

Rapport Annuel **2011**
Annual Report





BOURSE DES VALEURS MOBILIERES DE TUNIS

Conseil d'Administration de la Bourse de Tunis

Tunis Stock Exchange Board

Président du Conseil / *Chairman* :

Mohamed Fadhel ABDELKEFI Tunisie valeurs

Membres / *Members* :

Karim ABDELKEFI	Cofib Capital Finance
Raouf AOUADI	Maxula Bourse
Dalenda BAYOU	BNA capitaux
Ferid BEN BRAHIM	AXIS Bourse
Mourad BEN CHAABENE	MAC SA
Mohamed Habib CHEBBI	BIAT Capital
Adel GRAR	Amen Invest
Jamel HAJJEM	Société de Conseil et d'Intermédiation Financière
Abdelaziz HAMMAMI	Attijari Intermédiation
Youssef KORTOBI	Arab Financial Consultants
Khaled SAHELI	Société de Bourse de Tunisie

Structures de contrôle / *Structures of control* :

Dhieb ATOUI	Commissaire du Gouvernement <i>Government Commissioner</i>
Leila BCHIR	Commissaire aux Comptes <i>External Auditor</i>

Organigramme de la Bourse de Tunis

Organisational chart of Tunis Stock Exchange

Directeur Général <i>General Manager</i>	Mohamed BICHIOU
Directeur Général Adjoint <i>Deputy General Manager</i>	Kamel GANA
Secrétaire Général <i>General Secretary</i>	Abdelhalim ELAIFIA
Département Marché <i>Market Department</i>	Nejib EL HIDRI
Département de la Communication <i>Communication Department</i>	Abderraouf BOUDABOUS
Département des Risques Opérationnels <i>Risk Management Department</i>	Hatem BEN AMEUR
Département des Systèmes d'Information <i>Information Systems Department</i>	Belhassen NAOUAR
Département Administratif et Financier <i>Administrative and Financial Department</i>	Hamed ZARROUK
Département Commercial et développement <i>Commercial and development department</i>	Lotfi KHEZAMI



بورصة تونس
BOURSE DE TUNIS

SOMMAIRE

TABLE OF CONTENTS

• Message du Président du Conseil d'Administration <i>Message from the Chairman of the Board</i>	7
• Introduction <i>Introduction</i>	11
• Les Bourses dans le monde <i>Stock exchanges around the world</i>	14
• Les Bourses arabes <i>Arab stock exchanges</i>	16
• Les faits marquants à la Bourse de Tunis <i>Highlights at the tunis stock exchange</i>	18
• Evolution des indicateurs d'activités de la Bourse de Tunis <i>Trends in activity indicators at the Tunis Stock Exchange</i>	23
○ Evolution des indices de la Bourse <i>Trends in stock exchange indicators</i>	24
○ Evolution de la capitalisation boursière du marché <i>Trends in stock market capitalization</i>	28
○ Evolution du volume des échanges <i>Trends in the volume of trading</i>	30
○ Les nouvelles émissions de titres des sociétés cotées <i>New issues of securities by listed companies</i>	33
○ Les introductions en Bourse <i>New listings on the stock exchange</i>	35
○ Comportement boursier des titres cotés <i>Performance of stocks listed on the stock exchange</i>	36
○ L'investissement étranger <i>Foreign investment</i>	38
○ Activité des intermédiaires en bourse <i>Stockbrokerage activity</i>	40
○ La promotion du marché et la coopération internationale <i>Market promotion and international cooperation</i>	41
• Les Etats Financiers de la Bourse de Tunis <i>Financial statements of the Tunis stock exchange</i>	47
• Annexe statistique 2011 <i>Statistical annex 2011</i>	43

MESSAGE DU PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

MESSAGE FROM THE CHAIRMAN OF THE BOARD

Chers confrères,

L'année 2011 restera dans la mémoire des tunisiens comme l'année de la Révolution. Le soulèvement populaire et la chute de l'ancien régime en janvier ont entraîné le pays dans une période d'instabilité politique et économique. La situation s'est détériorée davantage avec le déclenchement de la guerre civile en Libye et l'aggravation de la crise de la dette en Europe. En 2011, le pays a connu sa première récession depuis 25 ans.

Dans cet environnement national et international très difficile, la Bourse de Tunis a relativement bien résisté. L'indice de référence, le Tunindex, n'a baissé que de 7.6% après 8 années successives de hausses. Des mesures d'urgence, en concertation avec la profession et les autorités de marché, ont été prises pour éviter la panique des investisseurs et l'effondrement disproportionné du marché.

En 2011, la Bourse de Tunis s'est attelée à donner un nouvel élan au marché et à promouvoir son rôle dans le financement de l'économie. Une stratégie triennale, visant à enraciner les bases d'une culture boursière auprès des agents économiques, a été mise en place. Des campagnes de communication, des workshops et des conférences de presse ont été organisées pour sensibiliser les chefs d'entreprises et les responsables politiques sur les

Colleagues,

2011 will remain in the collective Tunisian memory as the YEAR OF THE REVOLUTION. The rising up of the population and the fall of the former regime in January brought about a period of political and economic instability throughout the country, further aggravated by the outbreak of civil war in Libya and the deepening debt crisis in Europe. Thus in 2011 Tunisia experienced its first recession in 25 years.

The Tunis Stock Exchange managed to stand up relatively well to this extremely difficult national and international environment. The TUNINDEX index of reference dropped by just 7.6% after eight years in a row of successive increases. Emergency measures determined in consultation with the profession and market authorities were taken to avoid investor panic and disproportionate losses on the market.

In 2011, the Tunis Stock Market did its utmost to get the market going once again and to promote its role in financing of the economy. A three year strategy to solidify the foundations for a stock market culture among economic agents was put in place. Communication campaigns, workshops and press conferences were organised to build awareness among heads of businesses and political officials about the benefits to be

vertus du marché. La Bourse de Tunis a accueilli les principaux acteurs de la scène politique, partis au pouvoir et dans l'opposition. A chaque rencontre, le message a été le même : le marché boursier est un levier de financement qui demeure largement sous exploité en Tunisie.

Les PME tunisiennes sont aujourd'hui confrontées à une dure réalité. Le recours massif au crédit bancaire a pesé sur leur situation financière et freiné leur développement. Le financement quasi exclusif par crédit bancaire a montré ses limites et les entreprises tunisiennes sont plus que jamais dans l'obligation de renforcer leur fonds propres pour soutenir leur expansion nationale et internationale. A une plus large échelle, les investissements en infrastructure, le rééquilibrage du développement régional et la création d'emplois ne peuvent être raisonnablement envisagés sans le recours au marché financier.

Sur un autre front, dans le but de solliciter davantage l'Offre et la Demande, la Bourse de Tunis a mis en place des actions ciblant les émetteurs (organisations patronales, entreprises ...) et les investisseurs (institutionnels, professions libérales, salariés, autres particuliers...). Aux côtés des avantages du financement en fonds propres, les chefs d'entreprises ont été naturellement sensibles à d'autres mérites de la bourse : la transmission

derived from the stock market. The Tunis Stock Exchange got in touch with the main actors on the political scene, both the parties in power and the opposition. At each gathering the message was the same: the stock market is a lever for financing but it remains largely untapped in Tunisia.

Currently, Tunisia's small and medium sized businesses are faced with a hard reality. Massive recourse to bank loans weighs heavily on their financial situation and has limited their development. Financing that is almost exclusively in the form of bank loans has shown its limits and Tunisian companies are more than ever obliged to boost equity capital in order to expand both domestically and internationally. On a larger scale, investment in infrastructure, better balanced regional development and creation of new jobs cannot reasonably be envisaged without recourse to the financial market.

On another front, in order to further improve supply and demand, the Tunis Stock Market has taken action targeting issuers (employers' organizations, businesses...) and investors (institutional, liberal professions, wage earners, other private parties...). Aside from the advantages of financing equity capital, heads of businesses have become increasingly aware of the other merits of the stock

d'entreprises entre générations ; l'amélioration de la transparence et de la gouvernance, la valorisation patrimoniale ...etc.

Enfin, la Bourse de Tunis a entamé un ambitieux programme de formation des professionnels de la Place dans le but de développer leurs compétences et la qualité des services offerts à leur clientèle.

Tout ce travail de sensibilisation s'intègre dans un processus de longue haleine déjà amorcé et qui devrait porter ses fruits à moyen terme.

market: handing over of companies from one generation to the next, better transparency and governance, management of wealth, etc.

The Tunis Stock Exchange has begun an ambitious training programme for professionals in the financial sector, meant to further develop skills and the quality of services to clients.

All this awareness building is part of the long-term process that began some time ago and that is expected to yield results over the medium term.

Mohamed Fadhel Abdelkefi

INTRODUCTION

L'année 2011 a été exceptionnelle et particulièrement riche en événements tant à l'échelle internationale que nationale.

Au plan international, l'aggravation de la crise de la dette souveraine dans la Zone Euro, l'impact du tremblement de terre au Japon, l'accroissement important des prix des produits de base et les révolutions arabes (en Egypte, Libye, Yémen et Syrie) ont affecté la croissance mondiale qui est revenue à 3,8% contre 5,2% en 2010. Ce ralentissement a touché aussi bien les pays développés (1,6% contre 3,2%) que les pays émergents (6,2% contre 7,3%).

Au plan national, l'année 2011 est entrée dans l'histoire. Le 14 janvier restera une date marquante pour le pays avec la révolution populaire qui a déchu l'ancien président. En dépit des remous politiques, de la vague des revendications et des manifestations qui ont suivi cet événement, la Tunisie savoure aujourd'hui ses premiers pas et ses acquis dans la voie de la démocratie: une liberté d'expression et une grande transparence touchant tous les aspects de la vie des tunisiens.

Tous ces événements n'ont pas été sans coûts sur l'économie. En effet, plusieurs secteurs névralgiques ont été touchés comme les mines, les hydrocarbures, le tourisme et le transport.

2011 was exceptional and particularly rich in events both internationally and domestically.

At the international level, the growing sovereign debt crisis in the euro zone along with the impact of the earthquake in Japan, a high increase in commodity prices and revolution in a number of Arab countries (Egypt, Libya, Yemen and Syria) affected world growth, which came in at 3.8% vs. 5.2% in 2010. Growth slowed in both developed countries (1.6% vs. 3.2%) and emerging countries (6.2% vs. 7.3%).

In Tunisia, 2011 will go down in history, with January 14th commemorating the uprising that led to the downfall of the former president. Despite political unrest, widespread demands and the demonstrations that followed this event, Tunisia today is enjoying the early stages and advantages of transition to democracy: free speech and transparency in all areas of Tunisian life.

But the economy has paid a price, notably key sectors such as mining, hydrocarbons, tourism and transportation.

L'adoption d'une politique monétaire expansionniste par la Banque Centrale de Tunisie à travers la baisse du taux directeur à deux reprises en juin (de 4,5% à 4%) et en septembre (de 4% à 3,5%), le renforcement de la liquidité des banques par la réduction du taux de la réserve obligatoire à deux reprises entre février et avril pour atteindre 2,5% contre 12,5%, le recours aux appels d'offres, aux facilités de prêt à 24 heures et aux techniques d'open market n'ont pas suffi à redresser la demande intérieure, notamment celle émanant de l'investissement et de la consommation privée.

Au total, le taux de croissance économique affiché en 2011 a été négatif à 1,8% contre un taux positif de 3% en 2010.

Dans un contexte d'économie en récession et d'agitation, les activités de la Bourse de Tunis ont été durement touchées, particulièrement aux mois de janvier et de février au cours desquels l'indice de référence, le Tunindex, a connu sa plus forte baisse cumulée à 21% avant de récupérer sur le reste de l'année et terminer 2011 avec une moins value de 7,6%. De leur côté, les échanges sur la Cote de la Bourse ont chuté de 38% pour atteindre un volume de 1 678 millions de dinars, impactés pour partie par la suspension des cotations à deux reprises pour un total de quinze séances de Bourse.

The Central Bank of Tunisia adopted expansionary monetary policy. This involved lowering the key rate on two occasions (in June from 4.5% to 4% and in September from 4% to 3.5%), providing a higher level of liquidity to banks by lowering the reserve requirement rate twice between February and April (to 2.5% vs. 12.5%), recourse to calls for bids, 24 hour loan facilities, and open market techniques. But these measures were not enough to boost domestic demand, notably demand for financing of investment and private consumption.

The economic growth rate for 2011 was -1.8%, compared to +3% in 2010.

Activity at the Tunis Stock Exchange was heavily impacted by economic recession and unrest, particularly in January and February when the TUNINDEX recorded its sharpest drop (a cumulative 21%) before recovering over the rest of the year, closing for 2011 with a drop of 7.6%. Trading on the stock exchange board fell by 38% to volume of 1.678 billion dinars, due at least partially to suspension of trading on two occasions for a total of 15 sessions.

Sur le marché primaire, le volume des émissions des sociétés cotées en titres de capital et titres obligataires a également diminué d'environ 42% pour atteindre un montant de 528 millions de dinars.

Toutefois, la rétraction de l'investissement dans le pays n'a pas découragé de nouvelles entreprises à recourir au marché boursier pour donner un nouvel élan à leur développement. Ça a été le cas du holding Telnet, opérant dans la haute technologie, a été la première entreprise post-révolution à braver la conjoncture et réussir son entrée sur le marché principal de la Cote de la Bourse au mois de mai. Elle fut suivie par la société Hexabyte qui a obtenu son accord d'admission en juillet 2011 et qui a réalisé son introduction sur le marché alternatif en février 2012.

Pour consolider le dynamisme des échanges constaté à la suite de la cotation de Telnet et profiter du retour de la confiance dans le marché, la Bourse de Tunis a présenté à la fin du premier semestre une stratégie triennale de promotion et de développement pour la période 2011-2013, afin de jouer son rôle d'infrastructure centrale du marché, contribuer davantage au développement du marché financier pour renforcer sa part dans le financement de l'économie. Cette stratégie s'articule autour de cinq axes visant notamment le renforcement de l'éducation financière auprès du large public et la poursuite de la modernisation des services.

On the primary market, the volume of issues for equity and bond securities by listed companies also fell, by some 42%, to 528 million dinars.

But the lower level of investment in the country did not discourage new businesses from seeking support via the stock market to boost their development. This was the case for Telnet Holding, working in advanced technology, which was the first business after the revolution to defy conditions and succeed in being quoted on the main market of the stock exchange's official list in May. It was followed by Hexabyte, which was approved for admission in July 2011 and listed on the alternative market in February 2012.

To further boost the dynamic trading that took place after posting of Telnet and to take advantage of renewed confidence in the market, the Tunis Stock Exchange at the end of the first half of the year drew up a three year (2011-2013) strategy to promote and develop activity. The objective of this initiative is to play the role of central infrastructure for the market, further contribute to development of the financial market in order to strengthen its share in financing of the economy. This strategy is based on five areas of concentration, seeking in particular a greater understanding of financial issues on the part of the public at large and ongoing modernisation of services.

LES BOURSES DANS LE MONDE

STOCK EXCHANGES AROUND THE WORLD

L'année 2011 a été une année difficile pour la plupart des marchés boursiers dans le monde, à quelques exceptions près. En effet, après un premier semestre volatil mais positif, les marchés boursiers ont terminé l'année sur une note négative tant dans les pays développés que dans les pays émergents à l'exception notable de la bourse américaine.

En fait, l'année s'est déroulée en deux temps avec un premier semestre hésitant et marqué par la catastrophe de Fukushima, l'éclatement de la crise de la dette grecque et des inquiétudes sur le rythme de croissance des pays émergents. En dépit de ces facteurs négatifs les marchés ont réussi à terminer le premier semestre en territoire positif, portés par les premiers accords européens sur le sauvetage de la Grèce, les bons résultats des entreprises mondiales et des chiffres de croissance rassurants.

Au deuxième semestre, en revanche, les marchés ont été emportés par l'aggravation de la crise des dettes souveraines en Europe, prévoyant un défaut partiel de la Grèce pour les créanciers privés. Cela a provoqué un mouvement de quasi panique sur les marchés obligataires sur lesquels les grands établissements financiers ont massivement cherché à se séparer de leurs stocks de dettes souveraines des pays européens considérés comme à risque (Grèce, Espagne, Italie, Portugal).

La nervosité des marchés a encore été accentuée par l'incapacité des États Européens, en dépit des sommets à répétition, de résoudre leurs problèmes d'endettement renforçant ainsi les risques d'éclatement de la zone Euro aux conséquences imprévisibles et potentiellement dévastatrices pour l'économie mondiale.

2011 was a difficult year for most stock exchanges around the world. The first half of the year was volatile but positive, but stock exchanges closed for the year on a negative note in both developed and emerging countries, with the notable exception of the US stock exchange.

There were contrasting trends for the year, with a hesitant attitude during the first half of the year, marked by the catastrophe at Fukushima, the outbreak of the Greek debt crisis, and concern about the pace of growth in emerging countries. Despite these negative factors, markets managed to close for the first half in positive territory, boosted by initial European agreements to bail out Greece, good results at multinational companies, and reassuring growth figures.

Then, in the second half, markets were hit by the worsening sovereign debt crisis in Europe, which raised the spectre among private creditors of at least partial default by Greece. This caused a movement of near panic on bond markets as financial institutions massively sought to unload their stock of European sovereign debt considered to be at risk (Greece, Spain, Italy, and Portugal).

Jumpy markets became even more so because of the inability of European states to resolve the debt issue, despite repeated summits. This increased the risk that the euro zone might break apart, with unpredictable consequences that could be devastating for the world economy.

Dans le même temps, la dégradation de la note de crédit des Etats-Unis par Standard & Poor's et l'incapacité du Congrès américain à trouver un compromis sur la réduction des déficits provoquaient une violente baisse des marchés. Enfin les investisseurs qui comptaient sur le maintien d'une forte croissance dans les pays émergents ont été déçus car l'inflation a amené les autorités monétaires de plusieurs de ces pays (Chine, Brésil, Inde,...) à procéder à des hausses des taux courts qui ont pesé sur la croissance et les performances des indices boursiers.

Sur les marchés européens, la crise de la dette et les craintes d'une contagion qui frapperait l'économie et le secteur bancaire européens se sont traduites par une année difficile pour les actions européennes. En effet, la bourse d'Athènes a enregistré la plus forte baisse à 53%, suivie par Milan qui a cédé 26%. Le Dax allemand a chuté de 15,4% affichant un recul plus important que l'Espagne (-13,9%). En revanche, Francfort fait légèrement mieux que Paris, en baisse de 16,95%. Londres a clôturé l'année sur une régression de 5,5% et Zurich a abandonné 8%.

Les marchés émergents, comme ceux de l'Amérique latine, ont été pénalisés eux aussi par l'incertitude généralisée et la frilosité des investisseurs. En 2011, la Bourse chinoise de Shanghai a lâché environ 22%, Moscou plus de 24%, Bombay près de 25% et Sao Paulo du Brésil environ 18%.

A l'inverse de ces chutes vertigineuses, l'indice Dow Jones de la Bourse de New York a gagné 6,13% en 2011 et l'indice élargi Standard and Poor's 500 a augmenté légèrement de 0,43%.

At the same time, downgrading by Standard & Poor of the United States' credit rating and the inability of the US Congress to find a compromise on reduction of deficits caused a violent drop in markets. And investors who counted on a continuation of strong growth in emerging countries were disappointed, with inflation pushing monetary authorities in these countries (China, Brazil, India...) to increase short-term rates, which had been weighing on the growth and performance of stock market indexes.

On European markets, the debt crisis and fears of contagion that could strike Europe's economy and banking sector made it was a difficult year for European stocks. The Athens stock exchange posted the sharpest drop (53%), followed by Milan (which fell by 26%). Germany's Dax was down by 15.4%, more than in Spain (-13.9%). Frankfurt did slightly better than Paris (-16.95%), while London closed for the year 5.5% lower than the year before and Zurich lost 8%.

Emerging markets such as those in Latin America were also penalised by overall uncertainty and by apprehension on the part of investors. In 2011, China's Shanghai Stock Exchange dropped by some 22%, Moscow by more than 24%, Bombay by almost 25% and Sao Paulo in Brazil by about 18%.

Contrary to these breathtaking drops, the Dow Jones index for the New York Stock Exchange gained 6.13% in 2011 and Standard and Poor's extended 500 index went up by a slight 0.43%.

LES BOURSES ARABES

ARAB STOCK EXCHANGES

A l'instar des places financières internationales, les marchés boursiers arabes ont terminé l'année 2011 en rouge, affectée par l'impact des révolutions en Egypte, la Libye, le Yémen et la Syrie et les turbulences au Bahreïn, à Muscat et en Arabie Saoudite.

La Bourse d'Egypte a ainsi enregistré la plus forte baisse atteignant 49,28% sous l'effet des sorties massives des investisseurs arabes et étrangers. Sa capitalisation boursière est passée de 84 milliards de dollars à 48 milliards. A l'exception de la Bourse du Qatar qui a clôturé l'année écoulée avec une légère hausse de 1,12%, toutes les Bourses des pays du Golf ont chuté. La Bourse de Bahreïn a cédé 20,15%, suivie par Muscat qui a perdu 15,69%, Dubai 17%, Abu Dhabi 11,39% et l'Arabie Saoudite enregistre 3,07%.

Dans les autres bourses du Moyen-Orient, la Bourse de Beyrouth a fortement baissé de 20,71% et Amman a lâché 15,95%.

Enfin, la Bourse de Casablanca a dévissé de 12,86% après avoir gagné 21% en 2010.

Compte tenu de ces différentes baisses, la capitalisation boursière des 16 bourses arabes faisant partie de la base des données du Fonds Monétaire Arabe a baissé à la fin du mois de décembre à 876 milliards de dollars contre 987 milliards une année auparavant.

La capitalisation boursière de la Bourse de l'Arabie Saoudite demeure la plus importante à 339 milliards de dollars avec une part de 38,64%, suivie par celle

Like international financial centres, Arab markets closed for 2011 in the red, affected by the impact of revolutions in Egypt, Libya, Yemen and Syria and unrest in Bahrain, Muscat and Saudi Arabia.

Egypt's stock exchange posted the sharpest drop (49,28%) because of the massive withdrawal of Arab and foreign investors. Stock market Capitalization plummeted from 84 to 48 billion dollars. Aside from the Qatar Stock Exchange (which closed for the year with a slight increase of 1.12%), all stock exchanges in the Gulf countries went down. Bahrain's stock exchange yielded 20.15%, followed by Muscat's loss of 15,69%, Dubai (-17%), Abu Dhabi (-11.39%) and Saudi Arabia (3.07%).

Other stock exchanges in the Middle East posted sharp drops: -20.71% in Beirut and -15.95% in Amman.

The Casablanca Stock Exchange lost 12,86% against an increase of 21% in 2010.

With these multiple losses, stock market Capitalization for the 16 Arab stock exchanges in the Arab Monetary Fund's database came in at 876 billion dollars at the end of December 2011 compared to 987 billion a year earlier.

Capitalization was highest for the Saudi Arabian Stock Exchange at 339 billion

du Qatar à 126 milliards de dollars et une part de 14,32% et celle du Koweït à 86 milliards de dollars.

Le nombre de sociétés cotées dans les bourses arabes a été presque maintenu au statu quo à 1460 sociétés contre 1459 à la fin de 2010. Il faut noter que la Bourse de Amman s'est vue retiré une trentaine de valeurs, puisque le nombre de sociétés cotées est passée d'une année à une autre de 277 à 247.

Sur le plan des échanges, le volume quotidien moyen le plus élevé est attribué à la Bourse Saoudienne où il a atteint en 2011 un montant de 1503 millions de dollars, talonné par une moyenne quotidienne de 162 millions de dollars à la Bourse du Qatar, de 79 millions au Koweït et de 76 millions à Casablanca.

dollars (representing a 38.64% share), followed by Qatar at 126 billion dollars (a 14.32% share), and Kuwait at 86 billion dollars.

The number of companies listed on Arab stock exchanges remained virtually unchanged, at 1460 companies in 2011 vs. 1459 at the end of 2010. The Amman Stock Exchange lost some 30 listings, down from 277 to 247.

At the level of trading, the Saudi exchange had the highest average daily volume (1.503 billion dollars in 2011), followed by Qatar (162 million dollars), Kuwait (79 million) and Casablanca (76 million).

LES FAITS MARQUANTS A LA BOURSE DE TUNIS

HIGHLIGHTS AT THE TUNIS STOCK EXCHANGE

Plusieurs faits ont marqué l'activité de la Bourse de Tunis en 2011. Nous retenons principalement les suivants :

INTERRUPTION DES COTATIONS EN BOURSE

Pour la première fois dans son histoire, la Bourse de Tunis a suspendu les cotations pendant une quinzaine de séances et ce, à deux reprises du 17 au 31 janvier et du 28 février au 4 mars, soit au total 15 jours de bourse. Cette mesure exceptionnelle a été prise en concertation avec les autorités du marché (le Conseil du Marché Financier) et l'Association des Intermédiaires en bourse pour enrayer les risques de panique des investisseurs constatés avec le déclenchement des soulèvements populaires et la destitution de l'ancien président.

La reprise des cotations a été, à chaque fois, accompagnée par un ensemble de mesures portant sur la réduction des horaires de cotation, la limitation des variations des cours autorisées par séance et la limitation de la validité des ordres en bourse à la journée même.

Parallèlement à ces mesures, les sociétés cotées ont été incitées à publier leurs indicateurs d'activités au titre du 4ème trimestre 2010 et à surtout communiquer sur l'impact des événements sur la continuité de leur exploitation et sur leurs perspectives.

A number of occurrences marked activity at the Tunis Stock Exchange in 2011, notably:

SUSPENSION OF STOCK EXCHANGE QUOTATIONS

For the first time in its history, the Tunis Stock Exchange suspended quotations for some 15 sessions: twice between 17 and 31 January and from 28 February to 4 March, for a total of 15 trading days. This exceptional measure was taken in concertation with market authorities (the financial market council) and the association of stockbrokers, seeking to contain the risk of investor panic that appeared at the time of uprising by the population and destitution of the former president.

Quotations began anew along with a set of measures that included less trading hours, limitation of price variations authorised for a given session, and reduced validity of stock market orders to the same day.

Along with these measures, listed companies were encouraged to issue their activity indicators for the fourth quarter of 2010 and especially to talk about the impact of events on their ongoing operations and prospects.

ADHÉSION DE LA BOURSE DE TUNIS DANS L'ASSOCIATION DES BOURSES FRANCOPHONES DE L'AFRIQUE:

Pour renforcer sa visibilité dans le continent africain et dynamiser sa relation avec ses homologues de la région, la Bourse de Tunis a participé à la constitution de l'Association des Bourses Francophones d'Afrique (ABFA), le 5 avril 2011, avec les Bourses marocaine et camerounaise. La Bourse Régionale des Valeurs Mobilières de l'Afrique de l'Ouest a rejoint cette association au mois de décembre 2011.

Cette nouvelle intégration a été précédée par deux initiatives réalisées en 2010, une adhésion en tant que membre dans l'Association des Bourses Africaines (ASEA) et une autre en tant que correspondant de la Fédération Internationale des Bourses des Valeurs (WFE). Ces nouveaux liens permettront à la Bourse de Tunis de profiter des échanges d'information et d'expériences dans les domaines techniques et de l'éducation boursière. A terme, cette association pourrait favoriser une meilleure intégration financière et économique entre les pays de la région, constituer une opportunité aux entreprises locales pour s'internationaliser et ouvrir davantage les frontières à l'investissement étranger.

THE TUNIS STOCK EXCHANGE'S MEMBERSHIP IN THE ASSOCIATION OF FRANCOPHONE STOCK EXCHANGES IN AFRICA:

To heighten visibility in Africa and improve its relationship with colleagues in the region, the Tunis Stock Exchange took part in the constitution of the association of French-speaking African stock exchanges (ABFA), which took place on 5 April 2011, to include the Moroccan and Cameroonian stock exchanges. The regional stock exchange of West Africa joined the association in December 2011.

This new step toward integration was preceded by two initiatives taken in 2010. This involved becoming a member of the African Stock Exchange Association (ASEA) and becoming a correspondent of the World Federation of Stock Exchanges (WFE). These new ties will help the Tunis Stock Exchange take advantage of exchange of information and experience in technical areas and in stock market education, fostering better financial and economic integration between countries in the region, constituting an opportunity for local businesses to go international and to open the door to foreign investment.

ORGANISATION DE RENCONTRES-DÉBATS AVEC LES PARTIS POLITIQUES

Profitant du renouveau politique qu'a connu le pays après la révolution du 14 janvier 2011, la Bourse de Tunis a pris l'initiative de lancer entre juin et novembre 2011, un programme de rencontres-débats en invitant les partis politiques à son siège, sis à l'avenue de la Bourse aux Berges du Lac II.

Ces rencontres-débats ont permis de présenter aux premiers responsables des partis hôtes, le rôle de la Bourse et du marché financier dans le développement de l'économie et les solutions de financement offertes pour la relance de l'investissement, la réduction du chômage, du déficit budgétaire et de l'inflation à des niveaux tolérables.

Onze partis politiques ont participé à ces rencontres : le Mouvement de la Réforme et du Développement, l'Alliance Nationale pour la Paix et la Prospérité, le Front Populaire Unioniste, Afek Tounes, le Mouvement Ettajdid, le Mouvement des Démocrates Socialistes, le Forum Démocratique pour le Travail et les Libertés « ETTAKATOL », le Parti Démocrate Progressiste (PDP), le Mouvement de l'Unité Populaire (MUP), Ennahdha et le Congrès pour la République (CPR).

ORGANISATION OF EVENTS FOR DEBATE WITH POLITICAL PARTIES

Taking advantage of the new political set-up that emerged after the revolution of 14 January 2011, the Tunis Stock Exchange took the initiative of launching a programme of meetings at which political parties were invited to engage in debate. This took place between June and November 2011 at the headquarters of the stock exchange in the Berges du Lac II neighbourhood.

These debates were also an occasion to acquaint the officials of participating parties with the roles of the stock exchange and the financial market in economic development and in providing financial solutions for recovery in investment as well as reduction of unemployment, the budget deficit, and inflation to tolerable levels.

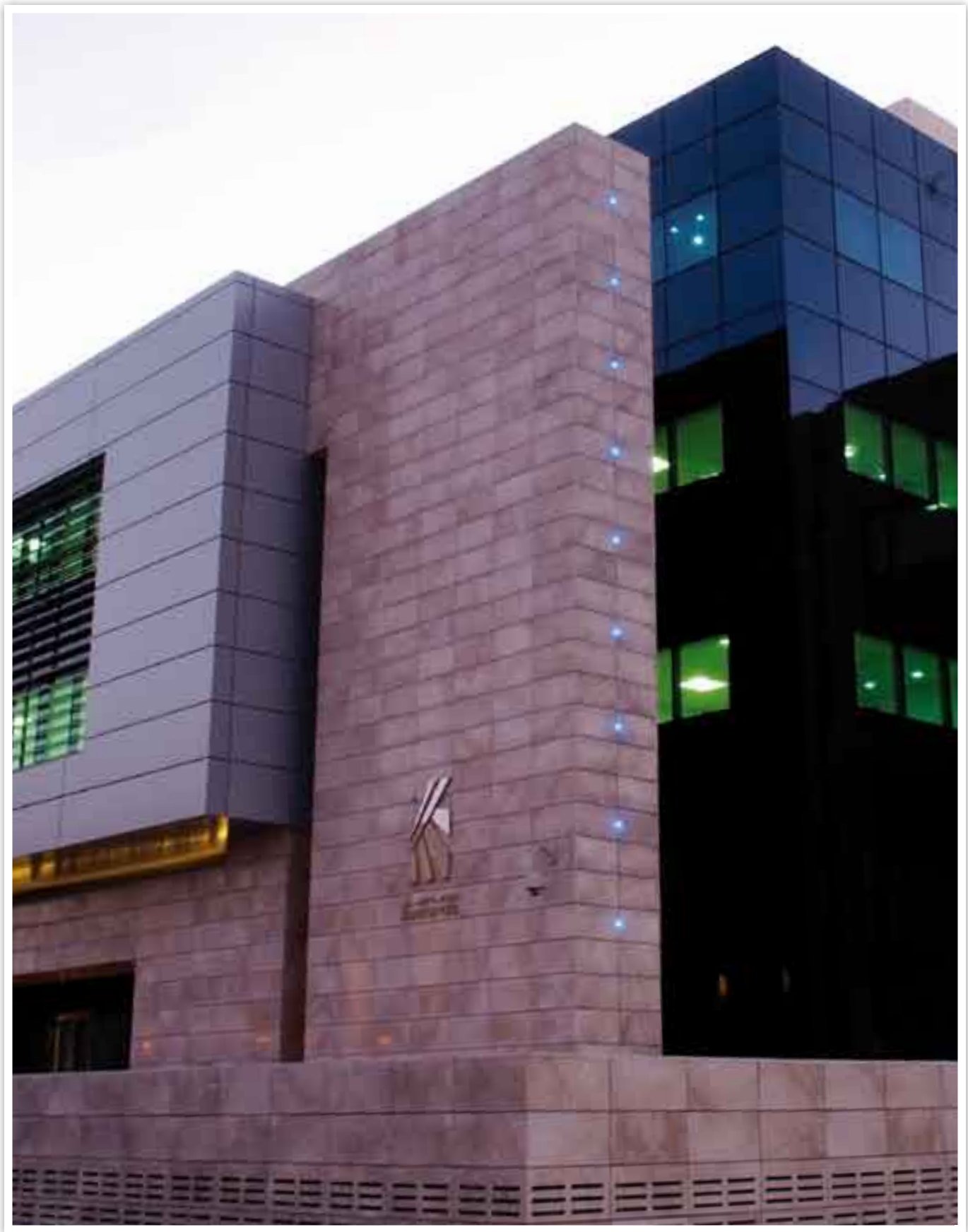
11 political parties participated in these meetings: the movement for reform and development, the national alliance for peace and prosperity, the unionist popular front, Afek Tounes, the Ettajdid movement, the movement of social democrats, the democratic forum for work and liberty (ETTAKATOL), the democratic progressive party (PDP), the movement for popular unity (MUP), Ennahdha, and the congress for the republic (CPR).

LANCEMENT D'UN NOUVEL INDICE BOURSIER

A côté de la publication de l'indice général Tunindex et des indices sectoriels, la Bourse de Tunis a enrichi sa gamme d'indices en proposant aux investisseurs et aux gestionnaires de portefeuilles un nouvel instrument d'appréciation plus fine du rendement des 20 plus grandes capitalisations boursières les plus actives sur le marché. Il s'agit du TUNINDEX20. Cet indice a été lancé à partir du 2 janvier 2012.

LAUNCHING OF A NEW STOCK MARKET INDEX

Aside from the general TUNINDEX and sectoral indexes, the Tunis Stock Exchange enhanced its range of indexes by providing investors and portfolio managers with a new instrument that more precisely assesses the Capitalization yield for the 20 most active stocks: the TUNINDEX20, launched on 2 January 2012.





EVOLUTION DES INDICATEURS
D'ACTIVITÉS DE LA BOURSE DE TUNIS

*TRENDS IN ACTIVITY INDICATORS
AT THE TUNIS STOCK EXCHANGE*

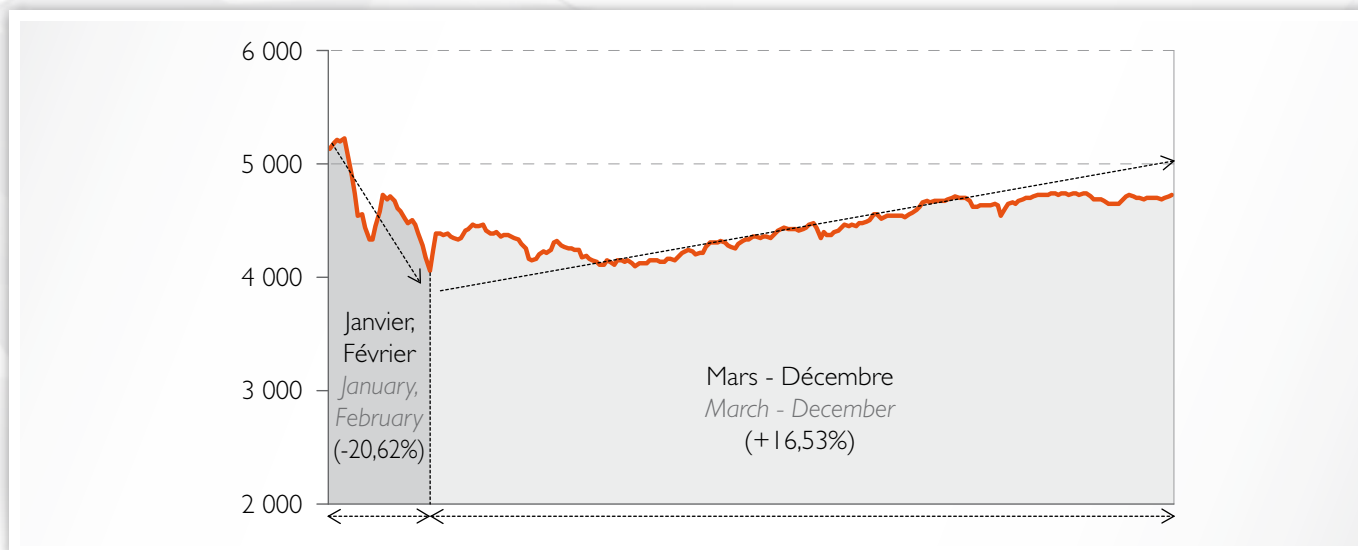
EVOLUTION DES INDICES DE LA BOURSE

Après huit années de hausses successives depuis 2003, le Tunindex a enregistré, au cours de l'année 2011, un repli de 7,63% clôturant à 4 722,25 points contre un accroissement de 19,13% en 2010. Le bilan des variations de cours a fait ressortir pour l'année 2011 une prestation négative pour 34 valeurs, alors que 23 valeurs ont été en hausse. Les valeurs bancaires ont contribué à hauteur de 7 points de pourcentage dans le repli qu'a enregistré l'indice TUNINDEX au cours de l'année 2011.

TRENDS IN STOCK EXCHANGE INDICATORS

Since 2003 there had been eight straight years of increases in the TUNINDEX, but in 2011 there was a drop of 7.63%, closing at 4 722.25 points, compared to an increase of 19.13% in 2010. A look at price variations shows negative performance for 34 stocks and an increase for 23 others. Banking stocks accounted for 7 percentage points in the decline of the TUNINDEX in 2011.

Evolution de l'indice Tunindex - 2011 - Trends in the Tunindex - 2011 -



L'évolution mensuelle de l'indice fait ressortir une forte baisse enregistrée au cours des deux premiers mois de l'année 2011, cumulées à 20,62%.

Monthly trends for the index show a sharp drop in the first two months of 2011, cumulative to 20.62%.

Le Tunindex a pu résorber, au cours du mois de mars, une grande partie de cette perte, suite à un gain de 8,06%, pour revirer encore une fois à la baisse en avril et mai, respectivement de 3,15% et 2,98%. Pour le reste de l'année et à l'exception d'une légère baisse de 0,03% au mois d'octobre, il a clôturé en hausse durant les mois de juin, juillet, août, septembre, novembre et décembre respectivement de 4,26%, 2,94%, 1,75%, 3,69%, 0,37% et 0,85%.

In March the TUNINDEX managed to absorb a large portion of this loss, following an increase of 8.06%, but then it dropped once again in April (-3.15%) and May (-2.98%). For the rest of the year, aside from a slight 0.03% downturn in October, it closed on an increase for June (+4.26%), July (2.94%), August (1.75%), September (3.69%), November (0.37%) and December (0.85%).

Evolution mensuelle de TUNINDEX Monthly trends in the TUNINDEX

Mois / Month	Variation / Variation	Mois / Month	Variation / Variation
Janvier / January	-13,29%	Juillet / July	2,94%
Février / February	-8,45%	Août / August	1,75%
Mars / March	8,06%	Septembre / September	3,96%
Avril / April	-3,15%	Octobre / October	-0,03%
Mai / May	-2,98%	Novembre / November	0,37%
Juin / June	4,26%	Décembre / December	0,85%

Au plan sectoriel, trois indices ont poursuivi leur trend haussier réalisé en 2010. L'indice des Matériaux de Base a poursuivi son ascension enregistrant la plus forte hausse avec 29,31% contre 13,46% en 2010, suivi par l'indice des Industries à 17,73% contre 27,01% en 2010 et l'indice des Biens de Consommation en progression de 6,26% contre 14,02% une année auparavant.

At the sectoral level, three indexes continued on the upward trend in effect since 2010. The index for raw materials continued to rise, posting 29.31% vs. 13.46% in 2010, followed by the index for industry (17.73% vs. 27.01% in 2010) and the index for consumer goods (6.26% vs. 14.02% a year earlier).

En revanche, toutes les composantes de l'indice des Sociétés Financières ont marqué les plus fortes baisses. L'indice de l'Assurance a fléchi durant 2011 de 13,35%, celui des Banques de 13,23% et 6,81%

It was the components of the financial company index that experienced the sharpest drops. The index for insurance declined in 2011 by 13.35%, that of banks by 13.23%

pour les Services Financiers. La baisse a été de moindre ampleur pour l'indice des Services aux Consommateurs, atteignant 8,19%.

and 6.81% for financial services. There was a lower decrease in the index for consumer services, at 8.19%.

Secteurs / Sectors	Variation (en%)	
	Au 31/12/2010	Au 31/12/2011
Sociétés financières / Financial companies	23,00	-12,16
Dont Banques / of which banks	19,60	-13,23
Assurance / insurance companies	-	-13,35
Services Financiers / Financial services	38,63	-6,81
Services aux consommateurs / Consumer services	-0,01	-8,19
Distribution / Distribution	3,20	-7,55
Biens de Consommation / Consumer goods	14,02	6,26
Automobile et Equipementiers / Automobiles and parts	10,42	-6,78
Agro-alimentaire et boissons / Agrofood and beverages	-	9,75
Industries / Industries	27,01	17,73
Bâtiment et Matériaux de construction / Construction and building materials	30,20	23,70
Matériaux de base / Raw materials	13,46	29,31

Durant l'année 2011, le Comité des indices boursiers s'est réuni à plusieurs reprises pour mettre à jour la composition de l'indice Tunindex et des indices sectoriels. Ainsi, dans une première réunion, tenue le 7 juillet, Modern Leasing a intégré à la fois l'indice Tunindex et l'indice du secteur des Services Financiers à partir du 18 juillet.

En revanche, le titre STIP a été retiré de l'indice Tunindex et des indices sectoriels

The stock market indexes committee met on several occasions in 2011 to update composition of the TUNINDEX and sectoral indexes. At the first meeting, held on 7 July, Modern Leasing was included in the TUNINDEX as well as the index for financial services, starting 18 July.

STIP stock was withdrawn from the TUNINDEX and from the sectoral indexes for consumer goods and for automobiles/suppliers of parts,

Biens de Consommation et de l'Automobile et Equipementiers, à la suite de son transfert au groupe spécial (99) réservé aux sociétés affectées par des événements susceptibles de perturber durablement leur situation.

Par ailleurs, l'échantillon du Tunindex et des indices sectoriels a été ouvert aux titres de capital admis à l'un des marchés de la Cote de la Bourse dont la période de séjour est supérieure à un mois. En conséquence, les titres de capital cotés sur le marché alternatif et les titres de capital ayant des caractéristiques différentes des actions ordinaires ont été inclus à partir du 1er août dans l'indice Tunindex. Par cette décision, les titres suivants ont intégré l'indice : BTE (Actions à Dividendes Prioritaire), Placements de Tunisie SICAF, SPDIT SICAF, Tuninvest SICAR, Carthage Cement, Servicom et Telnet Holding.

Tous ces titres ont par ailleurs intégré leurs indices sectoriels respectifs.

Pour permettre aux investisseurs d'apprécier l'évolution de l'indice Tunindex en monnaies étrangères, le Comité a décidé de publier son historique en dollar US et en Euro.

Au niveau des indices sectoriels, à la liste des indices sectoriels déjà publiés en 2010, le Comité des Indices a décidé de diffuser à partir du 2 janvier 2011, l'indice de l'Assurance et à partir du 18 juillet, l'indice Agro-alimentaire.

Poulina Holding a été retiré du secteur des sociétés financières pour rejoindre le secteur des Biens de Consommation et de l'indice Agro-alimentaire et boissons, une décision liée à l'importance des activités Agro-alimentaire dans le chiffre d'affaires global du holding.

following its transfer to the special group (99) limited to companies that suffered from events in such a way as to endanger their situation over the long term.

The TUNINDEX and sectoral indexes were opened to equity securities listed on one of the markets on the stock exchange's official list for a duration of more than one month. Consequently, equity securities listed on the alternative market and equity securities that are different from ordinary shares were included in the TUNINDEX starting on 1 August. Under this decision, the following stocks were included in the index: BTE (preferred stock), Placements de Tunisie (close-ended mutual investment company), SPDIT (close-ended mutual investment company), Tuninvest (venture capital), Carthage Cement, Servicom and Telnet Holding.

All of these stocks were included in their respective sectoral index.

To allow investors to assess trends in the TUNINDEX in foreign currency, the committee decided to publish a historic overview in USD and EUR.

The index committee decided to add to sectoral indexes as they stood in 2010 an index for insurance starting 2 January 2011 and an index for agrofood starting 18 July 2011.

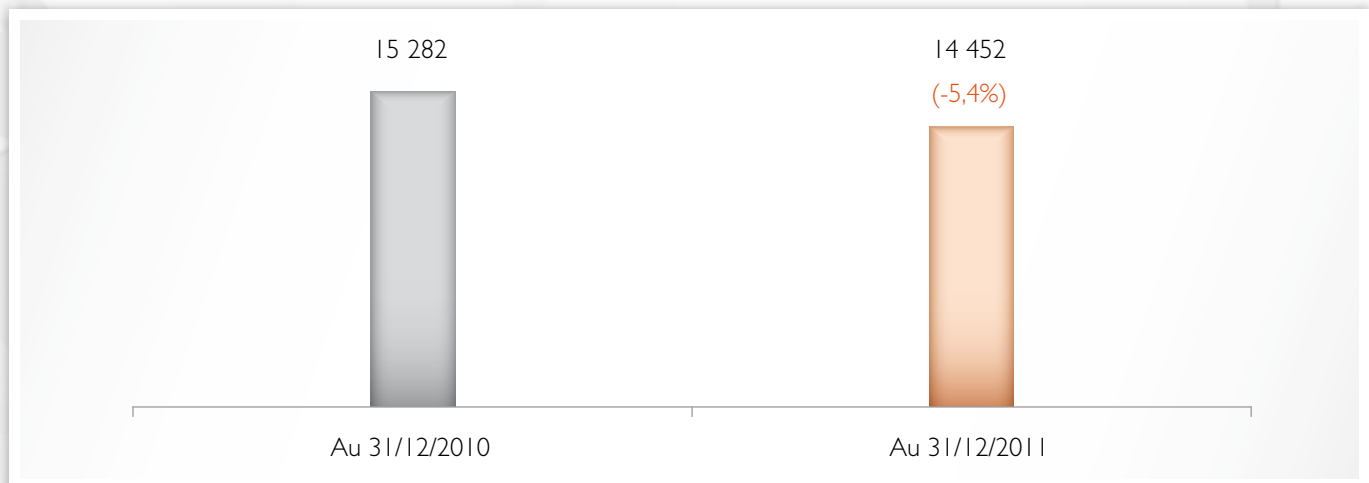
Poulina Holding was withdrawn from financial companies and added to the consumer goods sector and the beverages index, a decision linked to the importance of agrofood activity in overall turnover in holding.

EVOLUTION DE LA CAPITALISATION BOURSIERE DU MARCHÉ

Au terme de l'année 2011, la capitalisation boursière du marché a perdu près de 830 millions de dinars, soit 1,3% du PIB, pour revenir à 14 452 millions de dinars contre 15 282 millions à la fin de l'année 2010, marquant ainsi une baisse de 5,4%. Cette régression est attribuée essentiellement à la baisse des cours qui a affecté 34 sociétés cotées et ce, en dépit de l'introduction de la société Telnet Holding avec une capitalisation boursière qui s'est élevée, à la fin de 2011, à 103 millions de dinars.

TRENDS IN STOCK MARKET CAPITALIZATION

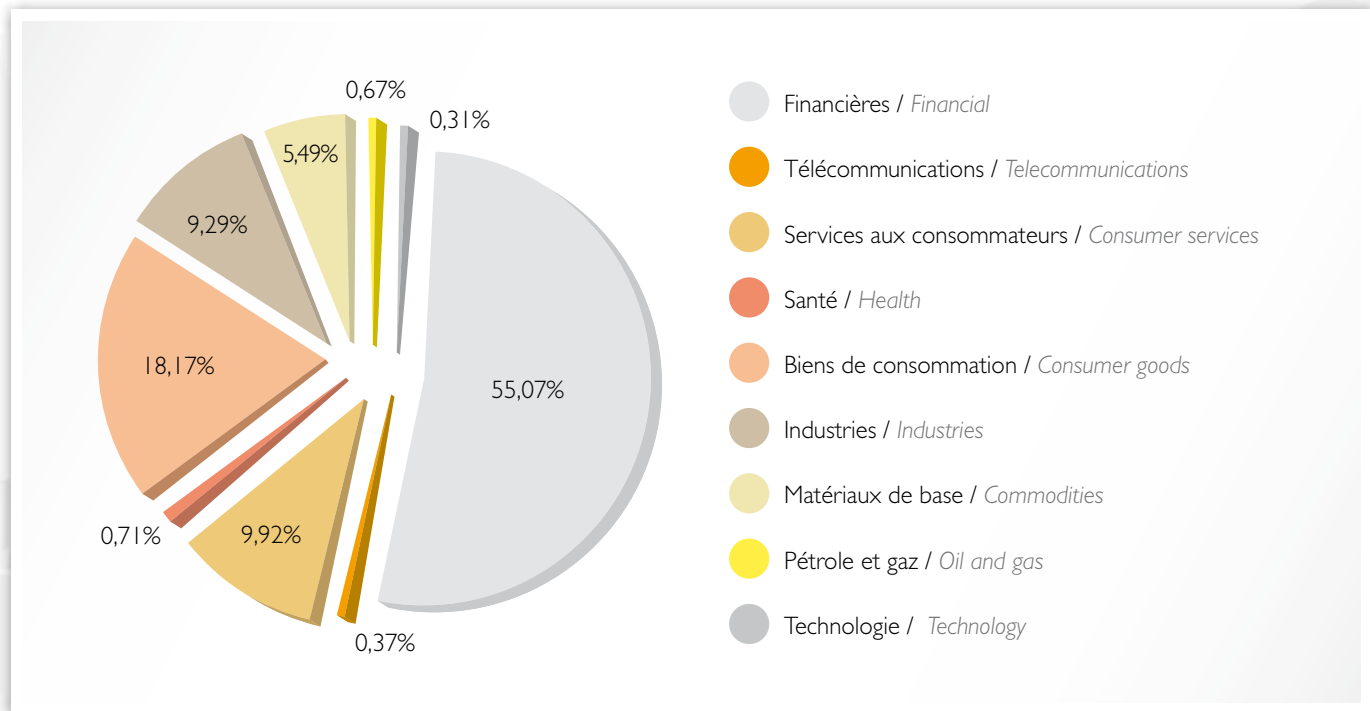
At the end of 2011, stock market Capitalization lost almost 830 million dinars (1.3% of GDP), coming to 14,452 million dinars vs. 15,282 million at the end of 2010, a drop of 5.4%. This drop is attributed mainly to a drop in prices for 34 listed companies, despite introduction of Telnet Holding with stock market Capitalization that came to 103 million dinars at the end of 2011.



Au niveau sectoriel, le poids du secteur financier reste dominant dans la capitalisation boursière du marché, avec une part moins importante qu'en 2010, soit 55% et un montant de 7 958 millions de dinars contre 70% et une valeur de 10 645 millions de dinars à la fin de l'année précédente, soit un recul de 15 points de pourcentage, dû en partie au transfert du Groupe Poulina dans le secteur des Services aux Consommateurs dont la part a atteint

At the sectoral level, the share of the financial sector remained predominant in stock market Capitalization, although with a lower percentage than in 2010: 55% (7 958 million dinars) vs. 70% (10 645 million dinars), a drop of 15 percentage points, due in part to transfer of the Poulina Group to the consumer services sector, with a 10% share in market Capitalization. In second

Répartition sectorielle de la capitalisation boursière - Année 2011 -
Sectoral breakdown of stock market Capitalization - Year 2011 -



10% de la capitalisation du marché. En deuxième position, la capitalisation du secteur des Biens de Consommation a accaparé une part de 18,2% et un montant de 2 625 millions de dinars contre une valeur de 1 079 millions de dinars en 2010, soit un accroissement de 143%, suite à l'intégration de la valeur Poulina dans ce secteur.

Au 31 décembre 2011, les dix plus importantes capitalisations boursières de la Cote de la Bourse ont accaparé une part de 58% de la capitalisation du marché et une valeur de 8 376 millions de dinars.

Poulina Group Holding représente la plus grande capitalisation du marché à la fin de l'année 2011, avec une part de 10,2% pour 1 472 millions de dinars.

place, Capitalization of the consumer goods sector accounted for an 18.2% share for an amount of 2 625 million dinars, compared to 1 079 million dinars in 2010, an increase of 143%, after Poulina was added to the sector.

As of 31 December 2011, the 10 largest stock market Capitalizations on the official list of the stock exchange accounted for 58% of market Capitalization, worth 8 376 million dinars.

Poulina Group Holding held the largest market Capitalization as of end 2011, with a 10.2% share worth 1 472 million dinars.

EVOLUTION DU VOLUME DES ÉCHANGES

En 2011, le volume global des transactions en bourse a atteint 3 139 millions de dinars contre 3 831 millions de dinars en 2010, marquant une baisse de 18%.

Ce volume s'est réparti à hauteur de 53,46% sur la Cote de la Bourse pour 1 678 millions de dinars. La part du marché Hors Cote a été réduite à 0,53% pour un montant faible de 16 millions de dinars. Les opérations d'enregistrement et les déclarations ont représenté 46% du volume global avec un montant de 1 444 millions de dinars.

Mise à part les opérations d'enregistrements et les déclarations qui ont été en hausse sur l'année 2011, les capitaux traités sur les marchés de la Bourse ont enregistré un repli de 38% sur la Cote de la Bourse et de 66% sur le Hors Cote par rapport à l'année 2010.

LES ÉCHANGES SUR LA COTE DE LA BOURSE

Compte tenu de la régression des capitaux traités sur la Cote de la Bourse à 1 678 millions de dinars contre 2 702 millions en 2010, le volume quotidien moyen échangé est passé d'une année à une autre de 10,7 millions de dinars à 7,1 millions de dinars en 2010.

Les capitaux échangés sur les titres de capital (actions et droits) ont accaparé la plus grande part du volume des transactions, soit 93,6% pour un montant de 1 571,5 millions de dinars contre une part de 97,2% et un montant de 2 626 millions de dinars en 2010.

TRENDS IN THE VOLUME OF TRADING

In 2011, the overall volume of transactions on the stock exchange came to 3 139 million dinars, compared to 3 831 million in 2010, a drop of 18%.

53.46% of this volume was on the official list of the stock exchange, corresponding to 1 678 million dinars. The share of the over-the-counter market went down by 0.53% to a weak 16 million dinars. Registry transactions and declarations represented 46% of global volume (1 444 million dinars).

If registry operations and declarations (which went up in 2011) are excluded, capital traded on stock markets posted a drop of 38% on the official list of the stock exchange and 66% on the over-the-counter market, compared to 2010 figures.

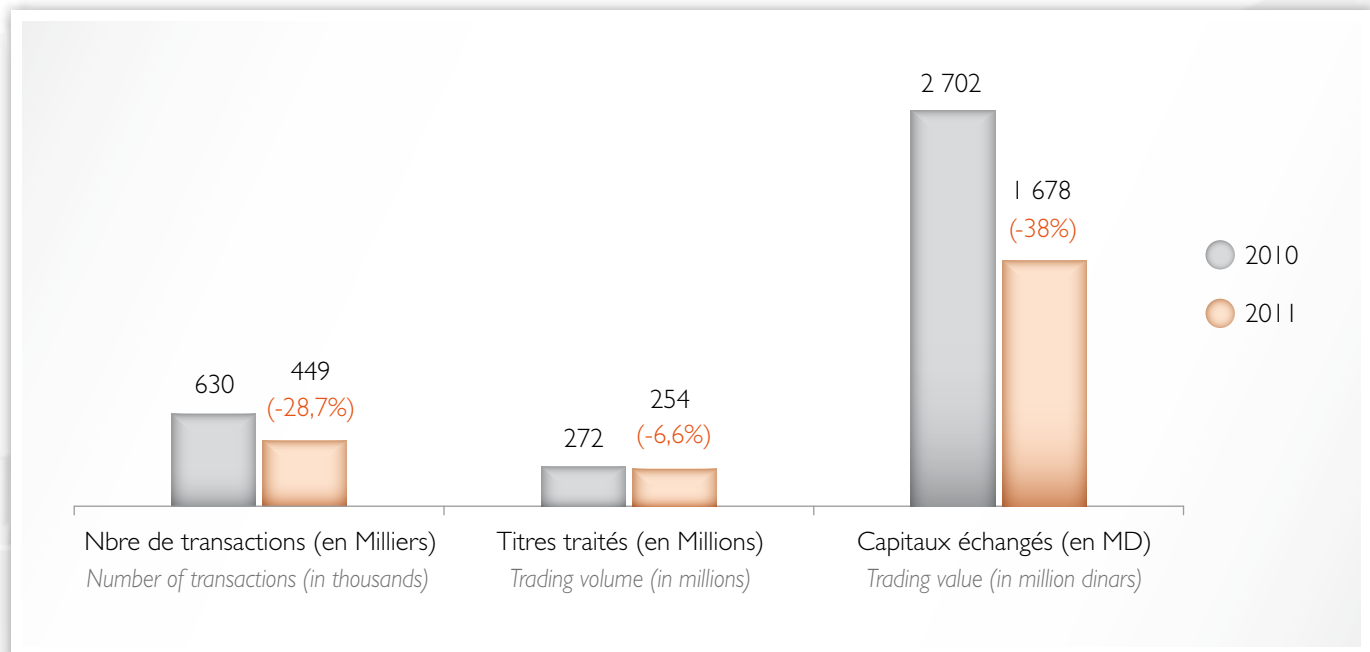
TRADING ON THE OFFICIAL LIST OF THE STOCK EXCHANGE

Taking into account the lower level of trading value on the official list of the stock exchange (1 678 million dinars vs. 2 702 million in 2010), the average daily volume traded fell from 10.7 to 7.1 million dinars.

Volume traded on equity securities (stock and voting rights) accounted for a major portion of the volume of transactions (93.6%), amounting to 1 571.5 million dinars. This compares to 97.2% and 2 626 million dinars in 2010.

Evolution du volume des transactions sur la Cote de la Bourse 2010 - 2011

Trends in the volume of transactions on the Official List 2010 - 2011



Les échanges sur les titres de créance (obligations et Bons de Trésor Assimilables) ont progressé par rapport à l'année 2010 de 40%, pour atteindre 106,4 millions de dinars contre 75,7 millions en 2010.

Parallèlement à la baisse des capitaux traités, le nombre de titres échangés sur la Cote de la Bourse a diminué de 6,6% à 254 millions de titres contre 272 millions en 2010.

Au plan sectoriel, les capitaux traités sur les valeurs financières ont été les plus importants avec une part de 34,6% et un montant de 544,5 millions de dinars, suivie par les valeurs industrielles avec une part de 33,6% et un montant de 527,6 millions de dinars, puis

Trading in debt securities (bonds and bonds equivalent to Treasury bonds) increased by 40% over the 2010 figure to 106.4 million dinars, up from 75.7 million in 2010.

Along with the drop in volume traded, the number of securities traded on the official list of the stock market went down by 6.6% to 254 million securities, vs. 272 million in 2010.

At the sectoral level, volume traded on financial stocks increased, with a 34.6% share and an amount of 544.5 million dinars, followed by industrial stocks with a 33.6% share and an amount of 527.6 million dinars. Next were

les valeurs des biens de consommation avec une part de 14,3% et un volume de 225 millions de dinars.

Alors qu'en 2010, les transactions de blocs ont atteint 306 millions de dinars pour 109 opérations, en 2011, elles n'ont porté que sur un montant de 169,7 millions de dinars représentant 10,8% du volume des transactions sur la Cote de la Bourse et ont porté sur 61 opérations ayant permis l'échange de 28,7 millions de titres.

Trois valeurs ont accaparé 78% du volume des transactions de blocs. Il s'agit de Poulina Group Holding qui a accaparé 41,7% de ce volume avec 6 transactions pour un montant de 71 millions de dinars, suivie par SOMOCER et Carthage Cement avec une part de 18% et un montant de 30 millions de dinars chacune.

LES ÉCHANGES SUR LE MARCHÉ HORS COTE ET LES OPÉRATIONS D'ENREGISTREMENT ET DE DÉCLARATIONS

Sur le marché hors Cote, les capitaux échangés, en 2011, ont connu une baisse d'environ 66%, passant de 48 millions de dinars en 2010 à 16 millions de dinars. Le nombre des titres traités a totalisé 977 milles titres en 2011 contre 3,160 millions de titres en 2010, marquant une régression de 70%.

En 2011, les opérations d'enregistrements et de déclarations ont porté sur un montant de 1 444 millions de dinars contre 1 081 millions de dinars en 2010, en progression d'environ 34%.

Le montant des opérations d'enregistrements hors déclarations s'est élevé à 1 421 millions de dinars

consumer goods stocks with a 14.3% share and volume of 225 million dinars. Although block transactions in 2010 involved 306 million dinars for 109 transactions, in 2011 they amounted to only 169.7 million dinars, representing 10.8% of the volume of transactions on the official list of the stock exchange, involving 61 transactions, with trading of 28.7 million shares.

Three stocks accounted for 78% of the volume of block transactions. Poulina Group Holding had a 41.7% share of this volume, with six transactions involving 71 million dinars, followed by SOMOCER and Carthage Cement with an 18% share involving 30 million dinars each.

TRADING ON THE OVER-THE-COUNTER MARKET AND REGISTRY & DECLARATION TRANSACTIONS

On the over-the-counter market, volume traded in 2011 went down by some 66%, from 48 million dinars in 2010 to 16 million dinars. 977,000 shares were traded in 2011, down from 3,160,000 in 2010, a drop of 70%.

In 2011, registry and declaration transactions involved an amount of 1 444 million dinars, up from 1 081 million in 2010, an increase of some 34%.

Registry transactions exclusive of declarations amounted to 1 421 million

en 2011 contre 868 millions de dinars en 2010, enregistrant une hausse de 64%, sous l'influence de l'importante opération d'enregistrement sur TUNISIANA, réalisée au cours du mois de janvier 2011, portant sur un montant de 865 millions de dinars, soit 61% du montant global des opérations d'enregistrements.

Au niveau sectoriel, trois secteurs ont accaparé les trois quarts du montant des capitaux enregistrés, à savoir le secteur des industries électronique et télématique (61,6% pour 876 millions de dinars), le tourisme (8,2% pour 117 millions de dinars) et les sociétés d'investissements (5% pour 77 millions de dinars).

Enfin, le volume des déclarations en 2011, a été limité à 22 millions de dinars contre 213 millions de dinars en 2010, enregistrant un repli de 89%.

LES NOUVELLES ÉMISSIONS DE TITRES DES SOCIÉTÉS COTÉES

Les émissions de titres effectuées par les sociétés cotées et visées par le Conseil du Marché Financier au cours de l'année 2011, ont porté sur 21 opérations et un montant global de 528 millions de dinars contre respectivement 33 opérations et 905 millions de dinars en 2010, soit une baisse d'environ 42%.

Les émissions de titres de capital des sociétés cotées ont porté sur 11 opérations pour un montant de 83 millions de dinars contre 18 opérations pour un montant de 290 millions de dinars en 2010.

Deux augmentations de capital ont été effectuées en numéraire pour un montant de 14,8 millions de dinars

dinars in 2011 vs. 868 million in 2010, an increase of 64%, influenced by a major registry transaction by TUNISIANA in January 2011 involving 865 million dinars, 61% of the overall amount of registry transactions.

At the sectoral level, three sectors accounted for three quarters of the amount of recorded volume: the electronic and telematics industries (61.6% for 876 million dinars), tourism (8.2% for 117 million dinars) and investment companies (5% for 77 million dinars).

The volume of declarations in 2011 was just 22 million dinars, down from 213 million dinars in 2010, a drop of 89%.

NEW ISSUES OF SECURITIES BY LISTED COMPANIES

21 issues of securities by listed companies were approved by the financial market council in 2011 for an overall amount of 528 million dinars. This compared to 33 such operations and 905 million dinars in 2010, a drop of some 42%.

There were 11 issues of equity securities by listed companies, involving an amount of 83 million dinars compared to 18 transactions involving an amount of 290 million dinars in 2010.

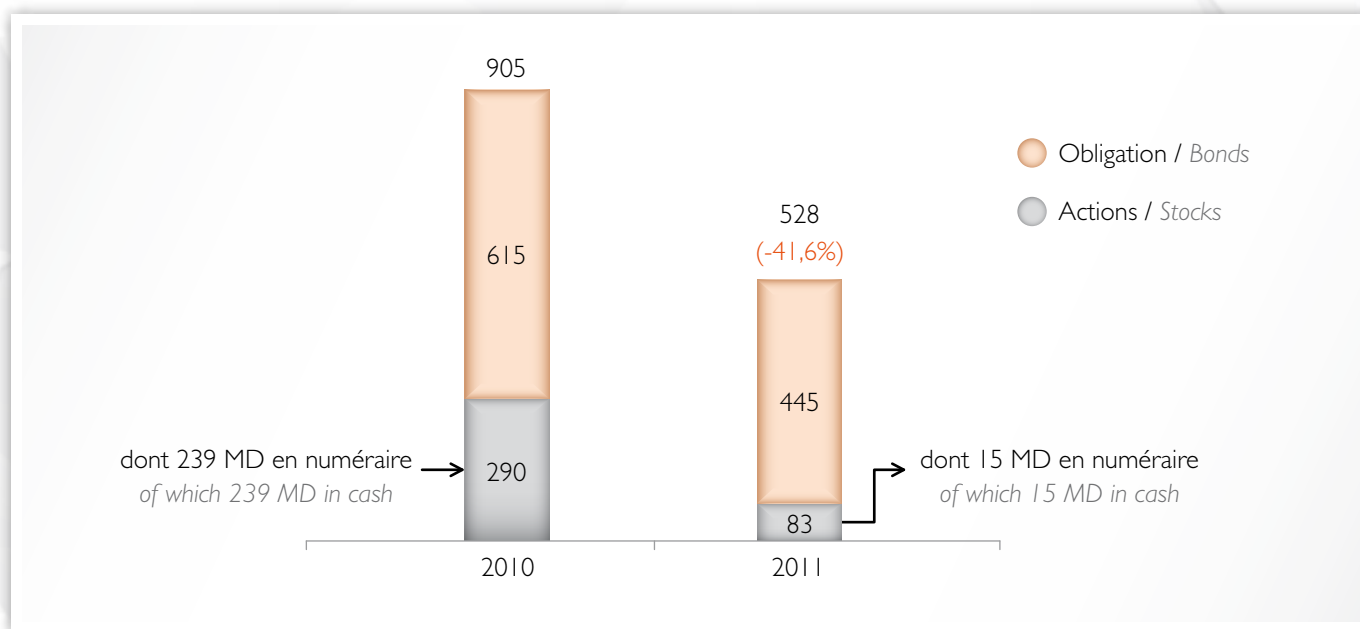
Two capital increases were carried out in cash for an amount of 14.8 million dinars

et huit par incorporation des réserves pour un montant de 41,9 millions de dinars. Les émissions d'actions ont concerné également la conversion des obligations en actions d'Attijari Bank dans le cadre de son emprunt obligataire convertible en actions, lancé en 2006, pour un montant de 80 millions de dinars. Le montant réservé à la conversion a porté sur un montant de

and eight by incorporation of reserves for an amount of 41.9 million dinars. Stock issues also included conversion of bonds into stock by the Attijari Bank in the framework of its debenture loan convertible into stock, launched in 2006 for an amount of 80 million dinars.

Les émissions de titres des sociétés cotées 2010/2011

Issues of securities by listed companies 2010/2011



26,6 millions de dinars et la parité de conversion a été fixée à raison de 3 obligations pour une action.

Les émissions obligataires des sociétés cotées ont été réalisées exclusivement par des sociétés financières et principalement par des sociétés de leasing et des banques qui ont lancé ensemble 10

26.6 million dinars were reserved for conversion and conversion parity was set at three bonds for one share. Bonds issues by listed companies were carried out solely by financial companies, mainly leasing companies and banks, which together launched 10

nouvelles émissions obligataires pour un montant global de 445 millions de dinars repartis à hauteur de 295 millions de dinars pour les banques et 150 millions de dinars pour les sociétés de leasing.

LES INTRODUCTIONS EN BOURSE

Contrairement à l'année 2010, où la Cote de la Bourse a accueilli cinq nouvelles introductions, l'année 2011, n'a enregistré qu'une seule introduction.

En effet, le groupe Telnet, spécialisé dans le conseil dans l'innovation et les hautes technologies, entre le 23 mai au marché principal de la Cote de la Bourse.

Cette introduction a été effectuée après avoir réussi à lever sur le marché 12 millions de dinars comme suit :

- Une offre publique de souscription réalisée dans le cadre d'une augmentation de capital, portant sur un montant de 828 mille dinars par l'émission de 828 mille actions nouvelles à souscrire au prix de 5,800 dinars l'action, soit un nominal d'un dinar et une prime d'émission de 4,800 dinars.
- La cession de 1 242 000 actions anciennes par les actionnaires de référence de la société et souscrite aux mêmes conditions que l'OPS.

Ainsi, l'offre totale d'actions mise sur le marché a représenté 21,82% du capital après réalisation de ladite augmentation, soit 2,070 millions d'actions.

Le taux de réponse à l'OPS a été de 330%, soit une demande exprimée en valeur à 40 millions de dinars.

Le nombre de nouveaux actionnaires entrant dans le capital à l'occasion de cette opération a atteint 3 894.

new bond issues for an overall amount of 445 million dinars (295 million dinars for banks and 150 million for leasing companies).

NEW LISTINGS ON THE STOCK EXCHANGE

Unlike 2010, when five new companies were listed on the official list of the stock exchange, there was just one new listing in 2011.

This was the TELNET group, specialised in consulting services in the field of innovation and advanced technology, which joined the main market of the stock exchange's official list on 23 May.

This occurred after having succeeded in raising 12 million dinars on the market, as follows:

- *A public offering for subscription, carried out in the framework of a capital increase, involving an amount of 828,000 dinars by issue of 828,000 new shares to be subscribed to at the price of 5.8 dinars per share, i.e. a nominal cost of one dinar and an issue premium of 4.8 dinars.*
- *Sale of 1 242 000 former shares by the major shareholders in the company, subscribed to under the same conditions as for the public offering.*

Thus the overall stock offering on the market represented 21.82% of capital after carrying out this increase, i.e. 2.070 million shares.

There was a 330% response rate to the public offering, with demand expressed in terms of value coming to 40 million dinars.

There were 3 894 new shareholders entering into capital by means of this operation.

Ainsi, avec cette seule introduction, le nombre de sociétés cotées est passé à la fin de l'année 2011 à 57 sociétés.

En revanche, la société HEXABYTE, fournisseur d'internet, ayant obtenu l'accord d'admission du Conseil d'Administration de la Bourse au mois de juillet 2011, a réalisé son introduction sur le marché alternatif le 13 février 2012, après avoir mobilisé sur ce marché un montant de 5 millions de dinars au moyen d'une offre publique à prix ferme pour 2 millions de dinars, parallèlement à un placement privé portant sur un montant de 3 millions de dinars.

COMPORTEMENT BOURSIER DES TITRES COTÉS

En termes de capitaux échangés, les dix valeurs les plus actives ont accaparé une part de 55% des capitaux traités sur les actions cotées, soit une valeur de 862 millions de dinars. Le titre Carthage Cement s'est adjugé, la part la plus grande des échanges, soit 20% pour un volume de 318 millions de dinars, suivi par SOMOCER et Poulina Group Holding avec des volumes respectifs de 105 millions de dinars et 99 millions de dinars.

Au niveau du rendement des sociétés cotées, durant 2011, sur les 57 sociétés cotées, plus que la moitié, soit 34, ont affiché un rendement annuel global négatif, alors que 23 valeurs ont enregistré un rendement positif.

La plus forte baisse a été enregistrée par la STIP qui a perdu 48,5% affectée par la poursuite de la

Thus with the addition of this one new stock, there were 57 companies listed on the stock exchange at the end of 2011.

HEXABYTE (an internet provider), which received approval for admission from the board of the stock exchange in July 2011, was posted on the alternative market on 13 February 2012, after having mobilised 5 million dinars on this market by means of a public offering at a set price of 2 million dinars, along with private investment of 3 million dinars.

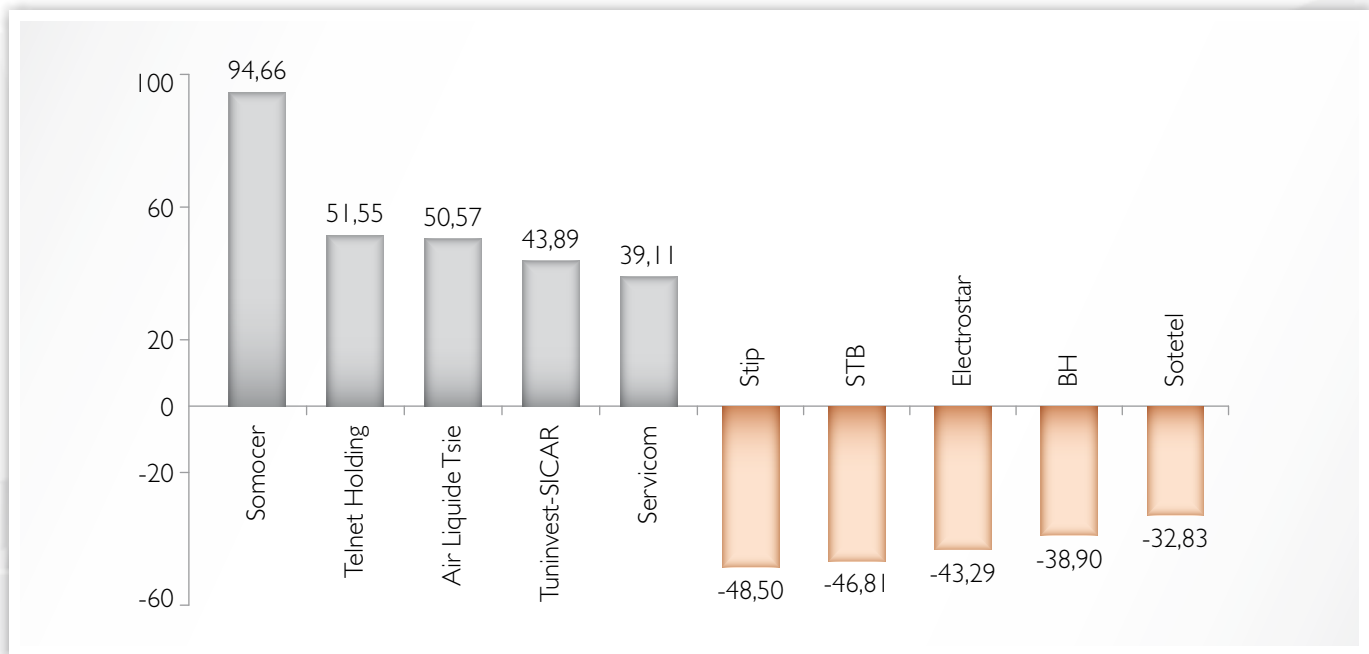
PERFORMANCE OF STOCKS LISTED ON THE STOCK EXCHANGE

In terms of capital traded, the 10 most active stocks accounted for 55% of capital traded on listed stocks, corresponding to 862 million dinars in terms of value. Carthage Cement held the largest share of trading (20%) for volume of 318 million dinars, followed by SOMOCER and Poulina Group Holding, with respective volume of 105 million and 99 million dinars.

There were 57 listed companies in 2011, with 34 (more than half) posting negative overall annual yields and 23 posting positive yields.

The sharpest drop was recorded by STIP, losing 48.5%, affected by ongoing deterioration of the financial situation.

Les plus forts et les plus faibles rendements en % - Année 2011 -
Highest and lowest yields in % - Year 2011 -



détérioration de sa situation financière. La baisse a touché également le titre de la Société Tunisienne de Banques (STB) et de la Banque de l'Habitat (BH) qui ont reculé respectivement d'environ 49% et 39% en 2011, notamment à cause de l'importance de leurs engagements avec la famille de l'ancien président. Les deux banques n'ont pas distribué de dividendes l'année précédente pour constituer des provisions plus importantes.

Le titre ELECTROSTAR a perdu 43%, clôturant l'année 2011 à 3,970 dinars en dessous de sa valeur nominale de 5 dinars, en raison de ses résultats négatifs pour l'exercice 2010 avec un niveau de déficit consolidé de l'ordre de 25,5 millions de dinars.

There were also decreases for the Tunisian banking company (STB) and housing bank (BH) stock, which went down by about 49% and 39% respectively in 2011, notably because of their close association with the family of the former president. Neither bank had paid out dividends the year before, in order to build up a higher level of provisions.

ELECTROSTAR stock lost 43%, closing for 2011 at 3.970 dinars below its nominal value of five dinars because of negative results in 2010, with a consolidated deficit of some 25.5 million dinars.

L'action STAR a chuté de 21% sous l'effet des craintes des investisseurs, d'une dégradation de sa situation financière, du fait qu'elle a été la plus exposée à une forte sinistralité après les événements de la révolution du 14 janvier.

Au registre de la hausse, la première place revient au titre SOMOCER avec un accroissement de son cours de 95%. Sa valeur boursière est passée de 2,060 dinars à 3,650 dinars sous l'effet d'échanges massifs de titre ayant provoqué un changement dans la structure de l'actionariat de la société.

En deuxième position et malgré une conjoncture nationale difficile, Telnet Holding a pu enregistrer depuis son introduction le 23 mai 2011 une progression de 51,55%.

Enfin, les autres progressions ont concerné la valeur Air Liquide Tunisie qui a gagné 50,57%, les valeurs TUNINVEST-SICAR et SERVICOM ont augmenté respectivement de 43,89% et 39,11%.

Au volet des distributions des dividendes, le montant global distribué par les sociétés cotées a atteint 302,8 millions de dinars en 2011 contre 356,2 millions de dinars en 2010, enregistrant une baisse de 15%.

Sur les 57 sociétés cotées, 16 sociétés n'ont pas distribué de dividendes durant l'année 2011, contre 13 sociétés sur 56 en 2010.

Concernant les 40 sociétés ayant distribué des dividendes en 2011, 11 sociétés ont augmenté le montant du dividende par action, 13 sociétés ont gardé le même montant que l'année 2010, alors que pour 16 sociétés, le montant du dividende par action a baissé.

STAR stock fell by 21% because of investor fear of deteriorating financial conditions due to the high level of claims following events tied to the January 14th revolution.

First place among companies enjoying higher prices for their stock went to SOMOCER, with a 95% increase. Stock market value rose from 2.060 to 3.650 dinars, with massive trading of shares leading to a change in the structure of company shareholders.

Second place, despite difficult domestic conditions, went to Telnet Holding, which gained 51.55% between its introduction on the stock exchange on 23 May 2011 and the end of the year.

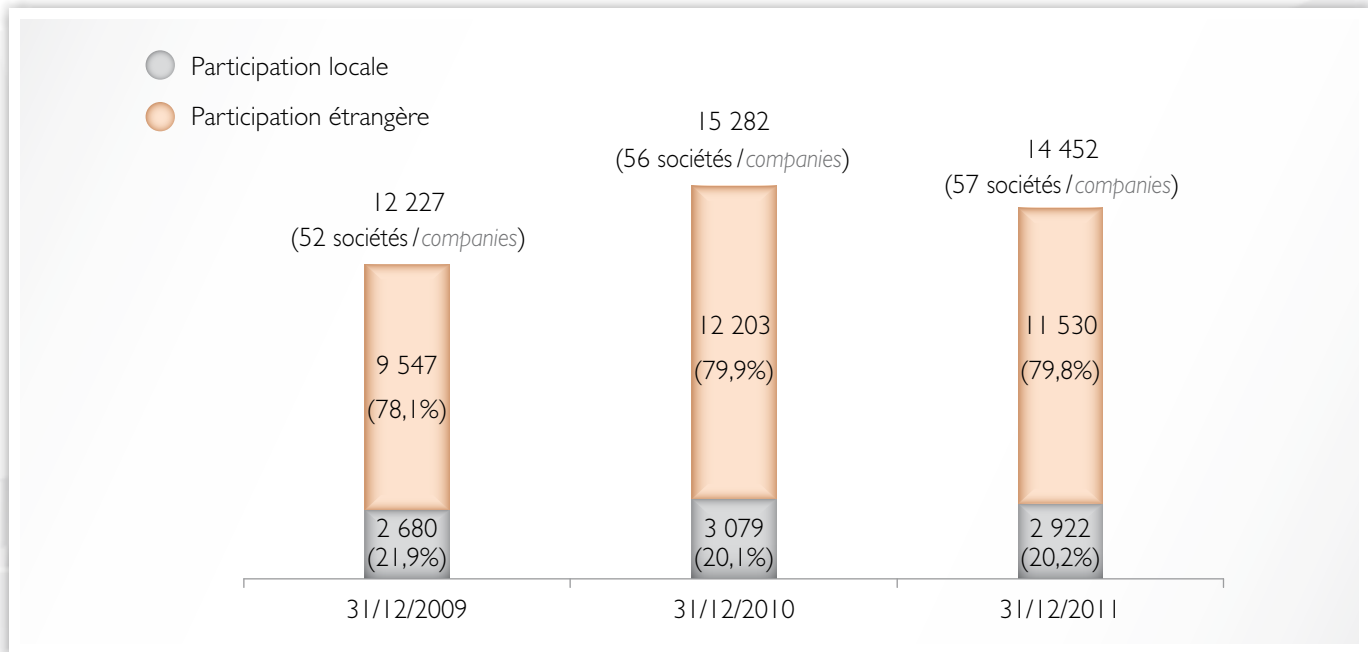
Other stocks that gained in value were Air Liquide Tunisie (up 50.57%), TUNINVEST venture capital (up 43.89%) and SERVICOM (up 39.11%).

In the area of dividends, the overall amount distributed by listed companies came to 302.8 million dinars in 2011 (vs. 356.2 million in 2010), a drop of 15%.

Out of the total of 57 listed companies, 16 did not distribute any dividends in 2011, compared to 13 out of 56 in 2010.

Of the 40 companies that did pay out dividends in 2011, 11 increased the amount of dividend per share, 13 companies maintained the same amount as in 2010, and 16 companies decreased the amount of dividend per share.

Evolution de la part des étrangers dans la capitalisation boursière du marché 2009/2011
Trends in the share of foreigners in stock market Capitalization 2009/2011



L'INVESTISSEMENT ÉTRANGER

Durant l'année 2011, les acquisitions effectuées par les étrangers sur les titres de capital ont porté sur un montant de 146,6 millions de dinars contre des cessions de l'ordre de 208 millions de dinars, dégageant un solde net négatif de 61,4 millions de dinars.

Le nombre de titres détenus par les étrangers est passé de 229 millions de titres en 2010 à 228 millions de titres en 2011 enregistrant ainsi une légère baisse de 0,5%.

La participation étrangère s'est accrue dans la valeur SOPAT, passant de 1,43% à 7,65% en 2011, soit une progression de 6,22 points de pourcentage, celle de

FOREIGN INVESTMENT

Acquisition of equity securities by foreigners in 2011 amounted to 146.6 million dinars, down from some 208 million, for a negative net balance of 61.4 million dinars.

The number of securities held by foreigners evolved from 229 million securities in 2010 to 228 million in 2011, for a slight drop of 0.5%.

Foreign holdings in SOPAT stock rose from 1.43% to 7.65% in 2011, an increase of 6.22 percentage points, and foreign holdings

Poulina Group Holding a augmenté de 0,64% pour atteindre 3,33%.

En revanche, la participation des étrangers a sensiblement baissé dans la société Carthage Cement passant de 16,16% en 2010 à 7,61% en 2011, dans SOMOCER où elle s'est établie à 26,89% contre 35,39% et dans la BH où elle a descendu à 8,04% contre 10,25% en 2010.

Par ailleurs, La capitalisation boursière détenue par les étrangers est restée quasiment stable en 2011 et a représenté 20,2% de la capitalisation totale du marché avec 2,9 milliards de dinars contre 20,1% et 3 milliards de dinars à la fin de 2010.

Pour les opérations d'enregistrements, les acquisitions effectuées par les étrangers ont atteint en 2011, un montant de 186 millions de dinars 290 millions de dinars en 2010.

En revanche, les cessions ont atteint un montant de 1 030 millions de dinars contre 338 millions de dinars en 2010, dégageant ainsi, un solde net négatif de 844 millions de dinars.

Au total, le solde net des investissements étrangers en 2011 demeure négatif pour un montant de 905 millions de dinars.

ACTIVITÉ DES INTERMÉDIAIRES EN BOURSE

Pour la quatrième année consécutive, Tunisie Valeurs accapare la plus grande part dans le volume des transactions sur la Cote de la Bourse, soit 21,6% pour un montant d'environ 725 millions de dinars,

in Poulina Group Holding stock went up by 0.64% to 3.33%.

Foreign holdings in Carthage Cement dropped considerably (down from 16.16% in 2010 to 7.61% in 2011), in SOMOCER (down from 35.39% to 26.89%), and in the bank for housing BH (down from 10.25% in 2010 to 8.04%).

Furthermore, stock market Capitalization held by foreigners remained virtually unchanged in 2011, representing 20.2% of overall market Capitalization with 2.9 billion dinars vs. 20.1% and 3 billion dinars at the end of 2010.

Concerning registry transactions, acquisitions by foreigners in 2011 involved an amount of 186 million dinars, compared to 290 million dinars in 2010.

On the other hand, sales came to 1 030 million dinars (vs. 338 million dinars in 2010), yielding a negative net balance of 844 million dinars.

Overall, the net balance of foreign investment in 2011 remained negative at 905 million dinars.

STOCKBROKERAGE ACTIVITY

For the fourth straight year, Tunisie Valeurs accounted for the largest share in volume of transactions on the stock exchange's official list, i.e. 21.6% for an amount of

suivi par Mac SA avec une part de 20,98% et un montant de 704 millions de dinars et la BNA Capitaux avec une part de 5,96% pour un volume de 200 millions de dinars.

En 2011, les dix premières sociétés de Bourse se sont adjugées une part de 80,98% des capitaux échangés (total des achats+total des ventes), soit un montant d'environ 2 717 millions de dinars.

Pour les opérations d'enregistrement, Attijari Intermédiation a réalisé le plus gros des volumes enregistrés en Bourse, au cours de l'année 2011, pour un montant de 1 767 millions de dinars et une part de 62,14%, talonné par BNA Capitaux qui a réalisé un volume de 250 millions de dinars, soit une part de 8,79%. En troisième position figure BIAT CAPITAL avec une part de 5,86% et un volume de 166 millions de dinars.

Au niveau des échanges globaux, Attijari Intermédiation s'est adjugée la première place avec une part de 30,6% pour un montant total de 1 905,6 millions de dinars grâce à l'opération d'enregistrement sur TUNISIANA portant sur un montant de 865 millions de dinars.

LA PROMOTION DU MARCHÉ ET LA COOPÉRATION INTERNATIONALE

Afin d'insuffler une nouvelle dynamique au marché, la Bourse de Tunis a établi au premier semestre une stratégie étalée sur la période 2011-2013, articulée autour d'un plan d'actions visant à renforcer l'éducation financière auprès du large public, accroître le nombre d'introduction en bourse,

some 725 million dinars, followed by Mac SA with a 20.98% share amounting to 704 million dinars and BNA Capitaux with a 5.96% share for 200 million dinars.

In 2011, the top ten companies on the stock exchange accounted for 80.98% of trading (total buying + total selling), for an amount of some 2 717 million dinars.

Concerning registry transactions, Attijari Intermédiation accounted for the highest volume recorded on the stock exchange in 2011 (in the amount of 1 767 million dinars and a 62.14% share), followed by BNA Capitaux for volume of 250 million dinars and an 8.79% share. In third position was BIAT CAPITAL with a 5.86% share and volume of 166 million dinars.

In the area of overall trading, Attijari Intermédiation was in first place with a 30.6% share and total amount of 1 905.6 million dinars, thanks to TUNISIANA's registry transaction in the amount of 865 million dinars.

MARKET PROMOTION AND INTERNATIONAL COOPERATION

To boost dynamic activity on the market, the Tunis Stock Exchange drew up a strategy over the first half of the year covering the period 2011-2013, based on action plans for greater financial education among the

dynamiser le marché secondaire de la dette, sécuriser davantage l'infrastructure technique et poursuivre le développement des compétences des ressources humaines de la Bourse et des professionnels du marché.

Les actions phares de l'année 2011 en matière de communication et de promotion se sont orientées vers le renforcement de la communication avec le milieu universitaire et les médias locaux et étrangers, mais également vers la promotion des nouvelles introductions de sociétés en bourse et le développement de la communication financière volontaire.

LES ACTIONS AVEC LE MILIEU ÉDUCATIF ET UNIVERSITAIRE

Sur ce plan, à côté des conférences et des visites sur site que la Bourse continue à réaliser pour les écoles, les instituts supérieurs et les facultés, la Bourse a accru sa capacité d'accueil des étudiants pour effectuer des stages d'apprentissage des mécanismes boursiers et élaborer des études et de mémoires dans le cadre de travaux de fin d'études. Une quarantaine de stagiaires sont passés à la Bourse durant toute l'année 2011.

LE RENFORCEMENT DES LIENS AVEC LES MÉDIAS

La Bourse de Tunis a initié dans ce cadre un nouveau rendez-vous périodique, pour communiquer sur ses activités et ses projets, à travers une conférence de presse après chaque semestre, couverte par les médias. La relation avec les médias s'est étendue également à la couverture des manifestations que la Bourse

public at large, an increased number of new listings on the stock exchange, a more dynamic secondary debt market, as well as better technical infrastructure and ever-better skills for stock exchange staff and market professionals.

Key activities in 2011 in the areas of communication and promotion involved greater contact with the university and both local and foreign media, but also promotion of new entries on the stock exchange and development of voluntary financial communication.

ACTIVITIES WITH SCHOOL AND UNIVERSITY

In this area, along with conferences and visits to the stock exchange which this institution continues to organise for schools, higher education and universities, the stock exchange increased its capacity to bring in students to learn about the mechanics of the stock exchange and to carry out the studies and reports required at the end of their studies. There were some 40 interns at the stock exchange in 2011.

STRENGTHENING OF TIES WITH THE MEDIA

In this framework, the Tunis Stock Exchange introduced a new periodic gathering to talk about their activities and plans, in the form of a press conference at the end of each six month period covered by the media. Relations

organise à son siège (communications financières des sociétés cotées, cérémonie de son de cloche pour les nouvelles introductions et conférences).

Les articles de presse avec les médias locaux et étrangers et la participation à des émissions audiovisuels sur la Bourse ont fait partie également des actions que la Bourse a veillé à multiplier au cours de l'année 2011, pour assurer la communication avec le public.

LES ACTIONS AVEC LES ÉMETTEURS

En 2011, la Bourse a mené une campagne médiatique pour accueillir Telnet holding sur le marché principale de la Cote de la Bourse. Un visuel spécifique a été préparé et diffusé dans les médias et le site de la Bourse, pour signaler les objectifs d'une telle opération et les avantages que procure le marché aux émetteurs.

Après la réussite de la diffusion des titres au public, la Bourse de Tunis a réalisé à son siège une cérémonie de son de cloche annonçant le démarrage de la cotation du titre, en présence du Ministre des Finances, du Directeur Général de Telnet, des Dirigeants de la Bourse, du Président du Conseil du Marché Financier et d'autres personnalités du marché financier.

Pour les émetteurs cotés, la Bourse leur a ouvert sa salle polyvalente pour organiser leur communication financière. Au total, huit communications financières ont été réalisées par 4 banques, 2 compagnies d'assurances et 2 entreprises industrielles.

with the media extended to coverage of the events organised by the stock exchange at its headquarters (financial information on listed companies, bell ringing ceremonies for new listings, and conferences).

Press articles with local and foreign media and participation in audio-visual broadcasts about the stock exchange were all part of activities carried out in 2011 to provide information to the public.

ACTIVITIES WITH ISSUERS

In 2011 the stock market carried out a media campaign to welcome TELNET HOLDING to the main market on the stock exchange's official list. A tailored visual presentation was prepared and broadcast in the media and at the stock exchange's headquarters to highlight the objectives of such an operation and the advantages that the market can provide to issuers.

After the success of informing the public of these entries, the Tunis Stock Exchange carried out at its headquarters a kick-off ceremony announcing the start up of quotation of this stock. This event was attended by the Minister of Finance, the Director General of Telnet, stock market executives, the chairman of the financial market council, and other financial market VIPs.

For listed issuers, the stock market used its multipurpose room to organise their financial communication initiatives. Eight financial communication events were staged by four banks, two insurance companies and two industrial companies.

LES ACTIONS AVEC LA SOCIÉTÉ CIVILE

Dans ce cadre, la Bourse a participé à un séminaire organisé par l'Association du Droit des Affaires sur la gestion et le transfert des biens confisqués de l'ancien président et de sa famille.

Elle a animé une conférence pour les membres du Rotary Club de Hammamet et également organisé des rencontres débats sur le rôle du marché boursier pour financer la transition économique, avec 11 partis politiques.

ACCUEIL DE DÉLÉGATIONS ÉTRANGÈRES

En 2011, la Bourse de Tunis a accueilli plusieurs délégations étrangères dans le cadre de visite de prospection des opportunités d'investissement dans le marché ou de suivi de l'évolution des activités de la Bourse et de ses perspectives après la révolution.

Elle a ainsi reçu une délégation du Comité Exécutif du Fonds National de la Sécurité Sociale de la République Populaire de Chine, une délégation de l'Agence Américaine pour le Développement, une délégation de la Banque Mondiale et une délégation de la Banque Centrale Italienne.

LA COOPÉRATION INTERNATIONALE

Consciente de l'importance de ce volet, la Bourse de Tunis a élargi sa coopération avec les Bourses africaines. Après avoir intégré l'Association des Bourses Africaines en 2010, elle a participé en avril 2011 à la constitution de l'Association des Bourses Francophones d'Afrique avec la Bourse de Casablanca et la Bourse du Cameroun, à laquelle

ACTIVITIES WITH CIVIL SOCIETY

In this framework, the stock exchange participated in a seminar organised by the association of business law on the management and transfer of goods confiscated from the former president and his family.

This association organised a conference for members of the Rotary Club of Hammamet as well as debate events on the role of the stock exchange in financing of economic transition with 11 political parties.

VISIT OF FOREIGN DELEGATIONS

In 2011, the Tunis Stock Exchange welcomed a number of foreign delegations in the framework of visits to explore investment opportunities on the market or monitoring of trends in the stock market's activities and prospects in the post-revolution period.

There was delegation from the executive committee of the national social security fund of the Popular Republic of China, a delegation from USAID, a delegation from the World Bank, and a delegation from the Central Bank of Italy.

INTERNATIONAL COOPERATION

Conscious of the importance of international cooperation, the Tunis Stock Exchange intensified cooperation with African stock exchanges. After having joined the Association of African Stock Exchanges in 2010, the Tunis Stock Exchange in April 2011 participated in setting up of the Association of Francophone Stock Exchanges in Africa with the Casablanca and Cameroon

s'est jointe en décembre la Bourse de l'Afrique de l'Ouest (BRVM).

Au niveau arabe, la Bourse de Tunis a été présente notamment dans les manifestations et réunions organisées par la Fédération des Bourses Arabes.


Elle a également renforcé sa coopération avec la Bourse de Casablanca. Dans ce cadre, un Comité technique composé des cadres des deux bourses s'échange les visites pour coordonner les actions nécessaires au développement des deux marchés.

stock exchanges, with the addition of the West African regional stock exchange in December.

In the Arab world, the Tunis Stock Exchange was presented at various events and meetings of the federation of Arab stock exchanges.

It also increased cooperation with the Casablanca Stock Exchange, with an exchange of visits by a technical committee made up of staff from the two stock exchanges, with a view to identifying the sort of coordinated action that will help develop both stock markets.





LES ETATS FINANCIERS
DE LA BOURSE DE TUNIS

*FINANCIAL STATEMENTS OF
THE TUNIS STOCK EXCHANGE*

BILAN (chiffres exprimés en dinars)

Actifs

	31/12/2010	31/12/2011
Actifs non courants	9 499 625	9 411 931
Immobilisations incorporelles nettes d'amortissement	146 601	147 677
Immobilisations corporelles nettes d'amortissement	8 732 395	8 552 754
Immobilisations financières	620 629	711 500
Actifs courants	8 915 159	6 375 825
Dont liquidités et équivalents	6 842 059	3 955 279
Total actifs	18 414 784	15 787 756

Passifs

	31/12/2010	31/12/2011
Capitaux propres avant affectation	13 942 908	13 329 427
Capital social	1 753 290	5 259 870
Réserves	9 187 606	7 611 427
Résultats reportés	460	172
Résultat de l'exercice	3 001 552	457 958
Passifs	4 471 876	2 458 329
Passifs non courants	240 992	274 052
Passifs courants	4 230 884	2 184 277
Total	18 414 784	15 787 756

BALANCE SHEET (amount in TND)

Assets

	31/12/2010	31/12/2011
Fixed assets	9 499 625	9 411 931
Intangible assets	146 601	147 677
Tangible fixed assets	8 732 395	8 552 754
Financial assets	620 629	711 500
Current assets	8 915 159	6 375 825
With cash and equivalents	6 842 059	3 955 279
Total assets	18 414 784	15 787 756

Equity & liabilities

	31/12/2010	31/12/2011
Equity	13 942 908	13 329 427
Share capital	1 753 290	5 259 870
Reserves	9 187 606	7 611 427
Retained earnings	460	172
Net income for the year	3 001 552	457 958
Liabilities	4 471 876	2 458 329
Non-current liabilities	240 992	274 052
Current liabilities	4 230 884	2 184 277
Total equity & liabilities	18 414 784	15 787 756

ETAT DE RESULTAT

	31/12/2010	31/12/2011
Produits d'exploitation	12 164 825	7 453 480
Revenus	12 117 244	7 412 519
Autres produits d'exploitation	47 581	40 961
Charges d'exploitation	8 178 915	6 956 718
Charges de personnel	2 457 772	2 467 831
Autres charges	5 721 143	4 488 887
Resultat d'exploitation	3 985 910	496 762
Produits / Charges ordinaires avant impôts	381 021	204 914
Resultat avant impot	4 366 931	701 676
Impots	1 365 379	243 718
Resultat net de l'exercice	3 001 552	457 958

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

	31/12/2010	31/12/2011
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	5 082 988	91 646
Encaissements reçus des clients et autres tiers	14 329 137	9 452 385
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	8 455 712	7 641 575
Impôts sur les sociétés payés	790 437	1 719 164
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements	4 960 674	1 978 174
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	4 684 071	1 705 325
Encaissements provenant de La cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	38 150	-
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	314 753	272 849
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	262 354	1 000 252
Encaissement suite à l'émission d'actions	626	3 506 580
Dividendes et autres distributions	262 980	4 506 832
Variation de trésorerie	-140 040	-2 886 780
Trésorerie au début de l'exercice	6 982 099	6 842 059
Trésorerie à la fin de l'exercice	6 842 059	3 955 279

Opinion du commissaire aux comptes sur les états financiers annuels :

« A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères pour tout aspect significatif et donnent une image fidèle de la situation financière de la bourse des valeurs mobilières de Tunis au 31 décembre 2011, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel des Normes Comptables Tunisiennes et aux lois en vigueur.»

Tunis le 06/04/2012
Commissaire aux comptes

INCOME STATEMENT

	31/12/2010	31/12/2011
Operating income	12 164 825	7 453 480
Revenue	12 117 244	7 412 519
Other operating income	47 581	40 961
Operatng expenses	8 178 915	6 956 718
Personnel costes	2 457 772	2 467 831
Other operating expenses	5 721 143	4 488 887
Operating profit	3 985 910	496 762
Non operating expenses / income	381 021	204 914
Profit before tax	4 366 931	701 676
Tax	1 365 379	243 718
Net income of the year	3 001 552	457 958

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

	31/12/2010	31/12/2011
Cash flows from operating activities	5 082 988	91 646
Cash received from customers	14 329 137	9 452 385
Cash paid to suppliers and employees	8 455 712	7 641 575
Income taxes paid	790 437	1 719 164
Cash flows from investing activities	4 960 674	1 978 174
Investment in tangibile and intangibile fixed assets	4 684 071	1 705 325
Procceds from sales of tangibile and intangibile fixed assets	38 150	-
Purchase of financial assets	314 753	272 849
Cash flows from financing activities	262 354	1 000 252
Cash received from issuances of shares	626	3 506 580
Dividend paid during the period	262 980	4 506 832
Net change in cash and cash equivalents	-140 040	-2 886 780
Cash and cash equivalents at the begining of the year	6 982 099	6 842 059
Cash and cash equivalents at end of the year	6 842 059	3 955 279

Auditor Report:

In our opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of Tunis Stock Exchange as at 31 december 2011, and the results of its operations and its cash flows for accepted accounting Tunisian principles in force.

Tunis, 06/04/2012
The External Auditor



ANNEXE STATISTIQUE

2011

STATISTICAL ANNEX

2011

PRINCIPAUX INDICATEURS DU MARCHÉ

MAIN MARKET INDICATORS FOR TUNIS STOCK EXCHANGE

Année	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	Year
Nombre de sociétés cotées	57	56	52	50	51	48	45	Number of Listed Companies
Capitalisation boursière du marché en MD*	14 452	15 282	12 227	8 301	6 527	5 491	3 840	Market Capitalization (in TMD)
	-5%	25%	47%	27%	19%	43%	24%	
Capitaux traités en MD								Trading Value (in TMD)
Ensemble du marché	3 139	3 831	3 325	4 130	1 744	4 606	1 661	Total Market
	-18%	15%	-20%	137%	-62%	177%	141%	
Cote de la Bourse	1 678	2 702	1 814	2 109	915	746	701	Official List
	-38%	49%	-14%	131%	23%	6%	121%	
Hors Cote, Enregistrements & Déclarations	1 461	1 129	1 511	2 021	829	3 860	960	Parallel market, Registrations and Declarations
	29%	-25%	-25%	144%	-79%	302%	158%	
Titres traités en millions								Trading Volume (in M)
Ensemble du marché	296	309	343	260	102	143	83	Total Market
	-4%	-10%	32%	155%	-29%	72%	93%	
Cote de la Bourse	254	272	190	172	70	56	41	Official List
	-7%	44%	10%	147%	24%	37%	94%	
Hors Cote, Enregistrements & Déclarations	42	37	154	88	32	87	42	Parallel market, Registrations and Declarations
	14%	-76%	74%	172%	-63%	107%	91%	
L'indice TUNINDEX	4 722,25	5 112,52	4 291,72	2 892,40	2 614,07	2 331,05	1 615,12	TUNINDEX
Base 1000 au 31/12/97	-7,63%	19%	48%	11%	12%	44%	21%	Base 1000 as at 31/12/97
OPCVM (SICAV et FCP)								Mutual funds
Nombre	106	98	88	76	57	45	39	Number
Actifs gérés en MD	5 228	5 107	4 383	3 629	3 025	2 662	2 353	Assets managed (in TMD)
	2%	17%	21%	20%	14%	13%	18%	

* MD : Millions de dinars

*TMD : Tunisian million dinars

EVOLUTION QUOTIDIENNE DE L'INDICE TUNINDEX EN 2011

DAILY EVOLUTION OF TUNINDEX DURING 2011

Séances Session	Janvier January	Février February	Mars March	Avril April	Mai May	Juin June	Juillet July	Août August	Septembre September	Octobre October	Novembre November	Décembre December
1	J,F	4 321,23	S	4 394,79	J,F	4 142,89	4 272,57	4 408,90			4 680,81	4 685,60
2		4 324,88	S		4 247,20	4 143,76		4 415,29	4 549,85		4 694,60	4 684,02
3	5 128,23	4 439,98	S		4 230,22	4 139,38		4 427,58		4 680,48	4 693,06	
4	5 170,48	4 581,47	S	4 357,00	4 233,46		4 257,49	4 452,45		4 695,65	4 701,20	
5	5 202,41			4 365,14	4 174,63		4 252,21	4 466,23	4 554,30	4 702,62		4 666,41
6	5 191,41			4 360,66	4 187,89	4 131,93	4 283,68		4 513,03	4 690,45	J,F	4 644,61
7	5 217,41	4 712,77	4 228,75	4 351,93		4 131,14	4 310,86		4 526,74	4 695,10	J,F	4 641,10
8		4 680,71	4 380,31	4 339,54		4 152,19	4 326,54	4 429,14	4 535,30		4 718,16	4 643,09
9		4 709,21	4 385,03	J,F	4 153,25	4 161,64		4 334,69	4 537,35		4 714,33	4 637,93
10	5 079,28	4 668,91	4 366,76		4 137,73	4 148,85		4 395,77		4 692,46	4 715,28	
11	4 893,46	4 601,69	4 380,53	4 322,57	4 132,58		4 326,76	4 367,69		4 669,40	4 723,18	
12	4 726,75			4 285,98	4 104,23		4 347,17	4 371,06	4 534,78	4 613,92		4 660,33
13	4 534,88			4 246,29	4 105,18	4 171,49	4 351,73	J,F	4 535,81	4 616,44		4 701,33
14	4 552,80	4 568,78	4 351,77	4 158,37		4 204,58	4 343,25		4 539,13	4 622,75	4 728,90	4 720,03
15		J,F	4 338,70	4 140,87		4 218,26	4 351,17	4 391,28	4 528,58	J,F	4 727,34	4 705,39
16		4 511,51	4 325,04		4 144,80	4 231,14		4 401,23	4 554,29		4 717,48	4 696,19
17	S	4 464,98	4 337,70		4 134,03	4 217,15		4 429,51		4 623,47	4 730,18	
18	S	4 500,71	4 404,86	4 162,17	4 109,75		4 351,08	4 462,22		4 625,72	4 730,69	
19	S			4 199,52	4 143,14		4 345,75	4 442,64	4 559,62	4 625,98		4 696,07
20	S		J,F	4 222,43	4 142,13	4 201,70	4 361,85		4 592,05	4 636,67		4 683,10
21	S	4 453,94	J,F	4 208,81		4 205,68	4 399,01		4 616,09	4 627,24	4 724,69	4 690,71
22		4 375,74	4 414,16	4 235,36		4 212,29	4 413,53	4 461,12	4 659,18		4 727,50	4 698,42
23	S	4 274,55	4 459,48		4 136,36	4 256,76		4 450,80	4 667,63		4 725,84	4 689,70
24	S	4 168,01	4 446,56		4 140,82	4 297,53		4 476,94		4 538,41	4 722,67	
25	S	4 058,53	4 448,33	4 304,01	4 112,73		J,F	4 475,88		4 599,18	4 725,92	
26	S			4 309,37	4 091,36		4 429,30	4 484,52	4 660,06	4 635,93	J,F	4 695,27
27	S			4 272,54	4 116,44	4 300,08	4 422,97		4 665,44	4 648,85		4 684,83
28	S	S	4 455,61	4 267,98		4 300,42	4 417,31		4 666,20	4 644,07	4 725,77	4 694,07
29			4 410,76	4 247,53		4 308,40	4 423,03	4 500,45	4 664,20		4 704,11	4 701,51
30			4 383,23		4 116,35	4 296,59		J,F	4 666,44		4 682,26	4 722,25
31	4 433,02		4 385,55		4 121,14			J,F		4 664,94		
Haut / High	5217,41	4712,77	4459,48	4394,79	4247,20	4308,40	4429,30	4500,45	4667,63	4702,62	4730,69	4722,25
Bas / Low	4433,02	4058,53	4228,75	4140,87	4091,36	4131,14	4252,21	4334,69	4513,03	4538,41	4680,81	4637,93
Moyenne / Average	4920,92	4467,64	4383,51	4273,95	4146,16	4207,90	4349,36	4430,73	4586,96	4645,23	4714,95	4683,73
Var. mens. / Monthly Change	-13,29%	-8,45%	8,06%	-3,15%	-2,98%	4,26%	2,94%	1,75%	3,69%	-0,03%	0,37%	0,85%
Année II / Year II	Premier First	5128,23	+haut The Highest	5217,41	7/1	+bas The Lowest	4058,53	25/2	Dernier Last	4722,25	Var. annuelle Year Change	-7,63%

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

**J,F : Jour férié / Holiday.

S : Suspension de la cotation du 17 au 28 janvier et du 28 février au 4 mars 2011 / Suspension of quotation from 17 to january 28 and from february 28 to march 4th 2011.

COMPOSITION DE TUNINDEX EN 2011

COMPOSITION OF TUNINDEX ON 2011

N° Rank	Sociétés Companies	Poids dans le Tunindex (en %) Weight on TUNINDEX (%)
1	BT	13,08%
2	BIAT	9,12%
3	CARTHAGE CEMENT	7,04%
4	SFBT	6,13%
5	ATTIJARI BANK	4,51%
6	ATB	4,23%
7	UIB	3,96%
8	BNA	3,68%
9	PGH	3,51%
10	UBCI	3,18%
11	AMEN BANK	3,12%
12	STB	2,99%
13	MONOPRIX	2,84%
14	STAR	2,43%
15	BH	2,32%
16	ENNAKL AUTOMOBILES	2,06%
17	Tunisie Leasing	1,94%
18	TPR	1,80%
19	ARTES	1,73%
20	CIMENTS BIZERTE	1,68%
21	MAGASIN GENERAL	1,49%
22	ATL	1,11%
23	AIR LIQUIDE TSIE	1,03%
24	SOMOCER	0,93%
25	ASSAD	0,87%
26	TUNISAIR	0,87%
27	SPDIT-SICAF	0,85%
28	Assurance SALIM	0,76%
29	ADWYA	0,74%

N° Rank	Sociétés Companies	Poids dans le Tunindex (en %) Weight on TUNINDEX (%)
30	TUNIS RE	0,74%
31	BTE (ADP)	0,72%
32	ASTREE	0,69%
33	CIL	0,65%
34	ATTIJARI LEASING	0,62%
35	SIAME	0,60%
36	EL WIFAK LEASING	0,58%
37	SITS	0,56%
38	SIMPAR	0,55%
39	SOPAT	0,47%
40	TELNET HOLDING	0,46%
41	GIF FILTER	0,46%
42	SOTETEL	0,40%
43	SOTRAPIL	0,32%
44	SERVICOM	0,31%
45	SOTUVER	0,29%
46	MODERN LEASING	0,26%
47	ICF	0,24%
48	PI.TUNISIE SICAF	0,19%
49	ESSOUKNA	0,18%
50	Tuninvest-SICAR	0,16%
51	ALKIMIA	0,15%
52	SOTUMAG	0,13%
53	SIPHAT	0,12%
54	TUNISIE LAIT	0,11%
55	ELECTROSTAR	0,05%
56	STEQ	0,03%
Total		100%

EVOLUTION MENSUELLE DES INDICES SECTORIELS EN 2011

MONTHLY EVOLUTION OF SECTORIAL INDICES DURING 2011

Mois	Agro-alimentaire et Boissons * <i>Food and Bevery industry *</i>	Assurances Insurance	Automobile et Equipementiers Automobile and Equipements	Banques Banks	Bâtiment et Matériaux de Construction Construction and Building Material	Biens de Consommation Consumer Goods	Month
Janvier	-	9 493,83	2 361,97	2 895,12	1 026,94	2 047,21	January
Février	-	9 129,60	2 213,54	2 597,22	1 016,72	2 096,39	February
Mars	-	9 511,43	2 366,19	2 822,33	1 056,74	2 299,04	March
Avril	-	9 239,35	2 417,56	2 709,36	1 029,52	2 250,51	April
Mai	-	8 814,84	2 280,57	2 598,75	1 027,25	2 201,37	May
Juin	-	8 892,99	2 418,66	2 674,51	1 152,39	2 291,37	June
Juillet	2 346,26	9 086,72	2 344,49	2 764,26	1 287,23	2 293,72	July
Août	2 415,36	8 986,88	2 238,93	2 827,96	1 328,06	2 340,24	August
Septembre	2 397,87	9 070,53	2 275,39	3 006,13	1 340,88	2 330,42	September
Octobre	2 417,56	8 931,92	2 428,45	2 958,58	1 398,36	2 366,36	October
Novembre	2 487,82	9 435,66	2 463,00	2 936,42	1 382,17	2 430,43	November
Décembre	2 601,56	9 538,94	2 425,80	2 916,39	1 422,34	2 523,49	December
Haut	2 601,56	9 538,94	2 463,00	3 006,13	1 422,34	2 523,49	High
Bas	2 346,26	8 814,84	2 213,54	2 597,22	1 016,72	2 047,21	Low
Moyen	2 444,41	9 177,72	2 352,88	2 808,92	1 205,72	2 289,21	Average
Var.annuelle	9,75%	-13,35%	-6,78%	-13,23%	23,70%	6,26%	Annual Change

Mois	Distribution <i>Distribution</i>	Industries Industry	Matériaux de Base Basic Materials	Services aux Consommateurs Consumers Services	Services Financiers Financial Services	Sociétés Financières Financial Companies	Month
Janvier	4 316,44	1 495,26	1 908,52	3 128,89	5 128,40	3 226,26	January
Février	3 747,43	1 492,95	1 806,63	2 762,55	4 549,98	2 905,49	February
Mars	4 158,92	1 549,18	1 900,86	3 036,45	4 858,87	3 139,74	March
Avril	4 128,52	1 527,06	1 883,29	2 966,64	4 825,50	3 030,43	April
Mai	4 102,95	1 514,40	1 973,93	2 928,64	4 764,50	2 916,99	May
Juin	4 403,19	1 658,89	2 026,37	3 107,59	5 240,52	3 026,01	June
Juillet	4 265,03	1 812,44	2 315,92	3 058,80	5 334,84	3 120,97	July
Août	4 242,80	1 868,24	2 392,80	3 051,89	5 182,90	3 167,77	August
Septembre	4 275,48	1 895,93	2 478,83	3 063,68	5 236,14	3 337,86	September
Octobre	4 307,43	1 967,65	2 490,72	3 080,51	5 360,49	3 298,20	October
Novembre	4 519,03	1 943,57	2 476,29	3 212,71	5 409,86	3 293,73	November
Décembre	4 663,58	1 993,86	2 649,78	3 309,21	5 363,39	3 274,95	December
Haut	4 663,58	1 993,86	2 649,78	3 309,21	5 409,86	3 337,86	High
Bas	3 747,43	1 492,95	1 806,63	2 762,55	4 549,98	2 905,49	Low
Moyenne	4 260,90	1 726,62	2 192,00	3 058,96	5 104,62	3 144,87	Average
Var.annuelle	-7,55%	17,73%	29,31%	-8,19%	-6,81%	-12,16%	Annual Change

* Publication de cet indice à partir du 18 juillet 2011 / Published since July 18, 2011

COMPOSITION DES INDICES SECTORIELS DE LA BOURSE EN 2011

COMPOSITION OF STOCK EXCHANGE SECTORIAL INDICES ON 2011

Indice des Biens de Consommation

Consumer Goods index

	Valeurs/ Stocks
1	ASSAD
2	ELECTROSTAR
3	GIF - FILTER
4	POULINA GP HOLDING
5	SFBT
6	SOPAT
7	STEQ
8	TUNISIE LAIT

Indice des Industries

Industry Index

	Valeurs/ Stocks
1	CARTHAGE CEMENT
2	CIMENTS DE BIZERTE
3	ESSOUKNA
4	SIAME
5	SIMPAR
6	SITS
7	SOMOCER
8	SOTUVER

Indice des Services Financiers

Financial Services Index

	Valeurs/ Stocks
1	ATL
2	ATTIJARI LEASING
3	CIL
4	EL WIFACK LEASING
5	MODERN LEASIGN
6	PLACEMENTSIE-SICAF
7	SPDIT - SICAF
8	TUNINVEST-SICAR
9	TUNISIE LEASING

Indice des Banques

Banks Index

	Valeurs/ Stocks
1	AMEN BANK
2	ATB
3	ATTIJARI BANK
4	BH
5	BIAT
6	BNA
7	BT
8	BTE (ADP)
9	STB
10	UBCI
11	UIB

Indice des Matériaux de Base

Basic Materials index

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

Indice de l'Automobile et Equipementiers

Automobiles and Equipements Index

	Valeurs/ Stocks
1	ASSAD
2	GIF-FILTER
3	STEQ

Indice des Sociétés Financières

Financial Companies index

	Valeurs/ Stocks
1	AMEN BANK
2	ATB
3	ATTIJARI BANK
4	BH
5	BIAT
6	BNA
7	BT
8	BTE (ADP)
9	STB
10	UBCI
11	UIB
12	ASSURANCES SALIM
13	ASTREE
14	STAR
15	TUNIS RE
16	SPDIT - SICAF
17	PLACEMENTS TSIE-SICAF
18	TUNINVEST-SICAR
19	ATL
20	ATTIJARI LEASING
21	CIL
22	EL WIFACK LEASING
23	MODERN LEASING
24	TUNISIE LEASING

Indice de Distribution

Distribution Index

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

Indice des Services aux Consommateurs

Consumers Services index

	Valeurs/ Stocks
1	ARTES
2	ENNAKL AUTOMOBILES
3	MAGASIN GENERAL
4	MONOPRIX
5	SOTUMAG
6	TUNISAIR

Indice des Bâtiments & Matériaux de Construction

Construction and Building Materials Index

	Valeurs/ Stocks
1	CARTHAGE CEMENT
2	CIMENTS DE BIZERTE
3	ESSOUKNA
4	SIMPAR
5	SITS
6	SOMOCER

Indice des Assurances

Insurance Index

	Valeurs/ Stocks
1	ASSURANCES SALIM
2	ASTREE
3	STAR
4	TUNIS RE

Indice Agro-alimentaire et Boissons

Food and Beverly industry Index

	Valeurs/ Stocks
1	POULINA GP HOLDING
2	SFBT
3	SOPAT
4	TUNISIE LAIT

EVOLUTION DU VOLUME DES TRANSACTIONS 2010/2011

TRADING ACTIVITY 2010/2011

Désignations <i>Designation</i>	Capitaux traités (en dinars) <i>Trading Value (in dinars)</i>		Var. en% <i>Change (%)</i>	Titres traités <i>Trading Volume</i>		Var. en% <i>Change (%)</i>
	2011	2010		2011	2010	
Cote de la Bourse <i>Official list</i>	1 678 019 499	2 701 952 534	-37,90%	253 924 775	271 882 533	-6,60%
Hors cote <i>Parallel Market</i>	16 485 262	47 961 627	-65,63%	944 490	3 160 823	-70,12%
Enregistrements & déclarations <i>Registration and declarations</i>	1 444 339 348	1 081 032 470	33,61%	41 239 591	33 635 026	22,61%
Ensemble du marché <i>Total market</i>	3 138 844 109	3 830 946 632	-18,1%	296 108 856	308 678 382	-4,1%

REPARTITION DU VOLUME DES TRANSACTIONS EN 2011

TRADING ACTIVITY - 2011 -

Désignations <i>Designation</i>	Nombre d'échanges <i>Number of Transactions</i>	Part en % <i>%</i>	Capitaux Traités en dinars <i>Trading Value (in dinars)</i>	Part en % <i>%</i>	Titres traités <i>Trading Volume</i>	Part en % <i>%</i>
Cote de la Bourse / <i>Official list</i>	449 183	99,40%	1 678 019 499	53,46%	253 924 775	85,75%
Hors cote / <i>Parallel Market</i>	1 639	-0,36%	16 485 262	0,53%	944 490	0,32%
Enregistrements & déclarations / <i>Registration and declarations</i>	1 055	-0,23%	1 444 339 348	46,02%	41 239 591	13,93%
Ensemble du marché / <i>Total market</i>	451 877	100%	3 138 844 109	100%	296 108 856	100%

REPARTITION DU VOLUME DES TRANSACTIONS EN 2011 - Actions / Obligations

TRADING ACTIVITY - 2011 - Shares / Bonds

Désignations <i>Designation</i>	Nombre d'échanges <i>Number of Transactions</i>	Part en % <i>%</i>	Capitaux Traités en dinars <i>Trading Value (in dinars)</i>	Part en % <i>%</i>	Titres traités <i>Trading Volume</i>	Part en % <i>%</i>
Cote de la Bourse <i>Official list</i>	449 183	99,40%	1 678 019 499	53%	253 924 775	86%
Actions et droits <i>Shares and rights</i>	448 856	99,93%	1 571 556 406	93,66%	252 692 067	99,51%
Obligations <i>Bonds</i>	327	0,07%	106 463 093	6,77%	1 232 708	0,49%
Hors cote <i>Parallel Market</i>	1 639	0,36%	16 485 262	1%	944 490	0%
Actions et droits <i>Shares and rights</i>	1 639	100%	16 485 262	100%	944 490	100%
Obligations <i>Bonds</i>	0	0%	0	0%	0	0%
Enregistrements & déclarations <i>Registration and declarations</i>	1 055	0,23%	1 444 339 348	46%	41 239 591	14%
Ensemble du marché <i>Total market</i>	451 877	100%	3 138 844 109	100%	296 108 856	100%
Actions et droits <i>Shares and rights</i>	451 585	99,935%	3 032 381 016	96,608%	294 876 148	99,58%
Obligations <i>Bonds</i>	327	0,07%	106 463 093	3,392%	1 232 708	0,42%

EVOLUTION MENSUELLE DES VOLUMES DES TRANSACTIONS
SUR LA COTE DE LA BOURSE - ANNEE 2011 -

MONTHLY TRADING ON OFFICIAL LIST - YEAR 2011 -

Mois	Titres traités en milliers <i>Trading volume (Thousands)</i>			Capitaux traités en milliers de dinars <i>Trading value (Thousands dinars)</i>			Months
	Obligations <i>Bonds</i>	Actions et Droits <i>Shares et Rights</i>	Total	Obligations <i>Bonds</i>	Actions et Droits <i>Shares et Rights</i>	Total	
Janvier	7	9 370	9 377	354	85 157	85 511	January
Février	8	20 639	20 647	374	111 993	112 367	February
Mars	107	11 594	11 701	10 526	69 448	79 974	March
1^{er} Trim.	122	41 603	41 725	11 254	266 598	277 852	<i>First Quarter</i>
Avril	6	8 519	8 524	1 294	56 300	57 593	April
Mai	45	22 945	22 990	6 795	119 916	126 710	May
Juin	43	16 379	16 422	11 007	100 753	111 761	June
2^{ème} Trim.	94	47 842	47 936	19 096	276 969	296 064	<i>Second Quarter</i>
Juillet	10	24 743	24 753	8 185	166 097	174 282	July
Août	0	39 540	39 540	6	209 264	209 270	August
Septembre	247	26 927	27 173	12 788	168 240	181 028	September
3^{ème} Trim.	257	91 210	91 467	20 979	543 602	564 581	<i>Third Quarter</i>
Octobre	179	34 895	35 074	11 812	187 941	199 752	October
Novembre	153	17 912	18 065	7 946	131 628	139 575	November
Décembre	427	19 230	19 657	35 376	164 819	200 195	Décember
4^{ème} Trim.	759	72 037	72 797	55 134	484 388	539 522	<i>Fourth Quarter</i>
Total	1 233	252 692	253 925	106 463	1 571 556	1 678 019	<i>Total</i>

TRANSACTIONS DE BLOCS SUR LES TITRES COTES EN 2011

BLOCK TRANSACTIONS IN 2011

Sociétés Companies	Nbre de transactions Number of Transactions	Titres échangés Trading volume	Capitaux en Dinars Trading value (Dinars)
POULINA GP HOLDING	6	8 367 190	70 929 115
SOMOCER	17	9 494 862	30 534 250
CARTHAGE CEMENT	16	8 562 406	30 459 018
BH	5	535 996	9 840 858
AMS	1	390 000	6 532 500
ARTES	2	600 000	5 740 000
BIAT	2	43 461	3 334 608
ATTIJARI BANK	3	154 150	2 774 700
TUNISIE LEASING	2	85 000	2 394 500
TUNIS RE	1	157 088	1 979 309
SFBT	1	193 280	1 932 800
MAGASIN GENERAL	1	12 700	1 206 500
ASSAD	1	126 970	1 202 406
AMEN BANK	1	6 500	500 500
ENNAKL AUTOMOBILES	2	41 000	384 320
Total	61	28 770 603	169 745 383

OPERATIONS D'ENREGISTREMENT PAR BRANCHE D'ACTIVITE EN 2011

REGISTRATION OPERATIONS BY BRANCH OF ACTIVITY - YEAR 2011 -

Branche d'activité	Volume en Dinars <i>Value in dinars</i>	% <i>% on total</i>	Nb.de titres <i>Nb. of shares</i>	Nb.d'opérations <i>Nb. of operations</i>	Branch of activity
Assurances	27 206	0,002%	28	3	Insurances
Autres Serv.(Cli. Loca. B. d'Etude,Gardi ...)	33 915 236	2,39%	1 598 644	179	Other services (Cli. Loca. B. d'Etude,Gardi ...)
Banques	3 096 917	0,22%	1 926 354	7	Banks
Commerce	21 977 082	1,55%	667 120	82	Trade
Entreprises Agricoles	6 915 305	0,49%	334 781	22	Agriculture
Entreprises de Pêche	38 208	0,00%	3 192	1	Paper and print
Imprimerie et Edition	845 263	0,06%	25 281	6	Food industries
Ind. Agro-alimentaires	55 814 610	3,93%	1 878 619	143	Chemical industries
Ind. Chimiques	3 178 099	0,22%	125 169	15	Ind. Construction Naval
Ind. de Plastique et Caoutchouc	4 059 457	0,29%	124 859	29	Rubber industries
Ind. du Textile Habillements et Cuir	3 778 114	0,27%	61 493	22	Textile and leather
Ind. Diverses (Art.Bureaux Scol. Papier Jouets...)	1 612 929	0,11%	26 431	3	Other industries (schoolar furniture, toys...)
Ind. du Verre	1 804 033	0,13%	195 199	12	Glass industries
Ind. Electroniques et Télématiques	875 951 906	61,61%	1 228 674	8	Electronic industries
Ind. Extractives	8 113 002	0,57%	56 753	8	Extractive industries
Ind. Matériaux de Constru. Batiments et Genie Civil	18 228 709	1,28%	1 617 315	66	Building, construction and civil engineering
Ind. Mécaniques et Électriques	4 527 341	0,32%	256 842	21	Mechanical and electric industries
Ind. Métallurgiques et Emballages	32 181 347	2,26%	366 632	47	Ind. Métallurgiques et Emballages
Ind. Meubles Bois et Liège	5 456 504	0,38%	98 698	9	Wood industries
Ind. Pharmaceutiques et Médicales	31 963 364	2,25%	561 132	19	Medical industries
Pétrole Electricité et Gaz, Eaux et Autres Energies	44 269 633	3,11%	63 906	17	Oil, Gas, Electricity, Water and other energy
Stés d'Investissement	77 217 177	5,43%	7 672 914	20	Investment
Stés Financières	4 882 624	0,34%	374 138	46	Financial
Stés Immobilières	10 792 279	0,76%	838 587	38	Retail
Tourisme	117 401 788	8,26%	6 227 094	177	Tourism
Transport	53 656 115	3,77%	14 758 879	20	Transport
TOTAL	1 421 704 249	100%	41 088 734	1 020	TOTAL

STATISTIQUES DES VALEURS DE LA COTE - ANNEE 2011 -

TRADING ACTIVITY ON LISTED COMPANIES - YEAR 2011 -

Valeurs Companies	Titres Admis au 31/12/2011 Outstanding Shares at 31/12/2011	Capitalisation Boursière en dinars Market Capitalization in dinars	Capitaux en Dinars Trading Value (Dinars)	Titres Traités Trading Volume	Nombre d'échanges Number of Transactions
Finance / Finance	466 800 499	7 958 301 835	544 586 985	33 299 055	131 879
AMEN BANK	10 000 000	654 000 000	31 903 509	495 057	6 001
ASSURANCES SALIM	2 660 000	79 800 000	27 840 408	993 546	5 664
ASTREE	4 000 000	288 000 000	314 271	4 464	146
ATB	100 000 000	592 000 000	11 147 519	1 799 056	5 605
ATL	17 000 000	93 330 000	20 977 565	4 233 911	7 501
ATTIJARI BANK	33 750 000	630 787 500	23 477 855	1 276 979	6 708
ATTIJARI LEASING	2 125 000	87 125 000	2 742 057	67 509	636
BH	18 000 000	324 000 000	32 934 054	1 692 165	2 828
BIAT	17 000 000	1 274 830 000	64 679 734	958 224	8 366
BNA	32 000 000	385 600 000	40 296 909	3 261 688	8 112
BT	112 500 000	1 206 000 000	57 816 530	5 337 022	13 951
BTE (ADP)	1 000 000	30 000 000	3 462 397	116 584	1 001
CIL	5 000 000	91 000 000	15 347 790	733 766	5 256
EL WIFACK LEASING	3 000 000	60 840 000	9 333 367	427 991	3 159
MODERN LEASING	4 000 000	37 000 000	14 188 096	1 317 155	8 571
PLAC.TSIE-SICAF	1 000 000	40 700 000	436 736	11 562	44
SPDIT - SICAF	26 880 000	177 945 600	5 036 447	779 872	2 308
STAR	2 307 693	339 230 871	39 730 786	279 437	6 622
STB	24 860 000	251 086 000	27 661 469	2 510 474	9 224
TUNINVEST-SICAR	966 000	9 563 400	4 165 723	393 110	2 139
TUNIS RE	9 000 000	103 320 000	42 037 889	3 637 141	16 457
TUNISIE LEASING	7 000 000	203 000 000	32 587 329	1 147 554	2 763
UBCI	15 151 806	666 679 464	5 556 612	141 331	893
UIB	17 600 000	332 464 000	30 911 933	1 683 457	7 924
Télécommunications/ Telecommunications	6 994 800	53 781 588	26 699 673	2 922 131	16 182
SERVICOM	2 358 000	25 914 420	14 599 905	1 594 281	6 490
SOTETEL	4 636 800	27 867 168	12 099 768	1 327 850	9 692
Serv. Conso./Consumer Services	189 863 150	1 433 954 701	132 585 354	24 501 995	55 831
ARTES	25 500 000	242 250 000	21 868 293	2 190 210	5 348
ENNAKL AUTOMOBILES	30 000 000	288 000 000	44 184 448	5 166 552	20 020

MAGASIN GENERAL	2 296 250	312 290 000	12 898 516	113 254	2 244
MONOPRIX	13 867 620	396 613 932	24 967 028	817 637	7 375
SOTUMAG	12 000 000	13 200 000	2 250 667	2 058 360	3 125
TUNISAIR	106 199 280	181 600 769	26 416 402	14 155 982	17 719
Santé/Health	12 800 000	103 224 000	20 662 057	3 259 078	8 790
ADWYA	11 000 000	77 880 000	19 822 213	3 194 441	7 914
SIPHAT	1 800 000	25 344 000	839 844	64 637	876
Biens de cons°/ Consumer Goods	295 006 424	2 625 281 804	225 223 484	32 404 593	61 240
ASSAD	11 500 000	121 900 000	17 787 031	1 639 280	5 502
ELECTROSTAR	1 750 000	6 947 500	1 200 129	291 890	2 047
GIF-FILTER	8 332 500	47 911 875	41 517 686	7 161 477	22 232
POULINA GP HOLDING	180 003 600	1 472 429 448	99 020 428	11 760 862	7 323
SFBT	66 000 000	858 000 000	33 944 449	2 941 730	6 175
SOPAT	11 812 500	49 258 125	30 659 108	8 356 274	16 700
STEQ	1 400 000	12 194 000	321 908	36 574	141
STIP	4 207 824	10 140 856	141 134	61 618	313
TUNISIE LAIT	10 000 000	46 500 000	631 611	154 888	807
Industries/ Industry	259 630 447	1 342 969 107	527 670 884	140 346 303	123 891
CARTHAGE CEMENT	145 423 907	590 421 062	317 990 135	93 067 960	62 399
CIMENTS DE BIZERTE	44 047 290	352 378 320	13 901 557	1 700 839	6 379
ESSOUKNA	3 006 250	24 771 500	5 240 954	710 720	3 458
SIAME	14 040 000	63 320 400	10 214 706	2 212 613	5 099
SIMPAR	800 000	46 232 000	16 850 754	335 309	2 621
SITS	13 000 000	47 190 000	21 838 608	6 584 890	10 619
SOMOCER	26 680 500	97 383 825	104 818 487	31 536 633	21 506
SOTUVER	12 632 500	121 272 000	36 815 683	4 197 339	11 810
Matériaux de base / Basic Materials	45 888 199	792 977 443	52 516 293	8 764 466	16 784
AIR LIQUEDETSIE	1 040 946	430 951 644	1 814 874	5 249	423
ALKIMIA	1 947 253	61 104 799	155 806	5 629	128
ICF	900 000	49 761 000	442 325	9 800	175
TPR	42 000 000	251 160 000	50 103 288	8 743 788	16 058
Pétrole et gaz/ Oil and Gas	3 271 840	44 955 082	4 985 774	384 334	3 368
SOTRAPIL	3 271 840	44 955 082	4 985 774	384 334	3 368
Technologie / Technology	11 028 000	96 936 120	35 661 845	4 499 002	14 214
TELNET HOLDING	11028000	96 936 120	35 661 845	4 499 002	14 214
Total	1 291 283 359	14 452 381 679	1 570 592 349	250 380 957	432 179

EVOLUTION DES COURS DES SOCIETES COTEES ANNEE 2011

PRICE EVOLUTION OF LISTED COMPANIES - YEAR 2011 -

Valeurs/ Companies	Clôture/Closing price		Rendement (%) Yield %	Cours plus Bas Low Price	Cours plus Haut High Price
	2011	2010			
Finances/ Finance					
AMEN BANK	65,40	77,45	-13,75	58,10	80,48
ASSURANCES SALIM	30,00	24,76	23,99	21,10	34,44
ASTREE	72,00	78,74	-6,53	63,94	76,38
ATB	5,92	7,98	-23,06	5,62	8,00
ATL	5,49	5,92	-3,89	4,39	6,10
ATTIJARI BANK	18,69	21,78	-14,19	15,85	22,14
ATTIJARI LEASING	41,00	45,58	-10,05	37,19	49,99
BH	18,00	29,46	-38,90	17,50	30,00
BIAT	74,99	73,00	5,47	52,60	80,80
BNA	12,05	15,00	-17,00	9,51	15,50
BT	10,72	11,62	-5,68	9,12	12,33
BTE (ADP)	30,00	29,20	8,90	26,50	31,60
CIL	18,20	29,28	-18,75	17,00	30,15
EL WIFACK LEASING	20,28	25,90	-19,77	19,50	25,75
MODERN LEASING	9,25	11,97	-19,80	8,60	14,20
PLAC. TSIE-SICAF	40,70	40,24	5,62	35,20	40,70
SPDIT - SICAF	6,62	7,06	-0,28	5,65	7,28
STAR	147,00	187,98	-20,84	122,61	198,17
STB	10,10	18,99	-46,81	8,01	19,50
TUNINVEST-SICAR	9,90	8,27	43,89	7,09	13,89
TUNIS RE	11,48	14,76	-19,68	9,10	15,45
TUNISIE LEASING	29,00	34,89	-14,45	24,40	35,99
UBCI	44,00	40,80	9,87	33,50	44,66
UIB	18,89	20,80	-9,18	16,60	20,80
Télécommunications/ Telecommunications					
SERVICOM	10,99	7,90	39,11	6,17	12,29
SOTETEL	6,01	18,49	-32,83	5,86	18,80
Services aux Consommateurs/ Consumer Services					
ARTES	9,50	12,43	-16,65	9,00	12,55

ENNAKL AUTOMOBILES	9,60	11,68	-15,67	7,00	11,70
MAGASIN GENERAL	136,00	140,68	-3,33	94,50	143,00
MONOPRIX	28,60	43,00	-1,49	26,00	47,30
SOTUMAG	1,10	1,25	-10,40	1,00	1,33
TUNISAIR	1,71	2,02	-15,35	1,49	2,39
Santé/Health					
ADWYA	7,08	6,30	15,56	4,88	7,50
SIPHAT	14,08	15,22	-6,18	10,30	15,25
Biens de Consommation/ Consumer Goods					
ASSAD	10,60	11,25	1,96	9,66	12,00
ELECTROSTAR	3,97	7,00	-43,29	3,05	7,00
GIF-FILTER	5,75	8,36	-15,07	4,50	9,63
POULINA GP HOLDING	8,18	9,30	-3,44	6,70	9,77
SFBT	13,00	12,49	16,33	10,40	13,15
SOPAT	4,17	3,54	19,49	2,75	4,58
STEQ	8,71	11,75	-21,62	8,58	11,00
STIP	2,41	4,68	-48,50	1,97	4,68
TUNISIE LAIT	4,65	4,80	-3,13	3,50	5,10
Industries/ Industry					
CARTHAGE CEMENT	4,06	3,31	22,66	2,31	4,13
CIMENTS DE BIZERTE	8,00	7,44	8,33	6,10	9,29
ESSOUKNA	8,24	6,21	37,20	4,66	8,50
SIAME	4,51	5,38	-14,87	4,20	5,35
SIMPAR	57,79	46,89	26,45	36,00	60,60
SITS	3,63	3,28	15,24	2,67	3,74
SOMOCER	3,65	2,06	94,66	1,62	4,65
SOTUVER	9,60	7,90	24,68	6,70	10,15
Matériaux de base / Basic Materials					
AIR LIQUETSIE	414,00	301,30	50,57	275,00	420,00
ALKIMIA	31,38	33,65	-6,75	22,50	34,00
ICF	55,29	50,40	14,66	40,12	58,76
TPR	5,98	5,75	19,83	4,70	6,38
Pétrole et gaz/ Oil and Gas					
SOTRAPIL	13,74	11,50	22,96	9,70	15,20
Technologie/ Technology					
TELNET HOLDING	8,79	-	51,55	5,80	10,25

DIVIDENDES DISTRIBUES PAR LES SOCIETES COTEES EN BOURSE EN 2011

DIVIDENDS DISTRIBUTED BY LISTED COMPANIES ON 2011

Valeurs/ Companies	2010		2011		Variation Change
	Montant/Amount	Date	Montant/Amount	Date	
Amen Bank	1,400	09/06/10	1,400	24/06/11	0,0%
Arab Tunisian Bank -ATB-	0,200	03/06/10	0,220	20/06/11	10,0%
Banque de Tunisie*	2,900	20/05/10	0,240	01/07/11	-17,2%
Banque de l'Habitat -BH-	0,650	18/06/10	ND	-	-
Union Bancaire pour le Commerce et l'Industrie -UBCI -	1,250	05/07/10	0,825	17/06/11	-34,0%
Banque Internationale Arabe de Tunisie -BIAT-	2,000	14/06/10	2,000	04/07/11	0,0%
Attijari Bank	ND	-	ND	-	-
Banque Nationale Agricole -BNA-	0,450	07/06/10	0,400	12/09/11	-11,1%
Union Internationale de Banque -UIB-	ND	-	ND	-	-
Société Tunisienne de Banque -STB-	0,450	28/06/10	ND	-	-
Banque de Tunisie et des Emirats -BTE-	1,800	30/06/10	1,800	27/09/11	0,0%
Compagnie d'Assurances et de Réassurances -ASTREE-	2,000	31/05/10	1,600	01/06/11	-20,0%
Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances	1,800	15/06/10	1,800	04/07/11	0,0%
Industries Chimiques du Fluor -ICF-	3,500	21/06/10	2,500	26/08/11	-28,6%
Air Liquide Tunisie	9,700	05/07/10	10,500	15/06/11	8,2%
ALKIMIA	ND	-	ND	-	-
Société Frigorifique et Brasserie de Tunis -SFBT-	0,600	12/05/10	0,600	27/06/11	0,0%
Tunisie Lait	ND	-	ND	-	-
Tuninvest- SICAR	3,000	30/06/10	1,000	30/06/11	-
Placements de Tunisie Sicaf	1,600	16/04/10	1,800	10/05/11	12,5%
Sté de Place. et de Dévelop.Ind. et Touris. SICAF	0,340	29/04/10	0,420	27/04/11	23,5%
Tunisie Leasing	0,850	24/06/10	0,850	07/06/11	0,0%
Cie Intenationale de Leasing - CIL-	0,720	10/06/10	0,750	02/06/11	4,2%
Arab Tunisian Lease	0,200	15/06/10	0,200	15/07/11	0,0%
Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunication	ND	-	0,400	08/07/11	-

Société Tunisienne de l'Air -TUNISAIR -	ND	-	ND	-	-
Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis -MONOPRIX-	5,800	14/04/10	ND	-	-
Société Immobilière et de Participation -SIMPAR-	1,750	01/07/10	1,500	08/07/11	-14,3%
SOTUVER*	2,000	21/06/10	0,250	27/06/11	25,0%
SIAME	ND	-	0,070	15/06/11	-
SOTUMAG	0,035	05/07/10	0,020	01/08/11	-42,9%
Magasin Général	ND	-	ND	-	-
ELECTROSTAR	0,500	15/07/10	ND	-	-
SOTRAPIL	0,350	09/07/10	0,400	01/07/11	14,3%
SIPHAT	0,300	12/07/10	0,200	18/07/11	-33,3%
STIP	ND	-	ND	-	-
STEQ	0,550	09/07/10	0,500	29/07/11	-9,1%
SOMOCER	ND	-	ND	-	-
ATTIJARI LEASING	ND	-	ND	-	-
Société l'Accumulateur Tunisien ASSAD	0,370	02/06/10	0,370	02/06/11	0,0%
Société Générale Industrielle de Filtration -GIF-	0,170	15/06/10	0,150	15/07/11	-11,8%
SITS	0,180	23/07/10	0,150	22/07/11	-16,7%
EL WIFACK LEASING	0,400	12/07/10	0,500	15/07/11	25,0%
Société ESSOUKNA	0,280	07/06/10	0,280	06/06/11	0,0%
ADWYA	0,270	04/05/10	0,200	08/06/11	-25,9%
TPR	0,250	25/05/10	0,250	15/06/11	0,0%
POULINA GROUP HOLDING	0,275	01/06/10	0,160	11/07/11	-41,8%
ARTES	0,725	15/06/10	0,860	05/07/11	18,6%
SOPAT *	0,600	30/07/10	0,060	24/10/11	0,0%
CIMENTS DE BIZERTE	0,060	09/07/10	0,060	28/06/11	0,0%
SERVICOM	ND	-	ND	-	-
SALIM - Société d'Assurances SALIM	0,700	28/05/10	0,700	19/05/11	0,0%
TUNIS RE - Société Tunisienne de Réassurance	0,375	01/07/10	0,375	15/07/11	0,0%
ENNAKL Automobiles *	0,500	01/04/10	0,250	01/08/11	0,0%
MODERN LEASING *	0,700	06/04/10	0,350	02/05/11	0,0%
Telnet holding	0,350	2010	ND	-	-
Carthage Cement	ND	-	ND	-	-

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

* : Division de la valeur nominale / Stock split

VALEURS COTEES LES PLUS ACTIVES EN 2011

MOST ACTIVE SECURITIES - YEARS 2011 -

LES PLUS FORTES CAPITALISATIONS BOURSIERES (AU 31/12)

Largest Companies in Terms of Market Capitalization (31/12)

N°/ Rank	Valeurs <i>Company's name</i>	Cap. Boursière en dinars <i>Market capitalization (in dinars)</i>	Part en % <i>% of market capitalization</i>
1	POULINA GP HOLDING	1 472 429 448	10,19%
2	BIAT	1 274 830 000	8,82%
3	BT	1 206 000 000	8,34%
4	SFBT	858 000 000	5,94%
5	UBCI	666 679 464	4,61%
6	AMEN BANK	654 000 000	4,53%
7	ATTIJARI BANK	630 787 500	4,36%
8	ATB	592 000 000	4,10%
9	CARTHAGE CEMENT	590 421 062	4,09%
10	AIR LIQUETSIE	430 951 644	2,98%
	Total	8 376 099 118	57,96%

LES ACTIONS COTEES LES PLUS ACTIVES

MOST ACTIVE COMPANIES BY TRADING VALUE

N°/ Rank	Valeurs <i>Company's name</i>	Capitaux échangés en dinars <i>Trading Value (dinars)</i>	Part en % Cote de la Bourse <i>% of official list</i>
1	CARTHAGE CEMENT	317 990 135	20,25%
2	SOMOCER	104 818 487	6,67%
3	POULINA GP HOLDING	99 020 428	6,30%
4	BIAT	64 679 734	4,12%
5	BT	57 816 530	3,68%
6	TPR	50 103 288	3,19%
7	ENNAKL AUTOMOBILES	44 184 448	2,81%
8	TUNIS RE	42 037 889	2,68%
9	GIF-FILTER	41 517 686	2,64%
10	BNA	40 296 909	2,57%
	Total	862 465 534	54,91%

LES ACTIONS COTEES LES PLUS ECHANGEES MOST ACTIVE COMPANIES BY VOLUME

N°/ Rank	Valeurs <i>Company's name</i>	Titres échangés <i>Trading Volume</i>	Part en % <i>% of official list</i>
1	CARTHAGE CEMENT	93 067 960	37,17%
2	SOMOCER	31 536 633	12,60%
3	TUNISAIR	14 155 982	5,65%
4	POULINA GP HOLDING	11 760 862	4,70%
5	TPR	8 743 788	3,49%
6	SOPAT	8 356 274	3,34%
7	GIF-FILTER	7 161 477	2,86%
8	SITS	6 584 890	2,63%
9	BT	5 337 022	2,13%
10	ENNAKL AUTOMOBILES	5 166 552	2,06%
	Total	191 871 440	76,63%

EMISSIONS D' ACTIONS DES SOCIETES COTEES EN 2011

ISSUANCES OF SHARES BY LISTED COMPANIES - YEAR 2011 -

Sociétés / Companies	Nature de l'opération <i>Capital increase type</i>	Date d'ouverture <i>Starting date</i>	Nbre de titres émis <i>Number of shares issued</i>	Nominal en dinars <i>Nominal value in dinars</i>	Prix d'émission en dinars <i>Issue price in dinars</i>	Montant de l'augmentation en dinars <i>Increase amount in dinars</i>	Capitaux visées en 2011 <i>Approved sunds in 2011</i>
Société Frigorifique & Brasserie de Tunis - SFBT -	Incorporation de reserves / <i>Incorporation of retained earnings</i>	30/03/11	5 000 000	1	-	5 000 000	-
Telnet Holding	Offre à prix ferme/ <i>Offer at firm price</i>		2 070 000				
	* Actions nouvelles émises dans le cadre d'une augmentation de capital en numéraire par appel public à l'épargne / <i>New issues</i>	19/04/11	828 000	1	5,800	4 802 400	4 802 400
	* Action ancienne / <i>Existent Shares</i>		1242000				
Compagnie International de Leasing - CIL -	Incorporation de reserves / <i>Incorporation of retained earnings</i>	03/06/11	1 000 000	5	-	5 000 000	-
Tunisie Profilés Aluminium - TPR -	Incorporation de reserves / <i>Incorporation of retained earnings</i>	15/06/11	5 000 000	1	-	5 000 000	-

Société Nouvelle Maison de la ville de Tunis -SNMVT- Monoprix	Incorporation de reserves / <i>Incorporation of retained earnings</i>	10/06/11	4 622 540	2	-	9 245 080	-
L'Accumulateur Tunisien Assad	Incorporation de reserves / <i>Incorporation of retained earnings</i>	20/06/11	500 000	1	-	500 000	-
Poulina Group Holding	Incorporation de reserves / <i>Incorporation of retained earnings</i>	23/06/11	13 333 600	1	-	13 333 600	-
Générale Industrielle de Filtration - GIF FILTER SA -	Incorporation de reserves / <i>Incorporation of retained earnings</i>	20/07/11	1 666 500	1	-	1 666 500	-
Air Liquide Tunisie	Incorporation de reserves / <i>Incorporation of retained earnings</i>	05/09/11	86 745	25	-	2 168 625	-
Attijari Bank	Conversion des obligations convertibles en actions / <i>conversion of bonds on shares</i>	18/10/11	5 333 333	5		26 666 666	26 666 666
	Augmentation de capital complémentaire/ <i>New issues</i>	18/10/11	666 666	5	15	9 999 990	9 999 990
SOMOCER	Incorporation de reserves / <i>Incorporation of retained earnings</i>	26/12/11	2 425 500	1		2 425 500	
Total			43 774 884			85 808 361	41 469 056

* Offer at firm price

EMISSIONS D'OBLIGATIONS PAR LES SOCIETES COTEES EN 2011

ISSUANCES OF BONDS BY LISTED COMPANIES - YEAR 2011 -

Société/ Company	Montant souscrit en D Issue amount in dinars	Prix d'émission en D Issue price in dinars	Taux facial Interest	Durée Term (years)	Date d'ouverture des souscriptions Subscription date	Mode d'amortis. Amortization type	Jouissance Dated date	Notation Rating
Tunisie Leasing	30 000 000	100	TMM+ 0,9% 5,75%	5 ans	13/04/11	constant	10/06/11	BBB+
Union Internationale de Banque -UIB -	50 000 000 Catégorie A Catégorie B	100	TMM+1% 6,30%	10 ans 20 ans	15/08/11	constant constant	26/08/11	-
Tunisie Leasing	30 000 000	100	TMM+ 1,25% 5,95%	5 ans	13/09/11	constant	29/10/11	BBB+
Union Internationale de Banque -UIB -	51 431 000	100	5,90%	7ans	16/12/11	constant	30/01/12	-
Tunisie Leasing	30 000 000	100	TMM+ 1,35% 5,85%	5ans	19/12/11	constant	29/01/12	BBB+
BTE	50 000 000 Catégorie A Catégorie B	100	TMM+ 1,30% 6,25%	7ans avec 2 années de grâce** 20 ans	26/12/11	constant	09/02/12	BB-
Attijari leasing	30 000 000	100	6%	5 ans	27/12/11	constant	13/01/12	BB+
Arab Tunisian Lease	30 000 000	100	6,25%	7ans avec 2 années de grâce**	29/12/11	constant	13/02/12	BBB
Total	301 431 000							

*TMM :Taux moyens mensuels du marché monétaire / Average monthly money market interest rate

** 2 years exemption

EMISSIONS D'EMPRUNTS SUBORDONNES PAR LES SOCIETES COTEES EN 2011

ISSUANCES OF SUBORDINATED BONDS BY LISTED COMPANIES YEAR 2011

Société/ Company	Montant souscrit en D Issue amount in dinars	Prix d'émission en D Issue price in dinars	Taux facial Interest	Durée Term (years)	Date d'ouverture des souscriptions Subscription date	Mode d'amortis. Amortization type	Jouissance Dated date	Notation Rating
Amen Bank	50 000 000	100	TMM+ 1,0%	10 ans	26/08/11	constant	06/09/11	-
STB	70 000 000 Catégorie A Catégorie B	100	6,10% TMM+1,3%	7 ans 10 ans	29/12/11	constant	27/01/12	
Total	120 000 000							

LES NOUVELLES INTRODUCTIONS EN BOURSE EN 2011

NEW LISTINGS IN 2011

Société/ Company	Date d'introduction Date of listing	Procédure d'introduction Procedure of listing	Nombre de titres offerts Number of Shares	% dans le capital Capital floated (%)	Cours d'introduction Price	Demande totale Total demand	Demande/ offre (%) Demand/ offer (%)
TELNET HOLDING	17 mai 2011	Offre à Prix Ferme (OPF)	2 070 000 :	$\left\{ \begin{array}{l} - 828 000 \text{ NS} \\ - 1242 000 \text{ AA} \end{array} \right.$	5,800	6 667 570	322%

* Augmentation de capital par OPF / Capital increas through an offer at a firm price

NB : date de démarrage des négociations le 23 mai 2011

NS : actions nouvelles souscrites

AA : actions anciennes.

INDICATEURS SUR LA PARTICIPATION ETRANGERE DANS LES SOCIETES COTEES

FOREIGN OWNERSHIP INDICATORS IN OFFICIAL LIST

En millions de dinars/ Tunisian Million Dinars

Désignations / Designation	2011	2010	2009	2008	2007
Acquisitions des étrangers/Buy	147	185	137	610	84
Cessions des étrangers/Sale	208	326	257	658	70
Solde net/Net Balance	-61	-141	-120	-48	14
Capitalisation boursière (1)/ Market Capitalization (1)	14 452	15 282	12 227	8 301	6 527
Part des étrangers dans la Capitalisation boursière / % of Foreigners(1)	20,22%	20,15%	21,92%	24,74%	28,00%

OPERATIONS ENREGISTREES POUR COMPTE D'ETRANGERS

REGISTRED OPERATIONS BY FOREIGNERS

Désignations / Designation	2011	2010	2009	2008	2007
Acquisitions /Buy	186	290	179	798	358
Cessions /Sale	1 030	338	152	524	308
Solde net / Net Balance	-844	-48	27	274	50

TOTAL DES OPERATIONS POUR COMPTE D'ETRANGERS

TOTAL OPERATIONS BY FOREIGNERS

Désignations / Designation	2011	2010	2009	2008	2007
Acquisitions /Buy	333	475	316	1 408	442
Cessions /Sale	1 238	664	409	1 182	378
Solde net / Net Balance	-905	-189	-93	226	64

VARIATION DE LA PARTICIPATION ETRANGERE DANS LES SOCIETES COTEES - 2010/2011

FOREIGN OWNERSHIP ON LISTED COMPANIES - 2010/2011

Sociétés Cotées <i>Listed companies</i>	Taux de la P.E au 31/12/11 % Foreign Ownership	Nombre de titres détenus par les étrangers au 31/12/2011 <i>Shares Owned by foreigners as at 31/12/2011</i>	Taux de la P.E au 31/12/10 % Foreign Ownership	Nombre de titres détenus par les étrangers au 31/12/2010 <i>Shares Owned by foreigners as at 31/12/2010</i>
Finance / Finance		133 873 173		124 218 385
AMEN BANK	1,12	1 11 761	1,29	128 528
ASSURANCES SALIM	0,49	13 047	0,35	9 197
ASTREE	30,19	1 207 704	30,21	1 208 293
ATB	64,25	64 246 675	64,25	54 611 089
ATL	0,19	31 729	0,40	68 629
ATTIJARI BANK	54,58	18 419 660	54,58	18 420 227
ATTIJARI LEASING	0,00	0	0,00	0
BH	8,04	1 447 242	10,25	1 844 605
BIAT	7,79	1 324 425	7,92	1 346 939
BNA	5,24	1 675 739	3,61	1 153 672
BT	21,75	24 471 312	21,45	24 126 227
BTE (ADP)	1,10	10 995	1,19	11 876
CIL	0,77	38 733	1,56	62 385
EL WIFACK LEASING	13,27	398 050	13,65	409 545
MODERN LEASING	2,75	110 046	1,48	59 214
PI.TUNISIE -SICAF	0,00	0	0,00	0
SPDIT - SICAF	0,05	12 882	0,05	12 791
STAR	40,95	944 926	41,07	947 790
STB	8,75	2 174 699	9,19	2 283 813
TUNINVEST-SICAR	1,44	13 936	1,06	10 218
TUNIS RE	0,22	20 008	0,31	28 219
TUNISIE LEASING	5,46	382 021	10,46	731 903
UBCI	50,18	7 603 117	50,19	7 528 639
UIB	52,35	9 214 466	52,36	9 214 586
Télécommunications / Telecommunications		388 059		196 278
SERVICOM	0,63	14 847	0,37	8 827
SOTETEL	8,05	373 212	8,09	187 451

Services aux consommateurs / Consumer Services		23 868 479		25 780 218
ARTES	26,80	6 833 959	28,12	7 171 873
ENNAKL AUTOMOBILES	11,07	3 321 670	12,71	3 813 606
MAGASIN GENERAL	0,01	152	0,01	152
MONOPRIX	0,01	983	0,00	305
SOTUMAG	0,00	56	0,00	56
TUNISAIR	12,91	13 711 659	13,93	14 794 226
Santé / Health		96 727		292 190
ADWYA	0,57	63 035	2,35	258 194
SIPHAT	1,87	33 692	1,89	33 996
Biens de consommations / Consumer Goods		42 497 888		37 618 093
ASSAD	1,91	219 403	1,33	145 800
ELECTROSTAR	0,03	471	0,29	5 158
GIF-FILTER	0,83	68 789	1,08	71 854
POULINA GP HOLDING	3,33	5 996 859	2,69	4 482 983
SFBT	51,57	34 037 252	51,59	31 470 034
SOPAT	7,65	903 724	1,43	168 465
STEQ	0,00	0	0,00	10
STIP	30,04	1 263 890	30,05	1 264 289
TUNISIE LAIT	0,08	7 500	0,10	9 500
Industries /Industry		23 081 792		37 207 242
CARTHAGE CEMENT	7,61	11 062 222	16,16	23 504 283
CIMENTS DE BIZERTE	0,19	85 101	0,03	12 970
ESSOUKNA	0,00	0	0,00	0
SIAME	0,22	31 289	0,32	45 533
SIMPAR	0,32	2 569	0,07	579
SITS	35,79	4 652 996	38,86	5 051 906
SOMOCER	26,89	7 174 454	35,39	8 584 392
SOTUVER	0,58	73 161	0,06	7 579
Matériaux de base / Basic Materials		4 001 900		3 916 640
AIR LIQUIDE TSIÉ	59,24	616 683	59,24	565 293
ALKIMIA	0,09	1 661	0,09	1 661
ICF	27,08	243 679	27,08	243 679
TPR	7,48	3 139 877	8,39	3 106 007
Pétrole et gaz / Oil and Gas		52 326		33 616
SOTRAPIL	1,60	52 326	1,03	33 616
Technologie / Technology		150 148		-
TELNET HOLDING	1,36	150 148	-	-
Total		228 010 492		229 262 662

REPARTITION SECTORIELLE DE LA PARTICIPATION ETRANGERES DANS LA CAPITALISATION BOURSIERE

FOREIGN MARKET CAPITALIZATION BY SECTOR

Secteurs / Sectors	Part des étrangers dans la capitalisation boursière % Foreign ownership	Capitalisation boursière des étrangers au 31/12/2011 Foreign Market capitalization	Capitalisation Boursière en Dinars Market capitalization	Nombre de titres détenus par les étrangers au 31/12/11 Number of shares held by foreigners as at 31/12/11	Nombre de titres Admis Outstanding shares as at 31/12/11
Finances/Finance		1 918 451 036	7 958 301 835	133 873 173	466 800 499
AMEN BANK	1,12	7 309 169	654 000 000	111 761	10 000 000
ASSURANCES SALIM	0,49	391 410	79 800 000	13 047	2 660 000
ASTREE	30,19	86 954 688	288 000 000	1 207 704	4 000 000
ATB	64,25	380 340 316	592 000 000	64 246 675	100 000 000
ATL	0,19	174 192	93 330 000	31 729	17 000 000
ATTIJARI BANK	54,58	344 263 445	630 787 500	18 419 660	33 750 000
ATTIJARI LEASING	0,00	0	87 125 000	0	2 125 000
BH	8,04	26 050 356	324 000 000	1 447 242	18 000 000
BIAT	7,79	99 318 631	1 274 830 000	1 324 425	17 000 000
BNA	5,24	20 192 655	385 600 000	1 675 739	32 000 000
BT	21,75	262 332 465	1 206 000 000	24 471 312	112 500 000
BTE (ADP)	1,10	329 850	30 000 000	10 995	1 000 000
CIL	0,77	704 941	91 000 000	38 733	5 000 000
EL WIFACK LEASING	13,27	8 072 454	60 840 000	398 050	3 000 000
MODERN LEASING	2,75	1 017 926	37 000 000	110 046	4 000 000
PI.TUNISIE -SICAF	0,00	0	40 700 000	0	1 000 000
SPDIT - SICAF	0,05	85 279	177 945 600	12 882	26 880 000
STAR	40,95	138 904 122	339 230 871	944 926	2 307 693
STB	8,75	21 964 460	251 086 000	2 174 699	24 860 000
TUNINVEST-SICAR	1,44	137 966	9 563 400	13 936	966 000
TUNIS RE	0,22	229 692	103 320 000	20 008	9 000 000
TUNISIE LEASING	5,46	11 078 609	203 000 000	382 021	7 000 000
UBCI	50,18	334 537 148	666 679 464	7 603 117	15 151 806
UIB	52,35	174 061 263	332 464 000	9 214 466	17 600 000
Télécommunications/ Telecommunications		2 406 173	53 781 588	388 059	6 994 800
SERVICOM	0,63	163 169	25 914 420	14 847	2 358 000
SOTETEL	8,05	2 243 004	27 867 168	373 212	4 636 800

Services aux consommateurs/Consumer Services		120 306 427	1 433 954 701	23 868 479	189 863 150
ARTES	26,80	64 922 611	242 250 000	6 833 959	25 500 000
ENNAKL AUTOMOBILES	11,07	31 888 032	288 000 000	3 321 670	30 000 000
MAGASIN GENERAL	0,01	20 672	312 290 000	152	2 296 250
MONOPRIX	0,01	28 114	396 613 932	983	13 867 620
SOTUMAG	0,00	62	13 200 000	56	12 000 000
TUNISAIR	12,91	23 446 937	181 600 769	13 711 659	106 199 280
Santé/ Health		920 671	103 224 000	96 727	12 800 000
ADWYA	0,57	446 288	77 880 000	63 035	11 000 000
SIPHAT	1,87	474 383	25 344 000	33 692	1 800 000
Biens de consommations/ Consumer Goods		501 111 040	2 625 281 804	42 497 888	295 006 424
ASSAD	1,91	2 325 672	121 900 000	219 403	11 500 000
ELECTROSTAR	0,03	1 870	6 947 500	471	1 750 000
GIF-FILTER	0,83	395 537	47 911 875	68 789	8 332 500
POULINA GP HOLDING	3,33	49 054 307	1 472 429 448	5 996 859	180 003 600
SFBT	51,57	442 484 276	858 000 000	34 037 252	66 000 000
SOPAT	7,65	3 768 529	49 258 125	903 724	11 812 500
STEQ	0,00	0	12 194 000	0	1 400 000
STIP	30,04	3 045 975	10 140 856	1 263 890	4 207 824
TUNISIE LAIT	0,08	34 875	46 500 000	7 500	10 000 000
Industries/ Industry		89 662 483	1 342 969 107	23 081 792	259 630 447
CARTHAGE CEMENT	7,61	44 912 621	590 421 062	11 062 222	145 423 907
CIMENTS DE BIZERTE	0,19	680 808	352 378 320	85 101	44 047 290
ESSOUKNA	0,00	0	24 771 500	0	3 006 250
SIAME	0,22	141 113	63 320 400	31 289	14 040 000
SIMPAR	0,32	148 463	46 232 000	2 569	800 000
SITS	35,79	16 890 376	47 190 000	4 652 996	13 000 000
SOMOCER	26,89	26 186 757	97 383 825	7 174 454	26 680 500
SOTUVER	0,58	702 346	121 272 000	73 161	12 632 500
Matériaux de base/ Basic Materials		287 608 361	792 977 443	4 001 900	45 888 199
AIR LIQUIDE TSIE	59,24	255 306 762	430 951 644	616 683	1 040 946
ALKIMIA	0,09	52 122	61 104 799	1 661	1 947 253
ICF	27,08	13 473 012	49 761 000	243 679	900 000
TPR	7,48	18 776 465	251 160 000	3 139 877	42 000 000
Pétrole et gaz/ Oil and Gas		718 959	44 955 082	52 326	3 271 840
SOTRAPIL	1,60	718 959	44 955 082	52 326	3 271 840
Technologie / Technology		1 319 801	96 936 120	150 148	11 028 000
TELNET HOLDING	1,36	1 319 801	96 936 120	150 148	11 028 000
Total	20,22	2 922 504 951	14 452 381 679	228 010 492	1 291 283 359

CAPITAUX TRAITES PAR LES INTERMEDIAIRES EN BOURSE ANNEE 2011

BROKERAGE FIRMS TURNOVER - YEAR 2011 -

Intermédiaires Brokerage Firms	COTE DE LA BOURSE	%	HORS COTE	%	ENREGISTREMENT (hors déclaration)	%	TOTAL	%
A.F.C	113 773 395	3,4%	5 050	0,0%	50 744 033	1,8%	164 522 478	2,6%
A.I	190 794 427	5,7%	477 447	1,4%	21 478 808	0,8%	212 750 681	3,4%
ATTIJARI-I	138 593 413	4,1%	30 858	0,1%	1 767 030 896	62,1%	1 905 655 166	30,6%
AXIS	141 634 933	4,2%	5 574	0,0%	54 513 285	1,9%	196 153 792	3,1%
BEST-I	43 599 197	1,3%	960 938	2,9%	2 829 055	0,1%	47 389 190	0,8%
BIAT CAP	176 373 247	5,3%	80 793	0,2%	166 601 567	5,9%	343 055 608	5,5%
B.N.A.C	200 035 739	6,0%	901 187	2,7%	250 042 815	8,8%	450 979 741	7,2%
C.G.F	86 481 684	2,6%	160 609	0,5%	29 810 375	1,0%	116 452 668	1,9%
C.G.I	14 081 180	0,4%	308 961	0,9%	18 119 756	0,6%	32 509 896	0,5%
COF CAP	63 376 224	1,9%	2 644 202	8,0%	31 236 498	1,1%	97 256 923	1,6%
FINAC	116 458 581	3,5%	2 013 482	6,1%	13 695 111	0,5%	132 167 174	2,1%
I.N.I	11 861 491	0,4%	39 328	0,1%	1 859 582	0,1%	13 760 401	0,2%
MAC S.A	704 078 536	21,0%	14 731 214	44,7%	102 644 032	3,6%	821 453 782	13,2%
MAX. BOUR.	170 575 811	5,1%	167 025	0,5%	40 482 805	1,4%	211 225 641	3,4%
MENA CAP	56 243 110	1,7%	0	0,0%	2 152 125	0,1%	58 395 235	0,9%
S.B.T	38 752 015	1,2%	20 163	0,1%	31 618 478	1,1%	70 390 656	1,1%
S.C.I.F	15 449 468	0,5%	400	0,0%	8 606 789	0,3%	24 056 657	0,4%
SIFIB-BH	93 707 364	2,8%	70 372	0,2%	3 325 236	0,1%	97 102 971	1,6%
SOFIGES	38 380 112	1,1%	215 251	0,7%	20 174 476	0,7%	58 769 839	0,9%
T.S.I	154 179 086	4,6%	8 129 531	24,7%	12 157 930	0,4%	174 466 548	2,8%
T.VAL	724 904 299	21,6%	1 804 064	5,5%	156 629 500	5,5%	883 337 863	14,2%
UBCI FIN.	37 572 841	1,1%	0	0,0%	36 427 920	1,3%	74 000 761	1,2%
U.F.I	25 132 848	0,7%	204 078	0,6%	21 227 427	0,7%	46 564 353	0,7%
TOTAL	3 356 039 000	100%	32 970 524	100%	2 843 408 499	100%	6 232 418 023	100%

INTERMÉDIAIRES LES PLUS ACTIFS SUR LA COTE EN 2011

MOST ACTIVE BROKERAGE FIRMS IN OFFICIAL LIST IN 2011

Intermédiaires Brokerage Firms	Capitaux échangés en dinars Value traded in Dinars	Part en % %
T.VAL	724 904 299	21,60%
MAC S.A	704 078 536	20,98%
B.N.A.C	200 035 739	5,96%
A.I	190 794 427	5,69%
BIAT CAP	176 373 247	5,26%
MAX. BOUR.	170 575 811	5,08%
T.S.I	154 179 086	4,59%
AXIS	141 634 933	4,22%
ATTIJARI-I	138 593 413	4,13%
FINAC	116 458 581	3,47%
Total	2 717 628 072	80,98%

LES OPERATIONS D'ENREGISTREMENTS

REGISTRATIONS

Intermédiaires Brokerage Firms	Capitaux échangés en dinars Value traded in Dinars	Part en % %
ATTIJARI-I	1 767 030 896	62,14%
B.N.A.C	250 042 815	8,79%
BIAT CAP	166 601 567	5,86%
T.VAL	156 629 500	5,51%
MAC S.A	102 644 032	3,61%
AXIS	54 513 285	1,92%
A.F.C	50 744 033	1,78%
MAX. BOUR.	40 482 805	1,42%
UBCI FIN.	36 427 920	1,28%
S.B.T	31 618 478	1,11%
Total	2 656 735 331	93,43%