	297	233
Emissions de l'Etat (BTA et BTC)	319		706	2 523	2 510	2 473
<b>Marché Secondaire</b>						
Sociétés cotées	34	38	44	44	45	46
Capitalisation boursière en MD	2 632	2 452	3 326	3 889	3 275	2 842
		-6,8%	35,6%	16,9%	-15,8%	-13,2%
<b>Capitaux traités en MD</b>						
Ensemble du marché	590	927	882	1814	1204	1006
		57,1%	-4,9%	105,7%	-33,6%	-16,4%
Cote de la Bourse	287	237	554	919	508	343
		-17,4%	133,8%	65,9%	-44,7%	-32,5%
Hors cote et enregistrements	303	690	328	895	696	663
		127,7%	-52,5%	172,9%	-22,2%	-4,7%
<b>Titres traités en millions</b>						
Ensemble du marché	33	26	40	58	50	43
		-21,2%	53,8%	44,7%	-14,3%	-13,3%
Cote de la Bourse	23	11	27	28	20	17
		-52,2%	145,5%	3,7%	-28,6%	-15,0%
Hors cote et enregistrements	10	15	13	30	30	26
		50,0%	-13,3%	129,7%	-0,9%	-12,2%
Indice BVMT	456	465	810	1425	996	783
Base 100 le 30/9/90		2,1%	74,2%	75,9%	-30,1%	-21,4%
Indice TUNINDEX (pondéré)		917	1193	1443	1267	1119
Base 1000 le 31/12/97		-8,3%	30,1%	20,9%	-12,2%	-11,7%
<b>OPCVM et Stés d'investissement</b>						
1- Nombre d'agrèments accordés	121	125	120	141	149	157
SICAF	86	86	86	87	87	88
SICAV	19	20	23	28	34	34
2- Fonds gérés en MD	1 325	1 575	1 738	2 086	2 163	2 231
		18,9%	10,3%	20,0%	3,7%	3,1%
SICAF	513	513	479	481	481	464
		0,0%	-6,6%	0,4%	0,0%	-3,5%
SICAR	132	188	157	207	230	256
		42,4%	-16,5%	31,8%	11,1%	11,3%
SICAV	680	874	1 102	1 398	1 452	1 511
		28,5%	26,1%	26,9%	3,9%	4,1%

## EMISSIONS DE TITRES DE CAPITAL EN 2002

### SOCIETES DE LA COTE

Sociétés	Date d'ouverture	Nature de l'opération	Nbre de titres émis	Nominal en D	Prix d'émission en D	Montant de l'augmentation en D
STEQ	8/04/02	Incorporation de réserves	400 000	5	-	2 000 000
SFBT	11/04/02	Incorporation de réserves	3 420 000	5	-	17 100 000
SOTUVER	24/06/02	Incorporation de réserves	244 500	10	-	2 445 000
SOTETEL	5/07/02	Incorporation de réserves	280 000	10	-	2 800 000
AMS	15/07/02	Incorporation de réserves	31 028	5	-	155 140
ASTREE	22/07/02	Incorporation de réserves	800 000	5	-	4 000 000
AIR LIQUIDE	16/09/02	Incorporation de réserves	67 200	25	-	1 680 000
ASTREE	1/10/02	Emission en numéraire	400 000	5	15	6 000 000
TUNISIE LEASING	2/12/02	Incorporation de réserves	250 000	10	-	2 500 000

### SOCIETES NON ADMISES A LA COTE ET FAISANT APE

ULYSSE	19/03/02	Emission en numéraire	20 000	100	100	2 000 000
Sté des Ciments d'Enfidha	16/04/02	Incorporation de réserves	485 520	10	-	4 855 200

## EMISSIONS DE TITRES DE CREANCE EN 2002

### SOCIETES ADMISES A LA COTE

Intitulé de l'emprunt	Nominal en D	Montant visé en D	Montant souscrit en D	Taux facial	Prix d'émission en D	Mode d'amortis.	Durée	Jouissance	Date de clôture effective	Notation ou Garantie
AMEN BANK 2001	100	30 000 000	30 000 000	TMM +1%*	100	AP	10 ans	11/04/02	11/04/02	-
CIL 2002/1	100	15 000 000	15 000 000	TMM +1,25%*	100	AP	5 ans	28/02/02	5/03/02	A-
SOTUVER 2002	100	6 000 000	6 000 000	TMM +2%*	100	In Fine	7 ans	20/02/02	20/02/02	BBB
GL 2002/1	100	10 000 000	10 000 000	7,5%	100	AP	7 ans dont 2 ans de franchise	10/07/02	10/07/02	BBB+
TUNISIE LEASING 2002/1	100	15 000 000	15 000 000	7,4%	100	AP	5 ans	24/09/02	9/08/02	A-
CIL 2002/2 (1)	100	15 000 000	3 683 000 11 317 000	TMM + 1,25%* et/ou 7,5% (1) 7,5%	100	AP	7 ans dont 2 ans de franchise	16/09/02	6/09/02	A-
ATL 2002/1	100	15 000 000	12 000 000	7,4%	100	AP	5 ans	15/10/02	29/10/02	A
AL 2002/1	100	15 000 000	11 880 000	7,5%	100	AP**	7 ans	16/10/02	31/10/02	BBB
BATAM 2002	100	30 000 000	2 360 000	8,75%	100	AP	7 ans dont 2 ans de franchise	2/11/02	2/12/02	BBB-
BIAT 2002	100	50 000 000	50 000 000	TMM+1%	100	AP	7 ans dont 2 ans de franchise	10/12/02	9/12/02	-

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

\*\* 14 dinars les six premières années et 16 dinars la septième année.

(1) Emprunt émis à deux taux différents au choix du souscripteur.

## EMISSIONS DE TITRES DE CREANCE EN 2002

### SOCIETES NON ADMISES A LA COTE

Intitulé de l'emprunt en D	Nominal	Montant souscrit en D	Taux facial	Prix d'émission en D	Mode d'amortis.	Durée	Jouissance	Date de clôture effective	Notation ou Garantie
Tunisie Factoring 2002	100	7 000 000	7,6%	100	AP	5 ans	31/05/02	3/07/02	BBB
Panobois 2001	100	5 000 000	7,5%	100	AP	7 ans dont 2 ans de franchise	31/05/02	23/05/02	BNA-BS
AIL 2002	100	10 000 000	7,4%	100	AP	5 ans	1/07/02	28/06/02	UIB-BTKD-BH
El Mouradi 2002	100	8 000 000	7,5%	100	AP	7 ans dont 2 ans de franchise	30/08/02	2/08/02	STB-UIB
BTKD 2002*	100	20 000 000	7,4%	100	AP	5 ans	20/11/02	3/09/02	AA-
Meublatex 2001	100	10 000 000	7,5%	100	AP	7 ans dont 2 ans de franchise	11/10/02	29/08/02	BS-Amen Bank-BIAT
Touta 2002	100	6 000 000	7,5%	100	AP	7 ans dont 2 ans de franchise	25/09/02	5/09/02	UIB-BIAT

\* Emprunt émis à deux taux au choix du souscripteur: TMM + 1% et/ou 7,4%, mais totalement souscrit à 7,4%.

## EVOLUTION QUOTIDIENNE DE L'INDICE TUNINDEX EN 2002

Séances	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Séances	
1	J-F	1286,53	1274,33	1255,87	J-F		1187,00	1188,64		1198,10	1139,85		1	
2		1261,00			1245,47	1203,86		1180,46	1185,83	1146,55	1186,78		1128,84	2
3		1260,64			1243,40	1199,35	1193,40	1178,24	1184,04	1143,05	1186,78		1127,24	3
4		1264,53	1280,67	1272,89	1242,62		1190,16	1177,63		1139,17	1170,92	1132,02	1128,58	4
5			1279,27	1273,20	1230,10		1182,03	1176,25	1184,04	1135,03		1129,10	J-F	5
6			1275,52	1270,34		1197,52	1186,88		1182,44	1133,88		1124,40		6
7		1266,43	1275,26	1268,22		1185,41	1186,41		1182,37		1180,15	J-F		7
8		1269,27	1276,80	1270,03	1217,16	1185,08		1177,07	1180,80		1185,42	1121,94		8
9		1271,63			J-F	1187,63		1183,13	1178,27	1124,31	1182,06		1125,46	9
10		1267,90			1221,84	1193,89	1182,03	1191,24		1115,16	1180,92		1123,93	10
11		1265,19	1276,75	1267,84	1224,59		1173,99	1198,60		1113,70	1182,82	1123,13	1122,55	11
12			1276,56	1270,06	1230,10		1164,77	1193,99	1176,80	1121,82		1119,55	1119,17	12
13			1271,04	1266,50		1198,99	1170,84		J-F	1122,18		1121,07	1110,61	13
14		1261,42	1272,07	1267,57		1200,62	1176,91		1173,60		1172,58	1122,28		14
15		1265,09	1264,67		1228,29	1198,13		1194,97	1167,07		1163,52	1124,64		15
16		1278,24			1221,12	1194,68		1190,75	1167,73	1134,58	1159,17		1112,79	16
17		1295,69			1214,03	1195,49	1177,87	1191,67		1149,56	1164,05			17
18		1287,33	1271,45	1264,20	1208,26		1173,88	1183,56		1161,20	1166,30	1126,18	1103,95	18
19			1266,68	1262,13	1194,74		1165,65	1189,67	1165,76	1167,52		1126,34	1103,90	19
20			1268,56	J-F		1204,50	1157,56		1166,53	1177,11		1128,95	1105,62	20
21		1291,92	1271,85	J-F		1208,10	1160,44		1161,33		1159,91	1127,24		21
22		1298,05		1261,84	1199,07	1213,32		1188,34	1162,22		1153,74	1129,21		22
23		1308,16			1209,18	1215,75		1184,40	1159,70	1187,93	1153,25		1105,14	23
24		1301,94			1214,80	1213,42	1166,62	1185,25		1180,29	1150,05		1114,87	24
25		1296,68	1275,66	1258,80	1213,79		1177,91	J-F		1185,99	1147,82	1129,01	1114,52	25
26			1275,15	1254,56	1211,29	J-F	1190,10	1185,25	1159,98	1193,02		1129,70	1115,17	26
27			1275,61	1254,25		1209,77	1193,38		1155,19	1197,72		1125,77	1112,87	27
28		1289,00	1271,71	1260,10		1202,31	1188,99		1151,57		1145,73	1126,21		28
29		1278,59		1255,31	1202,31	1202,12		1182,14	1151,65		1139,73	1126,31		29
30		1278,03			1198,08	1192,59		1181,90	1141,89	1197,33	1137,65		1114,38	30
31		1279,55				1197,40		1182,01			1138,03		1119,15	31
<b>Haut</b>	<b>1308,16</b>	<b>1286,53</b>	<b>1274,33</b>	<b>1255,87</b>	<b>1215,75</b>	<b>1193,40</b>	<b>1198,60</b>	<b>1188,64</b>	<b>1197,72</b>	<b>1198,10</b>	<b>1132,02</b>	<b>1128,84</b>	<b>Haut</b>	
<b>Bas</b>	<b>1260,64</b>	<b>1264,67</b>	<b>1254,25</b>	<b>1194,74</b>	<b>1185,08</b>	<b>1157,56</b>	<b>1176,25</b>	<b>1141,89</b>	<b>1113,70</b>	<b>1137,65</b>	<b>1119,55</b>	<b>1103,90</b>	<b>Bas</b>	
Moyen	1278,92	1274,31	1265,12	1220,29	1200,00	1177,99	1185,61	1169,43	1153,67	1165,46	1125,95	1116,25	Moyen	
Var. mens.	1,0%	-0,6%	-1,3%	-4,6%	-0,1%	-0,7%	-0,6%	-3,4%	4,9%	0,1%	-1,0%	-0,6%	Var. mens.	
Année 02	Premier	1261,00	+haut	1308,16		+bas	1103,90		Dernier	1119,15	Var. ann.	-11,66%		

\* Base 1000 au 31/12/97.

## EVOLUTION QUOTIDIENNE DE L'INDICE BVMT EN 2002

Séances	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Séances
1	J-F	1050,29	1033,44	1009,57	J-F		827,50	827,35		850,42	801,14		1
2	993,92			1002,78	907,09		819,47	822,66	775,07	834,76		799,88	2
3	988,75			1001,77	901,63	856,75	820,67		771,93	834,76		797,09	3
4	995,09	1045,59	1026,77	999,67		847,78	816,47		768,93	819,12	796,87	797,04	4
5		1044,38	1030,83	980,04		833,19	814,29	822,66	761,38		787,68	J-F	5
6		1040,24	1026,79		897,04	843,49		820,32	757,16		786,87		6
7	1000,73	1040,59	1024,92		877,22	838,71		820,04		838,15	J-F		7
8	1002,23	1044,33	1025,42	955,40	870,26		811,08	815,69		840,48	785,68		8
9	1004,27			J-F	877,22		822,61	814,77	744,88	833,49		794,67	9
10	1001,90			970,04	888,44	828,10	840,18		734,71	817,23		790,12	10
11	997,35	1049,13	1031,81	978,64		812,65	849,98		734,71	827,60	788,45	790,99	11
12		1047,92	1032,21	976,97		801,11	841,59	816,90	744,65		786,65	788,57	12
13		1040,55	1029,01		900,16	809,40		J-F	739,82		789,12	782,72	13
14	992,51	1037,48	1028,66		899,00	813,54		812,97		819,37	792,82		14
15	1004,54	1028,62		964,43	895,76		842,61	802,40		810,47	796,40		15
16	1030,51			948,38	888,19		832,45	804,26	756,64	808,15		781,02	16
17	1056,80			927,66	888,40	816,22	830,19		777,15	818,62		778,58	17
18	1048,44	1030,93	1021,45	912,29		810,55	819,85		789,40	818,87	800,84	773,19	18
19		1025,00	1016,92	889,69		801,04	836,36	805,40	802,82		769,35	770,14	19
20		1029,73	J-F		896,88	785,58		803,79	821,71		799,01	774,81	20
21	1061,77	1036,72	J-F		895,59	786,70		801,52		819,58	798,45		21
22	1080,03		1017,02	908,46	895,40		835,88	799,59		813,37	801,29		22
23	1099,43			928,15	891,41		826,88	794,03	843,98	813,47		774,48	23
24	1088,38			935,86	890,57	799,50	828,58		832,51	811,06		786,31	24
25	1073,81	1044,50	1010,41	930,29		817,60	J-F		834,19	809,58	802,40	783,95	25
26		1039,58	1006,53	923,23	J-F	838,91	828,58	792,61	847,37		803,02	778,40	26
27		1041,11	1008,37		888,63	844,31		783,50	856,45		798,91	779,14	27
28	1060,53	1032,77	1020,14		881,58	830,87		775,01		808,37	797,76		28
29	1038,64		1013,31	908,81	880,70		822,55	772,29		803,12	798,22		29
30	1040,77			897,30	869,20		816,62	764,83	855,99	798,85		781,50	30
31	1043,21				866,07		816,93			798,93		782,93	31
<b>Haut</b>	<b>1099,43</b>	<b>1050,29</b>	<b>1033,44</b>	<b>1009,57</b>	<b>907,09</b>	<b>856,75</b>	<b>849,98</b>	<b>827,35</b>	<b>856,45</b>	<b>850,42</b>	<b>803,02</b>	<b>799,88</b>	<b>Haut</b>
<b>Bas</b>	<b>988,75</b>	<b>1025,00</b>	<b>1006,53</b>	<b>889,69</b>	<b>866,07</b>	<b>785,58</b>	<b>811,08</b>	<b>764,83</b>	<b>734,71</b>	<b>798,85</b>	<b>769,35</b>	<b>770,14</b>	<b>Bas</b>
<b>Moyen</b>	<b>1031,98</b>	<b>1039,45</b>	<b>1022,45</b>	<b>949,97</b>	<b>888,47</b>	<b>820,80</b>	<b>827,33</b>	<b>803,46</b>	<b>788,16</b>	<b>819,47</b>	<b>793,67</b>	<b>784,28</b>	<b>Moyen</b>
<b>Var. mens.</b>	<b>4,73%</b>	<b>-1,00%</b>	<b>-1,88%</b>	<b>-11,45%</b>	<b>-3,48%</b>	<b>-4,06%</b>	<b>-1,68%</b>	<b>-6,38%</b>	<b>11,92%</b>	<b>-0,65%</b>	<b>-0,09%</b>	<b>-1,92%</b>	<b>Var. mens.</b>
<b>Année 02</b>	<b>Premier</b>	<b>993,92</b>	<b>+haut</b>	<b>1099,43</b>	<b>23/1</b>	<b>+bas</b>	<b>734,71</b>	<b>10/9</b>	<b>Dernier</b>	<b>782,93</b>	<b>Var. ann.</b>	<b>-21,40%</b>	

\* Base ajustée = 465,77, le 31/3/98.

## VOLUME DES TRANSACTIONS EN 2002

Désignations	Titres Traités	Part en %	Capitaux Traités en dinars	Part en %	Nombre d'échanges	Part en %
Cote de la Bourse	17 043 623	39,45%	342 606 892	34,05%	107 135	98,06%
Hors cote	3 022 035	6,99%	65 581 207	6,52%	995	0,91%
Enregistrements	22 994 352	53,22%	595 412 242	59,17%	1 111	1,02%
Déclaration	148 262	0,34%	2 619 394	0,26%	14	0,01%
Ensemble du marché	43 208 272	100%	1 006 219 735	100%	109 255	100%

## VOLUME DES TRANSACTIONS EN 2002 (Titres de capital / Titres de créance)

Désignations	Titres Traités	Part en %	Capitaux Traités en dinars	Part en %	Nombre d'échanges	Part en %
<b>Cote de la Bourse</b>	17 043 623	100%	342 606 892	100%	107 135	100%
Actions et droits	16 947 841	99,44%	333 749 961	97,41%	107 119	99,985%
Obligations	95 782	0,56%	8 856 931	2,59%	16	0,015%
<b>Hors cote et enregistrements</b>	26 164 649	100%	663 612 843	100%	2 120	100%
Actions et droits	26 126 499	99,85%	660 639 141	99,55%	2 112	99,62%
Obligations	38 150	0,15%	2 973 702	0,45%	8	0,38%
<b>Ensemble du marché</b>	43 208 272	100%	1 006 219 735	100%	109 255	100%
Actions et droits	43 074 340	99,69%	994 389 102	98,82%	109 231	99,98%
Obligations	133 932	0,31%	11 830 633	1,18%	24	0,02%

## TRANSACTIONS DE BLOC EN 2002

Valeurs	Nbre d'échanges	Quantités	Capitaux en dinars
UBCI	5	64 426	1 410 902
TUNISIE LEASING	10	217 719	4 375 322
STB	1	20 324	182 916
SOTRAPIL	1	261 000	4 058 550
SIAME	1	8 954	254 115
Magasin Général	1	165 829	1 129 295
BT	5	550 298	29 395 486
BS	1	270 000	2 500 200
BNA	2	486 558	7 006 435
BIAT	10	153 518	3 276 195
BH	1	24 400	197 640
BATAM	1	18 000	230 400
ASTREE	4	183 243	6 929 239
AMS	1	35 000	178 500
AMEN BANK	3	45 007	900 540
<b>Total</b>	<b>47</b>	<b>2 504 276</b>	<b>62 025 735</b>

## RÉPARTITION SECTORIELLE DES OPÉRATIONS D'ENREGISTREMENT - ANNÉE EN 2002

Branche d'activité	Titres traités	Capitaux traités en dinars	Part en %	Nbre d'échanges
Assurances	21 530	1 376 950	0,24%	5
Banques	3 742 966	104 505 464	17,96%	26
Commerce	818 110	10 224 047	1,76%	61
Entreprises Agricoles	51 239	2 483 692	0,43%	10
Imprimerie et Edition	34 652	698 890	0,12%	8
Ind. Agro-alimentaires	1 327 408	23 519 798	4,04%	149
Ind. Chimiques	382 254	10 024 372	1,72%	28
Ind. Construction Navale	43 261	865 220	0,15%	2
Ind. de Plastique et Caoutchouc	42 165	2 174 767	0,37%	14
Ind. de Textile Habillements et Cuir	186 587	2 807 350	0,48%	23
Ind. Diverses (Art.Bureaux Scol. Papier Jouets...)	896 582	4 305 516	0,74%	17
Ind. Electroniques et Télématiques	1 776 175	172 192 748	29,59%	29
Ind. Extractives	363 768	3 919 935	0,67%	6
Ind. Matériaux de Constr. Batiments et Génie Civil	756 375	24 615 523	4,23%	64
Ind. Mécaniques et Electriques	958 155	21 126 691	3,63%	70
Ind. Métallurgiques et Emballages	1 000 433	26 315 041	4,52%	55
Ind. Meubles Bois et Liège	83 980	834 350	0,14%	5
Ind. Pharmaceutiques et Médicales	95 444	1 377 794	0,24%	15
Pétrole Electricité, et Gaz Eaux et Autres Energies	144 552	7 242 955	1,24%	22
Stés d'Investissement	2 537 146	29 533 431	5,07%	66
Stés Financières	1 124 246	8 249 498	1,42%	31
Stés Immobilières	54 837	2 670 584	0,46%	29
Tourisme	5 753 515	118 866 183	20,43%	218
Transport	307 934	2 030 980	0,35%	22
Autres Serv.(Cli. Loca. B. d'Etude,Gardi ...)	491 038	13 450 464	2,31%	136
<b>Total</b>	<b>22 994 352</b>	<b>581 961 779</b>	<b>100%</b>	<b>1 111</b>

## STATISTIQUES DES VALEURS DE LA COTE EN 2002

Valeurs	Titres Admis	Capitalisation au 31/12/2002	Nb. d'échanges	Titres Traités	Capitaux en D
<b>BANQUES</b>	<b>127 120 000</b>	<b>1 779 201 400</b>	<b>25 841</b>	<b>8 134 244</b>	<b>150 880 559</b>
ATB	7 000 000	77 700 000	268	125 810	1 490 866
BTEI (ADP)	1 000 000	17 750 000	1 383	203 337	3 794 505
STB	24 860 000	221 005 400	2 823	804 158	7 856 431
UBCI	7 000 000	126 000 000	858	307 441	6 471 501
BH	15 000 000	119 400 000	1 582	573 419	4 785 938
BIAT	10 000 000	200 000 000	1 833	641 778	13 826 045
BNA	10 000 000	116 400 000	708	689 871	9 630 294
BS	20 000 000	173 200 000	1 898	1 647 868	15 377 588
BT	5 000 000	255 000 000	3 221	801 407	43 060 819
AMEN BANK	7 000 000	138 460 000	600	182 945	3 701 117
UIB	7 000 000	98 000 000	4 337	788 534	11 946 491
ATL	1 000 000	16 890 000	1 484	167 484	3 196 276
CIL	1 000 000	15 680 000	545	111 001	2 005 409
AMEN LEASE	1 000 000	15 610 000	129	30 540	534 198
TUNISIE LEASING	1 500 000	25 350 000	1 003	450 888	9 102 528
GENERAL LEASING	1 000 000	15 680 000	693	116 299	1 998 146
LA CARTE (CI)	100 000	2 068 000	32	1 919	47 432
STAR	1 500 000	12 270 000	68	20 756	247 368
ASTREE	800 000	41 550 000	52	157 859	6 505 015
PLACEMENTS DE TSIE-SICAF	1 000 000	12 620 000	24	19 081	267 365
SPDIT-SICAF	3 360 000	71 568 000	1 814	228 421	4 503 383
TUNINVEST-SICAR	1 000 000	7 000 000	486	63 428	531 845
<b>INDUSTRIES</b>	<b>38 948 885</b>	<b>838 718 032</b>	<b>54 798</b>	<b>6 357 884</b>	<b>137 953 687</b>
AMS	1 613 456	7 260 552	355	106 630	558 895
SIAME	1 350 000	34 398 000	1 913	314 165	8 702 549
SOMOCER	2 800 000	51 800 000	482	636 360	10 876 660
ELECTROSTAR	1 750 000	10 710 000	3 131	948 472	6 363 034
SOTRAPIL	2 600 000	31 200 000	8 477	817 619	12 248 355
SIPHAT	1 800 000	16 182 000	8 807	257 732	2 711 351
SOTUVER	1 059 500	9 959 300	797	213 185	2 125 890
STEQ	1 400 000	7 378 000	3 383	380 391	3 475 560
ICF	900 000	36 900 000	126	22 567	960 750
AIR LIQUIDE TSIE	470 405	95 680 377	138	1 865	376 410
ALKIMIA	1 770 230	57 532 475	175	16 233	533 302
STIP	3 825 294	32 897 528	17 095	801 815	11 500 804
SFBT	10 260 000	411 220 800	9 275	1 763 656	76 965 225
STIL	3 400 000	9 486 000	74	9 172	26 083
TUNISIE LAIT	1 050 000	5 523 000	69	9 373	55 929
EL MAZRAA	2 900 000	20 590 000	501	58 649	472 889
<b>SERVICES</b>	<b>29 079 034</b>	<b>224 114 809</b>	<b>16 703</b>	<b>1 756 489</b>	<b>34 957 766</b>
TUNISAIR	15 519 460	68 285 624	3 561	538 036	3 195 090
SOTETEL	1 680 000	54 734 400	8 427	478 481	25 411 956
PALM BEACH (AA)	2 431 474	15 999 099	26	3 407	21 937
PALM BEACH (ADP)	429 084	2 192 619	72	41 802	317 332
SIMPAR	600 000	9 180 000	89	24 562	357 417
BATAM	4 000 000	10 400 000	2 718	302 631	1 621 172
MAGASIN GENERAL	1 670 000	11 656 600	487	231 613	1 685 882
MONOPRIX	1 849 016	42 342 466	658	56 520	1 361 565
SOTUMAG	900 000	9 324 000	665	79 437	985 415



## EVOLUTION DES COURS DES SOCIÉTÉS COTÉES

Valeurs	Clôture		Cours plus Haut	Cours plus Bas	Rendement Global *
	2001	2002			
SIMPAR	14,000	15,300	16,570	13,100	18,21%
SPDIT-SICAF	19,280	21,300	22,800	17,500	15,66%
PALM BEACH (AA)	5,700	6,580	8,240	5,700	15,44%
AIR LIQUIDE TSIE	212,000	203,400	230,000	182,500	13,90%
SOMOCER **		18,500	18,500	16,500	12,12%
ASTREE	43,520	21,160	52,960	21,160	9,93%
UIB	13,800	14,000	17,370	13,460	8,70%
AMEN BANK	19,800	19,780	21,000	19,500	6,46%
BS	9,000	8,660	10,280	8,350	1,78%
ALKIMIA	34,480	32,500	36,060	27,000	0,78%
BH	8,600	7,960	9,080	7,740	-0,47%
BIAT	22,400	20,000	23,100	19,500	-4,02%
ICF	47,000	41,000	46,800	31,980	-6,38%
STB	10,300	8,890	10,600	8,440	-7,38%
BT	58,000	51,000	58,960	49,500	-7,93%
PLACEMENTS DE TSIE-SICAF	14,520	12,620	14,100	11,500	-8,26%
BTEI (ADP)	19,350	17,750	20,500	17,060	-8,27%
MONOPRIX	27,180	22,900	27,200	21,260	-9,12%
ATB	13,000	11,100	13,000	10,490	-9,62%
GENERAL LEASING	18,900	15,680	19,360	14,810	-9,63%
SIPHAT	10,700	8,990	11,800	8,120	-10,37%
TUNISIE LEASING	24,800	16,900	24,800	16,300	-11,77%
SOTRAPIL	15,100	12,000	17,400	11,520	-15,23%
STIL	3,300	2,790	3,300	2,250	-15,45%
BNA	15,000	11,640	15,100	11,400	-15,73%
SFBT	79,500	40,080	92,900	31,980	-16,19%
PALM BEACH (ADP)	6,180	5,110	9,600	5,110	-17,31%
SOTUMAG	14,000	10,360	14,490	9,340	-18,86%
AMEN LEASE	20,880	15,610	21,620	13,440	-19,49%
SOTUVER	16,390	9,400	16,000	7,700	-19,65%
ATL	24,600	16,890	25,000	15,520	-24,02%
UBCI	25,000	18,000	24,980	17,100	-24,40%
CIL	22,780	15,680	22,820	15,210	-24,58%
EL MAZRAA	10,500	7,100	10,600	7,000	-25,71%
AMS	6,300	4,500	6,120	3,740	-26,98%
SIAME	38,620	25,480	37,500	21,740	-29,36%
SOTETEL	60,500	32,580	79,500	28,200	-29,65%
LA CARTE (CI)	30,520	20,680	30,520	20,680	-30,60%
TUNINVEST-SICAR	11,160	7,000	11,160	6,990	-31,45%
MAGASIN GENERAL	11,490	6,980	11,820	6,550	-35,77%
STEQ	15,100	5,270	16,680	5,230	-36,23%
STIP **		8,600	16,200	7,860	-40,37%
TUNISAIR	7,390	4,400	7,350	4,130	-40,46%
ELECTROSTAR	11,460	6,120	11,400	5,650	-40,92%
STAR	13,960	8,180	14,000	7,450	-41,40%
TUNISIE LAIT	10,430	5,260	8,690	5,110	-49,57%
BATAM	13,000	2,600	13,170	2,050	-55,31%

\* Rendement global ajusté des opérations sur le capital (droits d'attribution; droits de souscription et dividendes).

\*\* Valeurs introduites en 2002.

## VALEURS COTEES LES PLUS ACTIVES EN 2002

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

N°	Valeurs	Cap. Boursière en MD	Part en % Bourses de pays développés
1	SFBT	411,22	14,47%
2	BT	255,00	8,97%
3	STB	221,00	7,78%
4	BIAT	200,00	7,04%
5	BS	173,20	6,09%
6	AMEN BANK	138,46	4,87%
7	UBCI	126,00	4,43%
8	BH	119,40	4,20%
9	BNA	116,40	4,10%
10	UIB	98,00	3,45%
	<b>Total</b>	<b>1 858,68</b>	<b>65,40%</b>

## CAPITAUX ECHANGES

N°	Valeurs	Capitaux échangés en MD	Part en % de la cote de la Bourse
1	SFBT	76,97	23,75%
2	BT	43,06	13,29%
3	SOTETEL	25,41	7,84%
4	BS	15,37	4,74%
5	BIAT	13,83	4,27%
6	SOTRAPIL	12,25	3,78%
7	UIB	11,95	3,69%
8	STIP	11,50	3,55%
9	SOMOCER	10,87	3,35%
10	BNA	9,63	2,97%
	<b>Total</b>	<b>230,84</b>	<b>71,25%</b>

## TITRES ECHANGES

N°	Valeurs	Titres échangés	Part en %
1	SFBT	1 763 656	10,85%
2	BS	1 647 868	10,14%
3	ELECTROSTAR	948 472	5,84%
4	SOTRAPIL	817 619	5,03%
5	STB	804 158	4,95%
6	STIP	801 815	4,93%
7	BT	801 407	4,93%
8	UIB	788 534	4,85%
9	BNA	689 871	4,25%
10	BIAT	641 778	3,95%
	<b>Total</b>	<b>9 705 178</b>	<b>59,73%</b>

## DIVIDENDES DISTRIBUES PAR LES SOCIETES COTEES EN BOURSE EN 2002

Valeurs	2001	Date de Distribution	2002	Date de Distribution	Variation
Amen Bank	1,200	21/05	1,300	22/05	8%
Arab Tunisian Bank	0,650	22/06	0,650	25/03	0%
Banque de Tunisie	2,400	06/04	2,400	10/04	0%
Banque de l'Habitat	0,600	01/06	0,600	02/05	0%
Union Bancaire pour le Commerce et l'Industrie	0,750	15/05	0,900	10/06	20%
Banque Internationale Arabe de Tunisie	1,500	07/05	1,500	13/05	0%
Banque du Sud	0,500	14/05	0,500	15/05	0%
Banque Nationale Agricole	1,000	10/05	1,000	20/06	0%
Union Internationale de Banque	0,800	02/07	1,000	17/06	25%
Société Tunisienne de Banque	0,600	25/06	0,650	02/05	8%
Banque de Tunisie et des Emirats d'Investissement	1,800	28/09	ND	ND	
Cie d'Assur. et de Réassur. Tuniso-Européenne La CARTE	1,000	18/06	0,500	01/06	-50%
ASTREE Compagnie d'Assurances et de Réassurances	1,100	16/07	1,100	08/07	0%
Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances	1,000	09/07	ND		
Société de Produits Chimiques Détergents	1,800	10/07	Radiée		
Industries Chimiques du Fluor	3,000	14/05	3,000	20/05	0%
Air Liquide Tunisie	7,500	25/06	7,500	16/09	0%
ALKIMIA	2,000	14/05	2,250	13/05	13%
Société Frigorifique et Brasserie de Tunis	1,250	02/05	1,250	16/04	0%
Tunisie Lait	ND		ND		
Société Tunisienne de l'Industrie Laitière	ND		ND		
El Mazraa	0,700	02/07	0,700	30/07	0%
Tuninvest SICAR	0,850	30/06	0,650	03/06	-24%
Placements de Tunisie Sicaf	0,700	02/04	0,700	25/03	0%
Sté de Promotion et de Dévelop.Ind. et Touristique	1,200	30/03	1,000	15/04	-17%
Tunisie Leasing	1,500	30/06	1,500	07/06	0%
Cie Intenationale de Leasing	1,400	15/06	1,500	15/05	7%
Amen Lease	1,400	01/06	1,200	01/06	-14%
Arab Tunisian Lease	1,800	18/06	1,800	15/04	0%
Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunication	1,600	05/06	2,100	03/07	31%
Société Tunisienne de l'Air -TUNISAIR -	ND		ND		
Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis	1,800	03/04	1,800	10/05	0%
Société Immobilière et de Participation	1,000	15/07	1,250	01/07	25%
AO Palm Beach Hotels Tunisia	ND		ND		
ADP Palm Beach Hotels Tunisia	ND		ND		
Le Moteur	6,300	27/04	Radiée		
Ateliers Mécaniques du Sahel	ND		ND		
SOTUVER	0,600	02/07	0,800	17/06	
BATAM	0,900	01/07	0,650	20/08	-28%
SIAME	1,800	15/04	1,800	29/04	
SOTUMAG	1,000	12/07	1,000	01/07	0%
Magasin Général	0,400	02/07	0,400	01/07	0%
ELECTROSTAR	0,780	16/07	0,650	15/06	-17%
SOTRAPIL	0,700	06/07	0,800	18/07	14%
SIPHAT	0,500	25/06	0,600	03/06	20%
STEQ	0,500	16/07	0,600	08/04	20%
GENERAL LEASING	1,400	15/06	1,400	15/05	0%

ND : n'a pas distribué.

## INDICATEURS SUR LA PARTICIPATION ÉTRANGÈRE EN 2002

### COTE DE LA BOURSE EN MD

	31/12/98	31/12/99	31/12/00	31/12/01	31/12/02
TOTAL DES ÉCHANGES	184	554	910	499	336
ACQUISITION DE TITRES P/C D'ETRANGERS	26	33	68	16	47
CESSION DE TITRES P/C D'ETRANGERS	13	54	91	39	37
SOLDE NET DES ETRANGERS	13	-21	-24	-23	9
CAPITALISATION BOURSIÈRE	2 452	3 328	3 889	3 276	2 842
PART DES ÉTRANGERS DANS LA CAPITALIS.	20,90%	20,70%	24,70%	21,29%	23,43%

### OPERATIONS ENREGISTREES POUR COMPTE D'ETRANGERS EN MD

	31/12/98	31/12/99	31/12/00	31/12/01	31/12/02
CAPITAUX ENREGISTRES	662	306	869	568	595
ACQUISITION DE TITRES	467	111	499	145	311
CESSION DE TITRES	31	88	64	103	199
SOLDE NET	436	23	436	43	113
SOLDE NET HORS LES CIMENTERIES & L'UIB	27	23	77	43	10

EN 2002 : Cession de 52% de l'UIB d'un montant global de 102,7MD

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

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

### TOTAL DES OPERATIONS POUR COMPTE D'ETRANGERS EN MD

	31/12/98	31/12/99	31/12/00	31/12/01	31/12/02
ACQUISITION DE TITRES	493	144	567	162	358
CESSION DE TITRES	44	142	155	142	236
SOLDE NET	449	2	412	20	122
SOLDE NET HORS LES CIMENTERIES & L'UIB	40	2	53	20	19

## SITUATION DE LA PARTICIPATION ETRANGERE DANS LES SOCIETES COTEES ARRETEE AU 31/12/2002

Valeurs	Titres Emis ou Admis	Nominal	Titres détenus par les étrangers	Taux de participation
SFBT	10 260 000	5,000	4 853 647	47,31%
TUNISAIR	15 519 460	5,000	1 290 438	8,31%
BTEI (ADP)	1 000 000	20,000	8 511	0,85%
SPDIT-SICAF	3 360 000	10,000	65 478	1,95%
BS	20 000 000	5,000	3 116 335	15,58%
BIAT	10 000 000	10,000	2 818 153	28,18%
BH	15 000 000	5,000	62 693	0,42%
T. LEASING	1 500 000	10,000	127 469	8,50%
BT	5 000 000	10,000	1 159 315	23,19%
UBCI	7 000 000	5,000	3 526 582	50,38%
STB	24 860 000	5,000	2 736 548	11,01%
BNA	10 000 000	10,000	0	0,00%
UIB	7 000 000	10,000	3 650 035	52,14%
CIL	1 000 000	10,000	117 646	11,76%
ATL	1 000 000	10,000	7 610	0,76%
MAGASIN GENERAL	1 670 000	5,000	84	0,01%
SOTETEL	1 680 000	10,000	179 228	10,67%
SOTUMAG	900 000	10,000	1 293	0,14%
SIAME	1 350 000	10,000	263 190	19,50%
BATAM	4 000 000	5,000	0	0,00%
GENERAL LEASING	1 000 000	10,000	109 279	10,93%
MONOPRIX	1 849 016	10,000	26 805	1,45%
AMS	1 613 456	5,000	0	0,00%
CARTE (CI)	100 000	10,000	22 016	22,02%
AIR LIQUIDE	470 405	25,000	279 216	59,36%
PI. TUNISIE -SICAF	1 000 000	10,000	2 184	0,22%
PALM BEACH (AA)	2 431 474	10,000	0	0,00%
PALM BEACH (ADP)	429 084	10,000	132	0,03%
ASTREE	2 000 000	5,000	975 508	48,78%
ICF	900 000	10,000	254 787	28,31%
TUNISIE LAIT	1 050 000	10,000	167 490	15,95%
AMEN BANK	7 000 000	10,000	14 241	0,20%
ATB	7 000 000	5,000	4 496 988	64,24%
STIL	3 400 000	5,000	149	0,00%
ALKIMIA	1 770 230	10,000	6 872	0,39%
SIMPAR	600 000	5,000	0	0,00%
TUNINVEST- SICAR	1 000 000	10,000	97 386	9,74%
STIP	3 825 294	10,000	1 150 402	30,07%
AMEN LEASE	1 000 000	10,000	150	0,02%
STAR	1 500 000	10,000	158 231	10,55%
EL MAZRAA	2 900 000	5,000	52 757	1,82%
SOTUVER	1 059 500	10,000	135 209	12,76%
STEQ	1 400 000	5,000	49	0,00%
ELECTROSTAR	1 750 000	5,000	12 478	0,71%
SOTRAPIL	2 600 000	5,000	3 782	0,15%
SIPHAT	1 800 000	5,000	1 401	0,08%
SOMOCER	2 800 000	5,000	550 147	19,65%

## ACTIVITE DES INTERMEDIAIRES ANNEE EN 2002 (capitaux traités en dinars)

	Sur le NSC	%	Sur les panneaux	%	Enregistrement (hors déclaration)	%	Total	%
A.DAY	13 755 411	2,0%	280	0,0%	45 447 036	3,8%	59 202 727	2,9%
A.F.C	27 551 681	4,0%	6 874 078	5,2%	90 409 767	7,6%	124 835 526	6,2%
A.I	36 522 482	5,3%	1 492 079	1,1%	31 614 150	2,7%	69 628 711	3,5%
B.N.A.C	110 318 105	16,1%	332 751	0,3%	167 240 437	14,0%	277 891 292	13,8%
BEST-I	733 903	0,1%	0	0,0%	328 080	0,0%	1 061 983	0,1%
C.G.F	20 639 464	3,0%	339 295	0,3%	29 174 676	2,4%	50 153 434	2,5%
C.G.I	9 070 019	1,3%	60 010 000	45,8%	8 749 716	0,7%	77 829 735	3,9%
COFIBCAP	41 104 698	6,0%	4 759 075	3,6%	43 106 439	3,6%	88 970 213	4,4%
F.P.G	24 593 295	3,6%	2 286 826	1,7%	17 156 186	1,4%	44 036 306	2,2%
I.N.I	13 256 489	1,9%	3 022 537	2,3%	108 855 393	9,1%	125 134 419	6,2%
MAC S.A	47 469 846	6,9%	9 798 191	7,5%	24 121 870	2,0%	81 389 907	4,1%
MAX.BOUR.	11 595 124	1,7%	1 468 678	1,1%	1 465 936	0,1%	14 529 737	0,7%
S.B.T	105 971 459	15,5%	1 271 690	1,0%	103 951 877	8,7%	211 195 026	10,5%
S.C.I.F	13 387 468	2,0%	4 168 796	3,2%	863 422	0,1%	18 419 686	0,9%
S.INVEST	25 479 637	3,7%	1 872 920	1,4%	7 140 185	0,6%	34 492 742	1,7%
SICOFI	44 025 203	6,4%	2 546 582	1,9%	3 049 199	0,3%	49 620 983	2,5%
SIFIB-BH	12 893 622	1,9%	335 235	0,3%	3 487 566	0,3%	16 716 423	0,8%
SOFIGES	15 125 321	2,2%	260 983	0,2%	359 829 218	30,2%	375 215 522	18,7%
STB-C	28 878 308	4,2%	296 468	0,2%	14 306 121	1,2%	43 480 897	2,2%
T.S.I	1 219 378	0,2%	23 033	0,0%	5 065 226	0,4%	6 307 636	0,3%
T.VAL	42 710 716	6,2%	25 754 215	19,7%	48 746 119	4,1%	117 211 050	5,8%
U.B	11 768 214	1,7%	120 452	0,1%	9 769 840	0,8%	21 658 505	1,1%
U.F.I	3 884 788	0,6%	245 090	0,2%	13 239 446	1,1%	17 369 324	0,9%
U.G.F	23 422 803	3,4%	3 719 514	2,8%	53 706 581	4,5%	80 848 897	4,0%
<b>Total</b>	<b>685 377 432</b>	<b>100,0%</b>	<b>130 998 765</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 190 824 485</b>	<b>100,0%</b>	<b>2 007 200 681</b>	<b>100,0%</b>

NSC : Nouveau système de cotation

## LES INTERMEDIAIRES LES PLUS ACTIFS EN 2002

### VOLUME SUR LA COTATION ELECTRONIQUE EN DINARS

Intermédiaires	Capitaux traités	Part en %
B.N.A.C	110 318 105	16,10%
S.B.T	105 971 459	15,46%
MAC S.A	47 469 846	6,93%
SICOFI	44 025 203	6,42%
T.VAL	42 710 716	6,23%
COFIB	41 104 698	6,00%
A.I	36 522 482	5,33%
STB-C	28 878 308	4,21%
A.F.C	27 551 681	4,02%
S.INVEST	25 479 637	3,72%
<b>Total</b>	<b>484 552 498</b>	<b>70,70%</b>

### VOLUME DES OPERATIONS D'ENREGISTREMENTS EN DINARS

SOFIGES	359 829 218	30,22%
B.N.A.C	167 240 437	14,04%
I.N.I	108 855 393	9,14%
S.B.T	103 951 877	8,73%
A.F.C	90 409 767	7,59%
U.G.F	53 706 581	4,51%
T.VAL	48 746 119	4,09%
A.DAY	45 447 036	3,82%
COFIB	43 106 439	3,62%
A.I	31 614 150	2,65%
<b>Total</b>	<b>1 052 907 017</b>	<b>88,42%</b>

### VOLUME GLOBAL DES TRANSACTIONS EN DINARS

SOFIGES	375 215 522	18,69%
B.N.A.C	277 891 292	13,84%
S.B.T	211 195 026	10,52%
I.N.I	125 134 419	6,23%
A.F.C	124 835 526	6,22%
T.VAL	117 211 050	5,84%
COFIB	88 970 213	4,43%
MAC S.A	81 389 907	4,05%
U.G.F	80 848 897	4,03%
C.G.I	77 829 735	3,88%
<b>Total</b>	<b>1 560 521 587</b>	<b>77,75%</b>







بورصة تونس  
BOURSE DE TUNIS

BOURSE DES VALEURS MOBILIÈRES DE TUNIS  
Centre Babel - Bloc E - Montplaisir - 1073 Tunis - Tunisie.  
Tél.: 780 288 / 793 903 - Fax: 789 189  
Site Web : [www.bvmt.com.tn](http://www.bvmt.com.tn)