Rapport Annuel 2014
Annual Report



بورصة تونس
BOURSE DE TUNIS

www.bvmt.com.tn


achat
vente
my investia
www.myinvestia.tn
le premier jeu boursier on line
en Tunisie
بورصة تونس
BOURSE DE TUNIS
www.bvmt.com.tn

Conseil d'Administration de la Bourse de Tunis

Tunis Stock Exchange Board

Président du Conseil / *Chairman :*

Khaled ZRIBI	Compagnie Gestion et Finance

Membres / *Members :*

WALID SAIBI	Tunisie Valeurs
Kamel GUESMI	BNA capitaux
Ferid BEN BRAHIM	AXIS Capital Bourse
Dalenda BAYOU	MAC SA
Mourad LADJIMI	BIAT CAPITAL
Abdelaziz HAMMAMI	Amen Invest
Jamel HAJJEM	Société de Conseil et d'Intermédiation Financière
Haythem MAHOUACHI	Attijari Intermédiation
Youssef KORTOBI	Arab Financial Consultants
Khaled SAHLI	Société de Bourse de Tunisie
Salwa MOUSCOU	STB FINANCES

Structures de contrôle / *Structures of control :*

Dhieb ATOUI	Commissaire du Gouvernement *Government Commissioner*
F.M.B.Z - KPMG Tunisie	Commissaire aux Comptes *External Auditor*

Organigramme de la Bourse de Tunis

Organisational chart of Tunis Stock Exchange

Directeur Général *General Manager*	**Bilel SAHNOUN**
Directeur Général Adjoint *Deputy General Manager*	**Kamel GANA**
Secrétaire Général *General Secretary*	**Abdelhalim ELAIFIA**
Conseiller Spécial chargé du développement *Special Advisor in charge of Developement*	**Abderraouf BOUDABOUS**
Département Marché *Market Department*	**Nejib EL HIDRI**
Département du Développement *Development Department*	**Lotfi KHEZAMI**
Département des Systèmes d'Information *Information Systems Department*	**Belhassen NAOUAR**
Département des Risques Opérationnels *Risk Management Department*	**Hatem BEN AMEUR**
Département Administratif et Financier *Administrative and Financial Department*	**Hamed ZARROUK**

SOMMAIRE

TABLE OF CONTENTS

- Mot du Président du Conseil d'Administration
  Message from the Chairman of the Board
- Introduction
  Introduction
- Les faits marquants de la Bourse de Tunis
  Key developments at Tunis Stock Exchange
- Les Bourses dans le monde
  Stock exchanges around the world
- Les Bourses arabes
  Arab stock exchanges
- Le marché boursier en 2014
  The stock exchange in 2014
- Les données financières de la Bourse de Tunis
  Financial statements of Tunis Stock Exchange
- Annexe Statistique
  Statistical annex

MOT DU PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

MESSAGE FROM THE CHAIRMAN OF THE BOARD

Chers confrères,

En 2014, la Bourse de Tunis a renoué avec le vert. En effet, l'indice général, le Tunindex a enfin retrouvé le chemin de la hausse (16,17%) après trois années successives de baisse (14,30% cumulés). De son côté, le volume des transactions sur la Cote de la Bourse s'est apprécié de 16% pour s'établir à 1 777 MD contre 1 534 MD en 2013, faisant passer le volume quotidien moyen de 6,2 MD à 7,2 MD en 2014.

La conjoncture économique a pourtant été difficile en 2014. L'embellie politique consécutive à l'achèvement du processus transitionnel qui a contribué à animer le marché et à nourrir des espoirs, n'a pas apaisé les craintes nées des déséquilibres macroéconomiques du pays. Le tout sur fond de conjoncture sociale et sécuritaire tendue.

La reprise du marché en 2014 a été soutenue par l'introduction de six nouvelles sociétés (Cellcom, Sotipapier, Tawassol Group Holding, MIP, Délice Holding et Cerealis). Ce qui a fait progresser le nombre de titres admis de 15%. Ces introductions ont porté le nombre de sociétés admises à la Cote à 77. Elles ont également contribué - très largement - à porter la capitalisation boursière à 17 324 MD, soit une hausse de 23%.

Dear colleagues,

In 2014 the Tunis Stock Exchange regained positive growth. The overall index TUNINDEX finally rose, posting +16.17%, after three straight years of decline amounting to a total of -14.30%. The volume of transactions on the stock exchange rose by 16% to 1 777 million dinars, up from 1 534 million in 2013, with average daily volume increasing from 6.2 million dinars in 2013 to 7.2 million in 2014.

This occurred in a context of adverse economic conditions. Improvements on the political scene as the transition-to-democracy process moved ahead helped to boost the market and underpin hopes for the future, but it did not calm fears about the country's macroeconomic imbalances. The situation was further exacerbated by social unrest and tense security concerns.

Market recovery in 2014 was supported by introduction of six new companies: Cellcom, Sotipapier, Tawassol Group Holding, MIP, Delice Holding, and Cerealis. This constituted a 15% increase in the number of listed stocks, bringing the total to 77. It also contributed significantly to a 23% increase in market capitalisation to 17 324 million dinars.

En 2014, les efforts de la Bourse de Tunis ont été concentrés notamment sur la promotion de la culture boursière, avec l'organisation de la 2ème édition du Salon Investia, le lancement d'un challenge boursier périodique et surtout par la préparation de tout un dispositif d'éducation boursière (capacity building) mis en ligne en 2015. Le tout pour opérationnaliser l'un des axes majeurs de la stratégie de la BVMT qu'est la diffusion généralisée de la culture boursière.

Pour le volet technologique, la BVMT a lancé en 2014 un important projet de modernisation vers une plateforme de cotation multi-marché et multi-actif pour supporter et accompagner le développement du marché et de la place de Tunis. Il s'agit de la plateforme UTP-Hybrid. Ce projet est mené dans le cadre d'une entente entre les places de Tunis, Amman, Beyrouth et Muscat.

Tous ces développements structurants permettront d'appuyer les orientations stratégiques de la Bourse de Tunis, basées sur une approche proactive et une plus grande ouverture sur l'environnement local et international, dans le but de faire émerger une véritable place boursière.

2014 initiatives focused in particular on promoting a stock market culture, including organisation of the second INVESTIA Fair, launching of an on-line stock market simulation game and especially preparation of an educational scheme to build awareness about the stock market, due to go on line in 2015. These initiatives will give concrete form to one of the major components of the stock exchange's strategy to foster overall dissemination of a stock market culture.

In the area of technology, the stock exchange launched a major modernisation in 2014, moving toward a multi-market and multi-asset quotation platform (the UTP-Hybrid platform) as a means to support and accompany development of the market and of Tunis as a financial centre. This initiative is being taken in the framework of an agreement among the Tunis, Amman, Beirut and Muscat stock exchanges.

These structural developments will contribute to successful implementation of the Tunis Stock Exchange's strategic orientations, based on a proactive approach and greater opening to the local and international environment, with the end goal of creating a top-level financial centre.

Khaled ZRIBI

INTRODUCTION

Sur le plan international, le contexte économique est encore atone à l'exception des Etats-Unis qui dévoilent de nouveaux repères de reprises alors que la Zone Euro est à la traîne de l'économie mondiale malgré les différents programmes déployés par la BCE pour la relance.

Sur le plan national, la fragilité de la situation économique et sécuritaire, les différentes échéances politiques et les mouvements sociaux ont répercuté négativement sur les principaux indicateurs économiques du pays en 2014. En effet, l'aggravation du déficit commercial à un niveau très élevé reflète la baisse de la machine productive du pays, c'est ainsi que le taux de croissance de notre économie pour l'année 2014 s'est établi à 2,3% contre 2,4% en 2013.

A contrario, et avec la détente de la situation politique, suite à l'achèvement du processus de transmission démocratique avec succès durant le dernier trimestre de l'année, le bilan boursier 2014 a été marqué par la reprise de ses principaux indicateurs.

En effet, sur l'année, le Tunindex a réalisé un gain de 16,17% au moment où le Tunindex20, s'est apprécié de 22,62%, mettant fin à trois années consécutives de baisse respectivement de 14,30% et 11,97%.

The economic climate around the world remained sluggish, except in the United States where there were further signs of recovery, while the euro zone lagged behind the global economy despite the various initiatives launched by the European Central Bank to boost recovery.

In Tunisia, fragile economic conditions and security issues as well as the political agenda and social upheaval had a negative impact on the country's main economic indicators in 2014.

The decline in the country's productivity led to significant widening of the trade deficit, yielding an economic growth rate for 2014 of 2.3%, down from 2.4% in 2013.

However, thanks to better political conditions following successful implementation of the process to move toward democracy in the last quarter of the year, the Exchange's balance sheet confirmed improvement in its main indicators.

The TUNINDEX gained 16.17% and the TUNINDEX 20 rose by 22.62%, putting an end to three straight years of decreases, 14.30% and 11.97% respectively.

Pour sa part, la capitalisation boursière du marché s'est appréciée de 23%, soit l'équivalent de 3 231 millions de dinars, pour atteindre 17 324 millions de dinars contre 14 093 millions de dinars en 2013. Cette évolution s'explique d'une part par l'importante évolution de cours des sociétés cotées et d'autre part par les nouvelles introductions en Bourse, c'est ainsi, que la Cote s'est renforcé de 6 nouvelles valeurs en 2014 portant le nombre total des sociétés cotées à 77.

Au niveau des échanges, le volume des transactions sur la Cote de la Bourse s'est apprécié de 16% pour s'établir à 1 777 millions de dinars en 2014 contre 1 534 millions de dinars en 2013, faisant passer le volume quotidien moyen, d'une année à l'autre, de 6,2 à 7,2 millions de dinars.

En 2014, et afin de répondre aux principaux axes de sa stratégie de développement, la Bourse de Tunis a poursuivi ses actions de promotion y compris la sécurisation des systèmes d'information, l'amélioration de la qualité de ses services, tout en renforçant pleinement ses relations régionales et nationales.

Au niveau de la promotion du marché, la bourse de Tunis a poursuivi la mise en œuvre de son programme visant le développement de la culture boursière au sein du grand public. Dans ce cadre, elle

Stock exchange capitalisation increased by 23% (or 3 231 million dinars) to 17 324 million, up from 14 093 million dinars in 2013. This was the result of significant increases in stock prices for listed companies as well as the listing of six new companies on the stock exchange in 2014, bringing the total number of listed companies to 77.

As for trading, the volume of transactions on the stock exchange rose by 16% to reach 1 777 million dinars in 2014 as opposed to 1 534 million in 2013, with average daily volume from 6.2 of 7.2 million dinars.

In 2014, in the context of its development strategy, Tunis Stock Exchange continued to carry out initiatives such as enhanced security for its information systems, higher quality services, and comprehensive strengthening of regional and national ties.

At the level of market promotion, Tunis Stock Exchange pursued implementation of its programme to instil a stock market culture throughout the public. In this context, two versions of the first on-line stock-market

a lancé, deux éditions du premier challenge boursier en ligne «myinvestia» dans l'objectif est d'initier les participants aux bonnes pratiques d'investissement en portefeuille de valeurs mobilières.

Dans le même cadre, la Bourse de Tunis a organisé la deuxième édition du Salon de la Bourse et du Services Financiers du 22 au 24 mai 2014, au siège de l'Union Tunisienne de l'Industrie, du Commerce et de l'Artisanat (UTICA).

Parallèlement à cela, la Bourse de Tunis a renforcé ses relations avec les parties prenantes sur le plan national et avec ses homologues étranger et surtout africains. Dans ce cadre, une convention de partenariat a été conclu avec la Centrale Patronale l'UTICA pour conjuguer ensemble les efforts afin d'orienter les chefs d'entreprises vers le financement à travers le marché. En parallèle, d'autres protocoles d'accords de coopération ont été conclus avec les bourses de Casablanca, d'Alger, de Douala et la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières de l'Union Economique et Monétaire Ouest Africaine pour un meilleur échange d'expertise et d'informations.

challenge «myinvestia» were launched, with a view to introducing participants to best practices for investing in stock portfolios. In this same framework, Tunis Stock Exchange organized for the second time stock market and financial services fair, which took place from the 22nd to the 24th of May 2014 at the Tunisian Union for Industry, Trade and Handicrafts (UTICA).

Tunis Stock Exchange also strengthened relations with players both domestically and abroad, especially in Africa. A partnership agreement was signed with the employers' federation (UTICA) to join efforts in order to encourage heads of businesses to consider securing financing on the stock market. Other protocols and cooperative agreements were signed with the stock exchanges of Casablanca, Algiers, Douala and the regional stock exchange of the West African Economic and Monetary Union, with a view to greater exchange of expertise and information.

LES FAITS MARQUANTS DE LA BOURSE DE TUNIS
HIGHLIGHTS AT THE TUNIS STOCK EXCHANGE

1- Le lancement de deux éditions du challenge boursier « myinvestia »

En poursuivant la mise en œuvre de sa stratégie visant le développement de la culture boursière, la Bourse de Tunis a lancé deux éditions d'un challenge boursier «myinvestia».

«myinvestia » est un jeu gratuit en ligne qui s'articule autour de la gestion d'une somme d'argent virtuelle, consacrée à la constitution d'un portefeuille d'actions de sociétés cotées en bourse. L'objectif du challenge est d'initier et familiariser les participants aux mécanismes de gestion d'un portefeuille.

2- L'Organisation de la deuxième édition du Salon de la Bourse et des Services Financiers

Après le grand succès qu'a connu la première édition du Salon de la Bourse et des Services Financiers qui a eu lieu du 01 au 03 Novembre 2012, la Bourse de Tunis a organisé, la deuxième édition de ce salon, du 22 au 24 mai 2014, au siège de l'Union Tunisienne de l'Industrie, du Commerce et de l'Artisanat (UTICA).

L'objectif du salon est de sensibiliser aussi bien les investisseurs que les émetteurs sur les multiples possibilités offertes par le marché boursier en matière de financements, de placements et de produits d'épargne.

3- La signature d'un mémorandum entre la Bourse de Tunis et Euronext

Dans le cadre de la modernisation de sa plateforme de négociation, la Bourse de Tunis a signé un mémorandum avec le Consortium des Bourses Européennes, Euronext, pour l'acquisition, à l'horizon 2017, de la dernière plateforme de cotation électronique «Universal Trading Plateform-Hybrid» ou UTP-Hybrid.

1- Launching of two versions of the « myinvestia » stock-market challenge

As part of the implementation of its strategy to develop a stock market culture, the Tunis Stock Exchange launched two versions of the on-line simulation game «myinvestia».

This free on-line game involves managing a virtual sum of money in order to build up an investment portfolio of stocks in companies listed on the stock exchange. The objective is to introduce and familiarize participants with the mechanisms for managing a (virtual) stock portfolio.

2- Organisation of the second Stock Market And Financial Services Fair

Building on the success of the first Stock Market and Financial Services Fair, which took place from November 1st to November 3th 2012, Tunis Stock Exchange organized a second fair from 22 to 24 May 2014 at the headquarters of the Tunisian Union for Industry, Trade and Handicrafts (UTICA).

This event seeks to build awareness among investors as well as issuers about the many possibilities available on the stock exchange in the area of financing, investment and savings.

3- Signature of a memorandum by Tunis Stock Exchange and Euronext

In the context of modernising its trading platform, the Tunis Stock Exchange signed an agreement with the Consortium of European Stock Exchanges (Euronext) for acquisition in 2016 of the latest electronic quotation platform the Universal Trading Platform - Hybrid (UTP-Hybrid).

4- Une nouvelle conception du site web de la Bourse

La Bourse de Tunis a adopté, à partir du mois de mai 2014, un nouveau look pour son site web. Cette initiative entre dans le cadre de la modernisation de la place de Tunis pour contribuer à son rayonnement national et international.

Le nouveau site offre aux visiteurs une vision plus claire des activités de la Bourse et permet un accès facile à une grande variété d'informations et de données.

5- La signature des conventions de Partenariat et de protocoles d'accords de coopération

L'année 2014, a été marquée par la conclusion d'une convention de partenariat avec la Centrale Patronales l'UTICA et de protocoles d'accords avec les Bourses de Casablanca, d'Alger, de Douala et la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières de l'Union Economique et Monétaires Ouest Africaine.

6- La nomination d'un nouveau Président du Conseil d'Administration

Le Conseil d'Administration de la Bourse de Tunis, réunie le 30 mai 2014, a désigné Mr. Khaled ZRIBI - Directeur Général de la Compagnie Gestion et Finance (CGF)- en tant que Président du Conseil d'Administration de la Bourse de Tunis élu par l'Assemblée Générale en remplacement de Mr. Fadhel Abdelkafi, pour la période 2014 -2016.

7- L'adoption d'une nouvelle politique commerciale de l'offre Market Data

La Bourse de Tunis a procédé à la refonte de sa politique de commercialisation de son offre de Market Data. Des offres diversifiées et une grille tarifaire compétitive ont été mises en place. Ce projet s'inscrit dans le cadre de la nouvelle politique commerciale adopté par la Bourse de Tunis qui vise la satisfaction optimale de ses clients et l'amélioration de sa visibilité auprès des investisseurs internationaux.

4- A new concept for the Stock Exchange's website

Tunis Stock Exchange adopted a new look for its website in May 2014. In the framework of overall modernisation, this initiative is expected to contribute to enhancing the reputation of Tunis as a financial centre both locally and abroad.

The new site will provide visitors with a clearer vision of the Stock Exchange's activities while providing transparent access to a wide range of information and data.

5- Signature of partnership agreements and cooperation protocols

2014 was marked by the signature of a partnership agreement with the employers federation (UTICA) and cooperation protocols with the Stock Exchanges of Casablanca, Algiers, Douala and the Regional Stock Exchange of the West African Economic and Monetary Union.

6- A new Chairman of the Board is named

The Board of Tunis Stock Exchange met on 30 May 2014 and named Mr. Khaled Zribi (Director General of the Management and Finance Company CGF) President of the Board of Tunis Stock Exchange, elected by the General Assembly to replace Mr. Fadhal Abdelkafi for the period 2014 -2016.

7- Adoption of a new commercial policy for supply of market data

Tunis Stock Exchange has revisited its commercial policy for supply of market data. Diversified options and a competitive fee schedule have been developed. This is part of the new commercial policy adopted by Tunis Stock Exchange, which seeks to meet the needs of its clients optimally while also enhancing visibility among international investors.

LES BOURSES DANS LE MONDE

STOCK EXCHANGES AROUND THE WORLD

Les places financières dans le monde ont affiché, pour la plupart d'entre eux, des belles performances en 2014. Les banques centrales, la FED en premier lieu puis la BCE avec son programme «TLTRO» ont contribué énormément au soutien des marchés.

Aux Etats-Unis, les marchés américains ont connu une nouvelle année faste suite à une conjoncture économique favorable. Ainsi, l'indice Dow Jones de la bourse de New York a-t-il progressé de 7,5 % en 2014, soit sa sixième performance annuelle positive d'affilée. Le S&P500, l'indice des 500 plus grandes entreprises américaines, a pris 11 % et le Nasdaq, qui rassemble les valeurs technologiques, a grimpé de 13%.

Concernant les marchés asiatiques, la Bourse de Shanghai a enregistré, en 2014, la meilleure performance mondiale avec un gain de plus de 50%. Derrière Shanghai, c'est la Bourse de Bombay qui a signé la deuxième plus forte hausse cette année avec un gain de 31% pour l'indice général, et, dans une moindre mesure à Tokyo, où le Nikkei a gagné 7 % sur l'année.

En Europe, les bourses ont été pénalisées, cette année, par le ralentissement de l'activité économique et de la crise ukrainienne. La chute des cours du pétrole de plus de 50% depuis le mois de juin et la dégradation du cours de l'Euro par rapport au Dollar, ont également contribué à

Financial centres around the world for the most part performed well in 2014. Central banks, the FED first and foremost but also the ECB with its «TLTRO» programme, provided enormous support to markets. In the United States, US markets enjoyed a prosperous year thanks to favourable economic conditions. The New York Stock Exchange's Dow Jones index rose by 7.5 % in 2014, for a sixth straight year of growth. The S&P500 (which is the index for the 500 largest US companies) posted an 11% increase and the NASDAQ (which lists technology stocks) was up by 13%.

In Asia, the Shanghai Stock Exchange recorded the best performance worldwide, up by more than 50%. In second place was the Bombay Stock Exchange, where the general index was up by 31%, while in Tokyo the Nikkei recorded an increase of 7%.

In Europe, stock markets were adversely affected by slow economic activity and the crisis in Ukraine. Oil prices fell by more than 50% starting in June and revaluation of the euro against the dollar also contributed to sluggish markets at yearend, despite good performance at the start of the

la morosité des marchés en fin d'année, pourtant, elles avaient bien commencé l'année. En effet, après avoir enregistré une hausse de 2,95% au cours du premier semestre 2014, l'indice phare de la place de Paris, le CAC40, a cédé 0,54% sur l'ensemble de l'année. Il avait gagné 15 % en 2012 et 18 % en 2013.

A Londres, l'indice FTSE 100 a, pour sa part, reculé de 2,8% malgré une économie bien plus dynamique que celle de la zone euro, tandis qu'à Francfort, le Dax a affiché un petit gain de 2,7 %. La chute a atteint 27 % à Lisbonne et 18 % à Athènes.

Le marché boursier Turc a évolué dans un contexte politique instable. Il s'en est tout de même bien sorti en 2014. Son indice a enregistré une hausse de 21,7% contre une baisse de 2,7% l'année précédente.

year. There was an increase of 2.95% for the first half of 2014 then the key index for the Paris Stock Exchange (the CAC40) fell by 0.54% for the year as a whole. This occurred after increases of 15% in 2012 and 18% in 2013.

In London, the FTSE 100 dropped by 2.8% despite an economy that was far more dynamic than that of the euro zone, while in Frankfurt the DAX was up by a modest 2.7%. The Lisbon Stock Exchange was down by 27% and the Athens Stock Exchange by 18%.

Despite an unstable political context, the Turkish stock Exchange did well in 2014, up by 21.7% compared to a drop of 2.7% the year before

LES BOURSES ARABES

ARAB STOCK EXCHANGES

La chute vertigineuse des cours du pétrole de plus de 50% au cours du deuxième semestre de l'année 2014, a eu un impact négatif sur la performance des places boursières des pays du Golfe.

A l'exception du Qatar et de Bahreïn, tous les marchés boursiers des pays du Golfe ont terminé l'année 2014 au-dessous de leurs niveaux de clôture de l'année précédente.

En effet, le marché Saoudien, le plus grand du monde arabe en terme de capitalisation boursière, a clôturé l'année en baisse de 2,4% après avoir réalisé d'importants gains dépassant 30% durant les neuf premiers mois de 2014.

Le marché koweïtien a été le plus grand perdant, lâchant 13,4%. Celui de Mascate a plongé de 7,2%. La Bourse d'Abou Dhabi, deuxième marché des Émirats arabes unis, a aussi cédé le gros de ses gains de l'année et clôturant avec une régression de 3,5%.

En revanche, la Bourse du Qatar, la deuxième du monde arabe, a réalisé les plus gros gains, soit 18,4%, alors que le petit marché de Bahreïn a gagné, quant à lui, 14,2% cette année.

L'indice de la place de Dubaï, constamment en hausse ces trois dernières années, a été le plus volatil en 2014. En effet, après avoir gagné environ 60% durant l'année, il a perdu la plupart de ses gains au 4ème trimestre, limitant par conséquent ses gains annuel au niveau de 11,9%.

The dramatic drop of more than 50% in oil prices over the second half of 2014 had a negative impact on stock market performance in the Gulf countries.

Aside from Qatar and Bahrain, all stock exchanges in the Gulf countries closed for 2014 at a lower level than the year before.

Saudi Arabia's Stock Exchange, the biggest in the Arab world in terms of capitalisation, closed for the year with a drop of 2.4%, after having posted major gains of more than 30% over the first nine months of 2014.

Kuwait Stock Exchange recorded the steepest loss, down by 13.4%. Muscat Stock Market plummeted by 7.2%. Abu Dhabi Stock Exchange, the second largest in the United Arab Emirates, reversed most of the gains from earlier in the year and closed with a decrease of 3.5%.

On the other hand, Qatar Stock Exchange, second in the Arab world, posted the highest increase (18.4%) while the small Bahrain Stock Exchange was up by 14.2%.

The Dubai stock market index, which has enjoyed steady increases over the past three years, was the most volatile in 2014. After having gained 60% throughout the year, it lost most of this increase in the fourth quarter, leaving an annual increase of just 11.9%.

La Bourse d'Amman s'est redressée par rapport à l'année dernière. Elle affiche une performance de 4% contre une hausse de 2% en 2013. Bien que le pays bénéficie d'une certaine stabilité tant sur le plan politique que sur le plan économique, son appartenance à une région instable pénalise sa place boursière.

Au Maroc, après 3 années consécutives de baisses, la Bourse de Casa a clôturé l'année 2014 en zone positive. Ses deux indices le MASI et le MADEX ont bouclé l'année avec des performances respectives de 5,55% et 5,73%. Ces performances ont été surtout le fait du bon comportement des cours boursiers des grosses capitalisations de la place.

The Amman Stock Exchange enjoyed better performance than the year before: 4% vs. 2% in 2013. Although the country has enjoyed relative stability both politically and economically, instability in the region is a constraint for stock market activity.

In Morocco, after three straight years of decreases, Casablanca Stock Exchange closed for 2014 with an increase. Its two indexes, the MASI and the MADEX, recorded a growth of 5.55% and 5.73% respectively, thanks mainly to good performance in the value of stock prices for companies with the largest capitalisation.

La Bourse…. au cœur des stratégies gagnantes

Pour conforter sa stratégie de développement et ses ambitions de leader sur ses marchés, Délice Holding s'introduit en Bourse.

Admission : 29 août 2014
Visa : 29 août 2014
Début de la cotation : 16 octobre 2014



Bienvenue à

délice HOLDING

بورصة تونس
BOURSE DE TUNIS

www.bvmt.com.tn

LE MARCHÉ BOURSIER EN 2014

THE STOCK EXCHANGE IN 2014

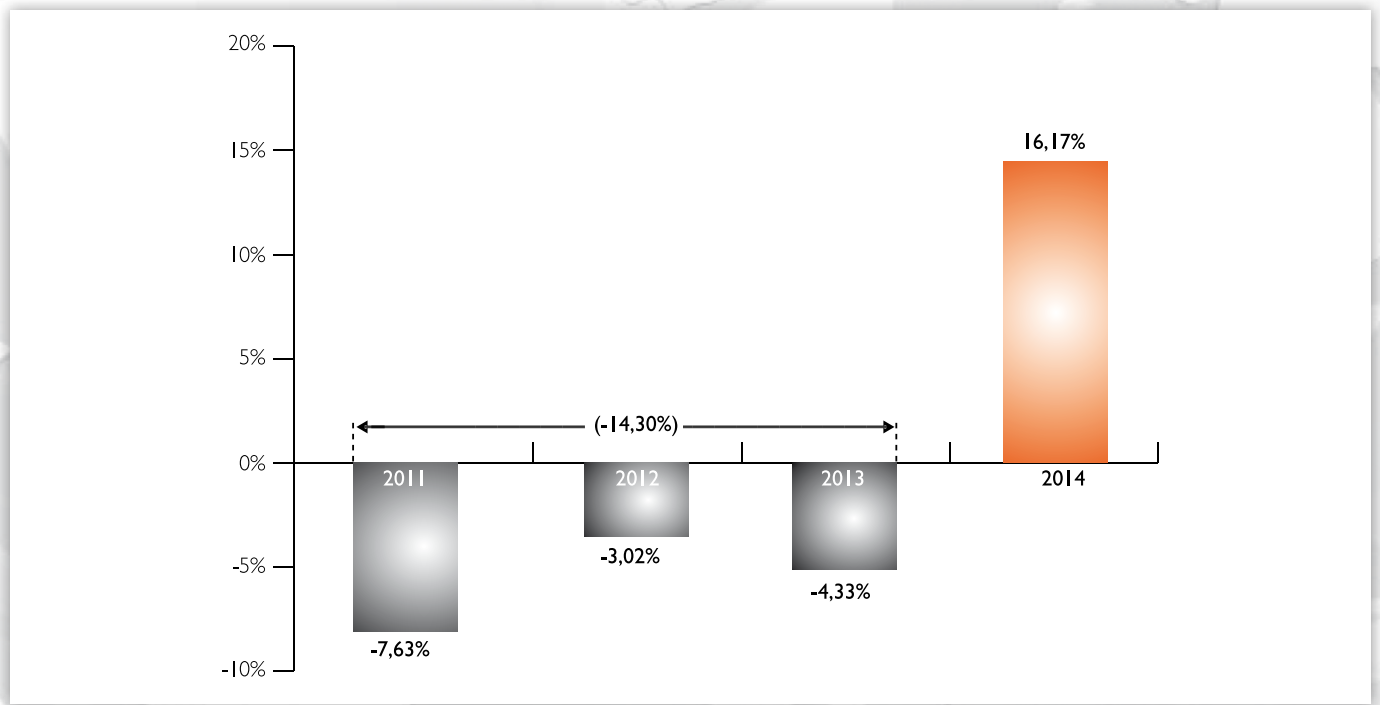
Evolution des indices de la Bourse
Le Tunindex

Suite à un gain de 16,17% au cours de l'année 2014, l'indice général de la Bourse de Tunis, le Tunindex, a pu récupérer la totalité de la perte enregistrée durant les trois dernières années (-14,30%) pour clôturer au-dessus de la barre de 5000 points, retrouvant ainsi son niveau de l'après révolution.

Trends in stock market indexes
Tunindex

With a 16.17% increase in 2014, the general index of Tunis Stock Market - the Tunindex - recovered the entire loss recorded over the past three years (-14.30%) to close above the bar of 5000 points, a return to its level following the revolution.

Evolution de l'indice Tunindex - Période : 2011 - 2014 -
Trends in the Tunindex - Period : 2011 - 2014 -



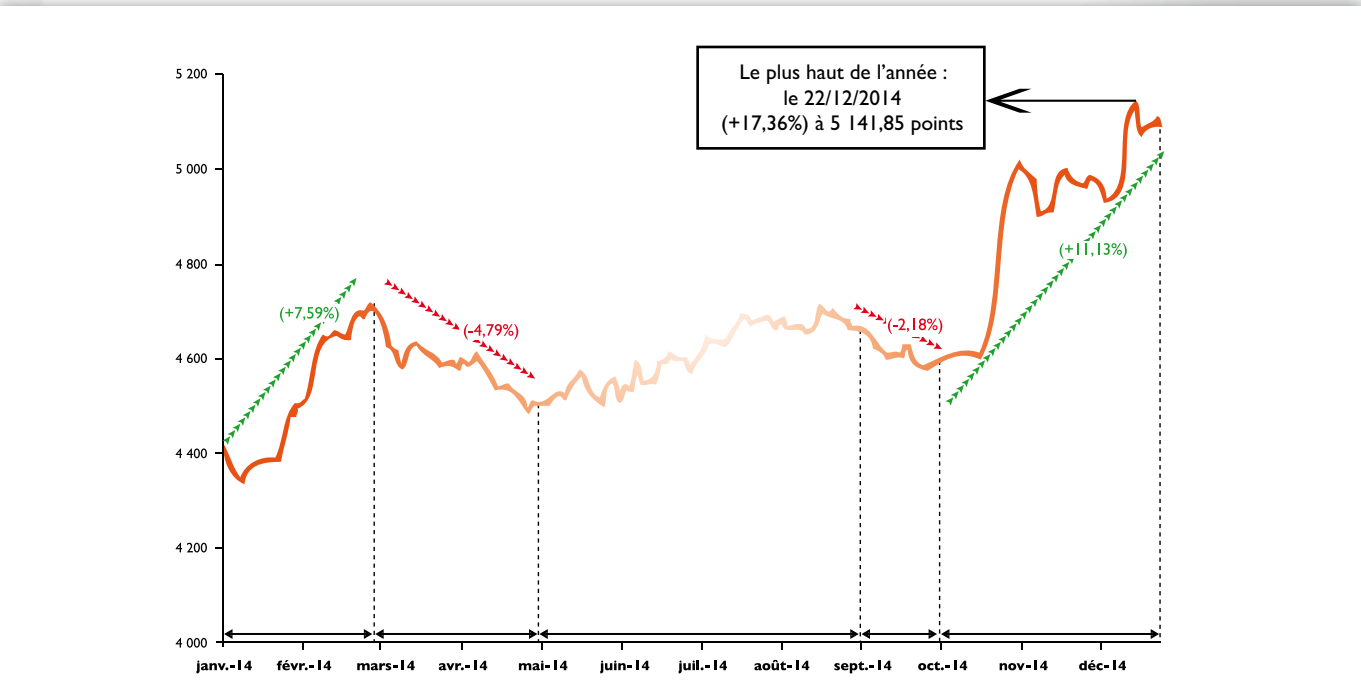
En fait, l'analyse de la tendance de Tunindex, au cours de l'année 2014, a montré que ce dernier a évolué tout au long de l'année au rythme d'avancement du processus de la transition démocratique. En effet, pour les mois de janvier et février, l'indice a enregistré une performance de 7,59%, soit 2,67% en janvier et 4,79% au mois de février. Cette tendance a été portée par la réussite des processus constitutionnel et gouvernemental.

Analysis of 2014 trends shows that the Tunindex evolved throughout the year at the same pace as the progress in the process toward democratic transition. The index recorded an increase of 7.59% for the first two months of the year (2.67% in January and 4.79% in February), thanks to the success of constitutional and governmental processes.

Pour les mois de mars et d'avril, l'indice a glissé respectivement de 2,60% et 2,26%. Cette contre-performance est dû à l'instabilité sécuritaire qui a affecté de nouveau la confiance des investisseurs, malgré la publication des indicateurs d'activités trimestriels des sociétés cotées qui sont bons ainsi que la coïncidence de cette période avec celle de distribution des dividendes de l'exercice 2013.

The index then slipped in March (-2.6%) and April (-2.26%) because of unstable security, which once again affected investors' confidence despite the publication of favourable quarterly indicators for listed companies along with distribution of 2013 dividends

Evolution de Tunindex - Année 2014
Trends the Tunindex - Year 2014



A partir du mois de mai, l'indice a repris de nouveau un trend haussier pendant 4 mois successifs affichant des performances respectivement de 1,11%, 1,29%, 1,71% et 0,18%. Cette tendance a été portée par le bon comportement des cours de la majorité des sociétés cotées.

Starting in May, the index took off once again on an upward trend that continued for four months in a row, posting increases of 1.11%, 1.29%, 1.71% and 0.18% respectively, thanks to high stock prices for most of the companies listed on the stock exchange.

La réussite des élections législatives du mois d'octobre a fait apparaitre un nouveau paysage politique, ainsi, l'indice a réalisé sa meilleure performance mensuelle durant l'année, soit 7,05% clôturant à un niveau record. Cette tendance haussière s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année, bénéficiant cette fois ci de la réussite de l'élection présidentielle. En effet, les performances de Tunindex aux mois de novembre et de décembre se sont élevées respectivement de 1,36% et 2,42% où il a enregistré son plus haut annuelle le 22 décembre à 5 141,85 points.

Notons également, que l'échantillon de Tunindex a été enrichi au cours de l'année 2014 par les 9 valeurs suivantes : BEST LEASE, SOTIPAPIER, SOTAMAIL, CITY CARS, MPBS, Tawasol Group Holding, CELLCOM, MIP et SAH.

Par rapport aux monnaies étrangères, le Tunindex s'est apprécié seulement de 2,79% par rapport au dollar, en raison de la dépréciation du dinar par rapport à cette monnaie de 13%, alors que face à l'Euro, l'indice a réalisé un gain de 16,39% suite à une évolution du dinar par rapport à cette dernière de 0,18%.

Le Tunindex20

Après deux années consécutives de baisse (-2,16% en 2013 et -4,61% en 2012), le Tunindex20 a bouclé l'année 2014 avec une forte progression, soit +22,62%. Cette prestation est attribuée à la hausse des cours boursiers des grosses capitalisations composant cet indice.

En fait, le Tunindex20 a suivi la même tendance que le Tunindex tout au long de l'année, quoi que à un rythme plus soutenu. La plus forte hausse de l'indice a été enregistrée au mois d'octobre avec une perfor-

Successful legislative elections in October provided a new political landscape and the index recorded its best monthly performance of the year with 7.05%. This upward trend held through the end of the year, on the strength of successful presidential elections, with the Tunindex up by 1.36% in November and by 2.42% in December. It reached its highest level for the year on 22 December: 5141.85 points.

The Tunindex was expanded in 2014 by the addition of nine new stocks: BEST LEASE, SOTIPAPIER, SOTAMAIL, CITY CARS, MPBS, Tawasol Group Holding, CELLCOM, MIP and SAH.

Compared with foreign currency, the Tunindex rose by just 2.79% in terms of dollars, due to the 13% depreciation of the dinar against the dollar. But against the euro, the index rose by 16.39% in the wake of 0.18% strengthening of the dinar against the euro.

Tunindex 20

After decreasing for two consecutive years (-2.16% in 2013 and -4.61% in 2012), the Tunindex 20 closed for 2014 with a strong increase of 22.62%, thanks to the increase in stock prices for the high-capitalisation companies that make up this index. The Tunindex 20 followed the same trends as the Tunindex throughout the year, but at a faster pace. The highest increase for the index was recorded in October, with a monthly in-

mance mensuelle de 8,50%. Le 22 décembre 2014, le Tunindex20 a enregistré sa meilleure performance depuis son lancement en janvier 2012 atteignant 23,98%.

Les indices sectoriels

Signalons tout d'abord que la gamme des indices sectoriels publiée par la Bourse de Tunis a été enrichie, à partir du mois d'avril 2014, par un nouvel indice celui de «Produits Ménagers et de Soin Personnel ». Cet indice est composé des quatre valeurs suivantes : Electrostar, Euro-Cycles, New Body Line et la Société d'Article Hygiénique (SAH).

Parmi les 13 indices publiés par la Bourse, plus de 2/3, soit 9 secteurs, ont réalisé des performances positives. A leur tête, se trouve l'indice de l'Agro-alimentaire et Boissons avec une progression annuelle de 74,58%. Cet indice est porté essentiellement par le bon comportement de la valeur SFBT et l'importante progression du cours de la valeur SOPAT de 62,70%.

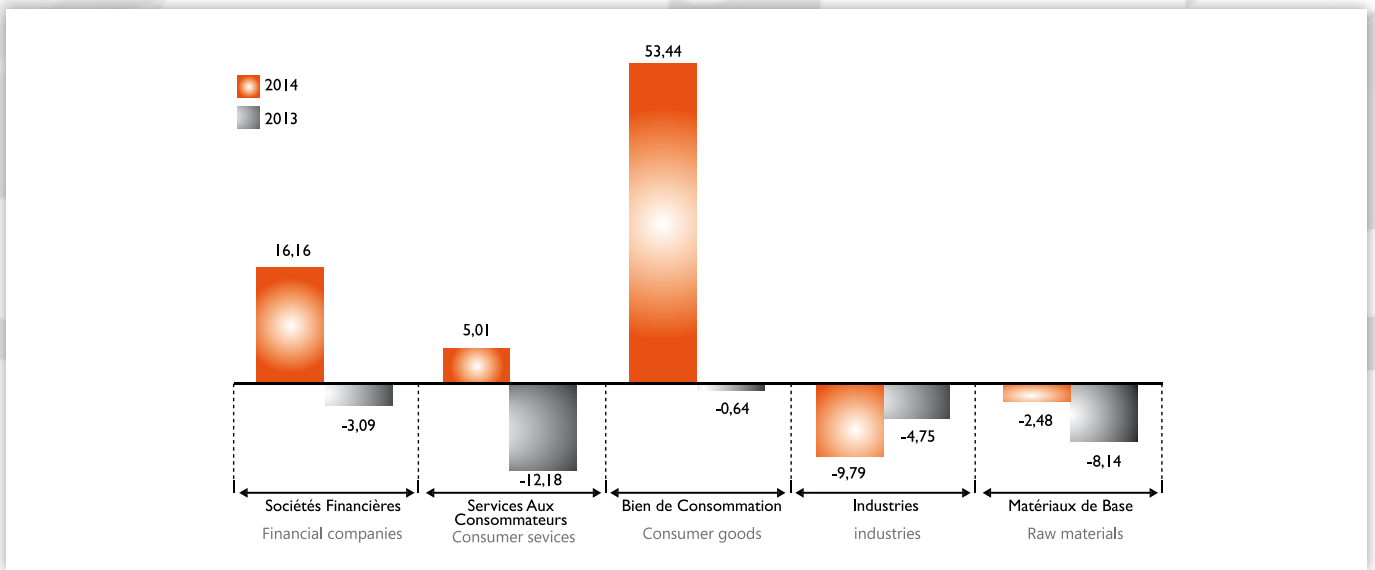
crease of 8.5%. On 22 December 2014, the Tunindex 20 recorded its best performance since it was introduced in January 2012: 23.98%.

Sectoral indexes

The range of sectoral indexes issued by Tunis Stock Exchange began to grow starting in April 2014 with the introduction of a new index for household and personal care items. This index monitors the following four companies: Electrostar, Euro-Cycles, New Body Line and SAH.

Of the 13 indexes maintained by the Stock Exchange, more than two thirds (9 sectors) posted increases. The leading index was that of agrofood & beverages, which rose by 74.58% for 2014 as a whole. This achievement was based mainly on good performance by SFBT and major progress (+62.70%) in the price of SOPAT stock

Evolution des indices sectoriels (en%) 2013/2014
Trend for Sectoral indexes (%) 2013/2014



L'Agro-alimentaire et Boissons est suivi par le secteur des Biens de Consommation qui a évolué de 53,44%. A la troisième place, figure le secteur bancaire avec une croissance annuelle de 17,31%. Il est talonné par les sociétés financières (+16,16%), les services financiers (+13,60%) et celui de distribution (+9,29%).

En revanche, quatre secteurs se sont positionnés en territoire négatif. Il s'agit du secteur de Bâtiment et Matériaux de construction dont il a fléchi de 13,28%. Ce secteur est pénalisé par la mauvaise performance enregistrée par l'AMS de -36,12% et Carthage Cement de -27,55%.

Le secteur des Industries figure également sur le palmarès des plus fortes baisses sectorielles de l'année. Ce secteur a enregistré un repli de 9,79% sur l'année. De même, le secteur «Produits Ménagers et de Soin Personnel » publié depuis le mois d'avril, a également glissé de 7,14%, quant à l'indice de Matériaux de Base, il a poursuit sa tendance baissière à 2,48% après avoir glissé de 8,14% en 2013, plombé par la contre-performance de l'ICF (-6,44%).

La capitalisation boursière

La capitalisation boursière des valeurs cotées s'est nettement appréciée à la fin de l'année 2014 pour s'établir à 17 324 millions de dinars contre 14 093 millions de dinars à fin 2013 marquant une progression de 23%. Notons que cette dernière avait franchi la barre des 17500 millions de dinars le 22 décembre 2014.

Outre la bonne tenue des cours boursiers, principalement des grosses capitalisations telle que : la SFBT, la BIAT, l'UIB et ATTIJARI BANK, la hausse de la capitalisation boursière a été favorisée par les

In the second place after agrofood/beverages was consumer goods, the index for which was up by 53.44%. The banking sector was in third place with annual growth of 17.31%. Close behind were financial companies, posting growth of 16.16% in 2014, followed by financial services (+13.60%) and distribution (+9.29%).

On the other hand, four sectors posted negative growth. This was the case for construction & building materials (-13.28%), a sector penalized by the poor performance of AMS Metalworks (-36.12%) and Carthage Cement (-27.55%).

The industrial sector is also on the list of those sectors posting significant drops in 2014, at -9.79%. Household and personal care items also decreased, which index has been issued since April 2014, by 7.14%. As for the basic materials sector it continued to see its index fall a further 2.48% after dropping by 8.14% in 2013, adversely affected by ICF's drop of 6.44%.

Market capitalisation

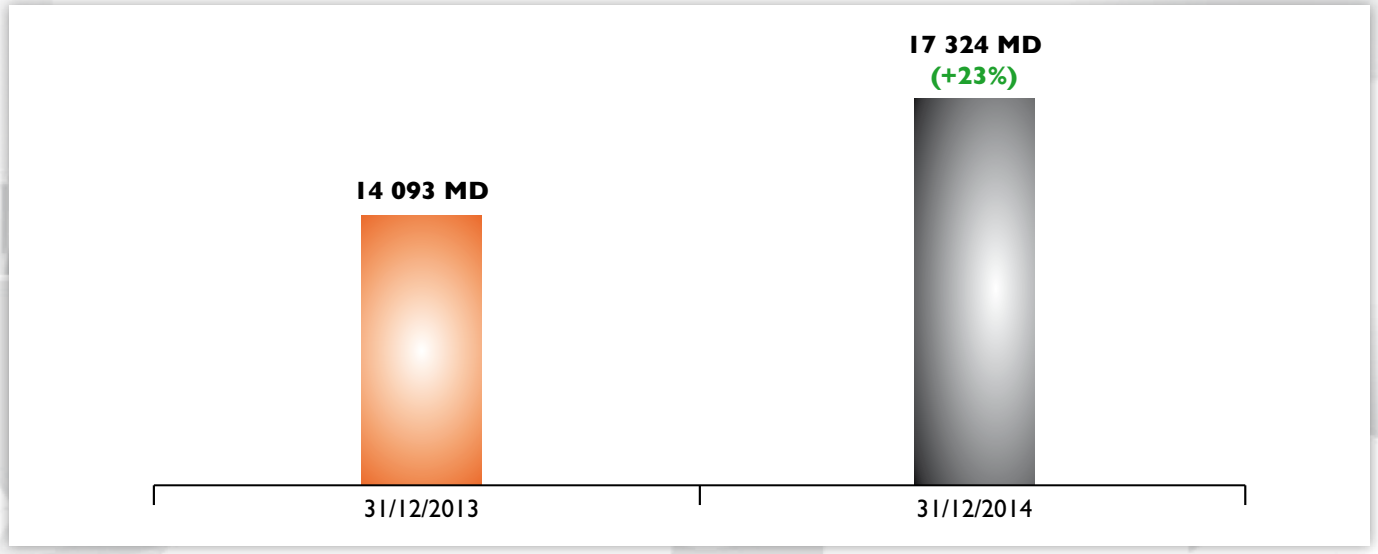
Stock market capitalisation for listed stocks increased significantly at the end of 2014, amounting to 17 324 million dinars, up from 14 093 million at the end of 2013, an increase of 23%. On 22 December 2014 capitalisation exceeded the mark of 17 500 million dinars.

Aside from rising stock prices, notably those of high cap companies like the beverage company SFBT as well as BIAT, UIB and ATTIJARI banks, the increase in stock exchange capitalisation was boosted by the listing of new companies on the stock exchange.

opérations d'introduction en Bourse qui ont été enregistrées durant l'année et plus particulièrement celle de Délice Holding dont la capitalisation boursière a représenté à elle seule 801 millions de dinars le jour de son introduction. Elle a représenté 4,6% de la capitalisation totale du marché au 31 décembre 2014.

This was the case for Delice Holding with capitalisation of 801 million dinars on the day it was first listed on the stock exchange. This company alone represented 4.6% of overall market capitalisation as of 31 December 2014.

Evolution de la capitalisation bourisère : 2013/2014
Evolution of market capitalization : 2013/2014



Le secteur financier avec sa composition bancaire, leasing et services financiers a représenté comme d'habitude l'essentiel de la capitalisation boursière, soit une part de 47% pour un montant de 8 156 millions de dinars avec un renforcement du poids du secteur bancaire qui a représenté une part de 37,5 % au 31 décembre pour un montant de 6 499 millions de dinars, en raison de la bonne performance qu'il a réalisé en 2014.

As usual the financial sector, which encompasses banks, leasing companies and financial services, accounted for the largest share of market capitalisation: 47% or 8 156 million dinars, with the banking sector representing a 37.5% share as of 31 December in the amount of 6 499 million dinars, thanks to strong performance in 2014.

La Bourse,
votre meilleure source d'énergie



Pour financer son développement dans un secteur très compétitif, Cellcom entre en Bourse, élargit son cercle d'actionnaires et lève 6.5 MD

Admission : 18/06/2013
Visa : 16/12/2013
Début de la cotation : 20/02/2014

Bienvenue à Cellcom

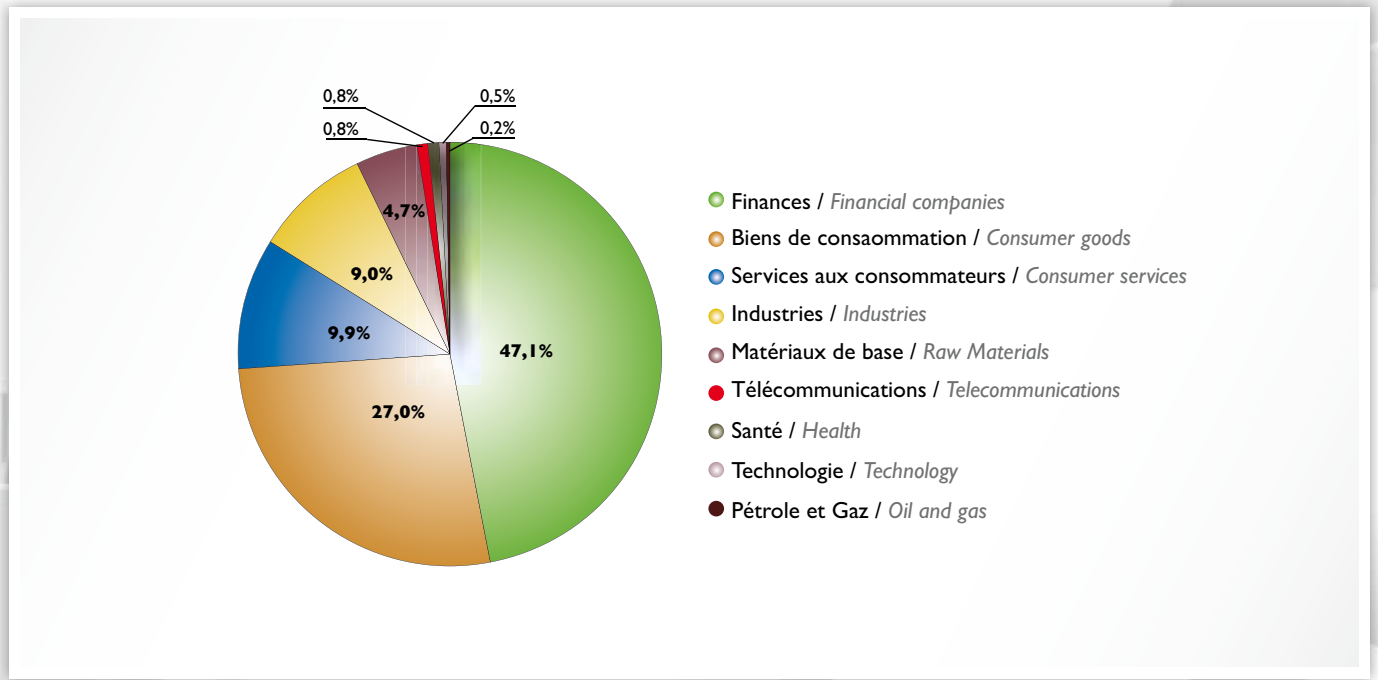
بورصة تونس
BOURSE DE TUNIS

www.bvmt.com.tn

Le secteur occupant la deuxième place à savoir le secteur des Biens de Consommation s'est attribué une part de 27% pour un montant de 4 673 millions de dinars. Le secteur des Services aux Consommateurs complète le trio avec une part de 9,9% et un montant de 1 707 millions de dinars.

The sector in second place – consumer goods – represented a 27% share, in the amount of 4 673 million dinars. Third place went to consumer services, with a 9.9% share in the amount of 1 707 million dinars.

Répartition sectorielle de la capitalisation boursière au 31/12/2014
Sectoral breakdown of stock capitalization as at 31/12/2014



A fin décembre 2014, les dix plus fortes capitalisations boursières de la Cote ont représenté une part de 56,5% de la capitalisation du marché pour une valeur de 9 791 millions de dinars.

Avec une capitalisation de 2 025 millions de dinars, la SFBT se hisse à la tête du classement. La société est ainsi passée de la 2ème à la 1ère place. Sa capitalisation boursière a presque doublé par rapport à fin 2013. Le cours de l'action a gagné plus de 89% sur l'année 2014.

La Banque de Tunisie, la 2ème sur la liste. Sa capitalisation boursière s'élève à 1 582,5 millions de dinars à la fin de l'année, marquant un accroissement de

At the end of December 2014, the ten listed companies with the highest stock market capitalisation accounted for 56.5% of overall market capitalisation, with the amount of 9 791 million dinars.

With a capitalisation of 2 025 million dinars, SFBT was at the top of the rankings, having risen from second to first place, its stock exchange capitalisation having virtually doubled compared to end 2013 and with stock prices up by more than 89% in 2014.

The Bank of Tunisia was in second place, with 1 582.5 million dinars at the end of the year, an increase of 13.4% compared to yearend 2013. The price of a

13,4% par rapport à la fin de l'année dernière. Le cours de l'action a gagné plus de 16% sur l'année.

A la troisième position, figure la BIAT, avec une capitalisation boursière de 1 326 millions de dinars en hausse de 29,4% par rapport à fin décembre 2013.

A la quatrième place, on trouve Poulina Group Holding. Sa capitalisation boursière ressort à fin décembre à 1 011,6 millions de dinars, en progression de 8% par rapport à la fin de l'année dernière.

Attijari Bank ferme le podium des cinq plus grandes capitalisations boursières avec une capitalisation de 949,9 millions de dinars en augmentation de 46,6% sur l'année.

Le volume des échanges

En 2014, le volume global des transactions a enregistré une baisse de 33% pour s'établir à 2 597 millions de dinars contre 3 885 millions de dinars en 2013. Ce volume s'est réparti à hauteur de 68,4% pour la Cote de la Bourse, soit 1 777 millions de dinars, 1,6% pour le Hors Cote, soit 42 millions de dinars et 30% pour les opérations d'enregistrements et de déclarations, soit 778 millions de dinars.

Les échanges sur la Cote de la Bourse :

Comparé à l'année 2013, le volume des transactions sur la Cote de la Bourse a progressé en 2014 de 16% pour s'établir à 1 777 millions de dinars contre 1 534 millions de dinars, mais reste tout de même inférieur à celui réalisé en 2012. Ce volume s'est reparti à hauteur de 93% pour les titres de capital (actions et droits), soit 1 650 millions de dinars et 7% pour les titres de créances (obligations), soit 126 millions de dinars, contre respectivement 95% pour les titres de capital, soit 1 457 millions de dinars et 5% pour les titres de créances, soit 76,5 millions de dinars en 2013.

Le volume quotidien moyen des capitaux échangés sur la Cote de la Bourse, en 2014, a atteint 7,2 millions de dinars contre 6,2 millions de dinars pour l'année 2013.

share of stock rose by more than 16% in 2014.

Third place went to BIAT, with market capitalisation of 1 326 million dinars, an increase of 29.4% compared to end December 2013.

Poulina Group Holding was in fourth place with 1 011.6 million dinars, an increase of 8% compared to the previous year's figure. Attijari Bank ranked fifth in terms of stock capitalisation, at 949.9 million dinars, an increase of 46.6% for the year.

Volume of trading

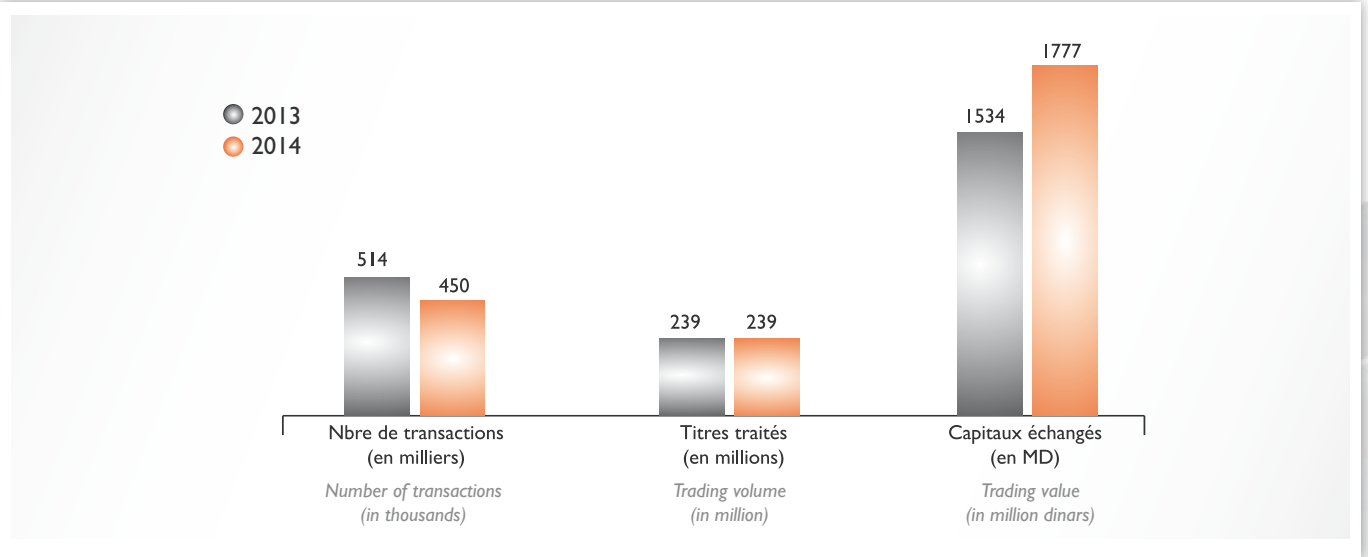
In 2014, the overall volume of transactions dropped by 33% to 2 597 million dinars, compared to 3 885 million in 2013, broken down as follows: 68.4% for trading on the stock exchange (1 777 million dinars), 1.6% in over the counter trading (42 million dinars) and 30% for registry and declaration transactions (778 million dinars).

Trading of stocks listed on the stock exchange

The volume of transactions increased by 16% between 2013 and 2014, up from 1 534 million dinars to 1 777 million, although this was still lower than the volume in 2012. 93% of trading was in capital securities (shares and rights) involving 1 650 million dinars, while trading in debt securities (bonds) accounted for 7% (126 million dinars). This compares to 2013 figures of 95% for capital securities (1 457 million dinars) and 5% for debt securities (76.5 million dinars). Average daily volume for capital traded on the stock exchange in 2014 came to 7.2 million dinars, up from 6.2 million in 2013.

Evolution du volume des transactions sur la Cote de la Bourse : 2013-2014

Trends in the volume of transactions on the Official list : 2013-2014



Les transactions de blocs réalisées sur les titres cotés, en 2014, se sont élevées à 145 opérations et ont totalisé un montant de 345,7 millions de dinars, représentant 21% des capitaux traités sur les titres de capital de la Cote de la Bourse contre 112,5 millions et une part de 7,7% en 2013. Le nombre de titres échangés a atteint 145 millions contre 20 millions en 2013.

Trois valeurs ont accaparé une part de 55% du volume des transactions de blocs, soit un montant de 190 millions de dinars. Il s'agit de la Société d'Articles Hygiéniques -SAH- avec une part 24,6% pour 51 transactions et un montant de 85 millions de dinars, talonné par l'Amen Bank et la BIAT avec des parts respectivement de 19% et 11%.

Les transactions de blocs réalisées sur SAH entre dans le cadre d'une refonte de l'actionnariat de la société avec la sortie de Mr. Mounir EL JEYEZ, qui détenait 24,22% du capital au profit de Madame Jalila MEZNI qui a ramené sa participation dans le capital de la société de 42,8% à 67,02%.

There were 145 block transactions carried out on listed stocks in 2014 for a total of 345.7 million dinars, representing 21% of capital traded on capital securities on the stock exchange, compared to 112.5 million and a 7.7% share in 2013. 145 million shares were traded, up from 20 million in 2013.

Three stocks accounted for a 55% share in the volume of block transactions, worth 190 million dinars. SAH recorded a 24.6% share for 51 transactions worth 85 million dinars. SAH was closely followed by Amen Bank with a 19% share and by BIAT with 11% share.

SAH's block transactions were part of the company's reorganisation of ownership that took place when Mr. Mounir El Jeyez pulled out. His holdings, representing 24.22% of capital, went to Mrs. Jalila Mezni, whose holdings in corporate capital increased from 42.8% to 67.02%.

La Bourse, pour vos ambitions de réussite

En entrant en Bourse, le jeune groupe Cerealis signe une victoire grâce au marché financier qui lui offrira la notoriété et les fonds nécessaires à sa croissance et sa pérennité

Admission : 16 octobre 2014
Visa : 21 novembre 2014
Début de la cotation : 25 décembre 2014



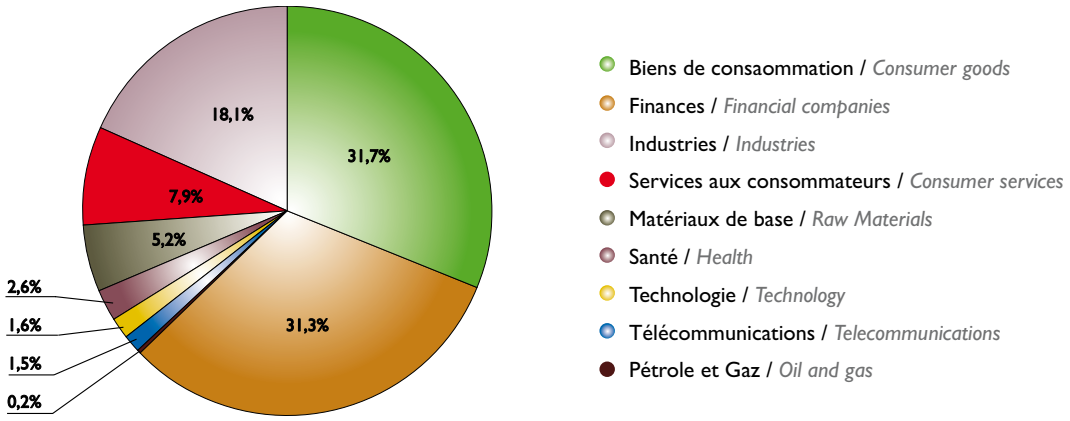
Bienvenue à Cerealis

بورصة تونس
BOURSE DE TUNIS

www.bvmt.com.tn

Répartition sectorielle du volume des transactions sur la Cote de la bourse en 2014

Sectoral breakdown for volume of transactions in 2014



L'analyse de la répartition sectorielle du volume des échanges, montre que le secteur des Biens de Consommation et le secteur financier ont été les plus dynamiques avec environ 1 037 millions de dinars, suivies de loin par les secteurs des Industries avec 297 millions de dinars et celui des Services aux Consommateurs avec 123 millions de dinars.

Les dix valeurs les plus dynamiques ont drainé plus de 49% des capitaux échangés sur la Cote de la Bourse, soit un montant de 875 millions de dinars.

Les échanges sur le marché Hors Cote et les opérations d'enregistrements et de déclarations :

Les capitaux échangés sur le marché Hors Cote ont enregistré, en 2014, une progression de 22% pour se situer à 41,6 millions de dinars contre 34 millions de dinars en 2013. En revanche, le montant des opérations d'enregistrements a replié de 66% pour s'établir à 766 millions de dinars contre 2 294 millions de dinars en 2013. En fait, cet écart est dû à des opérations exceptionnelles effectués, en 2013, sur des participations dans des sociétés confisquées par l'Etat et appartenant à la famille de l'ancien président.

Analysis of the sectoral breakdown of trading volume shows that consumer goods and the financial sector were the most dynamic, with 1 037 million dinars, industry was in a distant second place with 297 million and consumer services in third place with 123 million dinars.

49% of trading on the stock exchange involved the ten most active stocks, for an amount of 875 million dinars.

Trading on the over the counter market as well as registry and declaration transactions

Capital traded on the over the counter market in 2014 was up by 22% in 2014 to 41.6 million dinars, compared to 34 million in 2013. On the other hand, the amount for registry transactions fell by 66% to 766 million dinars, down from 2 294 million in 2013. This difference can be explained by the exceptional transactions carried out in 2013 with regard to holdings in companies confiscated by the State that had previously been held by the former president.

Au niveau sectoriel, le volume des opérations d'enregistrements s'est concentré pour une part de 70% sur cinq secteurs. Le volume des opérations d'enregistrements sur le secteur «Autres services» a été encore une fois le plus important avec un montant de 163,5 millions de dinars accaparant une part de 21%, suivi par le secteur «Ind. Agro-alimentaires» pour un montant de 146 millions de dinars et une part de 19%.

Les trois autres secteurs, à savoir : «le Commerce», «le Tourisme, bâtiments et Génie civil» et «les sociétés financières» ont connu des capitaux enregistrés respectivement 89 millions de dinars, 66 millions de dinars et 54 millions de dinars. Enfin, le montant des opérations de déclarations a porté sur 12 millions de dinars contre 22,7 millions de dinars en 2013.

Les introductions en Bourse

Le bilan des introductions en Bourse en 2014 a été encore une fois satisfaisant. En effet, après avoir enregistré douze introductions en 2013, la Cote de la Bourse a accueilli six nouvelles entreprises, trois valeurs ont rejoint le marché principal, il s'agit du groupe Délice Holding, Sotipapier et Cellcom et les trois autres à savoir Cerealis, Maghreb International Publicité et Tawasol Group Holding ont été introduites sur le marché alternatif. Ainsi, au terme de l'année 2014, le nombre de sociétés cotées a-t-il atteint 77. Ce nombre s'est réparti à hauteur de 65 sociétés sur le marché principal et 12 sur le marché alternatif.

Les six introductions de l'année ont permis de lever un montant de 214,7 millions de dinars. Quant à la procédure d'introduction, le Groupe Délice Holding et la Sotipapier ont été introduites à travers la cession d'actions anciennes portant sur un montant global de 168 millions de dinars. Tawasol Group Holding a, par contre, préféré l'introduction en Bourse à travers l'augmentation de son capital pour un montant de 19,8 millions de dinars, tandis que Cellcom et Cerealis ont favorisé de combiner les deux modes pour un montant de 19,6 millions de dinars.

At the sectoral level, 70% of the volume of registry transactions was carried out by five sectors. "Other services" once again posted the highest percentage, corresponding to an amount of 163.5 million dinars for a 21% share. Second place was for agrofood industries with 146 million dinars and a 19% share.

Three other sectors (commerce, tourism/construction-civil engineering, and financial services) accounted for a respective 89 million, 66 million and 54 million dinars. Declaration transactions amounted to 12 million dinars, down from 22.7 million in 2013.

New listings on the stock exchange

2014 was another good year for listing new companies on the stock exchange. Following 12 new listings in 2013, the stock exchange listed six new companies in 2014, three on the main market (Delice Holding, Sotipapier and Cellcom) and three others (Cerealis, Maghreb International Publicity and Tawasol Group Holding) on the alternative market. At the end of 2014, there were 77 listed companies, 65 on the main market and 12 on the alternative market.

The six companies newly listed in 2014 generated 214.7 million dinars. In terms of procedure for listing, the Delice Holding Group and Sotipapier used sale of former shares to raise 168 million dinars. Tawasol Group Holding, on the other hand, preferred to be listed by means of a 19.8 million dinar capital increase, while Cellcom and Cerealis opted for a combination of the two modes for an amount of 19.6 million dinars. There was one new approach in 2014: adoption for the first time of the technique of open price offering

La nouveauté de l'année 2014, c'est l'adoption pour la première fois de la technique de l'Offre à Prix Ouvert par le Groupe Délice Holding.

Les taux de souscription relatifs à ces opérations ont varié entre une et 45 fois les quantités mises sur le marché. Sotipapier et Délice Holding ont enregistré le taux le plus élevé respectivement de 44,5 et 15,5 fois.

Les nouvelles émissions de titres des sociétés cotées

Le volume global des émissions de titres visées par le Conseil du Marché Financier au titre de l'année 2014 et effectuées par les sociétés cotées, ont porté sur 27 opérations pour un montant de 532 millions de dinars contre 43 opérations et un montant de 727 millions de dinars en 2013, marquant une baisse de 26,7%.

Les émissions de titres de capital ont totalisé un montant de 235 millions de dinars pour 16 opérations. Six émissions ont été effectuées en numéraire et ont permis de lever un montant de 206 millions de dinars et seize émissions ont été réalisées par incorporation de réserves d'un montant de 29 millions de dinars.

Les émissions de titres de créances ont été réalisées uniquement par les sociétés financières qui ont lancé 11 opérations pour un montant de 297 millions de dinars.

(OPO) by the Delice Holding Group.

The rates of subscription for these operations varied between one and 45 times the quantities placed on the market. Sotipapier and Delice Holding posted the highest rates at 44.5 and 15.5 times respectively.

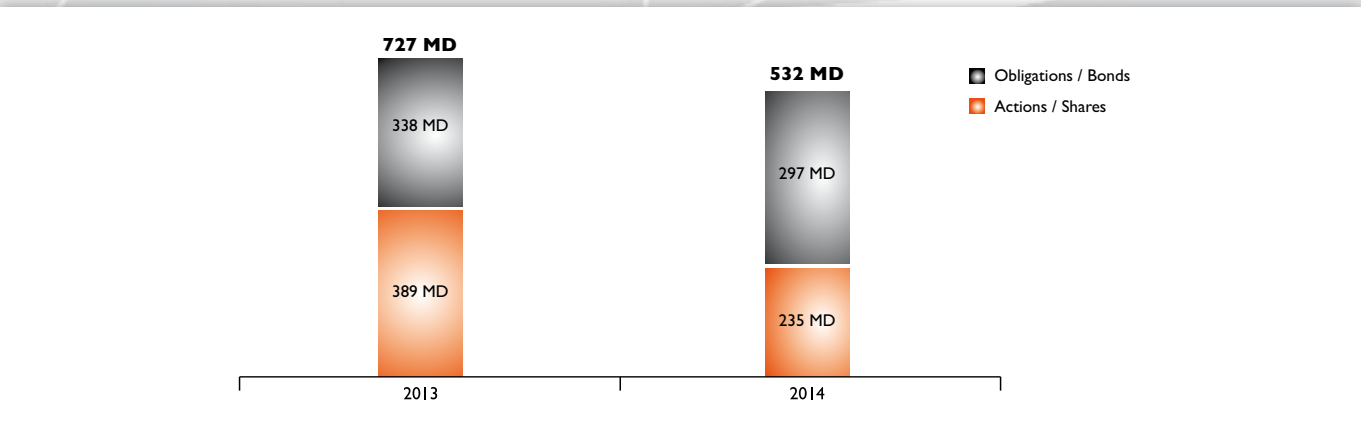
New issues of securities by listed companies

The global volume of issues of securities approved by the capital market council in 2014 and carried out by listed companies involved 27 transactions for an amount of 532 million dinars, compared to 43 transactions for an amount of 727 million dinars in 2013, a drop of 26.7%.

Issues of capital securities amounted to 235 million dinars for 16 transactions. Six issues were carried out in cash, raising 206 million dinars, while 16 issues were handled by incorporating reserves in the amount of 29 million dinars.

Issues of debt securities were used only by financial companies, involving 11 transactions for an amount of 297 million dinars.

Les émissions des titres par les sociétés cotées 2013/2014
Issue of securities by listed companies 2013/2014



Les emprunts obligataires émis par les banques ont porté sur un montant de 60 millions de dinars, soit une part de 20% du total des émissions obligataires et ont concerné une seule banque celle d'AMEN BANK.

Les sociétés de leasing ont mobilisé le reste des émissions obligataires pour un montant de 237 millions et une part de 80%.

Comportement des valeurs de la Cote

Malgré un contexte difficile marqué par le ralentissement économique, la majorité des sociétés cotées ont enregistré une performance positive. En effet, sur les 77 valeurs cotées, 52 ont évolué positivement et seules 25 ont enregistré des variations négatives.

La SFBT figure en tête de liste avec une progression annuelle de plus de 89%. Le titre a profité de la publication, en octobre 2014, du décret n°3629 du 18 septembre 2014 qui a dispensé les étrangers de l'autorisation préalable de la commission supérieure des investissements (CSI) de leurs acquisitions d'actions dans le capital de sociétés établies en Tunisie au-delà des 50% et dans la limite de 66,66%. D'ailleurs, l'essentiel de la hausse a eu lieu au deuxième semestre. Pour le seul mois de septembre, l'action a enregistré une progression de 25,43%. L'annonce de bons résultats explique également l'attrait des investisseurs pour cette valeur.

La deuxième sur la liste figure Euro-Cycles, le cinquième fabricant mondial de bicyclettes. Après avoir enregistré une contre-performance de 16,16% au cours de l'année 2013, le titre a clôturé l'année 2014 à 16,220 dinars marquant une hausse de 80,72%. Le titre a suscité l'intérêt des investisseurs suite à la distribution d'un dividende par action de 0,750 dinar relatif à l'exercice 2013 contre un dividende prévu dans son prospectus d'introduction de 0,480 dinar, soit une majoration de 0,270 dinar par action. La société a profité également de la hausse des cours du dollar par rapport au dinar tunisien étant donné que ses ventes sont libellées en dollar, ce qui a engendré une hausse au niveau de son chiffre d'affaires.

Bond loans issued by banks involved an amount of 60 million dinars, a 20% share of overall bond loans, used by just one bank: AMEN Bank.

Leasing companies mobilised the remaining bond loans, for an amount of 237 million dinars, an 80% share.

Performance of listed stocks

Despite difficult conditions marked by economic slowdown, most listed companies managed to post positive performance. Of the 77 companies listed on the stock exchange, 52 were in the black and only 25 posted negative results.

SFBT was in first place with an 89% increase for the year. Its stock took advantage of new decree n°3629 dated 18 September 2014 which states, no longer requires that foreigners obtain prior authorisation from the high commission for investment to acquire more than 50% of stock in the capital of companies established in Tunisia, up to a ceiling of 66.66%. Most of this increase took place in the second half of the year. For the month of September alone, the price of SFBT shares recorded an increase of 25.43%. Investors were attracted to this stock on the strength of its solid performance.

Second on the list is Euro-Cycles, the fifth largest manufacturer of bicycles in the world. Following a 16.16% drop in the share value of its stock in 2013, it closed for 2014 at 16.220 dinars, an increase of 80.72%. This stock attracted the attention of investors following distribution of dividends at the rate of .750 dinar per share for 2013, up from the figure of .480 dinar projected in its prospectus, an increase of 0.270 dinar per share. The company has also taken advantage of the increase in the rate of the dollar against the tunisian dinar, since sales are labelled in dollars, thus generating an increase in turnover.

Le titre SOPAT avec une performance de 62,70%, complète le tiercé gagnant de 2014. Les changements significatifs dans la structure d'actionnariat suite à l'acquisition par le Groupe «La Rose Blanche» de 49% du capital de la société Gallus Holding (détenant 65,429% de la SOPAT) et sa demande pour l'acquisition des 51% restants, lui conférant ainsi le contrôle majoritaire de la société SOPAT, a eu un impact positif sur le comportement boursier du titre.

Attijari Bank et Alkimia ont occupé respectivement la quatrième et la cinquième place avec des taux de progression respectivement de 54,85% et 51,96%.

Dans le rouge, en revanche, figure Syphax Airlines, après avoir replié de 15% en 2013, le titre a encore lâché 54,12% en 2014, cumulant ainsi une contre-performance de 69% depuis son introduction. Le titre pâtit du manque de visibilité quant aux perspectives futures surtout après l'enregistrement de deux exercices déficitaires successifs. Par ailleurs, suite à la demande du Conseil du Marché Financier, les cotations ont été suspendues sur les titres Syphax Airlines à partir du 18 novembre 2014 suite au non-respect des obligations d'information.

Intoduite en 2013 au cours de 6 dinars l'action, Ae-Tech a clôturé l'année 2014 à 2,820 dinars, enregistrant ainsi une perte de 50,96% en 2014 majoré d'une régression de 4,17% en 2013. La société a été sanctionnée par ses réalisations en dessous de ses projections mentionnées dans son Business Plan élaboré lors de son introduction en Bourse. Ajoutant à cela, le déficit enregistré par la société au 30 juin 2014 portant sur un montant de 0,475 millions de dinars.

La société Maghreb International Publicité (MIP), nouvellement introduite en Bourse, a régressé, quant à elle, de près de 50%. Un plongeon dû essentiellement au mauvais résultat relatif à l'exercice 2013 et également au cours du premier semestre de l'année 2014.

D'ailleurs, depuis son introduction au mois d'août 2014, la valeur a suivi une tendance baissière qui s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année, clôturant à 2,360 dinars par rapport à un cours d'introduction de 4,700 dinars.

In third place is SOPAT, posting an increase of 62.70%. There were significant changes in the structure of ownership following acquisition by the «Rose Blanche» Group of 49% of « Gallus Holding » (which owns 65.43% of SOPAT) and its proposal to acquire the remaining 51%, thus giving it majority control of SOPAT and this had a positive effect on share price for this stock.

Attijari Bank and Alkimia were in fourth and fifth place respectively with increases of 54.85% and 51.96%.

However, Syphax Airlines, after a drop of 15% in 2013, experienced a further 54.12% decrease in 2014, for an overall decline of 69% since it was listed on the stock exchange. Its stock suffered from doubt about its future prospects, especially in light of two successive years of deficits. Furthermore, following the request of the capital market council, quotations were suspended on Syphax Airlines' stock on 18 November 2014 due to non-compliance to the requirement to disclose information.

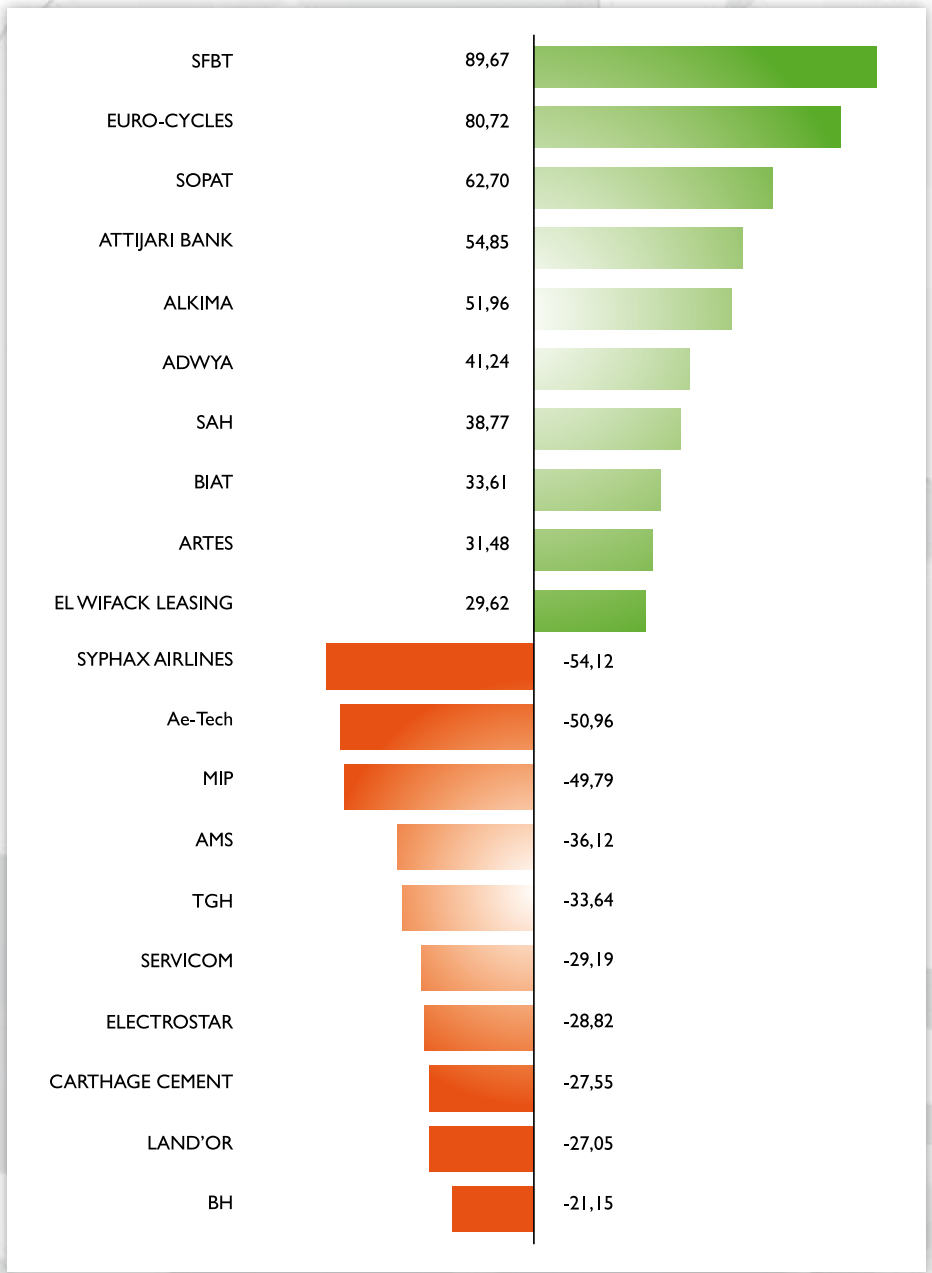
Introduced in 2013 at a price of six dinars per share, Ae-Tech closed for 2014 at 2.820 dinars per share, a loss of 50.96% in 2014 on top of -4.17% in 2013. The company was sanctioned by performance that was lower than projected in the business plan issued when it was first listed on the stock exchange. Besides there was a deficit posted by the company on 30 June 2014 in the amount of 475,000 dinars.

MIP (Maghreb International Publicity), a new listing on the stock exchange, suffered a decrease of almost 50%, due mainly to poor performance in 2013 and over the first half of 2014.

Since its introduction in August 2014, share value followed a downward trend that lasted until the end of the year, closing at 2.360 dinars compared to its opening price of 4.700 dinars.

Les plus forts rendements et les plus faibles rendements (en%) - Année 2014 -

The highest yields and the lowest yields (in%) - Year 2014 -



Au niveau des échanges, les dix valeurs les plus actives ont accaparé 49% du volume des transactions sur la Cote de la Bourse, soit un montant de 875 millions de dinars. SAH se positionne en tête, avec une part de 7,8% et un montant de 139,4 millions de dinars. En fait, presque la moitié de ce volume revient à la refonte de l'actionnariat de la société.

At the level of trading, the ten most active stocks accounted for 49% of the volume of transactions on the stock exchange, for an amount of 875 million dinars. SAH was at the head of the list with a 7.8% share (139.4 million dinars), with almost half of this amount coming from the change in ownership of the company.

SAH est suivi par Délice Holding qui se positionne en seconde place avec 137,9 millions de dinars et une part de 7,7%, la société a profité de la cession des titres des actionnaires historique pour un montant de 120 millions de dinars à l'occasion de son introduction en Bourse.

La 3ème valeur la plus active, c'est la SFBT avec une part de 5,5% et un montant de 98 millions de dinars.

Au niveau des rémunérations des actionnaires, malgré un contexte de crise et de ralentissement économique, les sociétés cotées ont été généreuses pour leurs actionnaires cette année. Le montant des dividendes versés en 2014 et relatif à l'exercice 2013 a progressé de 11,6% pour s'établir à 489 millions de dinars contre 438 millions de dinars en 2013.

Sur les 77 valeurs cotées, 52 ont distribué des dividendes en 2014 contre 45 sociétés sur 71 en 2013.

La participation étrangère

En 2014, les acquisitions effectuées par les investisseurs étrangers sur des titres de capital des sociétés cotées ont atteint un montant de 182 millions de dinars, soit 11% du total des échanges des titres de capital sur la Cote de la Bourse, contre des cessions de 60 millions de dinars. Négatif depuis 2008, le solde net entre les acquisitions et les cessions effectuées par des étrangers est devenu positif en 2014 pour un montant de 122 millions de dinars contre un écart négatif de 73 millions de dinars en 2013.

Le nombre de titres détenus par les étrangers a progressé de 10,1% passant de 298,7 millions de titres fin 2013 à 328,9 millions à la fin de 2014. En pourcentage du nombre de titres admis, le nombre de titres détenus par les étrangers a baissé, en 2014, de 0,71 point de pourcentage pour représenter 17,33% contre 18,04% à fin 2013, en raison de l'augmentation du nombre de titres admis des valeurs de la Cote en 2014 d'environ 15% par rapport à celui de 2013.

In second place was Delice Holding with 137.9 million dinars and a 7.7% share, the company having taken advantage of the transfer of shares by former stockholders in the amount of 120 million dinars when it was first listed on the stock exchange.

The third most active stock was SFBT with a 5.5% share in the amount of 98 million dinars.

At the level of shareholder remuneration, despite a context of crisis and economic slowdown, listed companies were generous to their shareholders, dividends were 11.6% in 2014 higher than in 2013, up from 438 million to 489 million dinars.

Of the 77 listed stocks, 52 paid dividends in 2014, up from 45 out of 71 in 2013.

Foreign holdings

In 2014, acquisition by foreign investors of capital securities in companies listed on the stock exchange reached 182 million dinars, 11% of overall trading, compared to sales of 60 million dinars. Negative since 2008, the net balance between acquisitions and sales by foreigners turned positive for the first time in 2014, coming in at 122 million dinars vs. a negative gap of 73 million dinars in 2013.

The number of securities held by foreigners was up by 9.1%, from 298.7 million shares at the end of 2013 to 328.9 million at the end of 2014. In terms of percentage of the number of listed securities, those held by foreigners has decreased in 2014 by 0.71% percentage point to 17.33% representing 18.04% against the end of 2013, due to an increase in the number of eligible securities listed in 2014, which was approximately 15% more than in 2013.

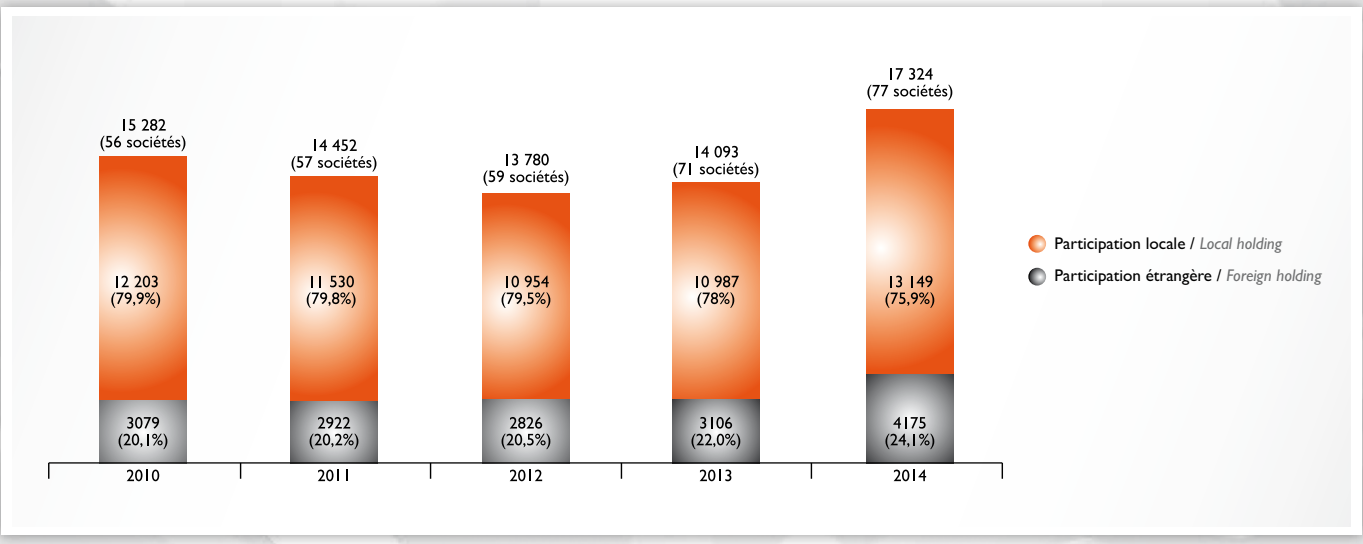
Par ailleurs, la capitalisation boursière détenue par les étrangers a augmenté de 34% au cours de l'année 2014, passant de 3 106 millions de dinars à fin 2013 à 4 175 millions de dinars à la fin de l'année 2014. Ainsi, la part des étrangers dans la capitalisation boursière a–t–elle évolué de 2,06 points de pourcentage pour s'établir à 24,10% à la fin de 2014 contre 22,04% en 2013.

Cette amélioration est expliquée, d'une part, par la progression des cours des sociétés cotées et d'autre part, par l'augmentation du nombre de titres détenus par les étrangers dans certaines valeurs. Nous citons à titre d'exemple Délice Holding, qui a été introduite en 2014, le taux de la participation des étrangers a atteint 4,18%, soit l'équivalent de 2 293 210 titres. Pour SAH aussi, ce taux est passé de 16,87% en 2013 à 21,17% en 2014, One Tech Holding de 4,02% à 13,11%, Adwya de 0,74% à 8,11% et la Banque de Tunisie, de 22,07% à 37,26%.

Market capitalisation held by foreigners increased by 34% in 2014, up from 3 106 million dinars at the end of 2013 to 4 175 million at the end of 2014. Thus, the share of foreigners in market capitalisation rose by 2.06 percentage points to 24.10% at the end of 2014, up from 22.04% in 2013.

This increase was due on the one hand to higher stock prices for companies listed on the stock exchange and on the other to an increase in the number of shares held by foreigners in certain stocks. One example is Delice Holding, first listed in 2014, where the foreign participation rate was 4.18%, the equivalent of 2,293,210 shares. Other examples are SAH, where the rate went up from 16.87% in 2013 to 21.17% in 2014, One Tech Holding up from 4.02% to 13.11%, Adwya up from 0.74% to 8.11% and the Bank of Tunisia, up from 22.07% to 37.26%.

Evolution de la part des étrangers dans la capitalisation boursière - Période : 2010/2014
Trends in the share of foreigners in stock market Capitalization : 2010/2014



Pour les opérations d'enregistrements, le solde net des flux des étrangers a été également positif pour un montant de 114 millions de dinars, soit des acquisitions de l'ordre de 182 millions de dinars contre des cessions de 68 millions. Ainsi, le solde global des flux des transactions réalisées pour le compte des étrangers demeure positif pour un montant de 236 millions de dinars.

For registry transactions, the net balance of foreign investment flows was also positive, amounting to 114 million dinars, comprising acquisitions of s 182 million dinars and sales of some 68 million. Thus the overall balance of transaction flows on behalf of foreigners remained positive at an amount of 236 million dinars.

Activités des intermédiaires en Bourse

En 2014, les deux sociétés de Bourse, Mac.SA et Tunisie Valeurs, ont confirmé encore une fois leur position des leaders sur le marché. En effet, Mac. sa s'est adjugée la part la plus importante dans le volume global des transactions (volume à l'achat et à la vente), soit une part de 22,4% pour un montant de 1 157 millions de dinars. Talonné par Tunisie Valeurs qui a conservé la deuxième place, avec une part de 20,9% du volume global des transactions, soit une valeur traitée de 1 079 millions de dinars, suivi de loin par Amen Invest, qui se trouve à la 3ème place cette année avec une part de 7,7% pour un montant de 436 millions de dinars

Les cinq premières sociétés de Bourse ont accaparé une part de 64% et un montant de 3 333 millions de dinars.

Sur la Cote de la Bourse, MAC S.A a conservé encore une fois le premier rang avec une part de 25,6% des capitaux traités, soit un volume de 911 millions de dinars, talonné également par Tunisie Valeurs avec une part de 24% et un volume de 852 millions de dinars. AMEN INVEST en troisième position avec une part de 10,6% pour un volume d'échanges de 62,4 millions de dinars.

Les cinq sociétés de bourse les plus actives se sont adjugées une part de 70% des capitaux échangés, soit un montant de 2 489 millions de dinars. MAC. SA et Tunisie valeurs ont accaparé à eux seules 49,6% de ce volume.

Pour les opérations d'enregistrements, Amen Invest et Tunisie Valeurs ont réalisé des parts respectivement de 16% et 14,8% et un montant de 244,6 et 226,6 millions de dinars. L'UBCI Finances a occupé la troisième place avec une part de 10,6% pour un volume d'échanges de 62,4 millions de dinars.

Stockbroker activity

In 2014, two companies on the stock exchange (Mac. SA and Tunisie Valeurs) once again asserted their position as market leaders. Mac.SA was in first place with the highest share of global volume of transactions (buying and selling volume), for a 22.4% share worth 1 157 million dinars. Close behind was Tunisie Valeurs, which remained in second place with a 20.9% share in global volume of transactions, for a processed value of 1 079 million dinars. Far behind in third place for 2014 was Amen Invest, with a 7.7% share for an amount of 436 million dinars.

The top five companies on the stock exchange together held a 64% share for an amount of 3 333 million dinars.

On the board of the stock exchange, Mac.SA remained in first place with a 25.6% share in capital traded, corresponding to volume of 911 million dinars, closely followed by Tunisie Valeurs with a 24% share and volume of 852 million dinars. AMEN INVEST was in third place with a 10.6% share, for trading volume of 62.4 million dinars.

The five most active stock brokerages handled 70% of capital traded, in the amount of 2 489 million dinars. Mac.SA and Tunisie Valeurs together accounted for 49.6% of this volume.

Amen Invest handled 16% of registry transactions (244.6 million dinars) and Tunisie Valeurs handled 14.8% (226.6 million). UBCI Finances was in third place with a 10.6% share for trading volume of 62.4 million dinars.

La Bourse libère votre potentie



Pour financer sa croissance et accroitre sa notoriété, MIP ouvre son capital au public et lève 5.4 MD sur le marché alternatif de la Bourse.

Admission : 25 février 2014
Visa : 29 avril 2014
Début de la cotation : 1er août 2014

Bienvenue à MIP GROUP

بورصة تونس
BOURSE DE TUNIS

www.bvmt.com.tn

Les actions de promotions & la coopération internationale durant l'année 2014

1-Les actions de promotions :

La Bourse de Tunis a continué, au cours de l'année 2014, l'exécution de sa stratégie du développement de la culture boursière par la mise en valeur du rôle de la Bourse dans le dynamisme de l'Economie à travers le financement des entreprises. A cet effet, plusieurs actions et projets ont été réalisés marquants l'intérêt d'une large cible.

- Lancement du premier challenge boursier en ligne «myinvestia»

La Bourse de Tunis a lancé au cours de l'année 2014 un autre volet du projet initié en collaboration avec la Facilité pour l'Amélioration du Climat des Affaires en Afrique (ICF), visant le renforcement de la culture boursière.

Ce volet consiste en la création d'un jeu boursier gratuit pour les internautes qui porte sur la gestion, à partir d'une somme d'argent virtuelle de 50 millions de dinars tunisiens, d'un portefeuille d'actions de sociétés cotées en bourse. Ce jeu a pour objectif d'initier les participants aux bonnes pratiques d'investissement boursier.

Deux éditions ont été organisées, au cours de l'année 2014, avec la participation de 3300 challengers. A la fin de ces éditions, les trois lauréats de chaque édition ont reçu des prix sous forme d'apport en numéraire, dans un compte titre ouvert auprès d'une société d'intermédiation en Bourse.

La cérémonie de remise des prix a été organisée en marge du Salon de la Bourse et des Services Financiers « Investia ».

- Salon de la Bourse et des Services Financiers « Investia »

Après la réussite de la première édition en novembre 2012, la Bourse de Tunis a organisé une deuxième édition de ce salon, qui s'est déroulé du 22 au 24 mai 2014, au siège de l'Union Tunisienne de l'Industrie, du Commerce et de l'Artisanat -UTICA- .

Promotional & international cooperation activities in 2014

1-Promotional activities

The Tunis Stock Exchange continued in 2014 to carry out its strategy to develop a stock market culture by raising awareness about the role that the stock market plays in a dynamic economy by providing financing to businesses. In this context, a number of activities and initiatives were carried out, targeting a wide audience.

- *Launching of a first on-line challenge: «MYIN VESTIA»*

Tunis Stock Exchange in 2014 launched another component of the initiative jointly developed with the Investment Climate Facility for Africa (ICF), targeting enhancement of a stock market culture.

This initiative concerns the setting up of a stock market game available for free online for those who would like to better understand what is involved in managing a virtual stake of 50 million Tunisian dinars to build up a portfolio of stocks listed on the stock exchange. The goal of this game is to initiate participants in good stock market investment practices.

Two versions were set up in 2014 and 3300 challengers have given it a try.

At the end of these versions, three winners for each version will receive cash prizes in a securities account opened at a stockbrokerage.

The awards ceremony will take place during the INVESTIA Stock Market and Financial Services Fair.

- *The INVESTIA Stock Market and Financial Services Fair*

Following the success of the first fair in November 2012, Tunis Stock Exchange organised a second fair, which took place from 22 to 24 May 2014 at the Tunisian Federation for Industry, Commerce and Handicrafts (UTICA).

Le choix de cet endroit stratégique a permis de se rapprocher, de plus en plus, du milieu des affaires et de vulgariser le rôle du marché boursier comme une alternative pour le financement des entreprises. En effet, ce salon a été l'occasion pour la signature d'une convention de partenariat avec l'UTICA, et la signature des protocoles d'accord avec des Bourses Africaines.

Ce salon a réuni les acteurs du marché notamment la Bourse de Tunis, le Conseil du Marché Financier, Tunisie Clearing, les Intermédiaires en Bourse, la Caisse de Dépôt et de Consignation -CDC-, les Fonds d'investissements, en plus de la présence remarquable de sociétés cotées en Bourse et des Intermédiaires en Bourse venant de plusieurs pays de l'Afrique.

Cette manifestation a été marquée par la tenue d'une conférence sur :«la Bourse, comment servir l'économie? Assistance, accompagnement et financement de la PME-PMI», en plus de l'organisation de dix (10) ateliers pédagogiques au profit des visiteurs du Salon.

• Actions avec l'Ordre National des Avocats de Tunisie

Dans le cadre de la convention de son partenariat avec l'Ordre des Avocats de Tunisie conclue en 2013, la Bourse de Tunis a poursuivi l'organisation de conférences au profit de plus de 200 adhérents de l'ordre exerçant dans les régions de Sousse, Monastir, Kairouan et Mahdia. Environ 800 adhérents ont bénéficié de la formation d'éducation boursière depuis la signature de ce protocole de partenariat.

• Actions avec les médias

Considérant les médias comme un des principaux relais de l'information boursière au public, la Bourse de Tunis a conclu une convention de partenariat avec le Centre Africain de Perfectionnement des Journalistes et des Communicateurs « CAPJC ».

Cette convention a pour objectif d'initier les journalistes à la réglementation, aux techniques et au fonctionnement du marché financier tunisien afin de doter le paysage médiatique de compétences en communication financière, outil nécessaire dans la transmission de l'information financière. Dans ce cadre, quatre cycle de formation ont été réalisés au profit de plus que 80 journalistes.

The choice of this strategic location fostered closer ties to the business community and helped get across the message that the stock exchange is an attractive choice for businesses seeking financing. It was also the occasion for signing of a partnership agreement with UTICA as well as other protocols with African stock exchanges.

The fair brought together the various key stock market players, notably Tunis Stock Exchange, the Capital Market Council, Tunisie Clearing, stockbrokers, the deposit and consignation facility (CDC), investment funds, as well as many companies listed on the stock exchanges and stockbrokers from a number of African countries.

An important event was a conference entitled "How the stock exchange can serve the economy: assistance, coaching and financing for SMEs and SMIs», along with organisation of ten pedagogical workshops for visitors to the fair.

• *Activities with the Tunisian National Bar Association*

In the framework of its partnership agreement with the Tunisian National Bar Association signed in 2013, Tunis Stock Exchange continued to organise conferences for more than 200 members of the association who work in Sousse, Monastir, Kairouan and Mahdia. 800 members have benefitted from training related to the stock exchange since signature of this agreement.

• *Activities with the media*

The media are one of the main channels of communication to get information on the stock market to the public. Thus Tunis Stock Exchange has signed an agreement with the African Centre for Training of Journalists and Communicators.

This agreement focuses on informing journalists of the rules, techniques and functioning of the Tunisian capital market so that the media can enhance its skills in reporting on financial issues in such a way as to best educate the public. In this framework, four training events were set up, attended by more than 80 journalists.

• Actions avec le milieu éducatif et universitaire

La Bourse de Tunis a porté depuis toujours un intérêt particulier à la diffusion de la culture boursière dans les milieux scolaires et universitaires en déployant, au cours de l'année 2014, de nouveaux supports pédagogiques sous forme de vidéos et de programmes de «Rapid Learning» issus du projet de la Bourse visant le renforcement de la culture boursière.

Dans ce cadre, une trentaine d'actions au profit des lycéens et étudiants ont été réalisées, ces actions ont concerné des institutions dans les différents départements de tunis comme le Lycée Carthage Byrsa, Lycée Descartes, Faculté des Sciences Economiques et de Gestion de Tunis, Université Libre de Tunis, Institut Supérieur de Comptabilité et d'Administration des Entreprises de Tunis, Ecole Polytechnique de Tunis, Ecole Nationale des Ingénieurs de Tunis, Ecole Supérieure d'Economie Numérique de Mannouba, Ecole Nationale des Sciences Informatique de Mannouba, Institut de Presse et des Sciences de l'Information et Avicenne Private Business School, ou dans les autres villes tunisiennes comme le Lycée Jammal, Lycée Zawia Ksiba, Ecole Supérieur de Commerce de Sfax, Faculté des Sciences Economiques et de Gestion de Sfax, Faculté des Sciences Economiques et de Gestion de Mahdia, Institut des Hautes Etudes Commerciales de Sfax, Institut Supérieur d'Administration des Entreprises de Gafsa, Institut Supérieur des Etudes Technologique de Gabes, Institut Supérieur de Commerce et de Comptabilité de Bizerte et l'Ecole Nationale des Ingénieurs de Bizerte.

• Actions avec les associations et les administrations

La Bourse a organisé au cours de l'année 2014, des conférences visant le renforcement de la culture boursière au milieu professionnel en rapprochant deux associations actives , la « Jeune Chambre Internationale de Tunis » et la «Jeune chambre des Femmes Entrepreneurs » ainsi que des cadres de l'administration tunisienne à l'égard des inspecteurs centraux du Ministère de l'Economie et des Finances.

• Activities with schools and university circles

Tunis Stock Exchange has always given particular attention to dissemination of a stock market culture in schools and higher education. In 2014, new pedagogical aids were developed by the Stock Exchange in the form of videos and rapid learning programmes, in the framework of its initiative to strengthen a stock market culture.

In this framework, thirty initiatives to benefit high school and college students took place at various locations throughout Tunis, e.g. the Lycée of Carthage Byrsa, the Lycée Descartes, the Tunis Faculty of Economics and Management, the «Université Libre de Tunis », the Higher Institute of Accounting and Business Administration of Tunis», the National Engineering School of Tunis, the Higher School of Digital Economy in Mannouba, the National School of Computer Sciences in Mannouba, the Institute of Press and Information Sciences, and the Avicenne Private Business School. Activities were also carried out in cities outside of Tunis such as the Lycée Jammal, the Lycée Zawia Ksiba, the Higher School of Commerce in Sfax, the Faculty of Economics and Management in Sfax, The Faculty of Economics and Management in Mahdia, the Higher Institute for Commerce in Sfax, the Higher Institute for Business Administration in Gafsa, the Higher Institute for Technology in Gabes, the Higher Institute for Commerce and Accounting in Bizerte, and the National Engineering School in Bizerte.

• Activities with associations and the administration

In 2014 the Stock Exchange organised conferences on strengthening the stock market culture in professional circles in cooperation with two active associations: the Young International Chamber of Tunis and the Young Chamber of Women Entrepreneurs. It also worked with the Tunisian administration to provide similar opportunities for Ministry of Economy and Finance staff with the rank of central inspectors.

• Actions avec les émetteurs

La Bourse de Tunis a continué en 2014, ses campagnes médiatiques au profit des sociétés nouvellement introduites. Ces campagnes qui sont devenues une culture de la bourse de tunis, se manifestent en l'organisation d'une cérémonie le jour de la première cotation de ces sociétés sur le système de négociation électronique, au cours de laquelle, les professionnels du marché financier souhaitent la bienvenue à la société nouvellement par le son de la cloche de 1ère cotation, en offrant aux dirigeants de l'entreprise un visuel de bienvenu réalisé spécialement pour cet évènement.

Durant 2014, six cérémonies d'introductions ont été organisées au profit des sociétés Cellcom, Sotipapier, Tawasol Groupe Holding, Maghreb International Publicité(MIP), Délice Holding et Céréalis.

La Bourse de Tunis a également ouvert ses locaux à des sociétés cotées pour organiser leurs communications financières. Au total, 15 communications financières ont été tenues au siège de la Bourse, dont deux conférences de presse organisées par le Ministère de l'Economie et des Finances pour l'Emprunt National.

• Présence aux salons

La Bourse de Tunis a participé, pour la troisième année consécutive, au Salon de l'Entreprise, qui s'est déroulé les 19 et 20 novembre 2014 au Centre des Affaires à Sfax. Cette participation a été une occasion privilégiée pour la bourse de côtoyer les visiteurs de la région, particulièrement les chefs d'entreprises et les investisseurs voulant s'informer sur les avantages du financement par le marché et les opportunités d'investissements en Bourse. La Bourse de Tunis a organisé au cours de cette manifestation, deux workshops sur: «les avantages du financement à travers le marché financier» et «les produits boursiers offerts aux investisseurs».

2- Coopération internationale et accueil de délégations étrangères :

• Accords de Coopération

La Bourse de Tunis a signé avec l'UTICA, en marge

• *Activities with issuers*

Tunis Stock Exchange continued in 2014 with its media campaign involving newly listed companies. This has become part of the Tunis Stock Exchange's traditions, involving a public ceremony held the day that a company is first quoted on the stock exchange's electronic trading system. At this ceremony, capital market professionals welcome a newly-listed company by ringing a « first quotation » bell, providing the company's directors a concrete sign of welcome on this special day.

In 2014 there were six ceremonies to welcome Cellcom, Sotipapier, Tawasol Group Holding, Maghreb International Publicity (MIP), Delice Holding and Cerealis.

Tunis Stock Exchange also opened its doors so that member companies could hold financial meetings. There were 15 of such events held at Stock Exchange Headquarters, two of which were press conferences organised by the Ministry of Economy and Finance concerning national loan bonds.

• *Presence at fairs*

For the third straight year, Tunis Stock Exchange took part in the business fair held 19-20 November 2014 at the Sfax Business Centre. This was a unique opportunity for the stock exchange to get to know local payers, especially heads of businesses and investors interested in learning more about the advantages of securing financing and investing in the stock market. Tunis Stock Exchange organised two workshops during this event, one on the advantages of securing financing on the capital market and the other on proceeds from the stock market available to investors.

2- International cooperation and foreign delegations

• *Cooperative agreements*

Tunis Stock Exchange signed an agreement with UTICA

du salon « Investia », une convention de partenariat afin de conjuguer les efforts visant à stimuler l'investissement privé et redynamiser l'économie. Les deux parties se sont mises d'accord pour mener des actions communes afin de faciliter l'accès des entreprises au marché boursier pour le renforcement de leurs compétitivités national et international.

La Bourse de Tunis a également conclu des protocoles d'accord avec leurs homologues d'Alger, de Casablanca, de Douala et de la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières de l'Union Economique et Monétaire Ouest Africaine. Ces protocoles ont porté sur le renforcement des liens de coopération autour des quatre principaux axes, qui sont l'échange d'informations et d'expériences, la formation et l'assistance technique, la promotion de la culture boursière et le développement des doubles cotations.

- Rayonnement régionale

La Bourse de Tunis a participé à un séminaire à Nouakchott- Mauritanie, organisé par la Banque Centrale de Mauritanie en collaboration avec l'Union des Autorités Arabes des Marchés Financiers sur le thème: « Le rôle des marchés financiers dans le développement de l'économie nationale», afin de présenter l'expérience tunisienne dans le domaine du développement du marché financier.

De même, la Bourse de Tunis a présidé les 4 et 5 juin 2014 à Dubaï, la 39ème réunion annuelle du Conseil de la Fédération des Bourses Arabes.

Il est à noter que la présidence de la Fédération des Bourses Arabes est assurée par la BVMT depuis mai 2013.

En marge de cette réunion, l'AFE a organisé, en collaboration avec Thomson Reuters, son forum annuel portant sur « l'amélioration de la liquidité dans les bourses arabes et l'importance du rôle des avancées technologiques dans ce domaine ».

during the INVESTIA fair, relating to combined efforts to stimulate private investment and boost the economy. Both parties agreed to take joint action to facilitate the access of businesses to the stock market as a means to enhance their competitiveness both nationally and internationally.

Tunis Stock Market also signed protocol agreements with their counterparts from Algiers, Casablanca, Douala and the Regional Stock Market of the West African Economic and Monetary Union. These protocols provide for greater cooperation in four areas: sharing of information and experience, training and technical assistance, promotion of a stock market culture, and development of double quotations.

- *Regional influence*

Tunis Stock Exchange attended a seminar in Nouakchott organised by the Mauritanian Central Bank in collaboration with the Union of Arab Capital Market Authorities on the theme « The role of capital markets in the development of national economies », focusing on Tunisia's experience in the field of capital markets.

Similarly, Tunis Stock Exchange chaired the 39th annual meeting of the Council of the Federation of Arab Stock Exchanges, which took place on 4 and 5 June 2014 in Dubai.

Tunis Stock Exchange has chaired the Federation of Arab Stock Exchanges since May 2013.

In conjunction with this meeting, the AFE organised, in collaboration with Thomson Reuters, its annual forum, which addressed enhanced liquidity at Arab stock exchanges and the importance of technological advances in this field.

• Accueil des délégations étrangères

La Bourse de Tunis a accueilli les membres de l'Association des Bourses Francophones d'Afrique (ABFA) qui ont tenu leur Assemblée Générale dans son siège. Au cours de cette réunion, l'assemblée a accepté l'adhésion de la Bourse d'Alger qui devient le cinquième membre de l'ABFA .

Créée en avril 2011 entre la Bourse de Tunis, la Bourse de Casablanca, la Bourse de Douala et la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières de l'Union Economique et Monétaire Ouest Africaine, cette association a pour but de renforcer la visibilité de ses membres dans le continent africain et de dynamiser la coopération entre eux.

D'un autre coté, la Bourse de Tunis a accueilli, en date du 3 et 4 Novembre 2014, les membres de la Bourse régionale des valeurs mobilières (BRVM) de l'Union économique et monétaire Ouest Africaine, pour la tenue du conseil stratégique. Cette organisation du conseil de la BRVM est le fruit de la convention de partenariat entre ces deux Bourses.

La Bourse de Tunis a également accueilli des délégations de Douala Stock Exchange et de State Street Bank and Trust, une représentante de l'Ambassade d'Italie ainsi qu'une représentante de JP Morgan Chase Bank, dans le cadre d'échanges d'informations et des «Due diligence».

• Modernisation de l'infrastructure technique:

Sur le plan infrastructure technique, la Bourse de Tunis a signé un mémorandum avec le Consortium des Bourses Européennes, Euronext, pour l'acquisition de la dernière technologie de cotation électronique «Universal Trading Plateform–Hybrid». Cette nouvelle plateforme permettra de répondre aux futurs besoins du marché financier, notamment pour la création de nouveaux marchés et le lancement de nouveaux instruments financiers.

• Visits by delegations

Tunis Stock Exchange welcomed members of the Association of African French-speaking Stock Exchanges, which held their General Assembly at its headquarters. At this meeting, the assembly accepted the Algiers Stock Exchange as its fifth member.

Founded in April 2011 by the stock exchanges of Tunis, Casablanca, Douala and the Regional Exchange of the West African Economic and Monetary Union, this association seeks to strengthen the visibility of its members in Africa and to enhance cooperation among them.

And on 3-4 November 2014, Tunis Stock Exchange was host to members of the Regional Stock Exchange of the West African Economic and Monetary Union for a meeting of its strategic council, which has been set up as provided for in the partnership agreement between these two organisations.

Tunis Stock Exchange also received delegations from the Douala Stock Exchange as well as the State Street Bank and Trust (a delegation of the Italian Embassy) and JP Morgan Chase Bank, in the framework of exchange of information and due diligence.

• Modernisation of technical infrastructure

In the area of technical infrastructure, Tunis Stock Exchange signed a memorandum with the Consortium of European Stock Exchanges (EURONEXT) for the acquisition of the latest technology in electronic quotation: the « Universal Trading Platform – Hybrid ». This new platform will help meet the future needs of the capital market, notably in the areas of new markets and new financial instruments.

Respect par les sociétés cotées de leurs obligations en matière d'information financière en 2014

1-Les états financiers annuels au 31 décembre 2013

Toutes les sociétés cotées ont publié leurs états financiers arrêtés au 31 décembre 2013. Seulement vingt et une (21) sociétés cotées ont respecté le délai réglementaire qui est le 30 avril 2014 et 15 jours avant la tenue de l'assemblée générale ordinaire, soit un taux de satisfaction de 29%.

Le retard moyen relatif à la publication des états financiers annuels a été de 34,4 jours. Le secteur Voyages et loisirs a accusé le retard le plus élevé (162 jours), suivi par le secteur des Télécommunications (138 jours), le secteur bancaire (70 jours), le secteur de la santé (61 jours) et le secteur Agroalimentaire et boissons (50 jours).

2- Les états financiers semestriels au 30 juin 2014

Hormis la SOPAT, SYPHAX AIRLINES & TUNISAIR, toutes les sociétés cotées ont publié leurs états financiers semestriels arrêtés au 30 juin 2014. Au total, 34 sociétés cotées (47%) ont respecté le délai de publication soit le 31 août 2014.

Le retard moyen relatif à la publication des états financiers semestriels est de 18,9 jours. Le secteur bancaire a accusé le retard le plus élevé (63 jours), suivi par le secteur de la santé (45,5 jours), le secteur des Télécommunications (45,3 jours) et celui de l'Automobile et Equipementiers (44,8 jours).

3- Les assemblées générales ordinaires

Informations avant l'assemblée générale ordinaire

Toutes les sociétés cotées ont communiqué les documents relatifs à leurs assemblées générales ordinaires avant leur tenue. Par ailleurs, 56 sociétés cotées ont respecté les délais de publication (15 jours au moins avant la date de l'AGO), soit un taux de satisfaction de 76%.

Listed companies meet requirements in the area of financial information in 2014

1-Annual financial statements as at 31 December 2013

All listed companies issued their financial statements as of 31 December 2013. But only 21 met the deadline of 30 April 2014 and two weeks after the ordinary general assembly, for a compliance rate of 29%.

The average delay in issuing annual financial statement was 34.4 days. The travel/leisure sector had the longest delay (162 days), followed by telecommunications (138 days), banking (70 days), health (61 days) and agrofood/beverages (50 days).

2- Six-month financial statements as of 30 June 2014

Aside from SOPAT, SYPHAX AIRLINES and TUNISAIR, all listed companies issued their mid-year financial statements as of 30 June 2014, with 34 companies (47%) meeting the deadline of 31 August 2014.

The average delay for the others in issuing their six-month statements was 18.9 days. The banking sector posted the longest delays (63 days), followed by health (45.5 days), telecommunications (45.3 days) and automobiles/automotive parts (44.8 days).

3- Ordinary general assemblies

Information prior to an ordinary general assembly

All listed companies distributed documents relating to their ordinary general assembly prior to holding of the meeting. 56 listed companies met the deadline for making these documents available at least two weeks prior to the date of the ordinary general assembly, for a compliance rate of 76%.

Le retard moyen accusé par les sociétés cotées dans la communication des informations avant la tenue de l'assemblée est de 1,2 jour. Les retards moyens par secteur ont varié de 0 à 7 jours.

Informations après l'assemblée générale ordinaire

Toutes les sociétés cotées ont communiqué les documents après la tenue de leurs assemblées générales ordinaires. 46 sociétés cotées (62%) ont respecté le délai de communication de ces documents soit quatre jours ouvrables après la tenue de l'assemblée.

Le retard moyen accusé par les sociétés cotées dans la communication des informations après la tenue de l'assemblée est de 2,8 jours. Les retards moyens par secteurs ont varié de 0 à 13,5 jours.

4- Les indicateurs d'activité trimestriels publiés au cours de l'année 2014

Les sociétés cotées ont publié quatre indicateurs d'activité trimestriels au cours de l'année 2014:

Indicateurs du 4ème trimestre 2013

Seule la société STIP n'a pas publié ses indicateurs d'activité au 31/12/2013. Pour le reste, 36 sociétés cotées sur 70 ont respecté le délai de publication, soit le 20 janvier 2014, d'où un taux de satisfaction de 51%.

Le retard moyen dans la publication de ces indicateurs est de 2 jours. Les retards moyens par secteurs ont varié de 0 à 9 jours.

Indicateurs du 1er trimestre 2014

En dehors de la SOPAT qui n'a pas publié ses indicateurs d'activité du 1er trimestre 2014, 37 sociétés cotées sur 72 ont respecté le délai de publication soit le 20 avril 2014 d'où un taux de satisfaction de 51%.

Le retard moyen dans la publication de ces indicateurs est de 1,4 jour. Les retards moyens par secteurs ont varié de 0 à 7,5 jours.

The average delay for companies disseminating this information prior to the holding of the assembly was 1.2 days. Average delay by sector varied between 0 and 7 days.

Information following the ordinary general assembly

All listed companies transmitted documents after holding their ordinary general assembly, 46 (62%) having met the deadline of four working days after the date of the assembly.

The average delay for those who did not meet the deadline was 2.8 days, with variation by sector ranging from 0 to 13.5 days.

4- Quarterly activity indicators issued in 2014

Listed companies issued four quarterly activity indicators in 2014.

Indicators for the fourth quarter of 2013

STIP was the only company that did not issue activity indicators as of 31 December 2013. For the others, 36 listed companies out of 70 met the deadline of 20 January 2014, with a compliance rate of 51%.

The average delay in issuing these indicators was two days, with average delay by sector ranging from 0 to 9 days.

Indicators for the first quarter of 2014

Aside from SOPAT, which did not issue activity indicators as of 31 March 2014, 37 listed companies out of 72 met the deadline of 20 April 2014, with a compliance rate of 51%.

The average delay in issuing these indicators was 1.4 days. The average delay by sector ranged from 0 to 7.5 days.

Indicateurs du 2ème trimestre 2014

En dehors de la SOPAT qui n'a pas publié ses indicateurs d'activité du 2ème trimestre 2014, 34 sociétés cotées sur 73 ont respecté le délai de publication soit le 20 juillet 2014 d'où un taux de satisfaction de 47%.

Le retard moyen dans la publication de ces indicateurs est de 1,9 jour. Les retards moyens par secteurs ont varié de 0 à 9 jours.

Indicateurs du 3ème trimestre 2014

En dehors de la SOPAT qui n'a pas publié ses indicateurs d'activité du 3ème trimestre 2014, 49 sociétés cotées sur 75 ont respecté le délai de publication soit le 20 octobre 2014 d'où un taux de satisfaction de 65%.

Le retard moyen dans la publication de ces indicateurs est de 3,5 jours. Les retards moyens par secteurs ont varié de 0 à 78,5 jours. En effet, le secteur du transport a accusé un retard très important dans la publication de ses indicateurs.

Indicators for the second quarter of 2014

Aside from SOPAT, which did not issue activity indicators as of 30 June 2014, 34 listed companies out of the 73 total met the deadline of 20 July 2014 with a compliance rate of 47%.

The average delay in issuing these indicators was 1.9 days. The average delay by sector ranged from 0 to 9 days.

Indicators for the third quarter of 2014

Aside from SOPAT which did not issue activity indicators as of 30 September 2014, 49 listed companies out of 75 met the deadline of 20 October 2014 with a compliance rate 65%.

The average delay in publishing these indicators was 3.5 days. Average delay by sector ranged from 0 to 78.5 days, with the transport sector posting the longest delay.

La Bourse éclaire vos horizons

Pour consolider sa croissance, Tawasol Group Holding accroît ses fonds propres de 19,8 millions de dinars, levés sur le marché alternatif.

Admission : 28 novembre 2013
Visa : 11 avril 2014
Début de la cotation : 16 juillet 2014



Bienvenue à TAWASOL

بورصة تونس
BOURSE DE TUNIS

www.bvmt.com.tn

LES ETATS FINANCIERS

FINANCIAL STATEMENTS

BILAN (chiffres exprimés en dinars)

Actifs

	31/12/2014	31/12/2013
ACTIFS NON COURANTS	**9 466 054**	**8 957 971**
immobilisations incorporporelles nettes d'amortissement	1 374 858	290 878
immobilisations corporelles nettes d'amortissement	7 039 618	7 700 435
Immobilisations financières	1 051 578	966 658
ACTIFS COURANTS	**8 030 971**	**7 603 283**
Dont liquidités et équivalents de liquidités	4 682 904	5 032 484
TOTAL ACTIFS	**17 497 025**	**16 561 254**

Passifs

	31/12/2014	31/12/2013
CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	**13 171 530**	**13 337 373**
Capital social	10 041 570	10 041 570
Réserves	2 986 655	3 067 834
Résultats reportés	65 055	15 576
Subvention d'investissement	373 133	159 489
Résultat de l'exercice	-294 883	52 904
PASSIFS	**4 325 495**	**3 223 881**
Passifs non courants	410 312	402 536
Passifs courants	3 915 183	2 821 345
TOTAL	**17 497 025**	**16 561 254**

BALANCE SHEET (amount in TND)

Assets

	31/12/14	31/12/13
Fixed assets	**9 466 054**	**8 957 971**
Intangibale assets	1 374 858	290 878
Tangibale fixed assets	7 039 618	7 700 435
Financal assets	1 051 578	966 658
Current assets	**8 030 971**	**7 603 283**
With cash and equivalents	4 682 904	5 032 484
TOTAL ASSETS	**17 497 025**	**16 561 254**

Equity & liabilities

	31/12/14	31/12/13
Equity	**13 171 530**	**13 337 373**
Share capital	10 041 570	10 041 570
Reserves	2 986 655	3 067 834
Retained earnings	65 055	15 576
Investment subsidies	373 133	159 489
Net income for the year	-294 883	52 904
Liabilities	**4 325 495**	**3 223 881**
Non-current liabilities	410 312	402 536
Current liabilities	3 915 183	2 821 345
TOTAL EQUITY & LIABILITIES	**17 497 025**	**16 561 254**

ETAT DE RESULTAT

	31/12/2014	31/12/2013
PRODUITS D'EXPLOITATION	**8 086 213**	**7 946 652**
Revenus	7 819 721	7 781 090
Autres produits d'exploitation	266 492	165 562
CHARGES D'EXPLOITATION	**8 701 598**	**8 119 262**
Charges de personnel	3 177 084	2 837 588
Autres charges	5 524 514	5 281 674
RESULTAT D'EXPLOITATION	**-615 385**	**-172 610**
produit /charges	374 364	340 759
RESULTAT AVANT IMPOTS	**-276 193**	**168 149**
Impôts sur les bénéfices	18 690	115 245
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	**-294 883**	**52 904**

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

	31/12/2014	31/12/2013
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	**0**	**715 793**
Encaissements reçus des clients et autres	0	9 473 590
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	0	8 757 797
Impôts sur les sociétés payés		
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements	**0**	**705 990**
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	0	550 194
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	0	26 270
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	0	182 066
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		**399 750**
Encaissement subvention d'investissement	-	-
Encaissement suite à l'émission d'actions	-	4 781 700
Dividendes et autres distributions	-	5 181 450
Variation de trésorerie	**-5 032 475**	**-389 947**
Trésorerie au début de l'exercice	5 032 484	5 422 431
Trésorerie à la fin de l'exercice	9	5 032 484

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 2014, 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 17/04/2015
Commissaire aux comptes

INCOME STATEMENT

	31/12/14	31/12/13
OPERATING INCOME	**8 086 213**	**7 946 652**
Revenue	7 819 721	7 781 090
Other operating income	266 492	165 562
OPERATNG EXPENSES	**8 701 598**	**8 119 262**
Personnel costes	3 177 084	2 837 588
Other operating expenses	5 524 514	5 281 674
OPERATING PROFIT	**-615 385**	**-172 610**
Non operating expenses/income	374 364	340 759
PROFIT BEFORE TAX	**-276 193**	**168 149**
TAX	18 690	115 245
NET INCOME OF THE YEAR	**-294 883**	**52 904**

CASH FLOW STATEMENT

	31/12/14	31/12/13
Cash flows from operating activities	**0**	**715 793**
Cash received from customers	0	9 473 590
Cash paid to suppliers and employees	0	8 757 797
Income taxes paid		
Cash flows from investing activities	**0**	**705 990**
Investment in tangibale and intangibale fixed assets	0	550 194
Procceds from sales of tangibale and intangibale fixed assets	0	26 270
Purchase of financal assets	0	182 066
Cash flows from financing activities	**-**	**399 750**
Cash received from issuances of shares	-	-
Cash received from issue of shares	-	4 781 700
Dividend paid during the period	-	5 181 450
Net change in cash and cash equivalents	**-5 032 475**	**-389 947**
Cash and cash equivalents at the begining of the year	5 032 484	5 422 431
Cash and cash equivalents at end of the year	9	5 032 484

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 2014and the results of its operations and its cash flows for accepted accounting Tunisian principles in force.

Tunis, 17/04/2015
The External Auditor

Gravir les marches de la croissance

SOTIPAPIER ouvre son capital à travers la bourse pour s'offrir les moyens de ses ambitions

Admission : 4 novembre 2013
Visa : 17 février 2014
Début de la cotation : 28 mars 2014



Bienvenue à SOTIPAPIER

بورصة تونس
BOURSE DE TUNIS

www.bvmt.com.tn

ANNEXE STATISTIQUE

STATISTICAL ANNEX

PRINCIPAUX INDICATEURS DU MARCHE

MAIN MARKET INDICATORS FOR TUNIS STOCK EXCHANGE

Année	2014	2013	2012	2011	2010	*Year*
Nombre de sociétés cotées	77	71	59	57	56	*Number of Listed Companies*
Capitalisation boursière du marché en MD*	17 324	14 093	13 780	14 452	15 282	*Market Capitalization (in TMD)*
	23%	2%	-5%	-5%	25%	
Capitaux traités en MD						*Trading Value (in TMD)*
Ensemble du marché	**2 597**	**3 885**	**2 930**	**3 139**	**3 831**	*Total Market*
	-33%	33%	-7%	-18%	15%	
Cote de la Bourse	1 777	1 534	2 078	1 678	2 702	*Official List*
	16%	-26%	24%	-38%	49%	
Hors Cote, Enregistrements & Déclarations	820	2 351	852	1 461	1 129	*Parallel market, Registrations and Declarations*
	-65%	172%	-42%	29%	-25%	
Titres traités en millions						*Trading Volume (in M)*
Ensemble du marché	**325**	**346**	**293**	**296**	**309**	*Total Market*
	-6%	18%	-1%	-4%	-10%	
Cote de la Bourse	239	239	241	254	272	*Official List*
	0%	-1%	-5%	-7%	44%	
Hors Cote, Enregistrements & Déclarations	86	107	52	42	37	*Parallel market, Registrations and Declarations*
	-20%	106%	24%	14%	-76%	
L'indice TUNINDEX	**5 089,99**	**4 381,32**	**4 579,85**	**4 722,25**	**5 112,52**	*TUNINDEX*
Base 1000 au 31/12/97	16,17%	-4,33%	-3,02%	-7,63%	19,13%	*Base 1000 as at 31/12/97*
OPCVM (SICAV et FCP)						*Mutual funds*
Nombre	119	115	111	106	98	*Number*
Actifs gérés en MD	**4 577**	**4 569**	**4 921**	**5 228**	**5 107**	*Assets managed (in TMD)*
	0,2%	-7%	-6%	2%	17%	

*** MD : Millions de dinars**

**TMD : Tunisian million dinars*

EVOLUTION QUOTIDIENNE DE L'INDICE TUNINDEX EN 2014

DAILY EVOLUTION OF TUNINDEX DURING 2014

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			4 592,55	J-F		4 578,08	4 688,24	4 679,57	4 581,09		4 967,93
2	4 411,85			4 580,14	4 506,71	4 555,74	4 574,13		4 663,93	4 579,56		4 962,13
3	4 384,90	4 515,51	4 692,81	4 578,31		4 540,63	4 586,20		4 662,31	4 585,66	4 969,00	4 978,14
4		4 532,06	4 671,06	4 597,29		4 511,77	4 600,13	4 663,82	4 662,57		4 974,48	4 981,97
5		4 558,27	4 672,05		4 502,63	4 514,79		4 679,09	4 665,99		4 996,64	4 981,27
6	4 361,62	4 584,34	4 663,71		4 505,29	4 540,68		4 677,48		4 595,35	5 014,32	
7	4 343,16	4 619,22	4 624,39	4 587,10	4 504,04		4 611,14	4 684,32		4 596,68	4 999,91	
8	4 344,26			4 589,45	4 508,78		4 644,95	4 664,71	4 651,92	4 593,68		4 968,45
9	4 339,18			J-F	4 516,90	4 534,35	4 633,79		4 657,46	4 597,79		4 949,96
10	4 360,02	4 645,05	4 612,99	4 610,28		4 561,68	4 634,04		4 647,47	4 606,25	4 990,07	4 933,08
11		4 639,19	4 586,93	4 590,13		4 592,10	4 636,52	4 665,98	4 643,31		4 972,04	4 932,52
12		4 641,95	4 582,27		4 527,94	4 574,49		4 666,51	4 622,98		4 978,55	4 932,04
13	J-F	4 645,46	4 584,68		4 525,00	4 548,96				4 610,48	4 934,06	
14	J-F	4 654,58	4 616,91	4 577,04	4 517,45		4 634,21	4 669,49		4 614,02	4 904,42	
15	4 380,11			4 556,99	4 526,28		4 628,37	4 655,23	4 616,49			4 949,58
16	4 380,78			4 557,35	4 543,87	4 550,27	4 638,08		4 603,42	4 613,85		4 957,26
17	4 385,68	4 645,02	4 630,29	4 540,16		4 556,63	4 633,23		4 606,52	4 609,00	4 911,48	5 007,39
18		4 644,44	4 630,30	4 535,57		4 549,51	4 654,77	4 657,71	4 601,68		4 913,86	5 080,48
19		4 642,89	4 620,80		4 556,59	4 561,29		4 666,28	4 609,39		4 911,42	5 110,99
20	4 383,10	4 668,73	J-F		4 573,28	4 592,72		4 680,17		4 604,24	4 937,27	
21	4 382,85	4 687,92	4 614,35	4 542,23	4 570,29		4 675,05	4 711,28		4 609,71	4 971,37	
22	4 385,80			4 541,56	4 559,40		4 690,77	4 699,94	4 604,95	4 601,70		5 141,85
23	4 386,22			4 531,05	4 534,70	4 595,48	4 691,02		4 627,61	4 607,16		5 091,58
24	4 410,61	4 697,65	4 595,70	4 530,76		4 609,46	4 684,04		4 622,63	Pas de cotation	4 996,90	5 073,43
25		4 686,59	4 604,84	4 527,37		4 606,83		4 691,47	4 622,33		4 996,97	5 080,83
26		4 697,38	4 593,35		4 520,56	4 600,67		4 700,69	4 597,33		4 976,69	5 089,77
27	4 476,57	4 705,37	4 582,37		4 520,82	4 599,33		4 691,60		4 678,26	4 981,07	
28	4 488,16	4 713,72	4 585,18	4 514,42	4 506,51			4 684,81		4 754,43	4 969,76	
29	4 480,94			4 491,42	4 501,95			4 682,60	4 584,74	4 743,81		5 095,36
30	4 500,68			4 487,55	4 537,54	4 595,86			4 580,30	4 816,56		5 109,01
31	4 498,42		4 591,17	J-F		J-F	4 674,34			4 903,10		5 089,99
Haut / *High*	**4 500,68**	**4 713,72**	**4 692,81**	**4 610,28**	**4 573,28**	**4 609,46**	**4 691,02**	**4 711,28**	**4 679,57**	**4 903,10**	**5 014,32**	**5 141,85**
Bas / *Low*	**4 339,18**	**4 515,51**	**4 582,27**	**4 487,55**	**4 501,95**	**4 511,77**	**4 574,13**	**4 655,23**	**4 580,30**	**4 579,56**	**4 904,42**	**4 932,04**
Moyenne / *Average*	**4 404,25**	**4 641,27**	**4 617,81**	**4 555,18**	**4 526,98**	**4 566,34**	**4 636,99**	**4 679,07**	**4 628,86**	**4 642,97**	**4 965,01**	**5 020,22**
Var. mens./ *Monthly Change*	**2,67%**	**4,79%**	**-2,60%**	**-2,26%**	**1,11%**	**1,29%**	**1,71%**	**0,18%**	**-2,18%**	**7,05%**	**1,36%**	**2,42%**
Année 14 / *Year 14*	**Premier *First***	**4 411,85**	**+haut *The Highest***	**5 141,85**	**22/12**	**+bas *The Lowest***	**4 339,18**	**09/01**	**Dernier *Last***	**5 089,99**	**Var. annuelle *Year Change***	**16,17%**

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

**J.F : Jour férié / *Holiday*.

EVOLUTION QUOTIDIENNE DE L'INDICE TUNINDEX20 EN 2014

DAILY EVOLUTION OF TUNINDEX20 DURING 2014

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			1 864,24	J-F		1 874,29	1 942,12	1 939,83	1 905,64		2 090,56
2	1 766,88			1 857,80	1 826,64	1 863,15	1 873,22		1 936,43	1 904,06		2 087,47
3	1 760,45	1 826,82	1 895,06	1 860,28		1 859,60	1 882,02		1 931,57	1 904,31	2 097,77	2 096,34
4		1 833,70	1 889,30	1 870,13		1 845,95	1 889,77	1 930,69	1 931,26		2 102,36	2 094,07
5		1 839,25	1 891,71		1 823,99	1 849,72		1 937,08	1 933,53		2 116,43	2 093,09
6	1 751,69	1 848,42	1 885,44		1 826,28	1 859,49		1 937,16		1 906,17	2 128,19	
7	1 742,31	1 862,32	1 867,74	1 863,49	1 827,47		1 896,52	1 940,07		1 906,15	2 123,56	
8	1 743,72			1 864,29	1 830,07		1 912,76	1 930,45	1 928,87	1 905,52		2 084,91
9	1 741,78			J-F	1 835,41	1 860,72	1 904,36		1 932,74	1 907,97		2 079,11
10	1 755,58	1 869,92	1 865,07	1 878,79		1 873,09	1 905,76		1 925,75	1 909,07	2 118,93	2 072,36
11		1 866,18	1 854,80	1 869,49		1 884,20	1 909,53	1 931,59	1 922,89		2 108,83	2 072,03
12		1 869,03	1 852,86		1 841,20	1 873,98		1 931,96	1 911,99		2 108,37	2 071,95
13	J-F	1 871,61	1 854,48		1 840,24	1 862,09				1 906,69	2 082,23	
14	J-F	1 877,91	1 869,15	1 861,55	1 836,08		1 911,00	1 934,21		1 907,79	2 065,98	
15	1 768,00			1 851,84	1 842,21		1 907,05	1 931,47	1 912,65			2 082,25
16	1 764,93			1 854,56	1 854,82	1 863,93	1 912,61		1 907,97	1 905,08		2 083,78
17	1 768,03	1 875,51	1 875,80	1 843,52		1 866,98	1 910,75		1 910,24	1 905,11	2 070,60	2 107,49
18		1 874,58	1 878,74	1 841,30		1 866,21	1 925,64	1 932,09	1 909,12		2 073,56	2 144,47
19		1 872,46	1 872,45		1 863,60	1 873,92		1 935,20	1 911,63		2 070,92	2 161,03
20	1 768,99	1 883,35	J-F		1 870,80	1 885,87		1 941,19		1 905,15	2 083,92	
21	1 768,31	1 888,43	1 870,18	1 844,84	1 867,46		1 936,28	1 951,89		1 910,99	2 096,78	
22	1 771,08			1 847,35	1 863,46		1 945,36	1 946,48	1 910,66	1 906,53		2 173,61
23	1 773,29			1 841,87	1 852,71	1 883,70	1 942,35		1 919,76	1 910,62		2 145,74
24	1 785,82	1 892,34	1 866,54	1 841,29		1 892,39	1 939,49		1 919,59	Pas de cotation	2 108,22	2 138,20
25		1 887,30	1 871,85	1 837,99		1 886,35		1 941,86	1 919,62		2 105,91	2 141,98
26		1 895,89	1 865,48		1 844,28	1 883,91		1 946,65	1 909,27		2 099,97	2 148,76
27	1 817,03	1 899,11	1 859,62		1 846,56	1 883,01		1 942,12		1 946,87	2 099,81	
28	1 819,09	1 903,78	1 861,44	1 832,54	1 840,91			1 939,13		1 985,25	2 090,61	
29	1 812,67			1 820,45	1 840,52			1 939,77	1 905,03	1 977,12		2 151,66
30	1 817,66			1 819,31	1 857,03	1 880,32			1 904,88	2 014,42		2 159,47
31	1 818,05		1 862,30	J-F		J-F	1 936,42			2 066,70		2 149,76
Haut / *High*	**1 819,09**	**1 903,78**	**1 895,06**	**1 878,79**	**1 870,80**	**1 892,39**	**1 945,36**	**1 951,89**	**1 939,83**	**2 066,70**	**2 128,19**	**2 173,61**
Bas / *Low*	**1 741,78**	**1 826,82**	**1 852,86**	**1 819,31**	**1 823,99**	**1 845,95**	**1 873,22**	**1 930,45**	**1 904,88**	**1 904,06**	**2 065,98**	**2 071,95**
Moyenne / *Average*	**1 775,77**	**1 871,90**	**1 870,50**	**1 850,81**	**1 844,37**	**1 871,36**	**1 911,33**	**1 938,16**	**1 919,79**	**1 928,44**	**2 097,65**	**2 114,35**
Var. mens./ *Monthly Change*	**3,70%**	**4,72%**	**-2,18%**	**-2,31%**	**2,07%**	**1,25%**	**2,98%**	**0,17%**	**-1,80%**	**8,50%**	**1,16%**	**2,83%**
Année 14 / *Year 14*	**Premier *First***	**1 766,88**	**+haut *The Highest***	**2 173,61**	**22/12**	**+bas *The Lowest***	**1 741,78**	**09/01**	**Dernier *Last***	**2 149,76**	**Var. annuelle *Year Change***	**22,62%**

* Base 1000 au 31/12/2006 / Base 1000 on 31/12/2006.

**J.F : Jour férié / *Holiday*.

COMPOSITION DE TUNINDEX EN 2014

COMPOSITION OF TUNINDEX ON 2014

N° *Rank*	Sociétés *Companies*	Poids dans le Tunindex (en %) *Weight on TUNINDEX (%)*
1	BT	15,09%
2	SFBT	13,58%
3	BIAT	8,89%
4	UIB	4,29%
5	ATTIJARI BANK	4,25%
6	ATB	2,93%
7	AMEN BANK	2,86%
8	CARTHAGE CEMENT	2,79%
9	SAH	2,57%
10	MONOPRIX	2,45%
11	POULINA GROUPE HOLDING	2,26%
12	BNA	2,17%
13	ARTES	2,05%
14	UBCI	1,83%
15	ONE TECH HOLDING	1,68%
16	MAGASIN GENERAL	1,64%
17	STAR	1,50%
18	ENNAKL AUTOMOBILES	1,37%
19	TPR	1,30%
20	CIMENTS DE BIZERTE	1,27%
21	TUNISIE LEASING	1,25%
22	SPDIT - SICAF	1,15%
23	STB	1,11%
24	SOTIPAPIER	1,07%
25	SOMOCER	1,05%
26	CITY CARS	1,03%
27	TUNIS RE	1,00%
28	ADWYA	0,87%
29	ASSAD	0,86%
30	BH	0,82%
31	AIR LIQUDE TSIE	0,69%
32	ATL	0,60%
33	EURO-CYCLES	0,59%
34	SERVICOM	0,56%
35	BTE (ADP)	0,56%
36	SIMPAR	0,55%
37	TUNISAIR	0,54%
38	SOTUVER	0,51%
39	ASTREE	0,49%
40	CIL	,45%
41	EL WIFACK LEASING	0,44%
42	MPBS	0,40%
43	HANNIBAL LEASE	0,40%
44	ATTIJARI LEASING	0,37%
45	TELNET HOLDING	0,37%
46	TAWASOL GP HOLDING	0,35%
47	SITS	0,35%
48	ASSURANCES SALIM	0,31%
49	GIF-FILTER	0,31%
50	SIAME	0,29%
51	BEST LEASE	0,28%
52	SOPAT	0,26%
53	ALKIMIA	0,26%
54	CELLCOM	0,24%
55	SYPHAX AIRLINES	0,24%
56	LAND'OR	0,23%
57	SOTRAPIL	0,22%
58	SOTETEL	0,21%
59	AMS	0,20%
60	ELECTROSTAR	0,19%
61	NEW BODY LINE	0,18%
62	SOTEMAIL	0,17%
63	ICF	0,15%
64	ESSOUKNA	0,15%
65	TUNINVEST-SICAR	0,14%
66	MODERN LEASING	0,14%
67	SOTUMAG	0,14%
68	PLAC,TSIE-SICAF	0,10%
69	ELBENE INDUSTRIE	0,09%
70	HEXABYTE	0,09%
71	Maghreb Intern Pub	0,07%
72	SIPHAT	0,07%
73	STEQ	0,03%
74	AE TECH	0,03%
	Total	**100,00%**

EVOLUTION MENSUELLE DES INDICES SECTORIELS EN 2014

MONTHLY EVOLUTION OF SECTORIAL INDICES DURING 2014

Mois	Sociétés Financières *Financial Companies*	Banques Banks	Assurances Insurance	Services Financiers *Financial Services*	Services aux Consommateurs Consumers Services	Distribution *Distribution*	*Month*
Janvier	3 003,52	2 692,45	8 958,41	4 563,74	3 545,08	5 196,82	*January*
Février	3 174,63	2 864,15	9 419,77	4 606,15	3 578,75	5 231,39	*February*
Mars	3 051,06	2 733,47	9 330,17	4 583,65	3 556,88	5 292,39	*March*
Avril	3 003,75	2 702,85	8 959,46	4 434,53	3 452,95	5 126,98	*April*
Mai	3 086,07	2 796,00	8 541,89	4 523,62	3 391,55	5 051,87	*May*
Juin	3 073,34	2 772,18	8 744,34	4 589,09	3 530,17	5 297,78	*June*
Juillet	3 130,41	2 838,11	8 671,56	4 560,94	3 444,02	5 180,26	*July*
Août	3 160,48	2 865,92	8 736,71	4 603,37	3 500,80	5 287,40	*August*
Septembre	3 137,84	2 847,73	8 870,59	4 475,70	3 374,05	5 146,75	*September*
Octobre	3 316,08	3 013,71	9 275,19	4 707,68	3 461,37	5 258,82	*October*
Novembre	3 343,74	3 026,38	9 446,56	4 885,18	3 467,16	5 282,15	*November*
Décembre	3 441,57	3 115,76	9 615,80	5 051,47	3 572,70	5 479,35	*December*
Haut	**3 441,57**	**3 115,76**	**9 615,80**	**5 051,47**	**3 578,75**	**5 479,35**	*High*
Bas	**3 003,52**	**2 692,45**	**8 541,89**	**4 434,53**	**3 374,05**	**5 051,87**	*Low*
Moyenne	**3 160,21**	**2 855,73**	**9 047,54**	**4 632,09**	**3 489,62**	**5 236,00**	*Average*
Var.annuelle	**16,16%**	**17,31%**	**6,80%**	**13,60%**	**5,01%**	**9,29%**	*Annuel Change*

Mois	Biens de Consommation Consumer Goods	Automobile et Equipementiers Automobile and Equipements	Agro-alimentaire et Boissons *Food and Bevery industry*	Produits ménagers et de soin personnel	Industries Industry	Bâtiment et Matériaux de Construction Construction and Building Material	Matériaux de Base Basic Materials	*Month*
Janvier	2 772,20	2 025,53	2 979,03	-	1 781,12	1 250,65	*2 420,62*	*January*
Février	2 925,42	2 246,34	3 142,51	-	1 824,49	1 281,88	*2 529,55*	*February*
Mars	2 931,90	2 189,74	3 168,64	-	1 782,71	1 252,73	*2 499,95*	*March*
Avril	2 886,60	2 001,58	3 163,59	1 232,60	1 700,06	1 191,11	*2 463,22*	*April*
Mai	2 974,99	1 962,71	3 318,96	1 217,88	1 628,23	1 128,92	*2 334,06*	*May*
Juin	3 062,44	1 967,95	3 441,75	1 234,15	1 688,21	1 170,40	*2 426,12*	*June*
Juillet	3 184,98	1 917,42	3 678,23	1 191,83	1 714,60	1 201,22	*2 440,05*	*July*
Août	3 185,53	1 889,78	3 646,56	1 237,47	1 667,83	1 159,88	*2 381,95*	*August*
Septembre	3 157,22	1 850,68	3 686,87	1 141,57	1 561,23	1 072,20	*2 248,43*	*September*
Octobre	3 720,70	2 081,59	4 454,63	1 230,61	1 580,62	1 081,87	*2 309,89*	*October*
Novembre	3 915,95	2 052,04	4 746,57	1 251,97	1 553,64	1 051,11	*2 239,77*	*November*
Décembre	4 016,12	2 142,67	4 861,50	1 284,19	1 557,31	1 051,04	*2 275,29*	*December*
Haut	**4 016,12**	**2 246,34**	**4 861,50**	**1 284,19**	**1 824,49**	**1 281,88**	*2 529,55*	*top*
Bas	**2 772,20**	**1 850,68**	**2 979,03**	**1 141,57**	**1 553,64**	**1 051,04**	*2 239,77*	*low*
Moyen	**3 227,84**	**2 027,34**	**3 690,74**	**1 224,70**	**1 670,00**	**1 157,75**	*2 380,74*	*Average*
Var.annuelle	**53,44%**	**8,07%**	**74,58%**	**-7,14%**	**-9,79%**	**-13,28%**	*-2,48%*	*Var. annual*

Publication à partir du 1er avril 2014/ Publication since 1st april 2014.

COMPOSITION DES INDICES SECTORIELS DE LA BOURSE EN 2014

COMPOSITION OF STOCK EXCHANGE SECTORIAL INDICES ON 2014

Indice des Sociétés Financiéres
Financial Companies index

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

Indice des Services aux Consommateurs
Consumers Services index

	Valeurs/ *Stocks*
1	ARTES
2	CELLCOM
3	CITY CARS
4	ENNAKL AUTOMOBILES
5	MAGASIN GENERAL
6	Maghreb Intern Pub
7	MONOPRIX
8	SOTUMAG
9	SYPHAX AIRLINES
10	TUNISAIR

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 Services Financiers / *Financial Services Index*

	Valeurs/ *Stocks*
1	ATL
2	ATTIJARI LEASING
3	BEST LEASE
4	CIL
5	EL WIFACK LEASING
6	HANNIBAL LEASE
7	MODERN LEASING
8	PLAC,TSIE-SICAF
9	SPDIT - SICAF
10	TUNINVEST-SICAR
11	TUNISIE LEASING

Indice des Assurances / *Insurance Index*

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

Indice de Distribution / *Distribution Index*

	Valeurs/ *Stocks*
1	ARTES
2	CELLCOM
3	CITY CARS
4	ENNAKL AUTOMOBILES
5	MAGASIN GENERAL
6	MONOPRIX
7	SOTUMAG

Indice des Biens de Consommation
Consumer Goods index

	Valeurs/ *Stocks*
1	ASSAD
2	ELBENE INDUSTRIE
3	ELECTROSTAR
4	EURO-CYCLES
5	GIF-FILTER
6	LAND OR
7	NEW BODY LINE
8	POULINA GP HOLDING
9	SAH
10	SFBT
11	SOPAT
12	STEQ

Indice des Produits Ménagers et de Soin Personnel
Household Products and Personal Care

1	ELECTROSTAR
2	EURO-CYCLES
3	NEW BODY LINE
4	SAH
4	TUNIS RE

Indice des Industries / *Industry Index*

	Valeurs/ *Stocks*
1	AMS
2	CARTHAGE CEMENT
3	CIMENTS DE BIZERTE
4	ESSOUKNA
5	MPBS
6	ONE TECH HOLDING
7	SIAME
8	SIMPAR
9	SITS
10	SOMOCER
11	SOTEMAIL
12	SOTUVER

Indice de l'Automobile et Equipementiers
Automobiles and Equipements Index

	Valeurs/ *Stocks*
1	ASSAD
2	GIF-FILTER
3	STEQ

Indice Agro-alimentaire et Boissons
Food and Bevery industry Index

	Valeurs/ *Stocks*
1	ELBENE INDUSTRIE
2	LAND OR
3	POULINA GP HOLDING
4	SFBT
5	SOPAT

Indice des Batiments & Matériaux de Construction
Construction and Building Materials Index

	Valeurs/ *Stocks*
1	AMS
2	CARTHAGE CEMENT
3	CIMENTS DE BIZERTE
4	ESSOUKNA
5	MPBS
6	SIMPAR
7	SITS
8	SOMOCER
9	SOTEMAIL

Indice des Matériaux de Base
Basic Materials index

	Valeurs/ *Stocks*
1	AIR LIQUDE TSIE
2	ALKIMIA
3	ICF
4	SOTIPAPIER
5	TPR

EVOLUTION DU VOLUME DES TRANSACTIONS 2013/2014

TRADING ACTIVITY 2013/2014

Désignations *Designation*	Capitaux traités (en dinars) *Trading Value (in dinars)*		Var. en% *Change (%)*	Titres traités *Trading Volume*		Var. en% *Change (%)*
	2014	2013		2014	2013	
Cote de la Bourse *Official list*	1 776 904 750	1 533 833 888	15,8%	239 329 240	239 372 010	0,0%
Hors cote *Parallel Market*	41 611 189	34 191 117	21,7%	1 906 269	912 586	108,9%
Enregistrements & déclarations *Registration and declarations*	778 315 792	2 317 446 143	-66,4%	83 976 063	106 180 687	-20,9%
Ensemble du marché *Total market*	**2 596 831 731**	**3 885 471 148**	**-33,2%**	**325 211 572**	**346 465 283**	**-6,1%**

REPARTITION DU VOLUME DES TRANSACTIONS EN 2014

TRADING ACTIVITY - 2014 -

Désignations *Designation*	Nombre d'échanges *Number of Transactions*	Part en % *%*	Titres traités *Trading Volume*	Part en % *%*	Capitaux Traités en dinars *Trading Value (in dinars)*	Part en % *%*
Cote de la Bourse / *Official list*	450 450	98,9%	239 329 240	73,6%	1 776 904 750	68,4%
Hors cote / *Parallel Market*	3 732	0,8%	1 906 269	0,6%	41 611 189	1,6%
Enregistrements & déclarations / *Registration and declarations*	1 088	0,2%	83 976 063	25,8%	778 315 792	30,0%
Ensemble du marché / *Total market*	**455 270**	**100%**	**325 211 572**	**100,00%**	**2 596 831 731**	**100%**

REPARTITION DU VOLUME DES TRANSACTIONS EN 2014 - Actions / Obligations

TRADING ACTIVITY - 2014- Shares / Bonds

Désignations *Designation*	Nombre d'échanges *Number of Transactions*	Part en % %	Titres traités *Trading Volume*	Part en % %	Capitaux Traités (en dinars) *Trading Value (in dinars)*	Part en % %
Cote de la Bourse *Official list*	**450 450**	**98,94%**	**239 329 240**	**73,59%**	**1 776 904 750**	**68,43%**
Actions et droits *Shares and rights*	446 210	99,06%	238 286 621	99,56%	1 650 591 854	92,89%
Obligations *Bonds*	4 240	0,94%	1 042 619	0,44%	126 312 896	7,11%
Hors cote *Parallel Market*	**3 732**	**0,82%**	**1 906 269**	**0,59%**	**41 611 189**	**1,60%**
Actions et droits *Shares and rights*	3 732	100,00%	1 906 269	100,00%	41 611 189	100,00%
Obligations *Bonds*	0	0,00%	0	0%	0	0,00%
Enregistrements & déclarations *Registration and declarations*	**1 088**	**0,24%**	**83 976 063**	**25,82%**	**778 315 792**	**29,97%**
Ensemble du marché Total market	**455 270**	**100,00%**	**325 211 572**	**100%**	**2 596 831 731**	**100,00%**
Actions et droits *Shares and rights*	451 030	99,07%	324 168 953	99,68%	2 470 518 835	95,14%
Obligations *Bonds*	4 240	0,93%	1 042 619	0,32%	126 312 896	4,86%

EVOLUTION MENSUELLE DES VOLUMES DES TRANSACTIONS SUR LA COTE DE LA BOURSE - ANNEE 2014 -

MONTHLY TRADING ON OFFICIAL LIST - YEAR 2014 -

Mois	Titres traités en milliers *Trading volume (Thousands)*			Capitaux traités en milliers de dinars *Trading value (Thousands dinars)*			*Months*
	Obligations *Bonds*	Actions et Droits *Shares et Rights*	Total	Obligations *Bonds*	Actions et Droits *Shares et Rights*	Total	
Janvier	26	22 368	**22 394**	20 966	163 919	**184 885**	*January*
Février	36	39 439	**39 475**	25 726	219 277	**245 003**	*February*
Mars	68	24 927	**24 995**	10 529	144 018	**154 547**	*March*
1ièr Trim.	**130**	**86 733**	**86 863**	**57 221**	**527 214**	**584 436**	*First Quarte*
Avril	17	10 388	**10 405**	5 297	68 212	**73 509**	*April*
Mai	4	10 002	**10 006**	669	72 395	**73 065**	*May*
Juin	24	19 646	**19 670**	14 761	166 076	**180 836**	*June*
2ème Trim.	**45**	**40 036**	**40 081**	**20 727**	**306 683**	**327 409**	*Second Quarter*
Juillet	58	10 542	**10 600**	4 379	62 483	**66 862**	*July*
Août	153	8 771	**8 924**	1 606	48 957	**50 563**	*August*
Septembre	209	13 460	**13 669**	27 731	53 295	**81 026**	*September*
3ème Trim.	**420**	**32 773**	**33 193**	**33 715**	**164 735**	**198 451**	*Third Quarter*
Octobre	204	28 035	**28 239**	2 884	246 063	**248 947**	*October*
Novembre	120	20 775	**20 895**	1 718	173 448	**175 166**	*November*
Décembre	123	29 936	**30 059**	10 047	232 449	**242 496**	*Décember*
4ème Trim.	**447**	**78 745**	**79 192**	**14 650**	**651 960**	**666 609**	*Fourth Quarter*
Total	**1 043**	**238 287**	**239 329**	**126 313**	**1 650 592**	**1 776 905**	*Total*

TRANSACTIONS DE BLOCS SUR LES TITRES COTES EN 2014

BLOCK TRANSACTIONS IN 2014

Sociétés *Companies*	Nbre de transactions *Number of Transactions*	Titres échangés *Trading volume*	Capitaux en milliers de Dinars *Trading value (Thousands dinars)*
SAH	51	8 731 864	85 278
AMEN BANK	11	2 392 264	66 446
BIAT	1	510 085	38 256
BH	1	1 750 587	25 033
TUNISIE LEASING	2	829 999	19 185
ATTIJARI BANK	4	1 032 255	18 477
ENNAKL AUTOMOBILES	6	1 443 671	14 375
STAR	3	68 550	9 886
AMS	3	2 094 978	9 700
MAGASIN GENERAL	5	303 238	9 688
ONE TECH HOLDING	3	1 003 000	6 733
POULINA GPOUPE HOLDING	8	1 170 027	6 573
SFBT	2	320 747	6 476
TELNET HOLDING	5	1 235 200	5 829
CARTHAGE CEMENT	3	2 328 020	5 737
EURO-CYCLES	6	568 286	5 455
CEREALIS	3	643 491	4 361
DELICE HOLDING	14	195 141	2 902
UBCI	5	107 526	2 794
BT	2	84 000	794
SITS	2	283 500	564
TPR	2	125 000	563
SOTIPAPIER	1	59 875	292
SOTETEL	1	75 000	243
TUNISAIR	1	100 000	145
Total	**145**	**27 456 304**	**345 786**

OPERATIONS D'ENREGISTREMENT PAR BRANCHE D'ACTIVITE EN 2014

REGISTRATION OPERATIONS BY BRANCH OF ACTIVITY - YEAR 2014-

Branche d'activité	Volume en Dinars *Value in dinars*	% *% on total*	Nb.de titres *Nb. of shares*	Nb.d'opérations *Nb. of operations*	*Branch of activity*
Autres Serv.(Cli. Loca. B. d`Etude,Gardi ...)	163 553 651	21,35%	5 218 679	225	*Other services (Cli. Loca. B. d`Etude,Gardi ...)*
Ind. Agro-alimentaires	146 235 553	19,09%	6 485 480	135	*Food industries*
Commerce	89 111 873	11,63%	8 839 660	68	*Trade*
Tourisme	68 856 636	8,99%	3 207 816	162	*Tourism*
Ind. Materiaux de Constru. Batiments et Genie Civil	66 091 744	8,63%	2 061 545	89	*Building, construction and civil engineering*
Stes Financieres	51 413 526	6,71%	32 920 356	51	*Financial*
Ind. Metallurgiques et Emballages	34 539 642	4,51%	2 873 935	54	*Ind. Métallurgiques et Emballages*
Transport	29 720 647	3,88%	3 437 785	15	*Transport*
Ind. Pharmacetiques et Medicales	25 072 385	3,27%	819 911	24	*Medical industries*
Stes d`Investissement	21 178 751	2,76%	1 893 122	36	*Investment*
Ind. Mecaniques et Electriques	16 961 241	2,21%	709 029	40	*Mechanical and electric industries*
Stes Immobilieres	10 469 665	1,37%	462 195	28	*Retail*
Ind. de Textile Habillements et Cuir	9 546 852	1,25%	5 223 132	17	*Textile and leather*
Ind. Meubles Bois et Liege	8 924 865	1,17%	827 257	7	*Wood industries*
Entreprises Agricoles	6 482 428	0,85%	180 559	22	*Agriculture*
Ind. Electroniques et Telematiques	5 455 368	0,71%	110 187	16	*Electronic industries*
Ind. de Plastique et Caoutchouc	2 901 953	0,38%	221 181	19	*Industry of Plastic and Rubber*
Assurances	2 357 022	0,31%	491	7	*Insurances*
Ind. Diverses (Art.Bureaux Scol. Papier Jouets...)	2 259 208	0,29%	236 628	13	*Other industries (schoolar furniture, toys...)*
Banques	1 890 313	0,25%	403 478	5	*Banks*
Ind. Chimiques	1 716 019	0,22%	34 940	13	*Chemical industries*
Ind. Extractives	1 061 180	0,14%	53 368	11	*Extractive industries*
Entreprises de Peche	140 000	0,02%	1 400	1	*Company of peach*
Imprimerie et Edition	69 638	0,01%	169	5	*Paper and print*
Petrole Electricit et Gaz Eaux et Autres Energies	24 985	0,00%	217	8	*Oil, Gas, Electricity, Water and other energy*
Ind. du Verre	10	0,00%	1	1	*Glass industries*
TOTAL	**766 035 153**	**100%**	**76 222 521**	**1 072**	*TOTAL*

STATISTIQUES DES VALEURS DE LA COTE - ANNEE 2014 -

TRADING ACTIVITY ON LISTED COMPANIES - YEAR 2014 -

Valeurs *Campanies*	Titres Admis au 31/12/2014 *Outstanding Shares at 31/12/2014*	Capitalisation Boursière en dinars *Market Capitalization in dinars*	Capitaux en Dinars *Trading Value (Dinars)*	Titres Traités *Trading Volume*	Nombre d'échanges *Number of Transactions*
Finances / *Finance*	**598 012 512**	**8 155 947 441**	**515 126 807**	**35 815 688**	**73 083**
AMEN BANK	24 444 000	640 188 360	73 591 424	2 661 650	3 733
ASTREE	4 000 000	218 360 000	430 963	8 960	156
ATB	100 000 000	437 000 000	6 001 868	1 441 138	2 497
ATL	25 000 000	67 500 000	9 516 552	3 664 532	5 737
BH	18 000 000	184 500 000	28 265 842	2 029 058	683
BIAT	17 000 000	1 326 000 000	68 163 937	942 993	2 973
BEST LEASE	30 000 000	62 700 000	4 881 777	2 389 954	1 708
BNA	32 000 000	243 200 000	5 627 821	759 569	1 589
BT	150 000 000	1 582 500 000	50 191 627	5 070 589	9 193
BTE	1 000 000	24 890 000	2 089 985	83 995	494
CIL	5 000 000	66 950 000	5 108 824	386 820	1 601
HANNIBAL LEASE	5 740 000	44 312 800	4 174 038	552 938	2 004
MODERN LEASING	4 000 000	21 120 000	2 436 329	524 617	2 063
PLAC.TSIE-SICAF	1 000 000	45 980 000	172 732	3 974	29
ASSURANCES SALIM	2 660 000	69 958 000	2 701 122	125 864	941
SPDIT - SICAF	28 000 000	257 320 000	2 808 564	331 506	926
STAR	2 307 693	335 192 408	20 831 557	145 999	1 353
STB	24 860 000	124 300 000	1 966 838	372 076	1 274
TUNINVEST-SICAR	966 000	10 626 000	1 155 669	105 830	342
ATTIJARI BANK	39 748 290	949 984 131	78 574 228	4 175 273	9 374
ATTIJARI LEASING	2 125 000	55 930 000	3 991 708	164 010	1 693
TUNIS RE	15 000 000	149 250 000	38 389 368	3 811 649	12 195
TUNISIE LEASING	8 600 000	186 448 000	24 461 444	1 084 406	1 518
UBCI	20 001 529	506 477 742	12 838 001	507 916	577
UIB	32 560 000	480 260 000	52 967 556	3 560 000	6 111
WIFACK LEASING	4 000 000	65 000 000	13 787 035	910 372	2 319
Télécommunications/ *Telecommunications*	**116 173 800**	**145 239 210**	**24 036 507**	**14 438 817**	**24 153**
SERVICOM	3 537 000	50 402 250	8 167 981	421 285	4 649
SOTETEL	4 636 800	15 996 960	6 109 369	1 589 390	6 517
TAWASOL GP HOLDING	108 000 000	78 840 000	9 759 157	12 428 142	12 987
Serv. Conso./ *Consumer Services*	**242 432 143**	**1 707 230 769**	**129 399 500**	**21 673 740**	**43 894**
ARTES	38 250 000	306 000 000	14 823 082	1 981 477	4 900
CELLCOM	4 461 532	36 361 486	15 699 041	2 024 848	6 474
CITY CARS	13 500 000	153 900 000	17 991 531	1 618 717	3 875
MAGASIN GENERAL	11 481 250	365 907 438	15 052 614	488 791	978
SOTUMAG	12 000 000	21 120 000	3 222 979	1 786 137	3 507
MIP	4 398 937	10 381 491	3 543 286	795 580	571
MONOPRIX	16 641 144	366 105 168	17 617 436	768 095	4 696

ENNAKL AUTOMOBILES	30 000 000	306 000 000	26 288 712	2 697 717	4 762
SYPHAX AIRLINES	5 500 000	21 450 000	3 824 031	619 302	4 717
TUNISAIR	106 199 280	120 005 186	11 336 788	8 893 076	9 414
Santé/*Healh*	**17 640 000**	**145 051 200**	**41 955 768**	**5 072 716**	**9 586**
ADWYA	15 840 000	129 571 200	41 712 079	5 046 143	9 251
SIPHAT	1 800 000	15 480 000	243 689	26 573	335
Biens de cons°/ *Consumer Goods*	**433 650 503**	**4 673 080 242**	**522 116 514**	**55 469 061**	**109 730**
ASSAD	12 000 000	96 000 000	16 871 639	2 123 712	7 260
CEREALIS	4 888 889	33 097 779	12 194 184	1 794 981	733
DELICE HOLDING	54 907 262	831 845 019	137 947 413	9 390 555	13 791
ELBENE INDUSTRIE	10 000 000	41 000 000	244 985	82 052	294
EURO-CYCLES	5 400 000	87 588 000	22 515 662	1 892 985	8 338
GIF-FILTER	10 268 973	34 709 129	15 109 380	3 812 207	11 396
LAND'OR	4 700 000	25 474 000	7 702 408	1 300 660	5 473
ELECTROSTAR	2 450 000	16 880 500	10 811 241	1 599 400	12 823
NEW BODY LINE	3 864 000	27 357 120	4 098 806	680 994	3 603
POULINA GP HOLDING	180 003 600	1 011 620 232	32 939 065	6 141 856	5 406
SAH	36 566 205	382 848 166	139 465 043	13 257 213	15 707
SFBT	90 000 000	2 025 000 000	98 080 206	5 191 022	12 368
SOPAT	12 993 750	39 111 188	24 025 106	8 163 857	12 181
STEQ	1 400 000	14 574 000	69 483	9 783	207
STIP	4 207 824	5 975 110	41 891	27 784	150
Industries/ *Industry*	**396 260 287**	**1 566 334 620**	**297 237 108**	**80 202 340**	**126 705**
AMS	5 365 604	22 589 193	18 949 565	4 173 400	9 813
CARTHAGE CEMENT	172 134 413	416 565 279	91 821 077	31 568 423	31 910
MPBS	6 150 000	44 895 000	21 767 276	3 155 870	6 856
ONE TECH HOLDING	53 600 000	375 200 000	53 019 756	7 709 925	8 001
CIMENTS DE BIZERTE	44 047 290	284 105 021	3 083 550	463 779	1 586
SIAME	14 040 000	32 151 600	9 926 625	3 886 116	8 910
SIMPAR	1 100 000	60 350 000	7 691 692	131 033	1 673
SITS	15 600 000	30 888 000	5 868 526	2 664 635	7 600
ESSOUKNA	5 050 500	31 565 625	2 781 709	387 142	1 961
SOMOCER	31 169 600	78 235 696	67 723 813	22 759 419	38 774
SOTEMAIL	26 200 000	74 670 000	4 715 851	1 604 395	3 406
SOTUVER	21 802 880	115 119 206	9 887 668	1 698 203	6 215
Matériaux de base / *Basic Materials*	**74 309 475**	**815 737 097**	**85 704 524**	**16 273 168**	**21 047**
AIR LIQUIDE TSIE	1 312 222	308 372 170	1 422 746	5 275	594
ALKIMIA	1 947 253	114 887 927	924 114	16 649	550
ICF	2 100 000	79 227 000	455 675	11 535	266
SOTIPAPIER	23 950 000	119 750 000	66 307 554	12 439 034	10 684
TPR	45 000 000	193 500 000	16 594 436	3 800 675	8 953
Pétrole et gaz/ *Oil and Gas*	**3 747 744**	**33 467 354**	**3 273 378**	**337 779**	**3 518**
SOTRAPIL	3 747 744	33 467 354	3 273 378	337 779	3 518
Technologie / *Technology*	**15 334 668**	**81 952 602**	**25 857 871**	**4 522 262**	**13 581**
AE-TECH	2 223 334	6 269 802	827 759	215 197	1 697
TELNET HOLDING	11 028 000	55 911 960	18 191 869	3 604 340	7 588
HEXABYTE	2 083 334	19 770 840	6 838 244	702 725	4 296
Total	**1 897 561 132**	**17 324 040 534**	**1 644 707 976**	**233 805 571**	**425 297**

EVOLUTION DES COURS DES SOCIETES COTEES ANNEE 2014

PRICE EVOLUTION OF LISTED COMPANIES - YEAR 2014 -

Valeurs/ *Campanies*	Clôture/*Closing price in dinars*		Rendement (%) *Yield %*	Cours plus Bas *Low Price*	Cours plus Haut *High Price*
	2013	2014			
Finances/ *Finance*					
AMEN BANK	31,000	26,190	-12,29	24,500	31,200
ASSURANCES SALIM	23,000	26,300	18,04	17,010	26,500
ASTREE	51,560	54,590	8,79	47,000	57,800
ATB	4,100	4,370	11,95	3,980	4,660
ATL	2,390	2,700	21,34	2,120	2,960
ATTIJARI BANK	16,300	23,900	54,85	15,650	24,500
ATTIJARI LEASING	24,990	26,320	10,12	19,200	29,500
BEST LEASE	2,110	2,090	3,79	1,600	2,120
BH	13,000	10,250	-21,15	9,850	13,340
BIAT	60,250	78,000	33,61	60,250	79,820
BNA	7,800	7,600	-2,56	6,100	8,700
BT	9,300	10,550	16,24	8,660	11,220
BTE (ADP)	24,710	24,890	8,01	23,660	27,000
CIL	14,000	13,390	1,00	12,100	14,940
EL WIFACK LEASING	13,000	16,250	29,62	12,520	16,600
HANNIBAL LEASE	8,890	7,720	-9,79	6,400	8,880
MODERN LEASING	5,050	5,280	4,55	3,770	5,980
PLAC.TSIE-SICAF	45,220	45,980	6,10	41,330	47,380
SPDIT - SICAF	7,760	9,190	25,52	7,370	9,510
STAR	146,990	145,250	0,04	131,920	149,190
STB	5,220	5,000	-4,22	4,470	6,300
TUNINVEST-SICAR	10,320	11,000	16,28	10,000	11,800
TUNIS RE	9,140	9,950	12,69	8,120	11,470
TUNISIE LEASING	21,000	21,680	11,57	18,530	22,780
UBCI	24,900	25,400	2,01	24,740	26,840
UIB**	13,480	14,750	25,82	11,300	17,720
Télécommunications/*Telecommunications*					
SERVICOM	22,300	14,250	-29,19	13,900	25,500
SOTETEL	3,630	3,450	-4,96	2,670	5,010
TAWASOL GP HOLDING*	1,100	0,730	-33,636	0,6	1,04
Services aux consommateurs/*Consumer Services*					
ARTES	6,400	8,000	31,48	6,540	8,090
CELLCOM*	7,000	8,150	18,29	7,000	9,400
CITY CARS	10,950	11,400	10,23	10,660	11,900
ENNAKL AUTOMOBILES	**9,990**	**10,200**	**6,11**	**9,000**	**10,200**
MAGASIN GENERAL	29,140	31,870	9,37	23,370	32,740
MAGHREB INTERNATIONAL PUBLICITE*	4,700	2,360	-49,79	2,180	4,700
MONOPRIX	23,300	22,000	-3,00	20,300	25,980
SOTUMAG	1,690	1,760	8,88	1,610	2,000
SYPHAX AIRLINES	8,500	3,900	-54,12	3,700	8,670
TUNISAIR	1,060	1,130	6,60	1,010	1,560

Santé / *Health*					
ADWYA	6,960	8,180	41,24	6,250	9,700
SIPHAT	8,330	8,600	3,24	7,700	11,300
Biens de consommation / *Consumer Goods*					
ASSAD	7,000	8,000	19,71	6,800	8,970
CEREALIS*	6,750	6,770	0,30	6,700	7,160
DELICE HOLDING*	14,600	15,150	3,77	14,600	16,230
ELBENE INDUSTRIE	3,540	4,100	15,82	2,380	4,100
ELECTROSTAR	9,680	6,890	-28,82	4,230	10,490
EURO-CYCLES	9,390	16,220	80,72	8,610	16,500
GIF-FILTER	4,130	3,380	-15,74	2,620	5,000
LAND OR	7,430	5,420	-27,05	3,900	8,070
NEW BODY LINE	6,880	7,080	8,72	5,360	7,210
POULINA GP HOLDING	5,200	5,620	12,12	5,000	5,910
SAH	9,350	10,470	38,77	9,600	15,100
SFBT			**13,260**	**22,500**	**89,67**
SOPAT	1,850	3,010	62,70	1,750	3,910
STEQ	10,300	10,410	1,07	3,730	10,410
STIP	1,510	1,420	-5,96	1,160	1,940
Industries / *Industry*					
AMS	**6,590**	**4,210**	**-36,12**	**2,860**	**6,780**
CARTHAGE CEMENT	3,340	2,420	-27,55	2,410	3,650
CIMENTS DE BIZERTE	**6,200**	**6,450**	**4,03**	**6,150**	**7,410**
ESSOUKNA	8,490	6,290	6,01	5,080	9,240
MPBS	6,000	7,300	25,00	5,830	8,270
ONE TECH HOLDING	6,540	7,000	10,25	6,410	7,350
SIAME	2,830	2,290	-15,55	2,010	2,980
SIMPAR	62,000	55,000	9,24	44,870	67,370
SITS	2,400	1,980	-15,42	1,670	2,720
SOMOCER	2,700	2,510	2,59	2,240	3,580
SOTEMAIL	2,500	2,850	15,80	2,600	3,400
SOTUVER	6,590	5,280	-10,32	4,700	7,190
Matériaux de base / *Basic Materials*					
AIR LIQUIDE TSIE	269,980	235,000	-3,02	235,000	304,680
ALKIMIA	43,050	59,000	51,96	43,000	67,250
ICF	42,990	37,990	-6,44	34,100	42,970
SOTIPAPIER*	5,000	5,000	5,00	4,700	7,800
TPR	4,320	4,300	4,86	4,130	4,800
Pétrole et gaz / *Oil and Gas*					
SOTRAPIL	9,270	8,930	7,66	8,120	11,350
Technologie / *Technology*					
Ae-Tech	5,750	2,820	-50,96	2,460	5,990
HEXABYTE	10,800	9,490	-11,02	8,590	10,710
TELNET HOLDING	5,790	5,070	-7,25	4,180	5,840

* Introduction en 2014 / *introduced in 2014*

** Réduction de la valeur nominale de 10 dinars à 5 dinars / *Reduction of the nominal value from 10 to 5 dinars.*

DIVIDENDES DISTRIBUES PAR LES SOCIETES COTEES 2013 / 2014

DIVIDENDS DISTRIBUTED BY LISTED COMPANIES 2013 / 2014

N°	Valeurs / Campanies	Nominal (dinars)	2013		2014		
			Montant Amount (dinars)	Date	Montant Amount (dinars)	Date	Variation Change
1	ADWYA	1	0,150	05/08/13	0,250	11/07/14	66,7%
2	AETECH	1	-	-	ND	-	-
3	Air Liquide Tunisie	25	5,100	14/06/13	6,200	10/07/14	21,6%
4	ALKIMIA	10	4,700	20/05/13	6,420	05/06/14	36,6%
5	Amen Bank	5	0,850	10/07/13	1,000	26/06/14	17,6%
6	AMS	5	ND	-	ND	-	-
7	Arab Tunisian Bank -ATB-	1	0,220	24/04/13	0,220	21/05/14	0,0%
8	Arab Tunisian Lease	1	0,200	01/07/13	0,200	26/06/14	0,0%
9	ARTES	1	0,500	10/07/13	0,415	07/07/14	-17,0%
10	Attijari Bank	5	1,340	09/07/13	1,340	11/07/14	0,0%
11	ATTIJARI LEASING	10	1,200	16/07/13	1,000	19/06/14	-16,7%
12	Banque de l'Habitat -BH-	5	0,400	06/09/13	ND	-	-
13	Banque de Tunisie	1	0,260	21/06/13	0,260	30/06/14	0,0%
14	Banque de Tunisie et des Emirats -BTE-	20	1,800	25/09/13	1,800	04/09/14	0,0%
15	Banque Internationale Arabe de Tunisie -BIAT-	10	2,500	01/07/13	2,500	06/06/14	0,0%
16	Banque Nationale Agricole -BNA-	5	0,400	06/08/13	ND	-	-
17	BEST LEASE	1	ND	-	0,100	02/06/14	-
18	Carthage Cement	1	ND	-	ND	-	-
19	CELLCOM	1	-	-	0,130	14/07/14	-
20	CEREALIS	1	-	-	-	-	-
21	Cie Intenationale de Leasing - CIL-	5	0,750	30/05/13	0,750	29/05/14	0,0%
22	CIMENTS DE BIZERTE	1	ND	-	ND	-	-
23	CITY CARS	1	-	-	0,670	01/07/14	-
24	Compagnie d'Assurances et de Réassurances -ASTREE-	5	1,300	14/06/13	1,500	30/05/14	15,4%
25	EL WIFACK LEASING	5	0,550	15/07/13	0,600	24/07/14	9,1%
26	Elbene Industrie	4	ND	-	ND	-	-
27	ELECTROSTAR	5	ND	-	ND	-	-
28	ENNAKL Automobiles	1	0,333	30/07/13	0,400	24/07/14	20,1%
29	EURO CYCLES	1	-	-	0,750	30/05/14	-
30	HANNIBAL LEASE	5	-	-	0,300	31/07/14	-
31	HEXABYTE	1	0,100	16/04/13	0,120	16/06/14	20,0%
32	Industries Chimiques du Fluor -ICF-	10	4,200	17/06/13	2,230	15/08/14	-46,9%
33	Land'or	1	-	-	ND	-	-
34	Magasin Général	1	ND	-	ND	-	-
35	Maghreb International Publicité -MIP -	1	-	-	-	-	-
36	Manufacture de Panneaux Bois du Sud - MPBS -	2	-	-	0,200	01/07/14	-
37	MODERN LEASING	5	ND	-	ND	-	-
38	NEW BODY LINE	1	0,355	10/07/13	0,400	17/07/14	12,7%
39	ONE TECH HOLDING	1	-	-	0,210	16/06/14	
40	Placements de Tunisie - SICAF	10	2,000	21/06/13	2,000	03/06/14	0,0%

41	POULINA GROUP HOLDING	1	0,200	08/07/13	0,210	11/07/14	5,0%
42	SERVICOM	1	ND	-	ND	-	-
43	SIAME	1	0,070	08/07/13	0,100	10/07/14	42,9%
44	SIPHAT	5	ND	-	ND	-	-
45	SITS	1	0,180	15/08/13	0,050	14/08/14	-72,2%
46	Société d'Articles Hygiéniques SAH -	1	-	-	0,355	23/07/14	-
47	Société d'Assurances SALIM	5	0,850	06/06/13	0,850	18/06/14	0,0%
48	Société de Fabrication des Boissons de Tunisie -SFBT-	1	0,650	31/05/13	0,650	23/05/14	0,0%
49	Société de Production Agricole Teboulba - SOPAT -	1	ND	-	ND	-	-
50	Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines - SOTRAPIL -	5	0,400	01/07/13	0,500	20/06/14	25,0%
51	Société Délice Holding	10	-	-	-	-	-
52	Société ESSOUKNA	1	0,280	19/06/13	0,280	26/06/14	0,0%
53	Société Générale Industrielle de Filtration -GIF-	1	0,100	01/07/13	0,100	15/07/14	0,0%
54	Société Immobilière et de Participation -SIMPAR-	5	1,500	20/06/13	1,500	03/07/14	0,0%
55	Société l'Accumlateur Tunisien ASSAD	1	0,380	13/06/13	0,380	04/07/14	0,0%
56	Société Moderne de Céramique -SOMOCER-	1	0,060	15/07/13	0,050	20/08/14	-16,7%
57	Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis -MONOPRIX-	2	0,600	11/06/13	0,600	06/06/14	0,0%
58	Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances - STAR-	10	1,800	03/06/13	1,800	02/06/14	0,0%
59	Société Tunisienne de Banque -STB-	5	ND	-	ND	-	-
60	Société Tunisienne de l'Air -TUNISAIR -	1	-	-	-	-	-
61	Société Tunisienne de Réassurance -TUNIS RE -	5	0,350	21/06/13	0,350	26/06/14	0,0%
62	Société Tunisienne de Verreries - SOTUVER -	1	0,200	18/07/13	0,200	01/07/14	0,0%
63	Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications - SOTETEL -	5	0,200	29/07/13	ND	-	-
64	Société Tunisienne d'Equpement - STEQ -	5	ND	-	ND	-	-
65	Société Tunisienne des Marchés de Gros - SOTUMAG -	1	0,060	24/06/13	0,080	07/07/14	33,3%
66	Société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton - SOTIPAPIER -	1	-	-	0,250	25/06/14	-
67	Société Tunisiennes des Induustries Pneumatiques -STIP -	3	-	-	-	-	-
68	SOTEMAIL	1	-	-	0,045	15/08/14	-
69	Sté de Place. et de Dévelop.Ind. et Touris. SICAF - SPDIT -	1	0,550	26/04/13	0,550	29/04/14	0,0%
70	SYPHAX AIRLINES	5	-	-	ND	-	-
71	Tawasol Group Holding	1	-	-	-	-	-
72	Telnet holding	1	0,300	19/07/13	0,300	18/07/14	0,0%
73	Tuninvest- SICAR	1	1,000	12/06/13	1,000	17/06/14	0,0%
74	Tunisie Leasing	5	1,000	13/06/13	1,000	19/06/14	0,0%
75	Tunisie Profilés Aluminium -TPR-	1	0,220	25/06/13	0,230	03/07/14	4,5%
76	Union Bancaire pour le Commerce et l'Industrie -UBCI -	5	0,600	07/08/13	0,300	20/02/15	-50,0%
77	Union Internationale de Banque -UIB-	5	ND	-	ND		-

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

VALEURS COTEES LES PLUS ACTIVES EN 2014

MOST ACTIVE SECURIES - YEARS 2014 -

LES PLUS FORTES CAPITALISATIONS BOURSIERES (AU 31/12)

Largest Companies inTerms of Market Capitalization (31/12)

N°/ *Rank*	Valeurs *Campany's name*	Cap. Boursière en dinars *Market capitalization (in dinars)*	Part en % *% of market capitalization*
1	SFBT	2 025 000 000	11,69%
2	BT	1 582 500 000	9,13%
3	BIAT	1 326 000 000	7,65%
4	POULINA GP HOLDING	1 011 620 232	5,84%
5	ATTIJARI BANK	949 984 131	5,48%
6	DELICE HOLDING	831 845 019	4,80%
7	AMEN BANK	640 188 360	3,70%
8	UBCI	506 477 742	2,92%
9	UIB	480 260 000	2,77%
10	ATB	437 000 000	2,52%
	Total	**9 790 875 484**	**56,52%**

LES PLUS FORTS CAPITAUX TRAITES

MOST ACTIVE COMPANIES BY TRADING VALUE

N°/ *Rank*	Valeurs *Campany's name*	Capitaux échangés en dinars *Trading Value (dinars)*	Part en % Cote de la Bourse *% of official list*
1	SAH	139 465 043	7,85%
2	DELICE HOLDING	137 947 413	7,76%
3	SFBT	98 080 206	5,52%
4	CARTHAGE CEMENT	91 821 077	5,17%
5	ATTIJARI BANK	78 574 228	4,42%
6	AMEN BANK	73 591 424	4,14%
7	BIAT	68 163 937	3,84%
8	SOMOCER	67 723 813	3,81%
9	SOTIPAPIER	66 307 554	3,73%
10	ONE TECH HOLDING	53 019 756	2,98%
	Total	**874 694 450**	**49,23%**

LES ACTIONS COTEES LES PLUS ECHANGEES
MOST ACTIVE COMPANIES BY VOLUME

N°/ *Rank*	Valeurs *Campany's name*	Titres échangés *Trading Volume*	Part en % *% of official list*
1	CARTHAGE CEMENT	31 568 423	13,19%
2	SOMOCER	22 759 419	9,51%
3	SAH	13 257 213	5,54%
4	SOTIPAPIER	12 439 034	5,20%
5	TAWASOL GP HOLDING	12 428 142	5,19%
6	DELICE HOLDING	9 390 555	3,92%
7	TUNISAIR	8 893 076	3,72%
8	SOPAT	8 163 857	3,41%
9	ONE TECH HOLDING	7 709 925	3,22%
10	POULINA GP HOLDING	6 141 856	2,57%
	Total	**132 751 500**	**55,47%**

EMISSIONS DE TITRES DE CAPITAL DES SOCIETES COTEES EN 2014

ISSUANCES OF SHARES BY LISTED COMPANIES - YEAR 2014 -

Sociétés/ *Companies*	Nature de l'opération/ *Capital increase type*	Période de souscription ou d'attribution/ *Starting date*	Nbre de titres émis/ *Number of shares issued*	Nominal en D/ *Nominal value in dinars*	Prix d'émission en D / *Issue price in dinars*	Montant de l'augmentation en D/ *Increase amount in dinars*	Capitaux levés en D/ *Approved sunds in 2012*
CELLCOM	Offre à Prix Ferme et Placement Global / *offer at firm price:* * Actions nouvelles * Actions anciennes	Du 06 au 17/01/2014	930 236 456 118	1	7	930 236	6 511 652
Tunisie Leasing	Incorporation de réserves/ Incorporation of retained earnings	A partir du 10/02/2014	300 000	5	-	1 500 000	-
SERVICOM	En numéraire/ Cash capital increase	Du 16 au 30/04/2014	1 179 000	1	17	1 179 000	20 043 000
Tawasol Group Holding -TGH-	Offre à Prix Ferme et Placement Global / *offer at firm price*	Du 28/04 au 16/05/2014	17 995 844	1	1,100	17 995 844	19 795 428
Maghreb International Publicité -MIP-	Offre à Prix Ferme/ *offer at firm price:* * Actions nouvelles * Actions anciennes	Du 20/05 au 05/06/2014	1 148 937 382 979	1	4,700	1 148 937	5 400 004
SFBT	Incorporation de réserves/ *Incorporation of retained earnings*	A partir du 20/05/2014	10 000 000	1	-	10 000 000	-
SOTUVER	Incorporation de réserves/ *Incorporation of retained earnings*	A partir du 01/07/2014	1 486 560	1	-	1 486 560	-

ESSOUKNA	Incorporation de réserves/ *Incorporation of retained earnings*	A partir du 01/07/2014	1 443 000	1	-	1 443 000	-
SIMPAR	Incorporation de réserves/ *Incorporation of retained earnings*	A partir du 01/07/2014	200 000	5	-	1 000 000	-
ADWYA	Incorporation de réserves/ *Incorporation of retained earnings*	A partir du 04/08/2014	2 640 000	1	-	2 640 000	-
Société d'Articles Hygiéniques -SAH-	Incorporation de réserves/ *Incorporation of retained earnings*	A partir du 05/08/2014	4 353 119	1	-	4 353 119	-
Air Liquide Tunisie	Incorporation de réserves/ *Incorporation of retained earnings*	A partir du 15/09/2014	100 940	25	-	2 523 500	-
SOMOCER	Incorporation de réserves/ *Incorporation of retained earnings*	A partir du 25/08/2014	2 337 720	1	-	2 337 720	-
Société d'Articles Hygiéniques -SAH-	Incorporation de réserves/ *Incorporation of retained earnings*	A partir du 05/09/2014	1 741 247	1	-	1 741 247	-
Union Internationale de Banques -UIB-	1- Réduction du capital * 2- Emission de novelles actions 3- Emision de nouveaux certificats d'investissement **	Du 06 au 20/10/2014	14 960 000 1 700 000	5 5	10 10	74 800 000	149 600 000
CEREALIS	Offre à Prix Ferme et Placement Global / *offer at firm price :* * Actions nouvelles * Actions anciennes	Du 08 au 12/12/2014	733 335 733 335	1	6,750	733 335	4 950 011
TOTAL						**125 812 498**	**206 300 096**

* Réduction de la valeur nominale de 10 à 5 dinars / *Reduction of the nominal value from 10 to 5 dinars.*
** Réservés aux anciens actionnaires autre que la société Générale, n'ont pas fait l'objet de souscription.
*** Reserved for the former shareholders other than the general society, who have not been souscription*

Emissions de titres de créance par les sociétés cotées en 2014

Issuances of bonds by listed companies - year 2014

Sociétés *Companies*	Date du visa	Montant visé en DT *issue amount in dinars*	Prix d'émission en DT *issue price in dinars*	Taux facial *Interest*	Montant souscrit en DT *Issue amount in dinars*	Durée *Term (years)*	Date d'ouverture de souscription *Subscription date*	Mode d'amortis. *Amortization type*	Jouissance *Dated date*	Notation ou Garantie *Rating*
Tunisie Leasing	29/01/14	20 000 000 susceptible d'être porté à 30 000 000 Catégorie A : Catégorie B	100	7,20% TMM+2,2% 7,35%	13 490 000 3 000 000 13 510 000	5 ans 7 ans dont 2 années de grâce	Du 13/02 au 28/04/2014	Amortissement annuel constant : 20D (1/5) Amortissement annuel constant : 20D (1/5) à partir de la 3ème année	28/04/14	BBB+ en date du 09/01/2014 par l'agence de notation Fitch Ratings
Arab Tunisian Lease -ATL-	31/01/14	15 000 000 susceptible d'être porté à 20 000 000	100	7,30% TMM+1,90%	20 000 000 0	5 ans	Du 17/02 au 17/03/2014	Amortissement annuel constant : 20D	17/03/14	BBB en date du 20/01/2014 par l'agence de notation Fitch Ratings
Attijari Leasing	26/02/14	20 000 000 susceptible d'être porté à 30 000 000 Catégorie A : Catégorie B : Catégorie C :	100	TMM+2,2% 7,20% 7,35%	4 000 000 6 570 000 9 430 000	5 ans 5 ans 7 ans dont 2 années de grâce	Du 12/03 au 05/06/2014	Amortissement annuel constant : 20D (1/5) Amortissement annuel constant : 20D Amortissement annuel constant : 20D (1/5) à partir de la 3ème année	05/06/14	BB+ en date du 12/02/2014 par l'agence de notation Fitch Ratings
Arab Tunisian Lease -ATL-	27/03/14	15 000 000 susceptible d'être porté à 20 000 000 Catégorie A : Catégorie B : Catégorie C :	100	TMM+1,9% 7,20% 7,35%	0 15 204 600 9 950 000	5 ans 5 ans 7 ans dont 2 années de grâce	Du 15/04 au 19/05/2014	Amortissement annuel constant : 20D Amortissement annuel constant : 20 D Amortissement annuel constant : 20D (1/5) à partir de la 3ème année	19/05/14	BBB en date du 12/03/2014 par l'agence de notation Fitch Rating
Compagnie Internationale de Leasing -CIL-	18/04/14	10 000 000 susceptible d'être porté à 20 000 000	100	7,20% TMM+1,90%	18 000 000 2 000 000	5 ans	Du 06/05 au 15/07/201	Amortissement annuel constant : 20D (1/5)	15/07/14	BBB- en date du 08/04/2014 par l'agence de notation Fitch Ratings

Hannibal Lease	29/08/14	30 000 000 susceptible d'être porté à 40 000 000 Catégorie A : Catégorie B :	100	7,65% TMM+2,30% 7,80%	15 200 000 2 000 000 12 880 000	5 ans 7 ans dont 2 années de grâce	Du 15/09 au 30/10/2014	Amortissement annuel constant : 20 D (1/5) Amortissement annuel constant : 20 D (1/5) à partir de la 3ème année	30/10/14	BB- en date du 26/08/2014 par l'agence de notation Fitch R atings
Attijari Leasing	19/09/14	20 000 000 Catégorie A : Catégorie B : Catégorie C :	100	7,50% 7,75% TMM+2,25%	7 368 000 10 632 000 2 000 000	5 ans 7 ans dont 2 années de grâce 5 ans	Du 06/10 au 26/12/2014	Amortissement annuel constant : 20 D (1/5) Amortissement annuel constant : 20 D à partir de la 3ème année Amortissement annuel constant : 20 D (1/5)	26/10/14	B+ en date du 11/09/2014 par l'agence de notation Fitch Ratings
Tunisie Leasing	16/10/14	20 000 000 susceptible d'être porté à 30 000 000 Catégorie A : Catégorie B :	100	7,55% TMM+2,25% 7,80%	11 900 000 0 18 100 000	5 ans 7 ans dont 2 années de grâce	Du 31/10 au 15/12/2014	Amortissement annuel constant : 20 D (1/5) Amortissement annuel constant : 20 D (1/5) à partir de la 3ème année	03/10/13	BBB+ en date du 08/10/2014 par l'agence de notation Fitch Ratings
Compagnie Internationale de Leasing -CIL-	07/11/14	15 000 000 susceptible d'être porté à 20 000 000	100	7,60%	20 000 000	5 ans	Du 25/11/2014 au 30/01/2015	Amortissement annuel constant : 20 D (1/5)	30/01/15	BBB- en date du 21/10/2014 par l'agence de notation Fitch Ratings
Arab Tunisian Lease -ATL-	21/11/14	20 000 000 susceptible d'être porté à 40 000 000 Catégorie A : Catégorie B : Catégorie C :	100	7,60% TMM+2,30% 7,80%	19 920 000 20 080 000 0	5 ans 5 ans 7 ans dont 2 années de grâce	Du 08/12/2014 au 09/02/2015	Amortissement annuel constant : 20 D Amortissement annuel constant : 20 D Amortissement annuel constant : 20 D (1/5) à partir de la 3ème année	09/02/15	BBB en date du 06/11/2014 par l'agence de notation Fitch Ratings
AMEN BANK*	17/12/14	40 000 000 susceptible d'être porté à 60 000 000 Catégorie A : Catégorie B :	100	TMM+1,90% 7,35% TMM+2,05% 7,45%	500 000 38 800 000 0 20 700 000	5 ans 7 ans dont 2 années de grâce	Du 29/12/2014 au 27/02/2015	Amortissement annuel constant : 20 D (1/5) Amortissement annuel constant : 20 D (1/5) à partir de la 3ème année	27/02/14	-
TOTAL		330 000 000			315 234 600					

* Emprunt subordonné/ *subordinated bond*

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

Emissions de titres de créance par les sociétés non cotées en 2014

Issuances of bonds by unlisted companies - year 2014

Sociétés/ Companies	Date du visa	Montant visé en D/ issue amount in dinars	Prix d'émissionn en D/ issue price in dinars	Taux facial/ Interest	Montant souscrit en D/ Issue amount in dinars	Durée/ Term (years)	Période de souscription/ Subscription date	Mode d'amortis./ Amortization type	Jouissance/ Dated date	*Notation ou Garantie / Rating*
Arab International Lease -AIL-	25/04/14	20 000000 susceptible d'être porté à 30 000 000	100	7,30% TMM +1,90%	29 000 000 1 000 000	5 ans	Du 13/05 au 31/07/2014	Amortissement annuel constant : 20 D (1/5)	31/07/14	AA+ en date du 22/04/2014 par l'agence de notation Fitch Ratigns-
Banque Tuniso-Koweitienne - BTK-	29/08/14	40 000 000 susceptible d'être porté à 60 000 000 Catégorie A : Catégorie B	100	7,35% TMM+1,90% 7,45% TMM+2,05%	27 440 000 1 000 000 13 955 000 0	5 ans 7 ans dont 2 années de grâce	Du 15/09 au 15/12/2014	Amortissement annuel constant : 20 D (1/5) Amortissement annuel constant : 20 D (1/5) à partir de la 3ème année	15/12/14	CCC en date du 27/08/2014 par l'agence de notation Fitch Ratings
Tunisie Factoring	31/10/14	0 000 000 susceptible d'être porté à 15 000 000	100	7,60% TMM+2,50%	11 850 000 3 150 000	5 ans	Du 17/11/2014 au 15/01/2015	Amortissement annuel constant : 20 D (1/5)	15/01/15	BBB en date du 23/10/2014 par l'agence de notation Fitch Ratings
Total		**105 000 000**			**87 395 000**					

* Emprunt subordonné/*subordineted bond* // ***TMM : Taux moyen du marché monétaire / Average monthly money market interest rate*

LES NOUVELLES INTRODUCTIONS EN BOURSE EN 2014

NEW LISTINGS IN 2014

Société / Company	Date de première cotation *Date of first drading*	Procédure d'introduction *Procedure of listing*	Nombre de titres offerts *Number of shares*	% dans le capital *Capital floated (%)*	Cours *Price*	Demande/ Offre *Demand / Offer*	Nombre de nouveaux actionnaires *Number of new shareholders*
CELLCOM	20 février 2014	Offre Publique à Prix Ferme Placement Global	1 043 190 352 164	21,90% 9,38%	7,000	2,0 -	3 919 8
SOTIPAPIER	28 mars 2014	Offre Publique à Prix Ferme Placement Global Placement Privé	1 580 000 6 500 000 1 500 000	6,60% 27,14% 6,26%	5,000	45,0 - -	8 015 77 3
Tawasol Group Holding	16 juillet 2014	Offre Publique à Prix Ferme Placement Global	15 180 385 2 815 459	13,30% 3,37%	1,100	1,1 -	4 846 8
Maghreb International Publicité	1 août 2014	Offre Publique à Prix Ouvert	1 531 916	34,83%	4,700	1,1	483
Délice Holding	16 octobre 2014	Offre Publique à Prix Ferme Placement Global Placement Privé	1 000 000 270 090 2 966 000	1,82% 8,74% 4,44%	14,600	15,,5 - -	15 737 32 91
CEREALIS	25 décembre 2014	Offre Publique à Prix Ferme Placement Global Placement Privé	822 212 644 452 311 108	16,82% 13,18% 6,36%	6,750	8 - -	2 217 5 1
Total			**36 516 976**				**35 442**

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

INDICATEURS SUR LA PARTICIPATION ETRANGERE DANS LES SOCIETES COTEES

FOREIGN OWNERSHIP INDICATORS IN OFFICIAL LIST

En millions de dinars/ *Tunisian Million Dinars*

Désignations / *Designation*	**2014**	**2013**	**2012**	**2011**	**2010**
Acquisitions des étrangers/*Buy*	182	140	110	147	185
Cessions des étrangers/*Sale*	60	213	134	208	326
Solde net/Net Balance	**122**	**-73**	**-24**	**-61**	**-141**
Capitalisation boursière (1)/ *Market Capitalization (1)*	17 324	14 093	13 780	14 452	15 282
Part des étrangers dans la Capitalisation boursiére / *% of Foreigners(1)*	24,1%	22,0%	20,5%	20,2%	20,2%

OPERATIONS ENREGISTREES POUR COMPTE D'ETRANGERS

REGISTRED OPERATIONS BY FOREIGNERS

Désignations / *Designation*	**2014**	**2013**	**2012**	**2011**	**2010**
Acquisitions /Buy	182	944	345	186	290
Cessions /Sale	68	86	275	1 030	338
Solde net / Net Balance	**114**	**858**	**70**	**-844**	**-48**

TOTAL DES OPERATIONS POUR COMPTE D'ETRANGERS

TOTAL OPERATIONS BY FOREIGNERS

Désignations / *Designation*	**2014**	**2013**	**2012**	**2011**	**2010**
Acquisitions /Buy	364	1 084	455	333	475
Cessions /Sale	129	299	409	1 238	664
Solde net / Net Balance	**235**	**785**	**46**	**-905**	**-189**

VARIATION DE LA PARTICIPATION ETRANGERE DANS LES SOCIETES COTEES 2013 / 2014

FOREIGN OWNERSHIP ON LISTED COMPANIES 2013 / 2014

Sociétés Cotées *Listed companies*	Titres admis au 31/12/2014 *Shares Owned by foreigners as at 31/12/2014*	Titres détenus par les étrangers au 31/12/2014 *Shares Owned by foreigners*	Taux de la participation etrangère au 31/12/2014 *% Foreign Ownership as at 31/12/2014*	Titres détenus par les étrangers au 31/12/2013 *Shares Owned by foreigners*	Taux de la participation etrangère au 31/12/2013 *% Foreign Ownership as at 31/12/2013*
FINANCES/ FINANCE	598 012 512	197 031 221	32,95%	187 942 248	32,25%
AMEN BANK	24 444 000	2 674 957	10,94%	2 923 001	11,96%
ASSURANCES SALIM	2 660 000	220	0,01%	1 820	0,07%
ASTREE	4 000 000	1 207 704	30,19%	1 207 704	30,19%
ATB	100 000 000	64 246 675	64,25%	64 246 675	64,25%
ATL	25 000 000	8 711	0,03%	7 299	0,03%
ATTIJARI BANK	39 748 290	23 497 593	59,12%	23 446 601	58,99%
ATTIJARI LEASING	2 125 000	0	0,00%	100	0,00%
BH	18 000 000	1 295 529	7,20%	1 310 939	7,28%
BIAT	17 000 000	1 421 479	8,36%	1 358 158	7,99%
BEST LEASE	30 000 000	12 000 000	40,00%	12 025 372	40,08%
BNA	32 000 000	1 866 720	5,83%	1 844 434	5,76%
BT	150 000 000	55 894 796	37,26%	54 715 414	36,48%
BTE (ADP)	1 000 000	8 875	0,89%	8 875	0,89%
CIL	5 000 000	14 430	0,29%	30 437	0,61%
EL WIFACK LEASING	4 000 000	698 205	17,46%	531 152	13,28%
HANNIBAL LEASE	5 740 000	1 226 225	21,36%	1 250 594	21,79%
MODERN LEASING	4 000 000	43 678	1,09%	107 300	2,68%
PI.TUNISIE -SICAF	1 000 000	0	0,00%	0	0,00%
SPDIT - SICAF	28 000 000	8 856	0,03%	6 435	0,02%
STAR	2 307 693	942 496	40,84%	946 013	40,99%
STB	24 860 000	2 182 963	8,78%	2 183 365	8,78%
TUNINVEST-SICAR	966 000	2 785	0,29%	5 493	0,57%
TUNIS RE	15 000 000	16 870	0,11%	18 468	0,12%
TUNISIE LEASING	8 600 000	675 251	7,85%	506 363	6,10%
UBCI	20 001 529	10 048 201	50,24%	10 048 451	50,24%
UIB	32 560 000	17 048 002	52,36%	9 211 785	46,06%
TÉLECOMMUNICATIONS / TELECOMMUNICATIONS	116 173 800	517 777	0,45%	398 843	5,57%
SERVICOM	3 537 000	1 784	0,05%	1 189	0,05%
SOTETEL	4 636 800	398 948	8,60%	388 654	8,38%
Tawasol Group Holding	108 000 000	117045	0,11%		
SERVICES AUX CONSOMMATEURS/ CONSUMER SERVICES	242 132 143	28 518 807	11,76%	28 963 196	12,40%
ARTES	38 250 000	10 657 885	27,86%	10 213 086	26,70%
CELLCOM	4 461 532	156 174	3,50%	-	-
CITY CARS	13 500 000	518 692	3,84%	415 379	3,08%
ENNAKL AUTOMOBILES	30 000 000	3 426 275	11,42%	3 359 064	11,20%
MAGASIN GENERAL	11 481 250	1 148 885	10,01%	1 148 885	10,01%

MIP	4 398 937	4 928	0,11%	-	-
MONOPRIX	16 641 144	1 178	0,01%	1 178	0,01%
SOTUMAG	12 000 000	56	0,00%	56	0,00%
SYPHAX	5 500 000	31079	0,57%	35 975	0,65%
TUNISAIR	106 199 280	12573655	11,84%	13 789 573	12,98%
SANTÉ / HEALH	17 640 000	1 300 793	7,37%	306 128	2,04%
ADWYA	15 840 000	1 284 445	8,11%	289 525	2,19%
SIPHAT	1 800 000	16 348	0,91%	16 603	0,92%
BIENS DE CONSOMMATIONS / CONSUMER GOODS	433 650 503	67 609 212	15,59%	56 195 214	15,71%
ASSAD	12 000 000	384 758	3,21%	209 822	1,75%
CEREALIS	4 888 889	38 413	0,79%	-	-
Délice Holding	54 907 262	2 293 210	4,18%	-	-
EURO CYCLES	5 400 000	1 901 349	35,21%	1 869 443	34,62%
ELBENE INDUSTRIE	10 000 000	12 130	0,12%	15 550	0,16%
ELECTROSTAR	2 450 000	5 705	0,23%	8 935	0,36%
GIF-FILTER	10 268 973	62 159	0,61%	82 449	0,80%
LAND'OR	4 700 000	166 837	3,55%	190 865	4,06%
NEW BODY LINE	3 864 000	454	0,01%	454	0,01%
Poulina Group Holding	180 003 600	6 454 694	3,59%	5 365 583	2,98%
SAH	36 566 205	7 740 487	21,17%	5 139 475	16,87%
SFBT	90 000 000	46 408 917	51,57%	41 255 079	51,57%
SOPAT	12 993 750	872 286	6,71%	793 721	6,11%
STEQ	1 400 000	0	0,00%	0	0,00%
STIP	4 207 824	1263813	30,03%	1 263 838	30,04%
INDUSTRIES / INDUSTRY	396 260 287	26 166 156	6,6%	20 214 419	5,18%
AMS	5 365 604	17 897	0,33%	143 505	2,67%
CARTHAGE CEMENT	172 134 413	12 438 065	7,23%	11 417 102	6,63%
CIMENTS DE BIZERTE	44 047 290	114 480	0,26%	118 305	0,27%
ESSOUKNA	5 050 500	3 130	0,06%	11 935	0,33%
MPBS	6 150 000	11 316	0,18%	7 472	0,12%
OTH	53 600 000	7 029 411	13,11%	2 157 379	4,02%
SIAME	14 040 000	30 677	0,22%	28 963	0,21%
SIMPAR	1 100 000	1 850	0,17%	3 310	0,37%
SITS	15 600 000	5 172 494	33,16%	5 118 511	32,81%
SOMOCER	31 169 600	1 188 092	3,81%	1 031 603	3,58%
SOTEMAIL	26 200 000	400	0,00%	5 038	0,02%
SOTUVER	21 802 880	158 344	0,73%	171 296	0,85%
MATÉRIAUX DE BASE / BASIC MATERIALS	74 309 475	73 758 806	9,93%	43 642 297	8,68%
AIR LIQUDETSIE	1 312 222	776 741	59,19%	716 992	59,19%
ALKIMIA	1 947 253	1 660	0,09%	1 660	0,09%
ICF	2 100 000	569 111	27,10%	569 111	27,10%
SOTIPAPIER	23 950 000	2 326 003	9,71%	-	-
TPR	45 000 000	3702291	8,23%	3 076 534	6,84%
PÉTROLE ET GAZ / OIL AND GAS	3 747 744	37 502	1,00%	36 999	1,05%
SOTRAPIL	3 747 744	37 502	1,00%	36 999	1,05%
TECHNOLOGIE / TECHNOLOGY	15 334 668	340 373	2,22%	331 456	2,16%
Ae-Tech	2 223 334	230 191	10,35%	236 354	10,63%
HEXABYTE	2 083 334	23 516	1,13%	19 131	0,92%
TELNET HOLDING	11 028 000	86 666	0,79%	75 971	0,69%
TOTAL	**1 897 561 132**	**328 893 647**	**17,33%**	**298 743 800**	**18,04%**

REPARTITION SECTORIELLE DE LA PARTICIPATION ETRANGERES DANS LA CAPITALISATION BOURSIERE Année 2014

FOREIGN MARKET CAPITALIZATION BY SECTOR Year 2014

Sociétés Cotées *Listed companies*	Nombre de titres admis au 31/12/2014 *Oustanding shares as at 31/12/2014*	Nombre de titres détenus par les étrangers au 31/12/2014 *Number of shares held by foreigners as at 31/12/2014*	Capitalisation Boursière (en Dinars) *Market capitalization (in dinars)*	Capitalisation boursiére des étrangers au 31/12/2014 (en dinars) *Foreign Market capitalization (in dinars)*	Part des étrangers dans la capitalisation boursiére *% Foreign ownership*
SOCIÉTÉS FINANCIÈRES	598 012 512	197 031 221	8 155 947 441	2 421 563 928	29,69%
ASSURANCES SALIM	2 660 000	220	69 958 000	5 786	0,01%
ASTREE	4 000 000	1 207 704	218 360 000	65 928 561	30,19%
STAR	2 307 693	942 496	335 192 408	136 897 544	40,84%
TUNIS RE	15 000 000	16 870	149 250 000	167 857	0,11%
AMEN BANK	24 444 000	2 674 957	640 188 360	70 057 124	10,94%
ATB	100 000 000	64 246 675	437 000 000	280 757 970	64,25%
ATTIJARI BANK	39 748 290	23 497 593	949 984 131	561 592 473	59,12%
BH	18 000 000	1 295 529	184 500 000	13 279 172	7,20%
BIAT	17 000 000	1 421 479	1 326 000 000	110 875 362	8,36%
BNA	32 000 000	1 866 720	243 200 000	14 187 072	5,83%
BT	150 000 000	55 894 796	1 582 500 000	589 690 098	37,26%
BTE (ADP)	1 000 000	8 875	24 890 000	220 899	0,89%
STB	24 860 000	2 182 963	124 300 000	10 914 815	8,78%
UBCI	20 001 529	10 048 201	506 477 742	254 440 056	50,24%
UIB	32 560 000	17 048 002	480 260 000	251 458 030	52,36%
ATL	25 000 000	8 711	67 500 000	23 520	0,03%
ATTIJARI LEASING	2 125 000	0	55 930 000	0	0,00%
BEST LEASE	30 000 000	12 000 000	62 700 000	25 080 000	40,00%
CIL	5 000 000	14 430	66 950 000	193 218	0,29%
EL WIFACK LEASING	4 000 000	698 205	65 000 000	11 345 831	17,46%
HANNIBAL LEASE	5 740 000	1 226 225	44 312 800	9 466 457	21,36%
MODERN LEASING	4 000 000	43 678	21 120 000	230 620	1,09%
PI.TUNISIE -SICAF	1 000 000	0	45 980 000	0	0,00%
SPDIT - SICAF	28 000 000	8 856	257 320 000	81 387	0,03%
TUNINVEST-SICAR	966 000	2 785	10 626 000	30 635	0,29%
TUNISIE LEASING	8 600 000	675 251	186 448 000	14 639 442	7,85%
TÉLÉCOMMUNICATIONS	116 173 800	517 777	145 239 210	1 487 235	1,02%
SERVICOM	3 537 000	1 784	50 402 250	25 422	0,05%
SOTETEL	4 636 800	398 948	15 996 960	1 376 371	8,60%
Tawasol Group Holding	108 000 000	117 045	78 840 000	85 443	0,11%
SERVICES AUX CONSOMMATEURS	242 432 143	28 518 807	1 707 230 769	178 379 040	10,45%
ARTES	38 250 000	10 657 885	306 000 000	85 263 080	27,86%
CELLCOM	4 461 532	156 174	36 361 486	1 272 818	3,50%
CITY CARS	13 500 000	518 692	153 900 000	5 913 089	3,84%
ENNAKL AUTOMOBILES	30 000 000	3 426 275	306 000 000	34 948 005	11,42%
MAGASIN GENERAL	11 481 250	1 148 885	365 907 438	36 614 965	10,01%
MONOPRIX	16 641 144	1 178	366 105 168	25 916	0,01%
SOTUMAG	12 000 000	56	21 120 000	99	0,00%
MIP	4 398 937	4 928	10 381 491	11 630	0,11%

SYPHAX AILINES	5 500 000	31 079	21 450 000	121 208	0,57%
TUNISAIR	106 199 280	12 573 655	120 005 186	14 208 230	11,84%
SANTÉ	17 640 000	1 300 793	145 051 200	10 647 353	7,34%
ADWYA	15 840 000	1 284 445	129 571 200	10 506 760	8,11%
SIPHAT	1 800 000	16 348	15 480 000	140 593	0,91%
BIENS DE CONSOMMATION	443 650 503	67 605 212	4 673 080 242	1 236 065 848	26,45%
Cerealis	4 888 889	38 413	33 097 779	260 056	0,79%
Délice Holding	54 907 262	2 293 210	831 845 019	34 742 132	4,18%
ELBENE INDUSTRIE	10 000 000	12 130	41 000 000	49 733	0,12%
Land'Or	4 700 000	166 837	25 474 000	904 257	3,55%
Poulina Group Holding	180 003 600	6 454 694	1 011 620 232	36 275 380	3,59%
SFBT	90 000 000	46 408 917	2 025 000 000	1 044 200 632	51,57%
SOPAT	12 993 750	872 286	39 111 188	2 625 581	6,71%
ASSAD	12 000 000	384 758	96 000 000	3 078 064	3,21%
GIF-FILTER	10 268 973	62 159	34 709 129	210 097	0,61%
STEQ	1 400 000	0	14 574 000	0	0,00%
STIP	4 207 824	1 263 813	5 975 110	1 794 614	30,03%
Euro- Cycles	5 400 000	1 901 349	87 588 000	30 839 881	35,21%
ELECTROSTAR	2 450 000	5 705	16 880 500	39 307	0,23%
New Body Line	3 864 000	454	27 357 120	3 214	0,01%
SAH	36 566 205	7 740 487	382 848 166	81 042 899	21,17%
INDUSTRIES	396 260 287	26 166 156	1 566 334 620	94 454 499	603%
AMS	5 365 604	17 897	22 589 193	75 346	0,33%
CARTHAGE CEMENT	172 134 413	12 438 065	416 565 279	30 100 117	7,23%
CIMENTS DE BIZERTE	44 047 290	114 480	284 105 021	738 396	0,26%
ESSOUKNA	5 050 500	3 130	31 565 625	19 563	0,06%
MPBS	6 150 000	11 316	44 895 000	82 607	0,18%
SIMPAR	1 100 000	1 850	60 350 000	101 498	0,17%
SITS	15 600 000	5 172 494	30 888 000	10 241 538	33,16%
SOMOCER	31 169 600	1 188 092	78 235 696	2 982 111	3,81%
SOTEMAIL	26 200 000	400	74 670 000	1 140	0,00%
One Tech Holding	53 600 000	7 029 411	375 200 000	49 205 877	13,11%
SIAME	14 040 000	30 677	32 151 600	70 250	0,22%
SOTUVER	21 802 880	158 344	115 119 206	836 056	0,73%
MATÉRIAUX DE BASE	74 309 475	7 375 806	815 737 097	231 652 873	28,40%
AIR LIQUIDE TSIE	1 312 222	776 741	308 372 170	182 534 135	59,19%
ALKIMIA	1 947 253	1 660	114 887 927	97 940	0,09%
ICF	2 100 000	569 111	79 227 000	21 470 932	27,10%
TPR	45 000 000	3 702 291	193 500 000	15 919 851	8,23%
SOTIPAPIER	23 950 000	2 326 003	119 750 000	11 630 015	9,71%
PÉTROLE ET GAZ	3 747 744	37 502	33 467 354	334 893	1,00%
SOTRAPIL	3 747 744	37 502	33 467 354	334 893	1,00%
TECHNOLOGIE	15 334 668	340 373	81 952 602	1 311 702	1,60%
Ae- Tech	2 223 334	230 191	6 269 802	649 139	10,35%
HEXABYTE	2 083 334	23 516	19 770 840	223 167	1,13%
TELNET HOLDING	11 028 000	86 666	55 911 960	439 397	0,79%
TOTAL	**1 897 561 132**	**328 893 647**	**17 324 040 534**	**4 175 897 371**	**24,10%**

CAPITAUX TRAITES PAR LES INTERMEDIAIRES EN BOURSE ANNEE 2014

BROKERAGE FIRMS TURNOVER - YEAR 2014 -

Intermédiaires *Brokerage Firms*	COTE DE LA BOURSE / *OFFICIAL LIST*	%	HORS COTE *Parallel market*	%	ENREGISTREMENT (hors déclaration)/ *Registrations (without declarations)*	%	TOTAL	%
MAC S.A	911 304 499	**25,6%**	1 318 662	**1,6%**	244 661 083	**16,0%**	1 157 284 244	**22,4%**
T.VAL	852 328 237	**24,0%**	274 673	**0,3%**	226 651 652	**14,8%**	1 079 254 563	**20,9%**
A.I	296 854 817	**8,4%**	20 421 462	**24,5%**	118 523 340	**7,7%**	435 799 618	**8,4%**
ATTIJARI-I	220 584 879	**6,2%**	426 082	**0,5%**	127 722 398	**8,3%**	348 733 359	**6,7%**
BIAT CAP	207 662 356	**5,8%**	14 552	**0,0%**	102 088 589	**6,7%**	309 765 497	**6,0%**
AXIS	136 257 783	**3,8%**	3 923 406	**4,7%**	126 580 485	**8,3%**	266 761 674	**5,2%**
UBCI FIN.	69 552 534	**2,0%**	3 780	**0,0%**	162 466 329	**10,6%**	232 022 642	**4,5%**
B.N.A.C	125 092 512	**3,5%**	949 741	**1,1%**	42 840 532	**2,8%**	168 882 785	**3,3%**
A.F.C	62 467 933	**1,8%**	1 102 492	**1,3%**	85 322 705	**5,6%**	148 893 130	**2,9%**
T.S.I	125 131 384	**3,5%**	13 795 688	**16,6%**	6 737 829	**0,4%**	145 664 901	**2,8%**
S.B.T	66 116 944	**1,9%**	305 000	**0,4%**	68 410 537	**4,5%**	134 832 481	**2,6%**
MAX. BOUR.	85 845 966	**2,4%**	8 689 739	**10,4%**	13 000 230	**0,8%**	107 535 935	**2,1%**
C.G.F	75 895 365	**2,1%**	6 756 577	**8,1%**	22 683 243	**1,5%**	105 335 185	**2,0%**
SOFIGES	62 646 253	**1,8%**	5 343 527	**6,4%**	28 171 416	**1,8%**	96 161 196	**1,9%**
SIFIB-BH	62 031 340	**1,7%**	19 441 607	**23,4%**	8 705 323	**0,6%**	90 178 270	**1,7%**
MENA CAP	20 846 848	**0,6%**	0	**0,0%**	60 759 095	**4,0%**	81 605 943	**1,6%**
COF CAP	29 126 823	**0,8%**	224 004	**0,3%**	35 144 138	**2,3%**	64 494 966	**1,2%**
FINAC	51 844 422	**1,5%**	1 595	**0,0%**	5 279 699	**0,3%**	57 125 716	**1,1%**
BEST-I	23 298 306	**0,7%**	152 248	**0,2%**	20 004 920	**1,3%**	43 455 474	**0,8%**
C.G.I	19 002 146	**0,5%**	212	**0,0%**	20 589 667	**1,3%**	39 592 025	**0,8%**
U.F.I	21 001 813	**0,6%**	57 348	**0,1%**	1 993 720	**0,1%**	23 052 880	**0,4%**
S.C.I.F	18 620 551	**0,5%**	6 281	**0,0%**	1 710 469	**0,1%**	20 337 301	**0,4%**
UIB Fin	10 295 789	**0,3%**	13 705	**0,0%**	2 023 106	**0,1%**	12 332 600	**0,2%**
TOTAL	**3 553 809 500**	**100%**	**83 222 380**	**100%**	**1 532 070 505**	**100%**	**5 169 102 385**	**100%**

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

INTERMEDIAIRES LES PLUS ACTIFS SUR LA COTE EN 2014

MOST ACTIVE BROKERAGE FIRMS IN OFFICIAL LIST IN 2014

Intermédiaires *Brokerage Firms*	Capitaux échangés en dinars *Value traded in Dinars*	Part en % *%*
MAC S.A	911 304 499	25,64%
T.VAL	852 328 237	23,98%
A.I	296 854 817	8,35%
ATTIJARI-I	220 584 879	6,21%
BIAT CAP	207 662 356	5,84%
AXIS	136 257 783	3,83%
T.S.I	125 131 384	3,52%
B.N.A.C	125 092 512	3,52%
MAX. BOUR.	85 845 966	2,42%
C.G.F	75 895 365	2,14%
Total	**3 036 957 798**	**85,46%**

LES OPERATIONS D'ENREGISTREMENT

REGISTRATIONS

Intermédiaires *Brokerage Firms*	Capitaux échangés en dinars *Value traded in Dinars*	Part en % *%*
MAC S.A	244 661 083	15,97%
T.VAL	226 651 652	14,79%
UBCI FIN.	162 466 329	10,60%
ATTIJARI-I	127 722 398	8,34%
AXIS	126 580 485	8,26%
A.I	118 523 340	7,74%
BIAT CAP	102 088 589	6,66%
A.F.C	85 322 705	5,57%
S.B.T	68 410 537	4,47%
MENA CAP	60 759 095	3,97%
Total	**1 323 186 213**	**86,37%**