



2010

Rapport Annuel
Annual Report



www.bvmt.com.tn





BOURSE DES VALEURS MOBILIERES DE TUNIS



► Conseil d'Administration de la Bourse de Tunis

Tunis Stock Exchange Board

Président du Conseil / *Chairman* :

Mohamed Fadhel ABDELKEFI Tunisie valeurs

Membres / *Members* :

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

Structures de contrôle / *Structures of control* :

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

► Organigramme de la Bourse de Tunis *Organisational chart of Tunis Stock Exchange*

Directeur Général <i>General Manager</i>	Mohamed BICHIOU
Directeur Général Adjoint <i>Deputy General Manager</i>	Kamel GANA
Département Marché <i>Market Department</i>	Abdelhalim ELAIFIA
Département de la Communication <i>Communication Department</i>	Abderraouf BOUDABBOUS
Département des Risques Opérationnels <i>Risk Management Department</i>	Hatem BEN AMEUR
Département des Systèmes d'Information <i>Information Systems Department</i>	Belhassen NAOUAR
Département Administratif et Financier <i>Administrative and Financial Department</i>	Hamed ZARROUK
Département Juridiques, Organisation, Conformité, Audit et Contrôle de Gestion <i>Communication Department</i>	Lotfi KHEZAMI



بورصة تونس
BOURSE DE TUNIS

SOMMAIRE

TABLE OF CONTENTS

● Message du Président du Conseil d'Administration	7
<i>Message from the Chairman of the Board</i>	
● Introduction	9
<i>Introduction</i>	
● Comportement des Bourses dans le monde	10
<i>Stock markets around the world</i>	
● Les nouveautés de la place de Tunis en 2010	12
<i>What's new on the Tunis Stock Market in 2010</i>	
● Evolution des Indicateurs d'Activité de la Bourse en 2010	17
<i>Activity Indicators on the Stock Exchange in 2010</i>	
○ Les nouvelles introductions en Bourse	18
<i>New listings</i>	
○ Les nouvelles émissions de titres des sociétés cotées	19
<i>New securities issues by listed companies</i>	
○ Evolution de l'indice TUNINDEX	20
<i>Evolution of the TUNINDEX</i>	
○ Les indices sectoriels	22
<i>Sectoral indexes</i>	
○ Evolution de la capitalisation boursière du marché	24
<i>Evolution of market capitalisation</i>	
○ Evolution du volume des échanges	25
<i>Trading volume</i>	
○ Comportement Boursier des valeurs cotées	29
<i>Stock market performance on listed stocks</i>	
○ La participation étrangère	32
<i>Foreign stockholders</i>	
○ Activité des intermédiaires en Bourse	33
<i>Stockbrokerage activities</i>	
● Les actions de communication et de promotion	35
<i>Communication and promotional activities</i>	
● Les Etats Financiers de la Bourse de Tunis	41
<i>Financial statements of the Tunis stock exchange</i>	
● Annexe statistique	47
<i>Statistical annex</i>	

MESSAGE DU PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Chers confrères,

Les événements de décembre 2010 qui ont conduit la Tunisie vers la révolution du 14 janvier ont eu des répercussions sur l'activité du marché financier. Les volumes d'échanges ont baissé de moitié sur le 1^{er} semestre 2011 et les cours des actions, particulièrement les valeurs bancaires, ont fortement chuté. La baisse du marché de 16% aurait pu être plus importante n'eût été les multiples mesures prises de concert entre le Conseil du Marché Financier, la Bourse de Tunis et la profession des Intermédiaires en Bourse, pour contrecarrer la panique des investisseurs.

L'opération TELNET Holding, 1^{ère} introduction post révolution, a par contre été un véritable succès qui s'est traduit par un engouement important des investisseurs sur le titre. Cette réussite a lancé un signal positif et a prouvé que la Bourse demeure un véhicule important pour le financement de l'économie.

La transition démocratique que vit notre pays marque une nouvelle étape pour améliorer le climat des affaires, stimuler l'initiative privée et favoriser la bonne gouvernance. Ces nouveaux défis nous incitent à déployer tous nos efforts pour restaurer la confiance des investisseurs dans notre marché et promouvoir le rôle de la Bourse dans le financement de l'investissement.

Dear Colleagues,

The events of December 2010 which led to Tunisia's January 14th revolution have had repercussions on financial market activity. Volume of trading fell by half over the first half of 2011 and stock prices (particularly bank stocks) plummeted. The 16% drop on the stock exchange would have been even higher if it had not been for the many measures taken by the financial market council, the Tunis stock exchange, and stockbrokers. This concerted action was instrumental in avoiding panic among investors.

TELNET Holding, the first company posted after the revolution, encountered great success, attracting investors to purchase stock. This sent a positive message, demonstrating that the stock exchange remains a key vehicle for financing of the economy.

The country's transition to democracy marks a new stage for improving the business environment, stimulating private initiative, and enhancing good governance. These new challenges will encourage us to make even greater efforts to restore investor confidence in our market and to promote the role of the stock exchange in financing investment.

MESSAGE FROM THE CHAIRMAN OF THE BOARD

A cet effet, le Conseil d'Administration de la Bourse de Tunis a axé sa stratégie triennale 2011-2013 sur la promotion et le développement du marché. Cette feuille de route s'articulant autour de cinq axes majeurs vise notamment à renforcer la culture financière, changer la perception de la Bourse auprès des différents acteurs et enrichir la Cote par de nouvelles entreprises.

La promotion du marché secondaire de la dette de l'Etat fera également l'objet d'un grand intérêt. Le développement du compartiment obligataire est une condition nécessaire pour renforcer la transparence sur ce marché et en faire une référence rationnelle pour les émissions privées.

A côté de ces actions de développement, la Bourse de Tunis attachera une importance sans faille à l'amélioration de la qualité des services offerts par ses équipes et par les intermédiaires en bourse de la place. Elle poursuivra, dans ce cadre, la modernisation de son infrastructure technique, sécurisera davantage ses systèmes d'information et renforcera la compétence de ses ressources humaines. Elle apportera également son soutien technique et son savoir faire aux intermédiaires en bourse pour mettre en place leur plan de continuité informatique.

To this end, the board of the Tunis stock exchange has oriented its three year strategy 2011-2013 on promotion and development. The roadmap includes five major areas of concentration, most importantly strengthening of a culture of finance, changing perception about the stock market among the various actors, and enriching the official list with new companies.

Promoting the secondary market for State debt is also an important goal. Development of the bond market is a necessary precondition for greater transparency on this market, making it a rational reference for private issues.

Aside from these development initiatives, the Tunis stock exchange attaches paramount importance to higher quality in the services rendered by its teams and by Tunisian stockbrokers. Efforts will continue to modernise technical infrastructure, render information systems even more secure, and enhance the skills of human resources. The stock exchange will also provide technical assistance and know-how to stockbrokers as they establish their computer continuity plan.

Mohamed Fadhel ABDELKEFI

INTRODUCTION

La Bourse de Tunis a reproduit en 2010 les bonnes performances qu'elle réalise depuis sept années, puisque l'ensemble de ses indicateurs d'activité se sont maintenus en zone positive et ont atteint de nouveaux records.

En 2010, le rythme d'introductions de sociétés en Bourse s'est accéléré avec la réalisation de cinq introductions. Cette dynamique a animé le marché et impacté positivement le volume des échanges sur la Cote de la Bourse qui s'est accru de 49 % par rapport à l'année 2009.

L'indice Tunindex a également profité de cette euphorie des échanges et s'est orienté vers de nouveaux sommets historiques pour marquer en fin d'année sa huitième hausse d'affilée depuis 2003.

Sous l'effet de l'évolution des cours, des introductions nouvelles et des nouveaux titres émis par les sociétés cotées, la capitalisation boursière du marché a progressé de 25%. Sa part dans le PIB a atteint 24,1% contre 20,8% à la fin de 2009.

Sur un autre plan, l'année 2010 a été marquée par la reconduction des incitations fiscales accordées à l'introduction des entreprises en bourse et l'instauration d'un impôt sur la plus value réalisées sur les placements à court terme.

Enfin, l'année 2010 aura vu la Bourse occuper ses nouveaux locaux sis aux Berges du Lac.

The Tunis Stock Exchange continued to post the same good performance it has achieved for the past seven years, with all activity indicators remaining in the positive zone, reaching record levels.

The pace of new listings on the stock exchange picked up in 2010, with five new introductions. This development stimulated the market and had a positive impact on volume of trading on the stock exchange's official list, which was up by 49% compared to 2009.

The Tunindex rose as a result of higher trading activity, reaching record highs and posting the eighth straight increase since 2003 at the end of the year.

Influenced by price increases, new listings and new issues by listed companies, stock exchange capitalisation grew by 25%. Its share in GDP came to 24,1%, up from 20.8% at the end of 2009.

In another area, 2010 was marked by renewal of tax exemptions for new listings on the stock exchange as well as by introduction of a capital gains tax on short term investments.

The Stock Exchange moved into its new offices at the Berges du Lac in 2010.

COMPORTEMENT DES BOURSES DANS LE MONDE

Durement éprouvée par la grave crise financière qui a suivi la faillite de Lehman Brothers en septembre 2008 et entraîné un recul de la production mondiale en 2009, l'économie mondiale a connu en 2010 une succession de hauts et de bas. Ce qui devrait limiter la croissance mondiale selon le rapport annuel 2010 du Fonds Monétaire International à 4,5%, tirée par les pays émergents d'Asie où les niveaux de croissance se situeront selon la même source en moyenne à environ 7%, alors que le taux de croissance moyen dans les pays avancés devrait être de 2,5%.

Face à cette reprise heurtée, les marchés financiers ont souffert, à partir du mois de mai 2010, par un regain de volatilité nourrie par la crise financière en Grèce ; Cette crise ayant poussé le FMI et les états membres de la zone Euro à mettre en place un plan de sauvetage pour ce pays et corriger le déséquilibre considérable de ses finances. Elle a également poussé plusieurs pays (notamment le Royaume Uni, l'Irlande, le Portugal et l'Espagne) à mettre en place des plans de rigueur pour réduire leurs déficits publics. Ces mesures n'ont pas, toutefois, empêché l'effet de contagion. En effet, en novembre, ce fut au tour de l'Irlande de lancer un appel à l'aide de ses partenaires

Mais en dépit de ces soubresauts économiques et financiers, les marchés financiers ont profité plutôt du redressement de l'économie mondiale durant le dernier trimestre de l'année 2010, et la plupart des bourses dans le monde ont terminé l'année en hausse.

Aux Etats-Unis, les différents marchés de titres ont clôturé l'année avec des hausses à deux chiffres.

Hard hit by the severe financial crisis that followed bankruptcy of Lehman Brothers in September 2008, leading to a drop in world production in 2009, the world economy was still experiencing a series of ups and downs in 2010 that translated into low world growth, quoted at 4,5% in the International Monetary Fund's 2010 annual report, led by emerging Asian economies where the average growth levels (according to this same report) came near to 7%, while average growth in advanced countries was expected to reach 2,5%.

Faced with such problematic recovery, financial markets suffered from a new round of instability starting in May 2010 with the outbreak of the financial crisis in Greece. IMF and members of the euro zone drew up a bail-out plan for Greece to correct the serious imbalance in its finances. A number of countries such as the United Kingdom, Ireland, Portugal and Spain introduced austerity plans in order to reduce their public deficits. But these measures were not enough to eliminate the contagion effect. : in November, Ireland too had to call on its partners for help.

But despite these economic and financial disruptions, financial markets overall took advantage of recovery in the world economy over the last quarter of 2010 and the majority of stock exchanges worldwide closed for the year on an upturn.

In the United States, securities markets closed for the year with double-digit increase.

STOCK MARKETS AROUND THE WORLD

Le Dow Jones a gagné 11,02%, le Standard & Poor's 500 a enregistré une progression d'environ 12,78%. Quant au Nasdaq, il a réalisé une hausse de 16,91%.

En Amérique du sud, les progressions ont été plus importantes. La Bourse argentine de Buenos Aires a été la plus performante avec une hausse de 51,66%, suivie par celle du Chili avec 38,17% et celle de Mexico avec 19%.

En Europe, Frankfort, Londres et Amsterdam ont enregistré des progressions respectivement de 16%, 9% et 5,7%. En revanche, à Paris, le CAC 40 a cédé 3,34% en 2010 moins que Madrid qui a perdu 17,43%.

En Asie, le bilan des bourses a été mitigé: Tokyo et Shanghai ont perdu respectivement 3% et 14,3%. Hong-Kong a progressé d'environ 5,3%.

Hors ces zones, l'année 2010 aura consacré la montée en puissance des bourses de la Russie de 22,5% et celle de la Turquie de 25,3%.

Dans le monde arabe, l'année 2010 a été marquée par la hausse dans six places contre la baisse dans cinq autres. Au premier rang des hausses, la Bourse du Qatar a gagné 24,7%, suivie par les Bourses de Casablanca avec 21,2%, d'Égypte avec 15,03%, d'Arabie Saoudite avec 8,1% et d'Oman avec 6,3%.

En revanche, les baisses en 2010, ont touché la Bourse de Dubaï qui a reculé de 9,5%, suivie par la Bourse d'Amman en baisse de 6,3%, Bahrain avec 1,78%, Abou Dhabi avec 1,5% et enfin la Bourse du Koweït qui a enregistré une légère décote de 0,7%.

The Dow Jones gained 11.02% and Standard & Poor's 500 went up by some 12.78%. The Nasdaq index rose by 16.91%.

Growth was higher in South America. The Buenos Aires Argentinean stock exchange posted the highest rate, an increase of 51.66%, followed by Chile with 38.17% and Mexico with 19%.

In Europe, the Frankfurt stock exchange index went up by 16%, London by 9% and Amsterdam by 5.7%, but in Paris the CAC 40 fell by 3.34% in 2010 and the Madrid stock exchange index lost 17.43%.

There were mixed trends in Asia, with the Tokyo stock exchange losing 3% and Shanghai down by 14.3%, while the Hong-Kong stock exchange gained some 5.3%.

Elsewhere, 2010 saw major gains for the Russian (22.5%) and Turkish (25.3%) stock exchanges.

In the Arab world, 2010 was marked by an increase at six stock exchanges and a drop at five others. At the top of the list, the Qatar stock exchange gained 24.7%, followed by Casablanca (21.2%), Egypt (15.03%), Saudi Arabia (8.1%) and Oman (6.3%).

But there were drops in 2010 for the Dubai stock exchange down by (-9.5%), Amman (-6.3%), Bahrain (-1.78%), Abu Dhabi (-1.5%) and Kuwait with a slight (-0.7%).

LES NOUVEAUTÉS DE LA PLACE DE TUNIS EN 2010

- **La réinstauration des avantages fiscaux pour les sociétés nouvellement introduites en Bourse**

Dans le but de soutenir le développement du marché financier et renforcer son rôle dans le financement de l'économie, l'Etat a réinstauré, au cours de l'année 2010, les incitations fiscales accordées aux entreprises qui s'introduisent en bourse et qui consistent à ramener - pour une durée de 5 années successives - le taux de l'impôt sur les bénéfices des sociétés à 20% au lieu de 30% ou 35% selon les secteurs, pour les sociétés qui s'introduisent en bourse au plus tard le 31 décembre 2014. Ne sont pas toutefois concernées par ces incitations les sociétés qui diffusent moins de 30% de leur capital en bourse, ni celles qui opèrent dans les secteurs des télécommunications et des hydrocarbures (raffinage ou transport).

- **L'instauration d'un impôt sur la plus-value boursière**

Fin 2010, la loi de finances pour la gestion de l'année 2011 a porté dans ses textes un nouveau régime fiscal pour la plus value provenant de la cession des actions cotées en Bourse. L'imposition de la plus value touchera désormais les acquisitions d'actions réalisées à partir du 1^{er} janvier 2011 et cédées avant la fin de l'année qui suit cette acquisition.

- * **Imposition de la plus value pour les investisseurs locaux**

Pour les personnes physiques, la plus value provenant de la cession des actions au cours d'une année donnée est soumise à l'impôt au taux de 10% après déduction de la moins value enregistrée au cours

- *Re-establishing tax exemptions for newly listed companies on the stock exchange*

In order to support development of the financial market and to strengthen its role in financing of the economy, tax exemptions for companies newly listed on the stock exchange were re-established by the State in 2010. These incentives include a reduction during five years of the tax rate on corporate earnings, down from 30% or 35% (depending on the sector) to 20% for companies that are listed on the stock exchange by 31 December 2014. However, companies that open less than 30% of their capital to trading on the stock exchange are not eligible, nor are those companies working in telecommunications or hydrocarbons (refining or transport).

- *Introduction of a tax on gains made on the stock exchange*

At the end of 2010, legislation governing the 2011 budget included provisions for a new tax regime for capital gains on stocks listed on the stock exchange. For stocks acquired after 1st January 2011, capital gains will be taxed when these stocks are sold before the end of the year following their acquisition.

- * *Tax on capital gains earned by local investors*

For individuals, gains on sale of stock in a given year are subject to taxation at a rate of 10% after deduction of any losses in the same

WHAT WAS NEW AT THE TUNIS STOCK MARKET IN 2010

de la même année et ce, après un abattement de 10 000 dinars du reliquat.

Pour les personnes morales, la plus value provenant de la cession des actions au cours d'une année donnée est soumise à l'impôt dans le cadre du résultat global de l'entreprise, après déduction de la moins value, et ce selon les taux en vigueur (10% ou 30% ou 35% selon les secteurs) avec la possibilité de bénéficier des différents avantages au titre des bénéfices réinvestis.

En revanche, pour renforcer le rôle du marché financier dans la mobilisation de l'épargne à moyen et à long terme, la loi a maintenu l'exonération de l'impôt au titre de la plus value dans les cas suivants:

- la cession des actions après l'expiration de l'année suivant celle de l'acquisition ;
- la cession des actions dans le cadre d'une opération d'introduction en Bourse ;
- la cession des actions via les SICAR ;
- la cession par les personnes physiques des actions des SICAV.

* Imposition de la plus value pour les investisseurs non résidents

Pour les personnes physiques non résidentes non établies en Tunisie, l'impôt au titre de la plus value réalisée de la cession d'actions se fait par voie de retenue à la source libératoire aux taux de 2,5% du prix de cession et de 5% du prix de cession pour les personnes morales. Cette retenue à la source est

year and after rebate of 10 000 dinars of the balance.

For corporate entities, gains on sale of stock in a given year is subject to taxation as part of a company's overall profits, after deduction of losses according to prevailing rates (10% or 30%/35% according to the sector), with the possibility of taking advantage of the various incentives available for reinvesting profits.

On the other hand, with a view to strengthening the role of the financial market in mobilising medium and long term savings, legislation has maintained exoneration of capital gains tax in the following cases:

- sale of stock after expiration of the year following acquisition;
- sale of stock in the context of IPO;
- sale of stock via a venture capital investment ;
- sale by private individuals of stock in open end mutual investment companies.

* Capital gains tax for non resident investors

For private individuals who are neither residents nor established in Tunisia, capital gains tax on sale of stock is handled by means of withholding tax extinguishing liabilities at the rate of 2.5% of sale price. For corporate entities the applicable rate is 5% of the sale price.. Such withholding is handled

effectuée par les organismes dépositaires qui sont soit les intermédiaires en bourse soit les banques.

Par ailleurs, les personnes non résidentes non établies en Tunisie peuvent opter pour le dépôt de la déclaration de l'impôt sur le revenu ou de l'impôt sur les sociétés au titre de la plus value réalisée de la cession des actions ou de parts sociales ou des parts de fonds.

Pour les personnes physiques, cette déclaration se fait au plus tard le 25 février de l'année qui suit celle au cours de laquelle ont eu les opérations de cession. Pour les personnes morales, le dépôt de la déclaration doit être effectué dans les délais fixés par la législation en vigueur.

- **L'intégration de la Bourse de Tunis dans les organismes boursiers internationaux**

La Bourse de Tunis a été admise, le 07 mai 2010, en tant que membre à part entière dans l'association des Bourses Africaines et le 24 mai en tant que correspondant de la Fédération Internationale des Bourses des Valeurs.

Ces initiatives s'inscrivent dans le cadre de la stratégie de la BVMT d'améliorer sa visibilité et de renforcer ses relations internationales pour donner une nouvelle dimension à la coopération, à l'échange d'informations avec les autres bourses et mieux contribuer à l'attrait de l'investissement étranger en Tunisie.

- **Le déménagement de la Bourse de Tunis dans ses nouveaux locaux**

Fait marquant de l'année 2010, le déménagement de la Bourse de Tunis, le 08 décembre, dans ses nouveaux locaux sis aux Berges du Lac II.

by depository agencies that are either stockbrokers or banks.

Non residents who are not established in Tunisia can opt for submission of either an income tax return or a corporate tax return that specifies capital gains on sale of stocks, or fund shares.

Private individuals must submit this return no later than 25 February of the year following the sales in question. The deadline for submission of returns by corporate entities is determined by prevailing legislation.

- *Integration of the Tunis Stock Exchange in international stock exchange structures*

On 7 May 2010, the Tunis Stock Exchange was admitted as a full member in the Association of African Stock Exchanges, then on 24 May as a correspondent in the International Federation of Stock Exchanges.

These initiatives are part of the Tunis Stock Exchange's strategy to improve its visibility and strengthen international relations in order to give a new dimension to cooperation, to exchange information with other stock exchanges, and to further boost the attractiveness of Tunisia as a foreign investment site.

- *The Tunis Stock Exchange moves to its new premises*

A significant event took place on 8 December 2010, when the Tunis Stock Exchange moved into its new offices located in the Berges du Lac II.

Le nouveau bâtiment de la Bourse, R+3, a une superficie de 3 500 m². Il symbolise la nouvelle stature de la Bourse dans le paysage financier tunisien.

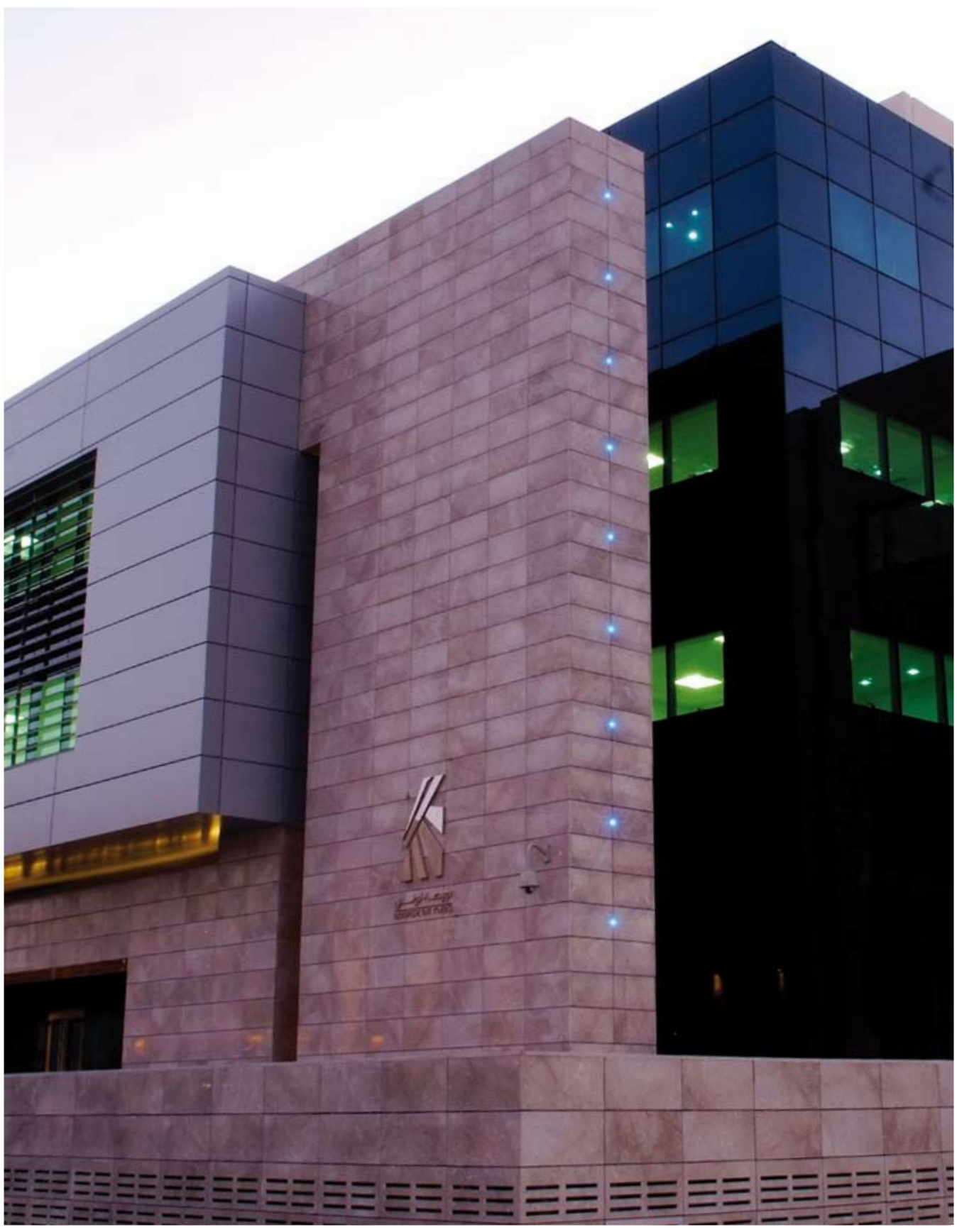
C'est un bâtiment moderne doté d'une infrastructure technique et de sécurité de dernière génération et offrant le confort requis pour de bien meilleures conditions de travail.

La Bourse pourra ainsi offrir de nouveaux services aux sociétés, notamment par la mise à leur disposition d'une grande salle polyvalente, pour leurs communications financières périodiques.

This new 3500 m² building consists of a ground floor plus three upper floors and is symbolic of the new prominence of the Stock Exchange in Tunisia's financial landscape.

A modern building with latest generation technical and security infrastructure, these offices have everything needed to provide the best possible working conditions.

The Stock Exchange can now provide new services to companies, notably the availability of a large multi-purpose room where financial communication and briefings can be held.





EVOLUTION DES INDICATEURS
D'ACTIVITE DE LA BOURSE EN 2010

*ACTIVITY INDICATORS
ON THE STOCK EXCHANGE IN 2010*



LES NOUVELLES INTRODUCTIONS EN BOURSE

L'année 2010 a été caractérisée par l'enrichissement notable de la Cote de la Bourse grâce à cinq introductions. Il s'agit de deux compagnies d'assurances, à savoir les Assurances Salim et la Société Tunisienne de Réassurances « Tunis Ré », la société Carthage Cement, la société Ennakl Automobiles et la société Modern Leasing.

Les introductions des Assurances Salim, de Tunis Ré, de Carthage Cement et de Modern Leasing ont été réalisées par augmentation de capital au moyen d'offres publiques de souscription portant sur un montant total de 167,3 millions de dinars dont 134,9 millions de dinars mobilisés par la société Carthage Cement.

En revanche, l'introduction de la société Ennakl a porté sur la cession d'actions existantes à hauteur de 40% du capital au moyen d'une offre publique à prix ferme et ce, dans le cadre d'une double cotation de la société à la Bourse de Tunis (30% du capital) et à la Bourse de Casablanca (10% du capital). Le montant total de l'offre est de 128,4 millions de dinars.

Cette opération de double cotation est une première dans l'histoire des deux places financières. Cette initiative suggère de nouvelles perspectives aux entreprises tunisiennes pour la mobilisation de fonds sur les marchés financiers maghrébins ou européens et la possibilité d'une implantation dans ces marchés.

Toutes ces opérations d'ouverture de capital ont connu un franc succès, traduit notamment par des taux de souscription élevés représentant entre 13 et 30 fois les offres mises sur le marché.

NEW LISTINGS ON THE STOCK EXCHANGE

2010 was marked by the entry of five new companies entered on the stock exchange's official list. This includes two insurance companies (Assurances Salim and the Tunis Re), Carthage Cement, Ennakl Automobiles, and Modern Leasing.

The listing of Assurances Salim, Tunis Re, Carthage Cement, and Modern Leasing took place through capital increase by means of Initial Public Offering, for a total of 167.3 million dinars of which 134.9 million dinars were mobilised by Carthage Cement.

Ennakl, on the other hand, was listed on the basis of sale of existing shares amounting to 40% of capital, through set-price public offering. This took place as a double listing of the company on both the Tunis Stock Exchange (30% of capital) and the Casablanca Stock Exchange (10% of capital). The overall value of this offering came to 128.4 million dinars.

A double listing transaction of this sort is the first in the history of both exchanges and it establishes new prospects for Tunisian companies seeking to raise funds on Maghreb or European financial markets as well as the possibility of setting up into these markets.

All operations to open up capital were successful, as reflected in particular in the high rates of subscription, representing between 13 and 30 times the value offered to the market.

En revanche, en janvier 2010, la Bourse de Tunis a radié de sa Cote la société Palm Beach Hôtels Tunisia, suite au lancement par les actionnaires majoritaires d'une offre publique de retrait sur les actions ordinaires et les actions à dividendes prioritaires qu'ils ne détiennent pas dans le capital de la société.

Compte tenu de ces opérations, le nombre de sociétés cotées en Bourse est passé de 52 à 56 sociétés à la fin de 2010.

LES NOUVELLES EMISSIONS DE TITRES DES SOCIETES COTEES

En 2010, le Conseil du Marché Financier a accordé son visa à 33 opérations d'émission de nouveaux titres par les sociétés cotées qui ont cumulé un montant de 905 millions de dinars toutes catégories de titres confondus contre 34 émissions et un montant total de 1 060 millions de dinars au cours de l'année 2009.

Les émissions d'actions au nombre de 18 ont totalisé un montant de 290,2 millions de dinars correspondant à la création de 115 millions d'actions.

Six opérations ont été réalisées en numéraire pour un montant de 238,7 millions de dinars contre onze opérations par incorporation de réserves portant sur un montant de 50,7 millions de dinars. Il y a eu enfin une opération de fusion par absorption par l'UBCI de quatre filiales pour un montant de 0,759 mille dinars (opération réalisée au mois de mars 2011).

Les 15 émissions d'obligations ont totalisé un montant de 615 millions de dinars contre 16 émissions et 655 millions de dinars en 2009.

Les emprunts obligataires émis ont été réalisés exclusivement par des établissements de crédit.

On the other hand, in January 2010, the Tunis Stock Exchange took Palm Beach Hotels Tunisia off-list, following launching by majority shareholders of a squeeze-out on ordinary shares and priority dividend shares that they did not yet hold in corporate capital.

In light of these various developments, the number of companies on the stock exchange's official list increased from 52 to 56 at the end of 2010.

NEW SECURITIES ISSUED BY LISTED COMPANIES

In 2010, the financial market council approved 33 operations by listed companies to issue new securities, for a total of 905 million dinars (all categories taken together), compared to 34 issues worth 1060 million dinars in 2009.

18 issues of shares worth 290.2 million dinars corresponded to creation of 115 million shares.

Six transactions were carried out in cash, in the amount of 238.7 million dinars, compared to 11 transactions by incorporation of reserves involving 50.7 million dinars. There was also a merger by absorption by the UBCI bank of four affiliates for an amount of 0.759 thousand dinars, which took place in March 2011.

The 15 bond issues involved 615 million dinars, compared to 16 issues worth 655 million dinars in 2009.

Bond issues were made solely by loan institutions, with the share for banks coming

La part des banques s'élève à 46% du total des émissions obligataires en 2010, soit un montant de 280 millions de dinars, alors que les sociétés de leasing ont mobilisé le reste des émissions obligataires, soit un montant de 335 millions de dinars.

EVOLUTION DE L'INDICE TUNINDEX

L'indice Tunindex qui a poursuivi son ascension en 2010, a terminé l'année avec 5 112,52 points après l'avoir commencée avec 4 291,72 points, soit une hausse de 820.8 points ou 19,13% ; enregistrant ainsi la huitième progression d'affilée depuis 2003. Ainsi, depuis la fin de l'année 2002, le Tunindex est-il passé de 1119,15 à 5112,52 points, enregistrant une hausse de 357%, soit une progression annuelle moyenne de 21%.

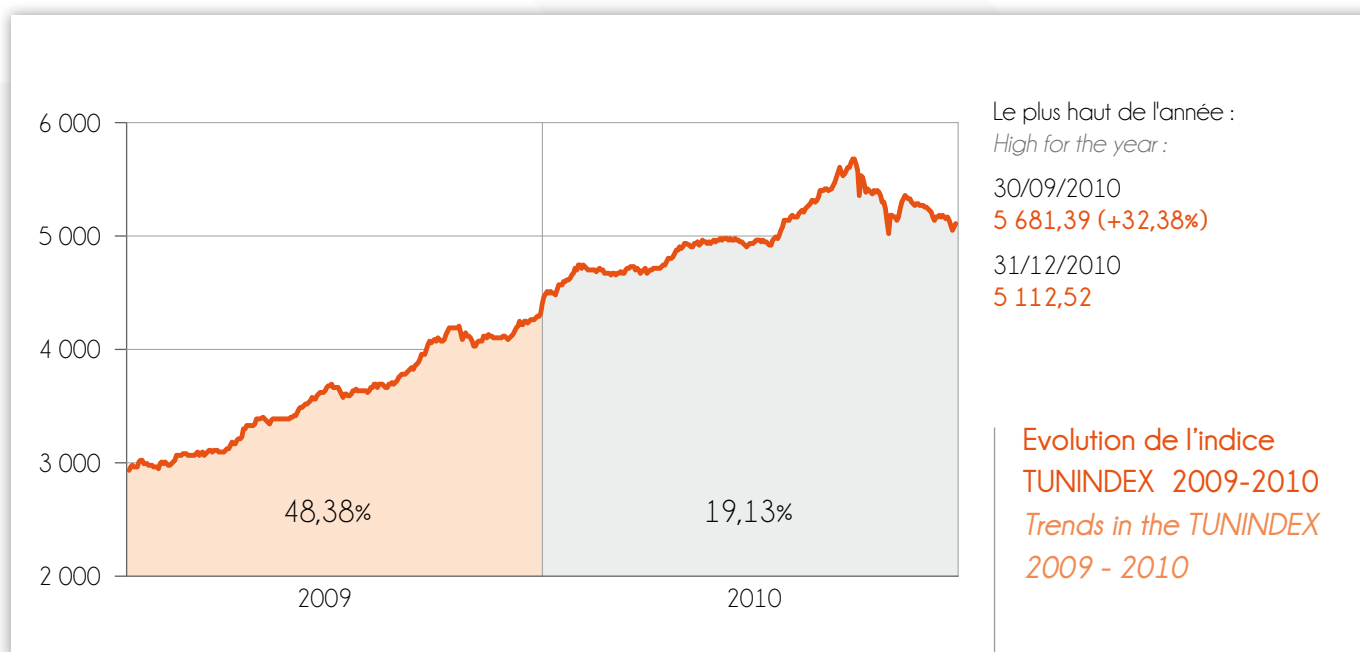
Au cours de l'année 2010, le Tunindex a signé à maintes reprises des plus hauts historiques depuis sa

to 46% of overall bond issues in 2010 for an amount of 280 million dinars, while leasing companies realized the remaining bond issues for an amount of 335 million dinars.

EVOLUTION OF THE TUNINDEX

The Tunindex continued to climb in 2010, closing for the year at 5112.52 points, up from 4291.72 points at the start of the year, an increase of 820.8 points or 19.13%, its eighth straight increase since 2003. Thus, compared to the end of 2002, the Tunindex increased from 1119.15 to 5112.52 points, an increase of 357%, or an average annual increase of 21%.

For 2010, the Tunindex hit new record highs on many occasions, compared to figures when it was



création le 31 décembre 1997. Le pic a été atteint le 30 septembre 2010 à 5 681,39 points, marquant une progression de 32,38% jusqu'à cette date.

Les cinq premières capitalisations à savoir la BT, la BIAT, PGH, la STB et la SFBT ont contribué à plus de 48 % à la hausse de l'indice Tunindex depuis le début de l'année 2010.

L'évolution mensuelle de l'indice Tunindex fait ressortir une forte hausse en janvier et en septembre avec respectivement 8,84% et 6,29%, suivie par des hausses de moindre importance enregistrées en juillet avec 4,46%, en août de 4,12% et en avril avec 3,87%.

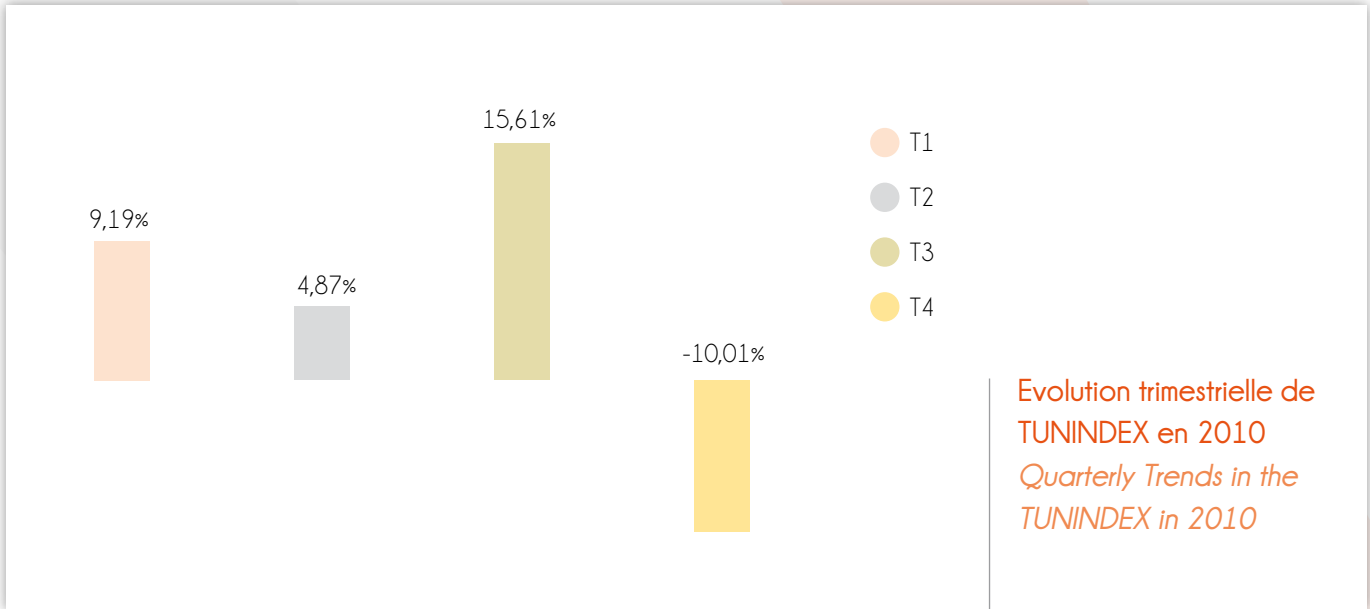
set up on 31 December 1997. The highest peak was reached on 30 September 2010 at 5 681.39 points, an increase of 32.38% as of that date.

The first five capitalisations (Banque de Tunisie BT, Banque Internationale Arabe de Tunisie BIAT, the Poulina Holding Group PGH, the Société Tunisienne de Banque STB and the Société Frigorifique et Brasserie de Tunis SFBT) accounted for more than 48% of the increase in the Tunindex since the beginning of 2010.

Monthly trends for the TUNINDEX show a sharp increase in January (8.84%) and in September (6.29%), followed by lower increases in July (4.46%), in August (4.12%) and in April (3.87%).

Mois / Month	Variation / Variation
Janvier / January	8.84%
Février / February	-0.09%
Mars / March	0.42%
Avril / April	3.87%
Mai / May	1.61%
Juin / June	-0.64%
Juillet / July	4.46%
Août / August	4.12%
Septembre / September	6.29%
Octobre / October	-9.82%
Novembre / November	2.95%
Décembre / December	-3.07%

Evolution mensuelle de TUNINDEX
Monthly trends in the TUNINDEX



En revanche, l'indice a connu des baisses, en février de 0,09%, en juin de 0,64%, en octobre de 9,82% et en décembre de 3,07%. Le fort repli de l'indice au mois d'octobre serait attribué aux informations, parues lors de la préparation du projet de la loi de finances pour la gestion de l'année 2011, relatives à l'instauration d'un impôt sur la plus value réalisée sur la cession d'actions de sociétés cotées en Bourse. Ces informations auraient été mal perçues par les investisseurs et auraient provoqué des mouvements de ventes massives entraînant la chute des cours.

LES INDICES SECTORIELS

A l'exception de la légère baisse enregistrée par l'indice des Services aux Consommateurs de 0,01%, tous les autres indices sectoriels ont enregistré des performances positives en 2010.

En 2010, l'indice des Services Financiers a enregistré

On the other hand, the index dropped in February (-0.09%), June (-0.64%), October (-9.82%) and December (-3.07%). The sharp drop in October seems to be related to information that emerged as legislation was being prepared for the 2011 budget, about a capital gains tax that would be introduced on sale of stock of listed companies. This information was badly perceived by investors and possibly caused a massive selling that led to a drop in stock prices.

SECTORAL INDEXES

Aside from a slight 0.01% drop in the consumer services index, all other sectoral indexes posted positive performance in 2010: the financial services index recorded the highest increase (38.63%), followed by the construction/building

la plus forte hausse avec 38,63%, suivi par l'indice du Bâtiment et des Matériaux de Construction avec 30,20%, puis par l'indice des Industries avec 27,01% et l'indice des Sociétés Financières avec une hausse de 23%.

materials index (30.20%), then the industry index (27.01%) and the financial companies index (23%).

Code ICB <i>ICB Code</i>	Indices Sectoriels <i>Sectoral indexes</i>	Variation (en%) <i>Variation (%)</i>	
		2009	2010
8000	Sociétés financières / <i>Financial companies</i>	49.01	23.00
8300	Banques / <i>Banks</i>	49.74	19.60
8700	Services Financiers / <i>Financial services</i>	39.37	38.63
5000	Services aux consommateurs / <i>Consumer services</i>	60.82	-0.01
5300	Distribution / <i>Distribution</i>	74.54	3.20
3000	Biens de Consommation / <i>Consumer goods</i>	30.97	14.02
3300	Automobile et Equipementiers / <i>Automobiles and parts</i>	77.81	10.42
2000	Industries / <i>Industries</i>	75.16	27.01
2300	Bâtiment et Matériaux de construction / <i>Construction/building materials</i>	28.17	30.20
1000	Matériaux de base / <i>Raw materials</i>	36.99	13.46

Evolution des indices sectoriels en 2009 / 2010
Trends for sectoral indexes in 2009 / 2010

EVOLUTION DE LA CAPITALISATION BOURSIERE DU MARCHE

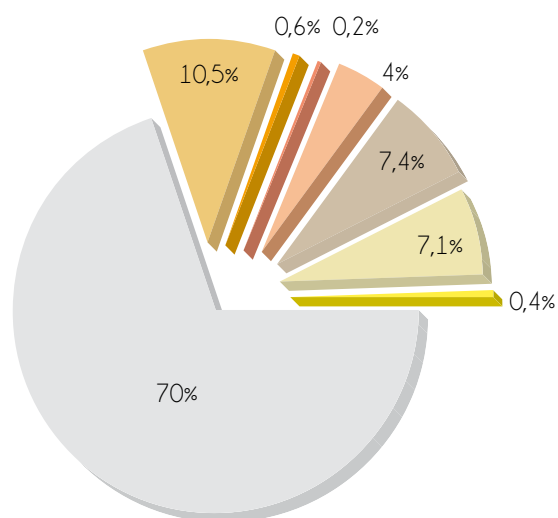
Au terme de l'année 2010, la capitalisation boursière du marché a atteint un montant de 15 282 millions de dinars contre 12 227 millions de dinars à la fin de l'année 2009, enregistrant un accroissement de 25%, attribué à la hausse des cours et à l'admission de nouveaux titres à l'occasion des introductions et opérations sur le capital effectuées par certaines sociétés cotées.

Au 31 décembre 2010, les dix plus fortes capitalisations boursières de la Cote ont représenté une part de 57% de la capitalisation du marché.

EVOLUTION OF MARKET CAPITALISATION

At the end of 2010, stock market capitalisation came to 15 282 million dinars (vs. 12 227 million at the end of 2009), an increase of 25%, attributable to higher prices and new stock shares as additional companies were listed on the stock exchange and capital operations took place for a number of listed companies already.

On 31 December 2010, the ten highest capitalisations on the stock exchange's list represented 57% of market capitalisation.



- Sociétés Financières / Financial companies
- Services aux consommateurs / Consumer services
- Santé / Health
- Pétrole et gaz / Oil and gas
- Matériaux de base / Commodities
- Industries / Industries
- Biens de consommation / Consumer goods
- Télécommunications / Telecommunications

Répartition sectorielle de la capitalisation boursière au 31/12/2010
Sectoral breakdown of stock market capitalisation as at 31/12/2010

Poulina Group Holding détient toujours la plus importante capitalisation du marché avec une part de 10% pour 1 550 millions de dinars, talonnée par la banque

PGH continues to hold the biggest part of the market capitalisation, with a 10% share worth 1 550 million dinars, followed closely by the Banque

de Tunisie avec une capitalisation de 1 307 millions de dinars et la BIAT en troisième position avec une capitalisation boursière de 1 241 millions de dinars.

La physionomie sectorielle de la capitalisation boursière demeure marquée par la domination de valeurs financières avec une part de 70% et un montant de 10 645 millions de dinars contre une part de 69% et un montant de 8 486 millions de dinars en 2009. Le secteur des services aux consommateurs occupe la seconde place avec une part de 10,6% et une valeur de 1 617 millions de dinars, suivi par le secteur des industries avec une part relative de 7,4% et une valeur de 1 133 millions de dinars.

EVOLUTION DU VOLUME DES ECHANGES

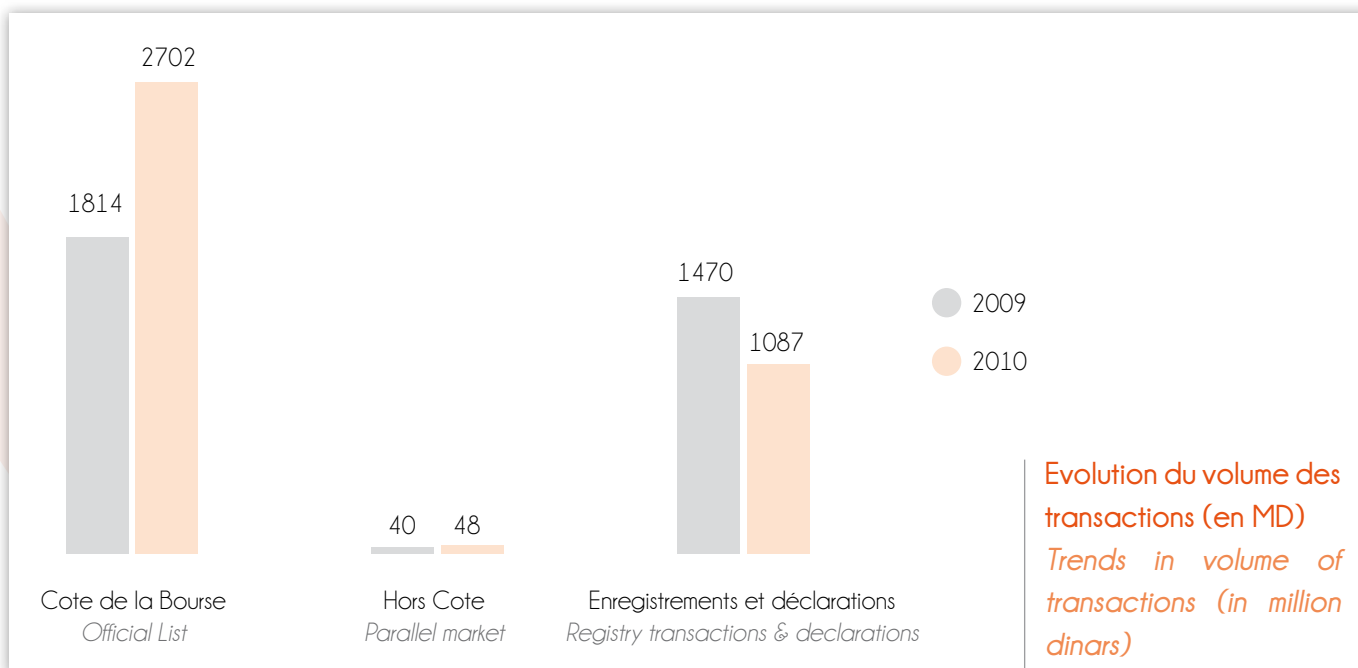
Le volume global des échanges a enregistré en 2010, une hausse de 15,4% par rapport à l'année 2009 pour atteindre 3 837 millions de dinars contre 3 325 millions de dinars.

de Tunisie with capitalisation of 1 307 million dinars and BIAT in third position with market capitalisation in the amount of 1 241 million dinars.

Sectoral breakdown of market capitalisation shows the domination of financial stocks, with a 70% share worth 10 645 million dinars, compared to a 69% share worth 8 486 million dinars in 2009. The consumer services sector is in second place with a share of 10.6% worth 1 617 million dinars, followed by the industrial sector with a 7.4% share worth 1 133 million dinars.

TRADING VOLUME

The overall volume of trading was up by 15.4%, from 3325 million dinars in 2009 to 3837 million in 2010.



Ce volume s'est réparti à hauteur de 70,4% pour la Cote de la Bourse, soit 2 702 millions de dinars, 1,3% pour le Hors Cote, soit 48 millions de dinars et 28,3% pour les opérations d'enregistrement et de déclarations et un montant de 1 087 millions de dinars.

De même, le nombre d'échanges réalisés en bourse a augmenté de 60% pour atteindre au total 634 142 transactions en 2010 contre 396 498 transactions en 2009.

En revanche, le nombre total de titres échangés en bourse a baissé pour passer à 309 millions de titres en 2010 contre 343 millions de titres traités en 2009.

1- Les échanges sur la Cote de la Bourse

Comparé à l'année 2009, le volume des transactions sur la Cote de la Bourse a progressé de 49% pour s'établir à 2 702 millions de dinars contre 1 814 millions de dinars. Ce volume s'est reparti à hauteur de 97% pour les titres de capital (actions et droits), soit 2 626 millions de dinars, et 3% pour les titres de créances (obligations), soit 76 millions de dinars, contre respectivement 95% pour les titres de capital, soit 1 714 millions de dinars et 5% pour les titres de créances, soit 99 millions de dinars, en 2009.

Le volume quotidien moyen des capitaux échangés sur la Cote de la Bourse, en 2010, a atteint 10,7 millions de dinars contre 7,2 millions de dinars pour l'année 2009.

Le nombre d'échanges à la Cote de la Bourse a atteint 629 844 transactions contre 394 562 transactions en 2009. Ainsi, le nombre quotidien moyen d'échanges se situe-t-il à 2 509 transactions contre 1 578 en 2009.

70.4% of this volume involves the stock exchange's official list (2702 million dinars), 1.3% off board (48 million dinars) and 28.3% registrations and declarations (1087 million dinars).

Similarly, the number of transactions on the stock exchange was up by 60% to 634,142, up from 396,498 transactions in 2009.

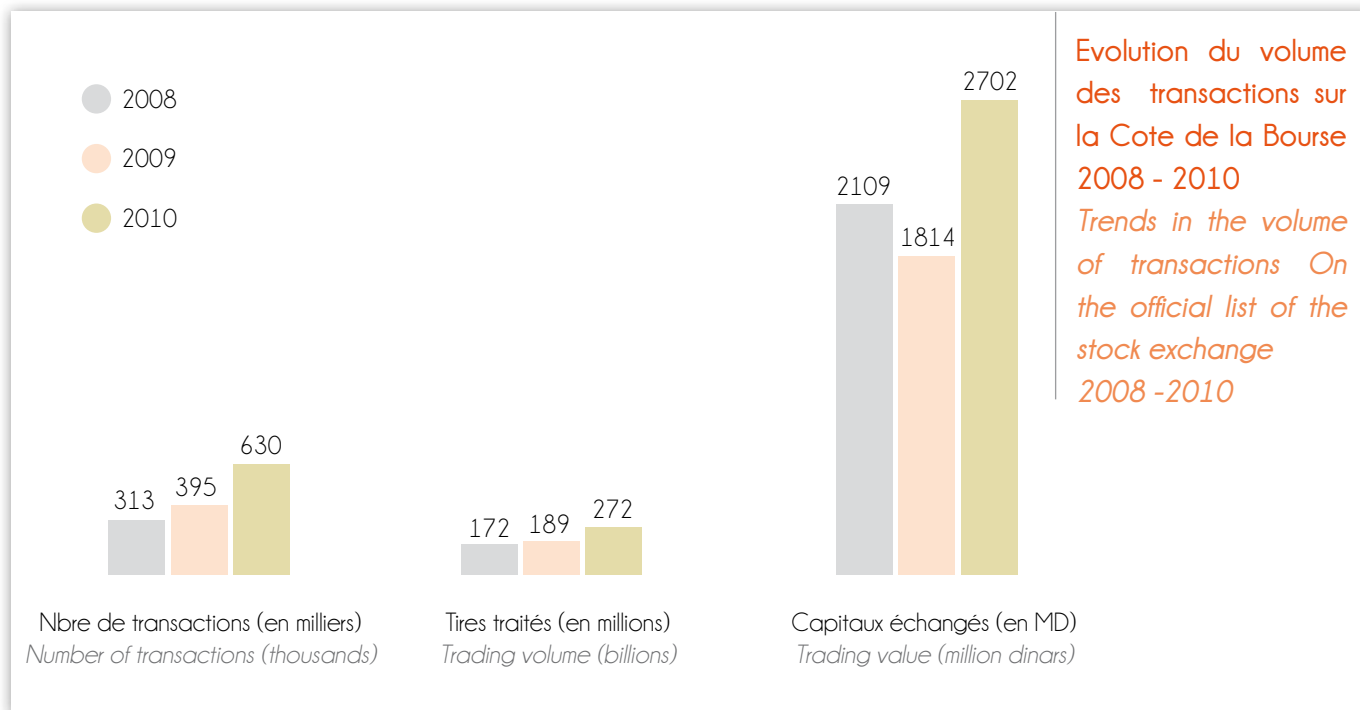
On the other hand, the total number of shares traded on the stock exchange dipped from 343 million in 2009 to 309 million in 2010.

1- Trading on the official list of the stock exchange

The volume of transactions on the official list of the stock market was up by 49%, from 1814 million dinars in 2009 to 2702 million in 2010. 97% of this volume involved capital shares and rights (2626 million dinars) and 3% involved debt securities (bonds) for 76 million dinars. This compares to 2009 figures of 95% for equity securities (1714 million dinars) and 5% for debt securities (99 million dinars).

The average daily volume of capital traded on the official list of the stock exchange in 2010 came to 10.7 million dinars, up from 7.2 million in 2009.

There were 629,844 transactions on the official list of the stock exchange in 2010, up from 394,562 in 2009. Thus the average daily number of transactions came to 2509, compared to 1578 in 2009.



Les transactions de blocs ont totalisé un volume de 305,7 millions de dinars pour un nombre d'actions échangées de 25 millions. Elles ont représenté 11,6 % des capitaux traités sur les titres de capital de la Cote de la Bourse. La BIAT a accaparé 41% de ce volume avec 17 transactions pour un montant de 125,2 millions de dinars, suivie par Poulina Group Holding avec 16 transactions pour un montant total de 41,5 millions de dinars.

Sur le plan sectoriel, les valeurs du secteur financier continuent d'accaparer une part importante de 54% des capitaux traités sur les titres de capital avec un montant de 1 407 millions de dinars suivies par les valeurs industrielles avec une part de 17,6% et un montant de 458 millions de dinars, puis par celles des services aux consommateurs avec un montant de 384,8 millions de dinars, soit une part de 14,8%.

Block transactions posted overall volume of 305.7 million dinars for 25 million shares traded, representing 11.6% of capital changing hands on the official list of the stock exchange. BIAT accounted for 41% of this volume, with 17 transactions involving 125.2 million dinars, followed by PGH with 16 transactions involving a total of 41.5 million dinars.

Financial sector stocks continue to post the highest share, accounting for 54% of capital negotiated on equity securities (1407 million dinars), followed by industrial stocks with a 17.6% share (458 million dinars) and consumer services stocks (384.8 million dinars) with a 14.8% share.

2- Les échanges sur le marché hors Cote et les opérations d'enregistrements et de déclarations

Sur le marché Hors Cote, les capitaux échangés ont enregistré une hausse de 19,5% pour se situer à 48 millions de dinars contre 40 millions de dinars en 2009.

Le volume des opérations enregistrées en 2010 a chuté de 40,5% passant de 1 469 millions de dinars à 874 millions de dinars en 2010. Cette baisse s'explique par l'absence d'opérations importantes à l'instar de celle réalisée l'année précédente, et concernant Poulina Group Holding pour un montant de 817 millions de dinars.

Les opérations d'enregistrement sur les valeurs bancaires ont été les plus importantes et ont porté sur un montant de 170 millions de dinars, soit une part de 19%, suivies par celles sur les valeurs touristiques pour un montant de 155 millions de dinars et une part de 17% du total des enregistrements.

Les opérations les plus importantes ont concerné la BIAT (deux opérations pour un montant de 83 millions de dinars chacune) et la société TAV TUNISIE SA pour un montant de 75 millions de dinars.

En revanche, les opérations de déclarations ont progressé par rapport à 2009 pour atteindre 213 millions de dinars en 2010 contre 1,6 millions de dinars l'année précédente.

2- Trading on the parallel market and registrations & declarations

On the parallel market, there was a 19.5% increase in capital trading, amounting to 48 million dinars compared to 40 million in 2009.

The volume of registrations of transactions in 2010 dropped by 40.5%, down from 1469 million dinars in 2009 to 874 million. This drop was due to the absence of major transactions such as the one that took place the year before regarding PGH in the amount of 817 million dinars.

Registrations involved in particular banking stocks, in the amount of 170 million dinars, a 19% share, followed by tourism stocks (accounting for 17% of registrations, worth 155 million dinars).

The most important transactions concerned BIAT (two operations, each in the amount of 83 million dinars) and TAV TUNISIE (75 million dinars).

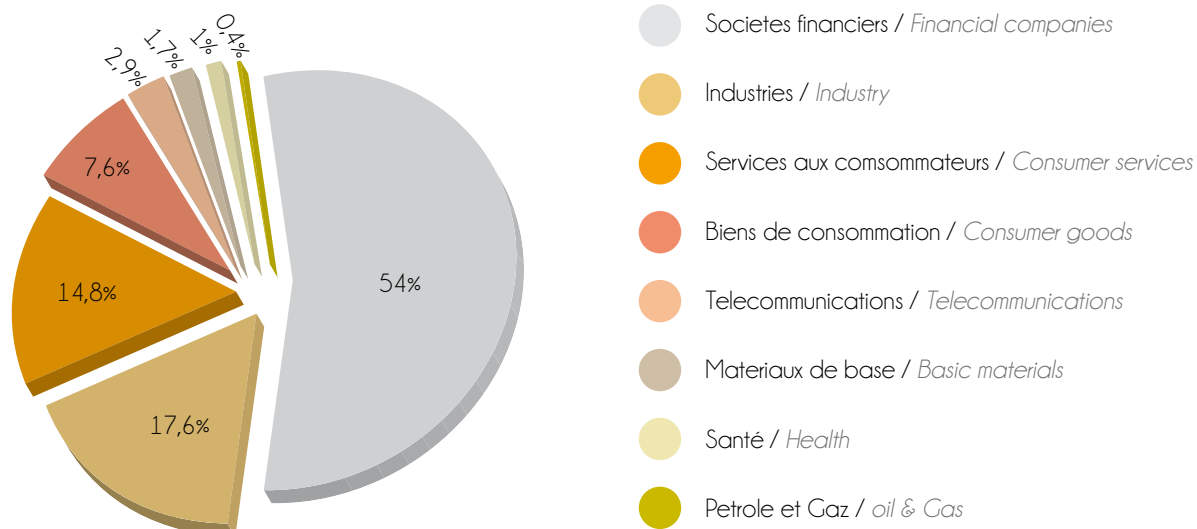
On the other hand, declarations of transactions were on the rise in 2010, up from 1.6 million dinars in 2009 to 213 million in 2010.

COMPORTEMENT BOURSIER DES VALEURS COTEES

En termes de capitaux traités, les valeurs financières ont accaparé la plus grande part du volume des transactions sur les titres de capital en 2010, avec 54% et un montant de 1 407 millions de dinars contre 62% et un montant de 1 041 millions de dinars en 2009. La part des valeurs industrielles a presque doublé en 2010 pour atteindre 17,60% et un montant de 458 millions de dinars contre 9,14% et un montant de 155 millions de dinars en 2009. Cet accroissement s'explique par les échanges sur la valeur Carthage Cement, introduite en 2010, qui a accaparé 53% du montant échangé sur le secteur des industries.

STOCK MARKET PERFORMANCE ON LISTED STOCKS

In terms of capital traded, financial stocks had the largest share in terms of volume of trading in equity securities in 2010, with 54% (1407 million dinars) vs. 62% (1041 million) in 2009. The share of industrial stock almost doubled in 2010, to 17.60% (458 million dinars), compared to 9.14% (155 million) in 2009. This increase was due to trading of Carthage Cement stock that took place in 2010, representing 53% of the overall amount of trading in the industrial sector.



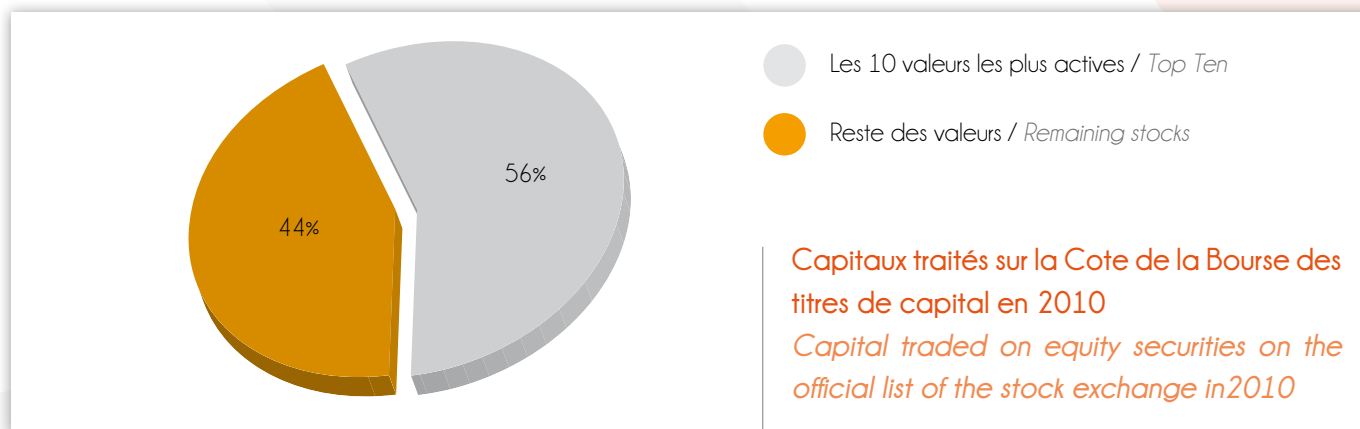
Répartition sectorielle du volume des transactions en 2010
Sectoral breakdown for volume of transactions in 2010

Le secteur des services aux consommateurs s'est adjugé une part de 14,80%, et un montant de 385 millions de dinars contre une part de 12,90% et un montant de 217 millions de dinars en 2009. Il faut souligner que les échanges sur la valeur Ennaki Automobiles, introduite également en 2010, ont accaparé, une part de 66% et un montant de 255 millions de dinars, plus de la moitié des capitaux traités sur les valeurs de ce secteur.

Les dix valeurs les plus actives en termes de capitaux traités ont accaparé une part de 56% des échanges effectués sur les titres de capital, soit un montant de 1 459 millions de dinars.

The consumer services sector secured a 14.80% share (385 million dinars), up from 12.90% (217 million in 2009). Trading of Ennaki Automobiles stock, which was listed in 2010, accounted for a 66% share (255 million dinars), more than half of capital traded on stocks in this sector.

The ten most active stocks in terms of capital traded accounted for a 56% share of trading in equity securities, worth 1 459 million dinars.



Les valeurs Ennaki Automobiles, Carthage Cement et BIAT ont été les plus actives avec des volumes respectifs de 255, 245 et 235 millions de dinars, suivies par la Banque de Tunisie à 136 millions de dinars et la STB à 126,8 millions de dinars.

Ces cinq titres ont accaparé plus du tiers du volume des transactions.

Sur le plan rendement, les 3/4 des valeurs cotées, soit 42 sociétés sur 56, ont enregistré des performances positives en 2010, contre 47 valeurs sur 52 en 2009. Le titre SERVICOM a réalisé la plus forte progression en 2010,

Ennaki Automobiles, Carthage Cement and BIAT led volume of trading, with respective volumes of 255, 245 and 235 million dinars, followed by the Banque de Tunisie at 136 million dinars and STB at 126.8 million.

These five stocks accounted for more than a third of volume of transactions.

As for yield, five companies accounted for more than a third of transactions. In terms of yield, third quarters of listed stocks (42 companies out of 56) posted positive performance in 2010, compared to 47 out of

atteignant 137%, passant d'un cours de 3,340 dinars à la fin de l'année 2009 pour clôturer à 7,900 dinars au 31 décembre 2010. Le titre STIP a occupé la seconde position avec un rendement annuel de 107%, suivi par la valeur Tunis Re avec une performance de 105%.

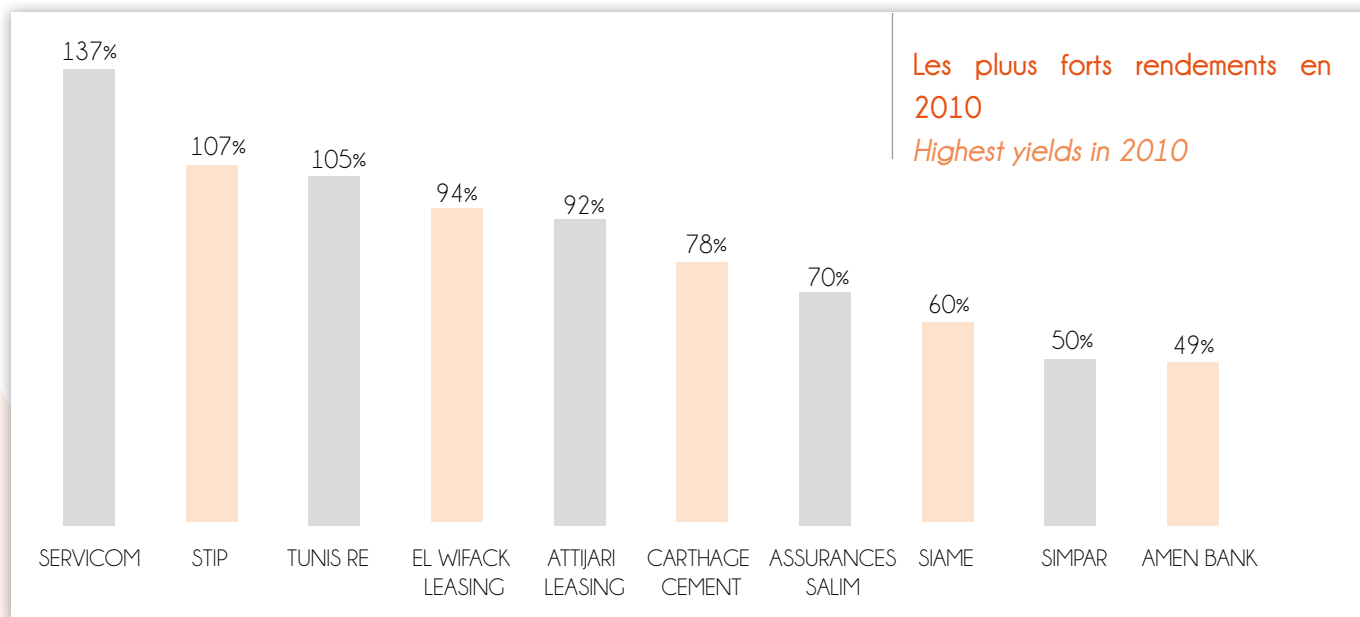
En revanche, la baisse des cours a affecté les titres ADWYA qui a chuté de 22%, Tunisair de 19%, SOTUVER de 18% et SIPHAT de 14%.

Sur le plan de distribution des dividendes, vingt-cinq sociétés cotées ont distribué à leurs actionnaires plus de dividendes en 2010 qu'en 2009, alors que six en ont distribué moins. Six autres sociétés ont distribué les mêmes montants qu'en 2009. Par contre, seize sociétés cotées n'ont pas distribué de dividendes en 2010.

52 in 2009. *SERVICOM* stock had the highest rate of increase in 2010 (137%), up from 3.340 dinars at the end of 2009, to close at 7.900 dinars on 31 December 2010. *STIP* stock was in second place with an annual yield of 107%, followed by *Tunis Ré* at 105%.

On the other hand, there were drops in prices for *ADWYA* shares (-22%), *Tunisair* (-19%), *SOTUVER* (-18%) and *SIPHAT* (-14%).

25 listed companies distributed higher dividends to their shareholders in 2010 than in 2009, while six companies distributed lower dividends and six others maintained the same level of dividends as in 2009. 16 listed companies did not distribute any dividends in 2010.



Au niveau du taux de rotation des titres (capitaux traités/capitalisation boursière), la valeur SOTETEL a affiché le plus fort taux à 139% contre 102,8% en 2009, suivi par GIF FILTER à 120%, SOPAT à 97,8%, SOMOCER à 92,2% et SITS à 90,6%.

As for stock turnover rate (capital traded/stock market capitalisation), *SOTETEL* stock posted the highest rate (139%) vs. 102.8% in 2009, followed by *GIF FILTER* at 120%, *SOPAT* at 97.8%, *SOMOCER* at 92.2% and *SITS* at 90.6%.

LA PARTICIPATION ETRANGERE

Durant l'année 2010, les étrangers ont acquis des titres de capital cotés pour un total de 184,5 millions de dinars, et en ont cédé pour un total de 326,3 millions de dinars, ce qui fait ressortir un flux net négatif de 141,9 millions de dinars.

La part des capitaux échangés par les étrangers a représenté 9,7% du volume des échanges de titres de capital sur la Cote de la Bourse.

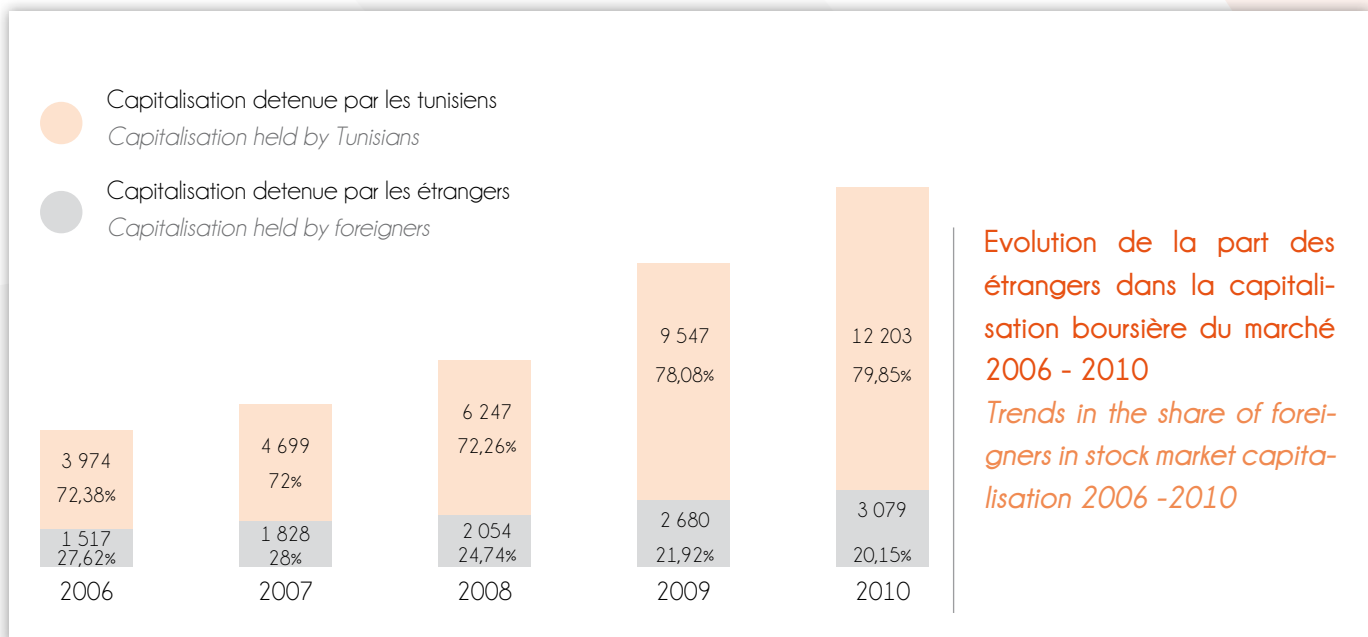
La part des étrangers dans la capitalisation boursière est revenue à 20,15% en 2010 et un montant de 3 079 millions de dinars contre une part de 21,92 % et un montant de 2 681 millions de dinars à la fin de 2009.

FOREIGN STOCKHOLDERS

In 2010, foreigners acquired listed securities for a total of 184.5 million dinars and sold for a total of 326.3 million dinars, for net flows of -141.9 million dinars.

The share of capital traded by foreigners came to 9.7% of the volume of trading in equity securities on the official list of the stock exchange.

The share of foreigners in stock market capitalisation was 20.15% in 2010 (3079 million dinars), down from a 21.92% share (2681 million) at the end of 2009.



Le nombre de titres détenus par les étrangers dans les sociétés cotées est passé de 173 millions de titres en 2009 à 229 millions de titres en 2010 marquant un accroissement de 33%.

The number of shares in listed companies held by foreigners went up from 173 million in 2009 to 229 million shares in 2010, an increase of 33%.

En pourcentage du nombre de titres admis, le nombre de titres détenus par les étrangers est revenu à 18,65% fin 2010 contre 19,51% fin 2009.

En revanche, la participation étrangère a sensiblement baissé dans la BIAT revenant de 17,18% en 2009 à 7,92% en 2010. La deuxième plus forte baisse a concerné la SIAME passant d'un taux de participation de 6,98% en 2009 à 0,32% en 2010. La participation des étrangers dans la société SOMOCER a été ramenée à 35,66% à la fin de 2010, contre 41,12% en 2009.

Au niveau sectoriel, la participation des étrangers au 31 décembre 2010, demeure importante dans le secteur des Biens de Consommation avec une part de 37,2%, et de 32,8% dans le secteur « Matériaux de base » et de 20,6% dans « les Sociétés Financières ».

Pour les opérations d'enregistrement, les acquisitions des étrangers ont totalisé un montant de 290 millions de dinars, alors que les cessions ont porté sur 338 millions de dinars, soit un solde net négatif de 48 millions de dinars contre un solde net positif de 27 millions de dinars en 2009.

Ainsi, le flux net global des transactions réalisées pour le compte des étrangers en bourse, en 2010, demeure-t-il en territoire négatif pour un montant de 190 MD contre 93 MD en 2009.

ACTIVITE DES INTERMEDIAIRES EN BOURSE

Sur la Cote de la Bourse, les dix intermédiaires en Bourse les plus actifs ont accaparé une part de 78,2% des capitaux échangés (total des achats + total des ventes), soit un montant de 4 228 millions de dinars. La société de Bourse Tunisie Valeurs demeure

In terms of percentage of the number of listed stocks, the number of shares held by foreigners fell from 19.51% at the end of 2009 to 18.65% at the end of 2010.

The rate of foreign holdings increased, notably in the following companies: Tunisie Leasing (up from 6.08% in 2009 to 10.58% in 2010), BNA (an increase of 3.28%, from 0.33% in 2009 to 3.61% in 2010), and Banque de l'Habitat (up from 8.74% to 10.25% in 2010).

On the other hand, foreign holdings in BIAT fell from 17.18% in 2009 to 7.92% in 2010. The second highest drop involved SIAME, down from 6.98% in 2009 to 0.32% in 2010. Foreign holdings in SOMOCER fell from 41.12% in 2009 to 35.66% at the end of 2010.

At the sectoral level, foreign holdings as at 31 December 2010 remained high in consumer goods (a 37.2% share), commodities (32.8%), and financial companies (20.6%). For registrations, acquisitions by foreigners came to a total of 290 million dinars and sales to 338 million, for a net balance of -48 million dinars vs. +27 million in 2009.

Overall net transaction flows carried out on behalf of foreigners on the stock market in 2010 remained in the red, at -190 million dinars vs. -93 million in 2009.

STOCKBROKERAGE ACTIVITIES

On the stock exchange's official list, the ten most active stockbrokerage firms accounted for a 78.2% share of trading (total of purchases + total of sales), corresponding to 4228 million dinars. Tunisie Valeurs remained the

l'intermédiaire en Bourse le plus actif en 2010 avec une part de 15,9% et un volume d'échanges de 857 millions de dinars contre une part de 16,6% et un volume d'échanges de 605 millions de dinars en 2009. Elle est suivie par MAC.SA qui conserve sa deuxième place avec une part de 14,7% et un montant de 797 millions de dinars. L'intermédiaire en Bourse BIATCAPITAL est remonté à la troisième place avec une part de 10,7% et un montant de 579 millions de dinars, alors qu'il figurait à la neuvième place en 2009 avec une part de 3,7% et un montant de 135 millions de dinars.

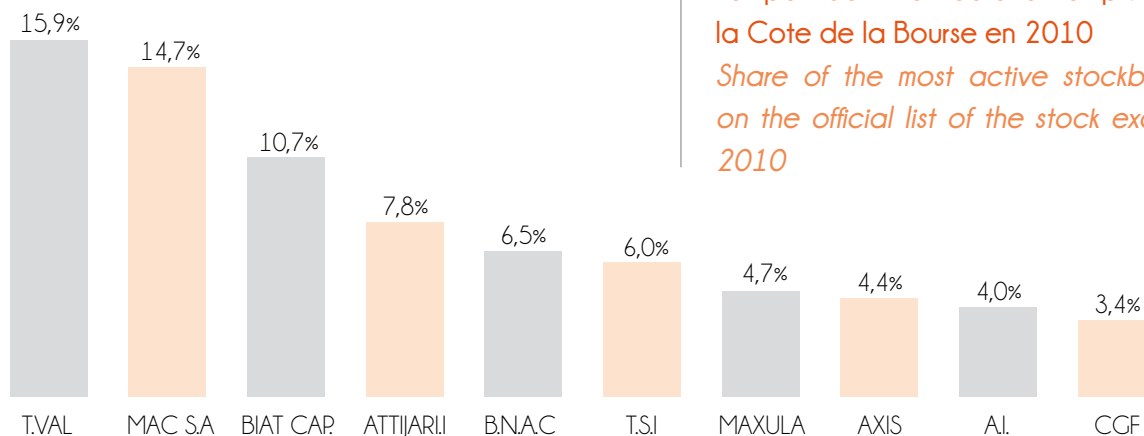
Sur la base du total des volumes échangés en Bourse et des volumes des opérations d'enregistrement, MAC.SA s'adjugé la part du lion avec 15% du volume traité pour un montant de 1 093,5 millions de dinars, suivi par Tunisie Valeurs avec 13,9% pour un volume traité de 1 014,1 millions de dinars.

Les dix intermédiaires les plus actifs ont accaparé une part de 77% du volume global des échanges, soit un montant de 5 560 millions de dinars.

most active stockbrokerage firm in 2010, with a 15.9% share and 857 million dinars in volume of trading, compared to 16.6% and 605 million dinars in 2009. It is followed by MAC.SA, which remained in second place with a 14.7% share and 797 million dinars in volume of trading. BIATCAPITAL rose to third place with a 10.7% share worth 579 million dinars, up from ninth place in 2009 with a 3.7% share worth 135 million dinars.

On the basis of total volume traded on the stock exchange and volume of registrations, MAC.SA had the biggest share with 15% of volume traded, in the amount of 1093.5 million dinars, followed by Tunisie Valeurs with a 13.9% share for trading volume of 1014.1 million dinars.

The 10 most active stockbrokerage firms held a 77% share of total volume of trading and registrations of transactions, for a total of 5560 million dinars.



Les part des intermédiaires les plus actifs sur la Cote de la Bourse en 2010

Share of the most active stockbroker firms on the official list of the stock exchange in 2010

LES ACTIONS DE COMMUNICATION ET DE PROMOTION

La Bourse de Tunis a consolidé durant l'année 2010 ses actions de communication et de promotion en vue de développer la culture boursière auprès du large public et des émetteurs, et de renforcer la visibilité de la bourse à l'échelle internationale. Ces actions ont pris plusieurs formes et se sont appuyées notamment sur le partenariat avec le milieu associatif et universitaire et les médias locaux et étrangers.

1. Le développement de la culture boursière

Le partenariat de la Bourse de Tunis initié avec le Centre des Jeunes Dirigeants depuis le mois d'avril 2009, a pris un élan important en 2010 avec la réalisation de six séminaires dans les différentes représentations du centre situés dans les gouvernorats suivants : Médenine, Jendouba, Bizerte, Mahdia, Gabès et Kairouan. Au total, la Bourse et le CJD ont organisé huit séminaires. Les principaux thèmes abordés au cours de ces rencontres ont porté sur la vulgarisation des mécanismes de financement à travers le marché alternatif, les avantages et les incitations financières et fiscales accordés par l'Etat aux entreprises, ainsi que l'accès aux placements en bourse.

La Bourse de Tunis a été associée à la troisième édition des CJD Business Awards 2010, un concours organisé pour récompenser les trois meilleurs jeunes dirigeants qui se sont démarqués par leur esprit d'initiative, leur parcours et leur leadership. Elle a figuré parmi les membres du jury d'évaluation des projets candidats et a proposé au lauréat un accompagnement, sur le marché financier, notamment dans sa démarche de levée de fonds.

COMMUNICATION AND PROMOTIONAL ACTIVITIES

The Tunis Stock Exchange increased its communication and promotional activities in 2010 to help develop a « stock market » culture among the population at large and potential issuers, as well as to enhance its visibility at the international level. There were various kinds of activities, based in particular on partnership with the associative movement and university circles as well as local and foreign media.

1. Development of a « stock market » culture

The partnership between the Tunis Stock Exchange initiated with the centre for young directors (CJD) in April 2009 took a giant step forward in 2010, with implementation of six seminars at the Centre's regional offices in Medenine, Jendouba, Bizerte, Mahdia, Gabes and Kairouan. The stock exchange and the Centre organised eight seminars, at which the main themes were dissemination of information to general public about financing mechanisms through the alternative market, advantages and financial/tax incentives granted by the State to businesses, as well as access to investing in the stock market.

The Tunis Stock Exchange was involved in the third CJD Business Awards 2010, a competition organised to reward the three best young directors who stand out for their spirit of initiative, career development, and leadership. The stock exchange was a member of the jury that evaluated the initiatives in competition for the award and proposed helping the winner on the financial market, notably to raise funds.

Dans le même cadre, la Bourse a participé au séminaire organisé par le Ministère de l'Industrie et de la Technologie et le Ministère des Finances avec l'appui de l'UTICA et l'AFD portant sur les modalités du financement et des incitations accordées aux PME pour recourir au marché financier.

Vulgariser davantage le marché alternatif et le rôle des SICAR dans l'enrichissement du marché alternatif. Tels ont été les thèmes de la table ronde organisée par l'Association des Intermédiaires en Bourse et la Bourse de Tunis avec les représentants des SICAR et les intermédiaires en bourse.

Dans le cadre des préparatifs pour l'introduction en Bourse de Tunisie Telecom, la Bourse a organisé à l'adresse des intermédiaires en bourse, les cadres du CMF et de la Bourse, une journée sur la technique d'introduction au moyen d'une offre publique à prix ouvert.

En appui de ces manifestations à l'adresse des émetteurs et des professionnels du marché, le programme de vulgarisation de la Bourse a bénéficié également aux institutions universitaires publiques et privées, les lycées, les centres de formation professionnels (Gammarth et l'école du ministère de la défense) et le rotary club de Monastir.

Dans le même cadre, la Bourse a participé à des émissions dans chaînes de radio Express FM, Jawhara FM et à la chaîne de télévision nationale destinée au large public.

La Bourse enrichit périodiquement la presse écrite et électronique par des interviews et des articles sur ses différentes activités.

In this same framework, the stock exchange participated in a seminar organised by the Ministry of Industry and Technology and the Ministry of Finance with the support of the Tunisian Union for Industry, Commerce & Handicrafts (UTICA) and the French agency for development (AFD) on financing modalities and incentives available to small businesses seeking funds on the financial market.

Information on the alternative market and the role of capital venture investment funds (SICARs) in enriching the alternative market were the themes of the round table organised by the association of stockbrokers (AIB) and the Tunis Stock Exchange, with the participation of representatives of these capital venture funds and stockbrokerage firms.

Among preparations for introduction on the stock exchange of Tunisie Telecom, the stock exchange organised for its staff, stockbrokers, and financial market council a day event on the technique for entering the stock exchange list by means of open-price public offerings.

In support of these opportunities for market issuers and professionals, the stock exchange's programme to disseminate information was further sustained by public and private university institutions, secondary schools, vocational training centres (Gammarth and the Ministry of Defence's school) and the Rotary Club of Monastir. Also, the stock exchange participated in radio (Express FM, Jawhara FM) and television broadcasts targeting the population at large. The stock exchange periodically provides interviews and articles about its various activities in the printed and electronic press.

2. Les campagnes médiatiques à l'occasion des nouvelles introductions de sociétés en Bourse

Cinq campagnes de communication ont été menées par la Bourse dans la presse écrite à l'occasion des nouvelles introductions de sociétés réalisées au cours de 2010. Différents visuels ont été conçus pour accompagner l'entrée de ces entreprises en bourse, véhiculant à chacune un message mettant en avant l'apport la Bourse en termes de notoriété, de visibilité, d'accès direct aux ressources disponibles sur le marché...

Dans le même cadre, la Bourse de Tunis et la Bourse de Casablanca ont célébré la double cotation de la société Ennakl, dans les deux places boursières où une cérémonie de son de cloche a eu lieu pour annoncer le démarrage de la cotation du titre Ennakl, en présence des dirigeants de la société et de hautes personnalités dans les deux pays. Profitant des échos favorables de ce genre d'actions sur la promotion de l'image de la Bourse et de la visibilité donnée à la société introduite, la Bourse a décidé de célébrer systématiquement toutes les nouvelles introductions de la même manière. Ainsi, la première cotation qui a suivi, celle de Modern Leasing a-t-elle été célébrée en présence du Gouverneur de la Banque Centrale de Tunisie en tant qu'autorité de contrôle du secteur, du directeur Général de la société, d'autres personnalités de la place et des médias.

3. Le renforcement de la visibilité internationale de la Bourse

Plusieurs actions ont été prises par la Bourse en 2010 pour renforcer sa relation avec ses homologues

2. Media campaigns on the occasion of new company listings on the stock exchange

Five communication campaigns were carried out by the stock exchange in the printed media, corresponding to new listings of companies in 2010. Various visual aids were developed to advertise the listing of these companies on the stock exchange, providing for each a message presenting the stock exchange's role in helping notoriety, visibility, and direct access to resources available on the market..

In this same subject, the Tunis Stock Exchange and the Casablanca Stock Exchange marked the double listing of Ennakl on both exchanges, with a bell ringing ceremony taking place to announce the listing of Ennakl stock, attended by company directors and VIPs in both countries. Taking advantage of favourable reaction to this sort of activity to promote the image of the stock exchange and boost the visibility of newly listed companies, the stock exchange has decided to systematically celebrate all new listings in the same way. Thus the next listing (Modern Leasing) was celebrated in the presence of the Governor of the Central Bank of Tunisia (the sector's supervisory authority), the company's director general, and other VIPs from the sector and the media.

3. Strengthening the stock exchange's visibility around the world

Several actions were taken by the Tunis Stock Exchange in 2010 to strengthen its relationship

arabes, africaines et étrangères, afin d'impulser la coopération et l'échange d'expériences et attirer également l'investissement étranger direct et de portefeuilles.

Ainsi, la Bourse de Tunis est devenue membre de l'Association Africaines des Bourses (ASEA) et correspondante de la Fédération Internationale des Bourses des Valeurs (FIBV). Elle a dans ce cadre participé aux assemblées annuelles des deux institutions et assisté au 50^{ème} anniversaire de la FIBV.

Elle a également participé à l'assemblée annuelle de l'Union des Bourses Arabes et assisté à son congrès annuel réalisé en marge de cette réunion et où elle a exposé l'expérience tunisienne en matière de protection des investisseurs.

Pour conforter son image à l'international, la Bourse a perpétué sa présence aussi dans l'édition 2010 d'Oxford Business Group « Emerging Tunisia » à travers un volet visuel et un volet rédactionnel sous forme d'interview du Directeur Général. Elle a marqué également sa présence pour la première fois dans le magazine d'AfricanInvestor dans son numéro de novembre-décembre 2010 par un visuel institutionnel.

La Bourse de Tunis était présente aussi dans la revue trimestrielle de la Bourse de Palestine à travers une interview réservée au directeur général sur les principales étapes de développement de la place, les performances de la Bourse durant et après la crise financière internationale et les perspectives futures de développement de la place de Tunis.

with Arab, African and other foreign counterparts, with a view to enhancing cooperation and sharing experiences but also to attract both direct foreign and portfolio investment.

The Tunis Stock Exchange became a member of the Association of African Stock Exchanges and a correspondent in the World Federation of Exchanges(WFE). It attended the annual assembly of these two institutions as well as 50th anniversary festivities at the WFE.

It also participated in the annual assembly of the Union of Arab Stock Exchanges, where a talk was given on Tunisia's experience in protecting investors.

To enhance its image worldwide, the stock exchange continued to appear in the 2010 edition of the Oxford Business Group's « Emerging Tunisia », which includes both visuals and a text insert in the form of an interview with the Director General. It also appeared for the first time in the news magazine African Investor in its November-December 2010, in the form of an institutional visual.

Furthermore, there was coverage of the Tunis Stock Exchange in the quarterly review of the Palestine Stock Exchange, in the form of an interview with the Director General on the main trends in stock exchange development both during and after the international financial crisis, and on prospects for development of the Tunis stock market.

4. La coopération internationale et l'accueil de délégations étrangères

Dans le cadre de la coopération avec les Bourses arabes et étrangères, la Bourse de Tunis a accueilli :

- Une délégation de la Bourse d'Alger et de la Commission de Surveillance des Opérations Boursières algérienne, qui s'est déplacée pour s'enquérir de l'expérience tunisienne sur le marché alternatif ;
- Une délégation de la Bourse chinoise des matières premières «Dalian Commodities Stock Exchange», qui a présenté son fonctionnement et examiné les possibilités de coopération avec la Bourse de Tunis;
- Une délégation de la Bourse de Casablanca pour coordonner avec les structures boursières du marché l'opération de double cotation de la société Ennakl,
- Une délégation de la Bourse de Douala du Cameroun a séjourné à Tunis pendant deux semaines pour prendre connaissance de l'expérience tunisienne en matière boursière.

D'autres visites à la Bourse de Tunis ont été effectuées par des Banques d'Affaires étrangères et de global custodians dans le cadre de leurs opérations périodiques de due diligence portant sur les développements techniques et réglementaires et également s'informer des évolutions et les perspectives futures du marché tunisien.

- La Bourse a également reçu une délégation du Fonds Monétaire International entrant dans le cadre des consultations régulières qu'effectue le Fonds auprès des pays membres concernant l'évaluation des politiques économiques. La délégation s'est informée du bilan de la Bourse en 2009 et celui de l'année

4. International cooperation and visits by foreign delegations

In the framework of cooperation with foreign stock markets, the Tunis Stock Exchanges was host to:

- A delegation from the Algiers Stock Exchange and the Algerian commission for oversight of stock exchange operations, which came to inquire about Tunisia's experience in the area of alternative stock market;*
- A delegation from the Chinese « Dalian Commodities Stock Exchange » gave a presentation about how it functions and reviewed possibilities for cooperation with the Tunis Stock Exchange;*
- A delegation from the Casablanca Stock Exchange, to coordinate with tunisianstock market structures the double listing of Ennakl Automobiles;*
- A delegation from the Douala (Cameroon) Stock Exchange, which spent two weeks in Tunis to learn about Tunisia's experience in the area of stock exchanges.*

Other visits to the Tunis Stock Exchange were undertaken by foreign business banks and global custodians, as part of periodic « due diligence » operations relating to technical and regulatory developments as well as to assess trends and future prospects for the Tunisian market.

- The Stock Exchange also welcomed a delegation from the International Monetary Fund, as part of the periodic consultations that the Fund undertakes with member countries to assess economic policy. The delegation*

en cours et des perspectives de développement du marché pour les années suivantes.

5. Les éditions de la Bourse

La Bourse a poursuivi au cours de l'année 2010 la publication de sa lettre mensuelle et édité son rapport annuel de l'année 2009 dans les versions arabe, anglaise et française. Elle a édité aussi l'organiseur de la Bourse pour l'année 2011.

6. Campagne médiatique à l'occasion du changement des locaux de la Bourse

A l'occasion de son déménagement dans ses nouveaux locaux sis aux Berges du Lac 2, la Bourse a mené une campagne médiatique dans la presse écrite et électronique pour informer ses partenaires et le public de cet événement.

took interest to the stock exchange's balance sheets for 2009 and the current year as well as prospects for market development in the years ahead.

5. Stock Exchange publications

The stock exchange continued to publish its monthly bulletin in 2010 and issued its 2009 annual report in Arabic, English and French. It also put out a stock exchange organiser for 2011.

6. Media campaign on the occasion of inauguration of new premises for the stock exchange

In conjunction with its move to new premises in the Berges du Lac 2, Tunis Stock Exchange launched a media campaign in the print and electronic media to inform its partners and the public about this event.



LES ETATS FINANCIERS
DE LA BOURSE DE TUNIS

*FINANCIAL STATEMENTS
OF THE TUNIS STOCK EXCHANGE*



□ BILAN (chiffres exprimés en dinars)

ACTIFS

	31/12/2010	31/12/2009
ACTIFS NON COURANTS	9 499 625	4 470 082
Immobilisations incorporelles nettes d'amortissement	146 601	343 172
Immobilisations corporelles nettes d'amortissement	8 732 395	3 640 856
Immobilisations financières	620 629	486 054
ACTIFS COURANTS	8 915 159	8 297 465
Dont liquidités et équivalents de liquidités	6 842 059	6 982 099
TOTAL ACTIFS	18 414 78	12 767 547

PASSIFS

	31/12/2010	31/12/2009
Capitaux propres avant affectation	13 942 908	11 245 701
Capital social	1 753 290	1 753 200
Réserves	9 187 606	7 472 061
Résultats reportés	460	574
Résultat de l'exercice	3 001 552	2 019 866
Passifs	4 471 876	1 521 846
Passifs non courants	240 992	196 685
Passifs courants	4 230 884	1 325 161
TOTAL	18 414 784	12 767 547

□ BALANCE SHEET (amount in TND)

ASSETS

	31/12/2010	31/12/2009
FIXED ASSETS	9 499 625	4 470 082
<i>Intangible assets</i>	146 601	343 172
<i>Tangible fixed assets</i>	8 732 395	3 640 856
<i>Financial assets</i>	620 629	486 054
CURRENT ASSETS	8 915 159	8 297 465
<i>With cash and equivalents</i>	6 842 059	6 982 099
TOTAL ASSETS	18 414 78	12 767 547

EQUITY & LIABILITIES

	31/12/2010	31/12/2009
Equity	13 942 908	11 245 701
<i>Share capital</i>	1 753 290	1 753 200
<i>Reserves</i>	9 187 606	7 472 061
<i>Retained earnings</i>	460	574
<i>Net income for the year</i>	3 001 552	2 019 866
Liabilities	4 471 876	1 521 846
<i>Non-current liabilities</i>	240 992	196 685
<i>Current liabilities</i>	4 230 884	1 325 161
TOTAL EQUITY & LIABILITIES	18 414 784	12 767 547

□ ETAT DE RESULTAT

	31/12/2010	31/12/2009
PRODUITS D'EXPLOITATION	12 164 825	8 811 203
Revenus	12 117 244	8 760 478
Autres produits d'exploitation	47 581	50 725
CHARGES D'EXPLOITATION	8 178 915	6 310 893
Charges de personnel	2 457 772	1 805 970
Autres charges	5 721 143	4 504 923
RESULTAT D'EXPLOITATION	3 985 910	2 500 310
Charges/Produits hors exploitation	380 991	423 939
RESULTAT AVANT IMPOT	4 366 901	2 924 249
Impôts sur les bénéfices	1 365 379	904 383
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	3 001 522	2 019 866

□ ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

	31/12/2010	31/12/2009
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	5 082 988	2 348 168
(+) Encaissements reçus des clients et autres tiers	14 329 137	10 577 934
(-) Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	8 455 712	6 914 787
(-) Impôts sur les sociétés payés	790 437	1 314 979
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements	4 960 674	1 636 691
(-) Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	4 684 071	1 514 294
(+) Encaissements provenant de La cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	38 150	40 428
(-) Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	314 753	162 825
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	262 354	175 320
(+) Encaissement suite à l'émission d'action	626	
(-) Dividendes et autres distributions	262 980	175 320
Variation de trésorerie	-140 040	536 157
Trésorerie au début de l'exercice	6 982 099	6 445 942
Trésorerie à la fin de l'exercice	6 842 059	6 982 099

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 2010, 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 07/02/2011
Mlle Leila BCHR
Commissaire aux Comptes

□ INCOME STATEMENT

	31/12/2010	31/12/2009
OPERATING INCOME	12 164 825	8 811 203
Revenue	12 117 244	8 760 478
Other operating income	47 581	50 725
OPERATING EXPENSES	8 178 915	6 310 893
Personnel costs	2 457 772	1 805 970
Other operating expenses	5 721 143	4 504 923
OPERATING PROFIT	3 985 910	2 500 310
Non operating expenses/income	380 991	423 939
PROFIT BEFORE TAX	4 366 901	2 924 249
TAX	1 365 379	904 383
NET INCOME OF THE YEAR	3 001 522	2 019 866

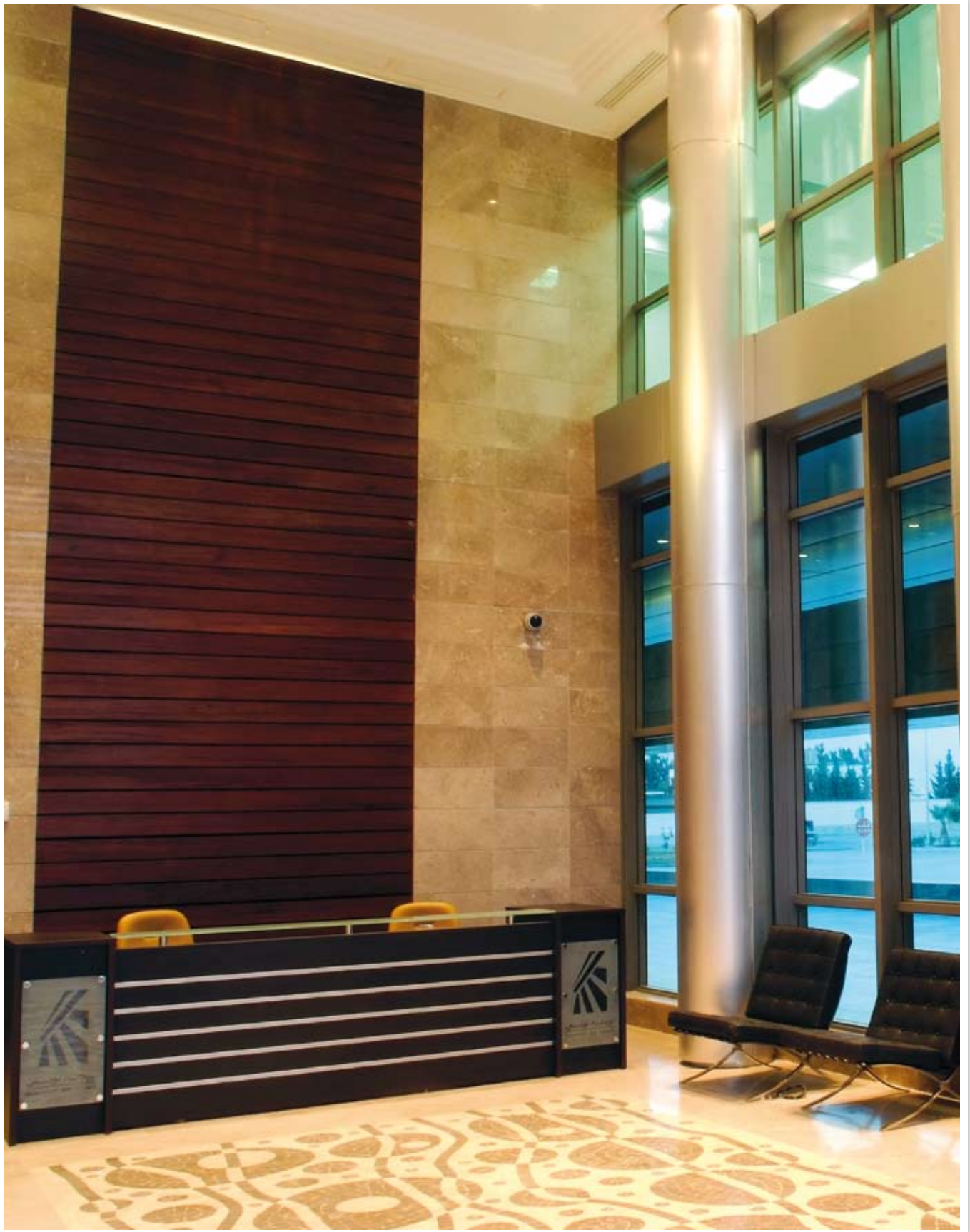
□ CASH FLOW STATEMENT

	31/12/2010	31/12/2009
Cash flows from operating activities	5 082 988	2 348 168
(+) Cash received from customers	14 329 137	10 577 934
(-) Cash paid to suppliers and employees	8 455 712	6 914 787
(-) Income taxes paid	790 437	1 314 979
Cash flows from investing activities	4 960 674	1 636 691
(-) Investment in tangible and intangible fixed assets	4 684 071	1 514 294
(+) Proceeds from sales of tangible and intangible fixed assets	38 150	40 428
(-) Purchase of financial assets	314 753	162 825
Cash flows from financing activities	262 354	175 320
(+) Cash received from issue of share	626	
(-) Dividend paid during the period	262 980	175 320
Net change in cash and cash equivalents	-140 040	536 157
Cash and cash equivalents at the beginning of the year	6 982 099	6 445 942
Cash and cash equivalents at end of the year	6 842 059	6 982 099

Auditor Report:

In our opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of Tunis Stock Exchange as at december 2010, and the results of its operations and its cash flows for accepted accounting Tunisian principles in force.

Tunis, 07/02/2011
Miss Leila BCHR
The External Auditor





ANNEXE STATISTIQUE
2010

STATISTICAL ANNEX
2010



436

PRINCIPAUX INDICATEURS DU MARCHÉ

MAIN MARKET INDICATORS FOR TUNIS STOCK EXCHANGE

Année	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	Year
Nombre de sociétés cotées	56	52	50	51	48	45	44	Number of Listed Companies
Capitalisation boursière du marché en MD*	15 282	12 227	8 301	6 527	5 491	3 840	3 085	Market Capitalization (in TMD)
	25%	47%	27%	19%	43%	24%	4%	
Capitaux traités en MD								Trading Value (in TMD)
Ensemble du marché	3 837	3 325	4 130	1 744	4 606	1 661	690	Total Market
	15%	-20%	137%	-62%	177%	141%	-27%	
Cote de la Bourse	2 702	1 814	2 109	915	746	701	317	Official List
	49%	-14%	131%	23%	6%	121%	33%	
Hors cote, Enregistrements & Déclarations	1 135	1 511	2 021	829	3 860	960	373	Parallel market, Registrations and Declarations
	-25%	-25%	144%	-79%	302%	158%	-48%	
Titres traités en millions								Trading Volume (in M)
Ensemble du marché	309	343	260	102	143	83	43	Total Market
	-10%	32%	155%	-29%	72%	93%	-8%	
Cote de la Bourse	272	190	172	70	56	41	21	Official List
	44%	10%	147%	24%	37%	94%	64%	
Hors cote, Enregistrements & Déclarations	37	154	88	32	87	42	22	Parallel market, Registrations and Declarations
	-76%	74%	172%	-63%	107%	91%	-35%	
L'indice TUNINDEX Base 1000 au 31/12/97	5 112,52	4 291,72	2 892,40	2 614,07	2 331,05	1 615,12	1 331,82	TUNINDEX Base 1000 as at 31/12/97
	19%	48%	11%	12%	44%	21%	6%	
OPCVM (SICAV et FCP)								Mutual funds
Nombre	98	88	76	57	45	39	34	Number
Actifs gérés en MD	5 107	4 383	3 629	3 025	2 662	2 353	1 999	Assets managed (in TMD)
	17%	21%	20%	14%	13%	18%	20%	

* MD : Millions de dinars

* TMD : Tunisian million dinars

EVOLUTION QUOTIDIENNE DE L'INDICE TUNINDEX EN 2010

DAILY EVOLUTION OF TUNINDEX DURING 2010

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	4 706,83	4 672,23	4 698,07		4 956,19	4 931,38		5 397,51	5 676,83	5 023,49	5 261,07
2		4 692,95	4 665,81	4 704,92		4 946,04	4 926,48	5 141,90	5 402,16		5 183,05	5 266,29
3		4 737,46	4 661,94		4 878,46	4 953,67		5 139,45	5 406,80		5 182,73	5 250,60
4	4 320,31	4 738,21	4 655,72		4 903,24	4 960,78		5 134,79		5 636,50	5 158,49	
5	4 404,72	4 715,54	4 662,73	4 668,29	4 891,61		4 926,35	5 162,42		5 578,52	5 169,99	
6	4 468,48			4 681,64	4 902,63		4 948,58	5 177,73	5 411,55	5 355,99		
7	4 508,51			4 691,08	4 924,55	4 971,94	4 955,96		5 419,45	5 532,88		J-F
8	4 492,02	4 743,04	4 669,43	4 701,29		4 959,72	4 963,38		5 400,21	5 524,12	5 141,72	5 238,95
9		4 725,33	4 645,28	J-F		4 969,84	4 956,61	5 165,55	J-F		5 170,31	5 228,00
10		4 712,45	4 663,47		4 925,33	4 971,53		5 162,34			5 239,23	5 207,11
11	4 503,94	4 692,81	4 663,89		4 910,93	4 968,70		5 171,36		5 464,37	5 296,85	
12	4 493,15	4 693,72	4 678,49	4 715,81	4 901,51		4 946,52	5 192,01		5 382,35	5 327,37	
13	4 484,53			4 715,80	4 898,55		4 956,18	J-F	5 419,61	5 420,47		5 168,84
14	4 479,79			4 708,82	4 931,92	4 956,55	4 948,99		5 437,33	5 404,79		5 132,04
15	4 514,09	4 694,77	4 669,55	4 708,80		4 971,48	4 938,97		5 466,90	5 390,42	5 348,73	5 161,36
16		4 703,12	4 673,72	4 717,51		4 959,70	4 924,77	5 212,49	5 519,26		J-F	5 169,09
17		4 701,91	4 691,70		4 935,38	4 965,76		5 218,09	5 558,88			5 175,97
18	4 560,72	4 681,53	4 713,88		4 943,69	4 971,35		5 215,15		5 369,62	5 341,59	
19	4 559,09	4 692,05	4 717,50	4 722,72	4 916,90		4 918,74	5 239,90		5 395,32	5 329,54	
20	4 567,90			4 738,92	4 928,03		4 923,17	5 248,21	5 598,05	5 391,39		5 170,38
21	4 586,18			4 740,30	4 955,66	4 960,06	4 953,61		5 556,52	5 393,19		5 174,66
22	4 594,75	4 704,07	4 729,10	4 772,38		4 957,85	4 969,66		5 531,97	5 390,07	5 321,64	5 170,10
23		4 702,84	4 730,30	4 795,38		4 947,55	4 987,33	5 269,69	5 542,22		5 295,93	5 150,94
24		4 691,49	4 732,62		4 941,69	4 938,97		5 279,90	5 581,63		5 284,26	5 167,01
25	4 614,73	4 666,73	4 693,45		4 939,54	4 929,06		5 308,32		5 356,05	5 269,48	
26	4 614,23	J-F	4 703,82	4 795,62	4 924,94		4 980,57	5 308,04		5 301,78	5 283,53	
27	4 619,60			4 801,66	4 938,79		5 004,23	5 303,62	5 599,28	5 301,93		5 141,23
28	4 645,64			4 810,59	4 936,28	4 914,86	5 040,95		5 610,38	5 234,41		5 086,16
29	4 671,12		4 696,39	4 835,53		4 904,48	5 080,69		5 655,22	5 123,54	5 276,55	5 048,11
30			4 667,50	4 867,66		4 914,43	5 133,68	5 315,52	5 681,39		5 274,71	5 081,54
31			4 686,31		4 945,88			5 345,18				5 112,52
Haut / High	4671,12	4743,04	4732,62	4867,66	4955,66	4971,94	5133,68	5345,18	5681,39	5676,83	5348,73	5266,29
Bas / Low	4320,31	4666,73	4645,28	4668,29	4878,46	4904,48	4918,74	5134,79	5397,51	5123,54	5023,49	5048,11
Moyenne / Average	4535,18	4705,10	4684,56	4742,51	4922,64	4952,30	4968,95	5224,36	5509,82	5410,69	5245,96	5169,62
Var. mens/ Monthly Change	8,84%	-0,09%	0,42%	3,87%	1,61%	-0,64%	4,46%	4,12%	6,29%	-9,82%	2,95%	-3,07%
Année 10 / Year 10	Premier First	4320,31	+haut The Highest	5681,39	30/9	+bas The Lowest	4320,31	4/1	Dernier Last	5112,52	Var. annuelle Year Change	19,13%

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

**JF : jour férié / Holiday.

COMPOSITION DE TUNINDEX EN 2010

COMPOSITION OF TUNINDEX ON 2010

N° Rank	Valeurs Company's name	Poids dans le Tunindex (en %) Weight on TUNINDEX (%)
1	BANQUE DE TUNISIE	14,58
2	BIAT	8,87
3	POULINA GROUP HOLDING	7,39
4	STB	5,63
5	SFBT	5,45
6	ATTIJARI BANK	5,26
7	BH	5,06
8	BNA	4,58
9	ATB	4,56
10	UIB	4,36
11	AMEN BANK	3,69
12	STAR	3,10
13	ARTES	3,02
14	UBCI	2,92
15	MONOPRIX	2,84
16	TUNISIE LEASING	2,33
17	SOCIETE CIMENT DE BIZERTE	1,56
18	MAGASIN GENERAL	1,54
19	TPR	1,52
20	ATL	1,20
21	CIL	1,12
22	TUNISAIR	1,02

N° Rank	Valeurs Company's name	Poids dans le Tunindex (en %) Weight on TUNINDEX (%)
23	ASSAD	0,88
24	ASTREE	0,75
25	SIAME	0,72
26	AIR LIQUIDE TSIE	0,69
27	EL WIFACK LEASING	0,56
28	GIF	0,53
29	SOTETEL	0,51
30	ADWYA	0,50
31	ATTIJARI LEASING	0,46
32	SITS	0,41
33	SIMPAR	0,39
34	SOMOCER	0,36
35	SOTRAPIL	0,27
36	SOTUVER	0,24
37	ICF	0,22
38	ALKIMIA	0,16
39	SOTUMAG	0,14
40	ESSOUKNA	0,13
41	SIPHAT	0,13
42	TUNISIE LAIT	0,11
43	STIP	0,09
44	ELECTROSTAR	0,09
45	STEQ	0,08

EVOLUTION MENSUELLE DES INDICES SECTORIELS EN 2010

MONTHLY EVOLUTION OF SECTORIAL INDICES DURING 2010

Mois	Matériaux de Base <i>Basic Materials</i>	Bâtiment et Matériaux de Construction <i>Construction and Building Material</i>	Industries <i>Industry</i>	Automobile & Equipementiers <i>Automobile and Equipements</i>	Biens de Consommation <i>Consumer Goods</i>	Month
Janvier	1 955,35	964,04	1 481,59	2 449,46	2 316,37	January
Février	1 959,16	1 044,42	1 569,96	2 545,33	2 401,74	February
Mars	1 897,77	1 236,65	1 715,16	2 567,45	2 319,52	March
Avril	1 976,34	1 330,52	1 826,18	2 644,77	2 369,96	April
Mai	1 981,72	1 236,28	1 761,19	2 608,89	2 307,02	May
Juin	1 964,16	1 201,92	1 758,67	2 551,04	2 294,22	June
Juillet	2 041,38	1 170,63	1 730,34	2 492,97	2 331,01	July
Août	2 065,69	1 179,26	1 736,40	2 633,98	2 441,97	August
Septembre	2 094,14	1 188,61	1 764,54	3 006,45	2 608,84	September
Octobre	2 009,87	1 092,95	1 600,38	2 913,45	2 450,98	October
Novembre	2 047,67	1 115,72	1 644,20	2 926,10	2 421,73	November
Décembre	2 049,21	1 149,85	1 693,58	2 602,23	2 374,84	December
Haut	2094,14	1330,52	1826,18	3006,45	2608,84	High
Bas	1897,77	964,04	1481,59	2449,46	2294,22	Low
Moyenne	2001,63	1163,77	1696,11	2672,44	2382,06	Average
Var.année	13,46%	30,20%	27,01%	10,42%	14,02%	Annual Change

Mois	Distribution <i>Distribution</i>	Services aux Consommateurs <i>Consumers Services</i>	Services Financiers <i>Financial Services</i>	Banques <i>Banques</i>	Sociétés Financières <i>Financial Companies</i>	Month
Janvier	5 180,75	3 762,20	4 435,32	3 079,95	3 311,00	January
Février	5 107,02	3 719,75	4 459,55	3 054,27	3 293,92	February
Mars	4 948,48	3 634,05	4 666,09	3 069,83	3 331,76	March
Avril	5 297,13	3 825,00	4 945,64	3 164,12	3 453,65	April
Mai	5 269,36	3 803,30	5 188,16	3 245,01	3 547,13	May
Juin	5 194,51	3 739,40	5 401,20	3 203,16	3 530,09	June
Juillet	5 348,35	3 834,08	6 013,77	3 346,47	3 722,69	July
Août	5 409,28	3 870,30	5 985,43	3 543,27	3 897,23	August
Septembre	5 795,34	4 115,37	6 154,25	3 807,88	4 159,95	September
Octobre	5 234,12	3 738,78	5 664,03	3 370,93	3 721,98	October
Novembre	5 265,76	3 790,63	5 869,40	3 497,19	3 856,92	November
Décembre	5 044,20	3 604,36	5 755,15	3 361,01	3 728,32	December
Haut	5795,34	4115,37	6154,25	3807,88	4159,95	High
Bas	4948,48	3604,36	4435,32	3054,27	3293,92	Low
Moyenne	5240,79	3772,33	5376,33	3297,00	3616,31	Average
Var.année	3,20%	-0,01%	38,63%	19,60%	23,00%	Annual Change

COMPOSITION DES INDICES SECTORIELS DE LA BOURSE EN 2010

COMPOSITION OF STOCK EXCHANGE SECTORIAL INDICES ON 2010

Indice des Biens de Consommation *Consumer Goods index*

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

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

Valeurs/ Stocks	
1	SOMOCER
2	SIMPAR
3	SITS
4	ESSOUKNA
5	CIMENT DE BIZERTE

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

Valeurs/ Stocks	
1	ASSAD
2	GIF
3	STIP
4	STEQ

Indice des Matériaux de base *Basic Materials index*

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

Indice des Industries *Industry Index*

Valeurs/ Stocks	
1	SOMOCER
2	SIMPAR
3	SITS
4	ESSOUKNA
5	CIMENT DE BIZERTE
6	SIAME
7	SOTUVER

Indice des Distribution *Distribution Index*

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

Indice des Sociétés Financières *Financial Companies index*

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

Indice des Services aux Consommateurs *Consumers Services index*

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

Indice des Banques *Banks Index*

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

Indice des Services Financiers *Financial Services Index*

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

EVOLUTION DU VOLUME DES TRANSACTIONS 2009/2010

TRADING ACTIVITY 2009/2010

Désignations <i>Designation</i>	Capitaux traités (en dinars) <i>Trading Value (in dinars)</i>		Var. en% <i>Change (%)</i>	Titres traités <i>Trading Volume</i>		Var. en% <i>Change (%)</i>
	2010	2009		2010	2009	
Cote de la Bourse <i>Official list</i>	2 701 952 534	1 813 984 738	48,95%	271 882 533	189 568 831	43,42%
Hors cote <i>Parallel Market</i>	47 961 627	40 142 194	19,48%	3 160 823	3 119 148	1,34%
Enregistrements & déclarations <i>Registration and declarations</i>	1 087 032 472	1 470 379 109	-26,07%	33 835 026	150 516 421	-77,52%
Ensemble du marché <i>Total market</i>	3 836 946 633	3 324 506 041	15%	308 878 382	343 204 400	-10%

REPARTITION DU VOLUME DES TRANSACTIONS EN 2010

TRADING ACTIVITY - 2010 -

Désignations <i>Designation</i>	Nombre d'échanges <i>Number of Transactions</i>	Part en % <i>%</i>	Capitaux Traités en dinars <i>Trading Value (in dinars)</i>	Part en % <i>%</i>	Titres traités <i>Trading Volume</i>	Part en % <i>%</i>
Cote de la Bourse / <i>Official list</i>	629 844	99,32%	2 701 952 534	70,42%	271 882 533	88,02%
Hors cote / <i>Parallel Market</i>	2 874	0,45%	47 961 627	1,25%	3 160 823	1,02%
Enregistrements & déclarations / <i>Registration and declarations</i>	1 424	0,22%	1 087 032 472	28,33%	33 835 026	10,95%
Ensemble du marché / <i>Total market</i>	634 142	100%	3 836 946 633	100%	308 878 382	100%

REPARTITION DU VOLUME DES TRANSACTIONS EN 2010 - Actions / Obligations

TRADING ACTIVITY - 2010- Shares / Bonds

Désignations <i>Designation</i>	Nombre d'échanges <i>Number of Transactions</i>	Part en % <i>%</i>	Capitaux Traités en dinars <i>Trading Value (in dinars)</i>	Part en % <i>%</i>	Titres traités <i>Trading Volume</i>	Part en % <i>%</i>
Cote de la Bourse <i>Official list</i>	629 844	99,32%	2 701 952 534	70%	271 882 533	88%
Actions et droits <i>Shares and rights</i>	629 488	99,94%	2 626 167 268	97,20%	271 666 075	99,92%
Obligations <i>Bonds</i>	356	0,06%	75 785 266	2,80%	216 458	0,08%
Hors cote <i>Parallel Market</i>	2 874	0,45%	47 961 627	1%	3 160 823	1%
Actions et droits <i>Shares and rights</i>	2 874	100,00%	47 961 627	100,000%	3 160 823	100,000%
Obligations <i>Bonds</i>	0	0,00%	0	0,000%	0	0,000%
Enregistrements & déclarations <i>Registration and declarations</i>	1424	0,22%	1 087 032 472	28%	33 835 026	11%
Ensemble du marché <i>Total market</i>	634 142	100%	3 836 946 633	100%	308 878 382	100%
Actions et droits <i>Shares and rights</i>	633 786	99,94%	3 761 161 367	98,025%	308 661 924	99,930%
Obligations <i>Bonds</i>	356	0,06%	75 785 266	1,975%	216 458	0,070%

EVOLUTION MENSUELLE DES VOLUMES DES TRANSACTIONS
SUR LA COTE DE LA BOURSE - ANNEE 2010 -
MONTHLY TRADING
ON OFFICIAL LIST - YEAR 2010 -

Mois	Titres traités en millier <i>Trading volume (milliers)</i>			Capitaux traités en millier de dinars <i>Trading value (Dinars)</i>			Months
	Obligations <i>Bonds</i>	Actions et Droits <i>Shares et Rights</i>	Total	Obligations <i>Bonds</i>	Actions et Droits <i>Shares et Rights</i>	Total	
Janvier	3 739	18 506 934	18 510 673	849 856	204 820 044	205 669 900	January
Février	13 574	14 371 047	14 384 621	4 610 535	163 872 549	168 483 084	February
Mars	57 636	9 998 865	10 056 501	6 433 874	139 296 118	145 729 992	March
1er Trim.	74 949	42 876 846	42 951 795	11 894 266	507 988 711	519 882 977	First Quarter
Avril	10 380	18 603 403	18 613 783	2 235 062	197 467 834	199 702 896	April
Mai	3 876	17 357 648	17 361 524	4 070 709	298 315 766	302 386 475	May
Juin	37 064	24 166 384	24 203 448	6 864 108	158 542 624	165 406 732	June
2eme Trim.	51 320	60 127 435	60 178 755	13 169 879	654 326 224	667 496 103	Second Quarter
Juillet	13 038	44 469 533	44 482 571	7 721 172	334 841 178	342 562 350	July
Août	1 984	16 554 292	16 556 276	133 169	149 881 948	150 015 117	August
Septembre	4 906	31 122 003	31 126 909	2 026 939	303 139 843	305 166 782	September
3eme Trim.	19 928	92 145 828	92 165 756	9 881 280	787 862 969	797 744 249	Third Quarter
Octobre	36 536	25 570 357	25 606 893	12 495 400	249 341 111	261 836 511	October
Novembre	8 174	17 902 249	17 910 423	4 281 347	170 524 040	174 805 387	November
Décembre	25 551	33 043 362	33 068 913	24 063 095	256 124 225	280 187 320	Décember
4eme Trim.	70 261	76 515 968	76 586 229	40 839 842	675 989 376	716 829 218	Fourth Quarter
Total	216 458	271 666 077	271 882 535	75 785 266	2 626 167 280	2 701 952 546	Total

TRANSACTIONS DE BLOCS SUR LES TITRES COTES EN 2010

BLOCK TRANSACTIONS ON 2010

Valeurs <i>Companies</i>	Capitaux en Dinars <i>Trading value (Dinars)</i>	Titres échangés <i>Trading volume</i>	Nbre de transactions <i>Number of Transactions</i>
AMEN BANK	3 686 356	52 311	1
AMS	8 889 954	661 050	3
ARTES	506 350	41 000	1
ATTIJARI BANK	4 365 185	202 859	2
BH	8 995 956	313 783	4
BIAT	125 254 474	1 903 041	17
BNA	523 200	32 000	1
BT	351 900	30 000	1
CARTHAGE CEMENT	16 966 831	5 960 221	19
CIL	14 837 000	500 000	4
EL WIFACK LEASING	1 900 000	100 000	1
ENNAKL AUTOMOBILES	27 072 144	2 063 309	9
MAGASIN GENERAL	3 116 156	23 697	1
POULINA GP HOLDING	41 489 979	4 499 211	16
SFBT	11 935 957	990 552	4
SOMOCER	12 156 206	6 259 660	5
SOTUVER	3 000 033	352 945	2
STAR	10 104 479	60 823	5
STEQ	3 502 793	284 406	4
TPR	3 101 006	526 256	3
TUNISIE LAIT	679 414	135 563	2
TUNISIE LEASING	804 672	22 352	1
UBCI	124 800	2 400	1
UIB	2 400 000	120 000	2
Total	305 764 842	25 137 439	109

OPERATIONS D'ENREGISTREMENT PAR BRANCHE D'ACTIVITE EN 2010

REGISTRATION OPERATIONS BY BRANCH OF ACTIVITY - YEAR 2010-

Branche d'activité	Volume en Dinars <i>Value in dinars</i>	% <i>% on total</i>	Nb.de titres <i>Nb. of shares</i>	Nb.d'opérations <i>Nb. of operations</i>	Branch of activity
Assurances	15 910	0,00%	20	4	<i>Insurances</i>
Autres Serv.(Cli. Loca. B. d'Etude,Gardi ...)	129 461 956	14,81%	1 998 203	237	<i>Other services (Cli. Loca. B. d'Etude,Gardi ...)</i>
Banques	170 492 578	19,50%	4 546 259	24	<i>Banks</i>
Commerce	45 979 708	5,26%	1 166 454	133	<i>Trade</i>
Entreprises Agricoles	12 458 155	1,43%	1 742 808	36	<i>Agriculture</i>
Imprimerie et Edition	2 682 934	0,31%	18 367	6	<i>Paper and print</i>
Ind. Agro-alimentaires	51 023 607	5,84%	3 125 475	152	<i>Food industries</i>
Ind. Chimiques	519 072	0,06%	24 668	19	<i>Chemical industries</i>
Ind. Construction Naval	6 057 920	0,69%	37 862	2	<i>Ind. Construction Naval</i>
Ind. de Plastique et Caoutchouc	11 102 554	1,27%	366 760	36	<i>Rubber industries</i>
Ind. de Textile Habillements et Cuir	7 997 758	0,91%	201 302	24	<i>Textile and leather</i>
Ind. Diverses (Art.Bureaux Scol. Papier Jouets...)	1 763 693	0,20%	94 085	12	<i>Other industries (schoolar furniture, toys...)</i>
Ind. du Verre	3 564 253	0,41%	498 222	10	<i>Glass industries</i>
Ind. Electroniques et Telematiques	3 344 972	0,38%	174 682	17	<i>Electronic industries</i>
Ind. Extractives	1 660 887	0,19%	23 009	14	<i>Extractive industries</i>
Ind. Materiaux de Constr. Batiments et Genie Civil	58 295 187	6,67%	3 996 017	91	<i>Building, construction and civil engineering</i>
Ind. Mecaniques et Electriques	38 982 485	4,46%	1 206 436	43	<i>Mechanical and electric industries</i>
Ind. Metallurgiques et Emballages	22 697 876	2,60%	763 856	43	<i>Ind. Métallurgiques et Emballages</i>
Ind. Meubles Bois et Liege	1 399 662	0,16%	53 927	12	<i>Wood industries</i>
Ind. Pharmaceutiques et Medicales	21 480 095	2,46%	890 573	43	<i>Medical industries</i>
Petrole Electricit et Gaz Eaux et Autres Energies	242 675	0,03%	13 924	20	<i>Oil, Gas, Electricity, Water and other energy</i>
Stes d'Investissement	80 344 249	9,19%	882 921	46	<i>Investment</i>
Stes Financieres	11 460 250	1,31%	1 059 055	46	<i>Financial</i>
Stes Immobilières	22 511 570	2,58%	572 294	50	<i>Retail</i>
Tourisme	155 095 365	17,74%	4 754 827	258	<i>Tourism</i>
Transport	13 463 127	1,54%	737 001	23	<i>Transport</i>
TOTAL	874 098 496	100%	28 949 007	1 401	TOTAL

TRANSACTIONS SUR LES LIGNES SECONDAIRES DES SOCIETES COTEES - ANNEE 2010-
TRANSACTIONS ON RIGHTS AND NEW SHARES -YEAR 2010 -

SOCIETES <i>Companies</i>	Lignes secondaires <i>Rights and new shares</i>	Titres Traités <i>Trading volume</i>	Capitaux en Dinars <i>Trading value in dinars</i>
ADWYA	DA	1 223	388,57
AIR LIQUIDE TSIE	DA	656	21 879,28
ALKIMIA	DA	33	121,52
AMEN BANK	DA+NS	40 457	735 257,24
ASSAD	DA	26 168	29 503,29
ATB	DA+DS	4 137 107	2 199 439
ATL	DA	39	18,97
Attijari Bank	DA	50	1,48
Attijari Leasing	A R	6	42,72
BH	DA	1 000	1 373,78
BIAT	DA	713	1 767,05
BNA	DA+NS	190 765	2 063 030
BT	DA	1 520	15 817,70
CARTHAGE CEMENT	DA	541 388	32 700,05
CIL	DA	3 475	32 406,41
ELECTROSTAR	DA	148	151,13
GIF	DA	270	205,33
SIAME	DA	272	28,03
SIMPAR	DA+NG	6 995	246 237
SITS	DA	637	697,10
SOMOCER	DA	1 118	128,75
SOPAT	DA+DS	1 411 262	225 714,18
SOTETEL	DA	452	322,89
SOTRAPIL	DA	3 126	1 464,09
SOTUMAG	DA	65 469	25 363,32
SOTUVER	DA	247	1 193,96
STEQ	DA	66	256,95
STIP	DA	71	10,41
TPR	DA	120 446	20 902,44
TUNISAIR	DA	19 553	4 997,58
TUNISIE LEASING	DA+NG+NS	714 083	1 148 561
UBCI	DA	2 369	43 364,41
MONOPRIX	DA	21	553,94
PALM BEACH	DA	97	25,22
SFBT	DA	38 670	44 187,18
TOTAL		7 329 972	6 898 111

* Da: droit d'attribution/ *Bonus right*

* NG: nouvelle gratuite/ *New free share*

* AR: action rompue / *Share exhausted*

* Ds: droit de souscription/ *Subscription right*

* Ns: nouvelle souscrite / *New subscription share.*

STATISTIQUES DES VALEURS DE LA COTE - ANNEE 2010 -

TRADING ACTIVITY ON LISTED COMPANIES - YEAR 2010 -

Valeurs Companies	Capitaux en Dinars Trading Value (Dinars)	Titres Traités Trading Volume	Nombre d'échanges Number of Transactions	Capitalisation Boursière en dinars Market Capitalization in dinars	Titres Admis au 31/12/2010 Outstanding Shares at 31/12/2010
Finances / Finance	1 407 010 662	69 650 410	238 282	10 644 698 250	617 318 693
AMEN BANK	52 616 008	708 974	7 247	774 500 000	10 000 000
ASSURANCES SALIM	40 231 611	1 799 506	12 268	65 861 600	2 660 000
ASTREE	2 171 466	29 079	396	314 960 000	4 000 000
ATB	29 582 877	3 397 353	7 385	677 300 000	85 000 000
ATL	41 234 665	7 104 632	12 091	100 640 000	17 000 000
ATTIJARI BANK	64 526 342	2 863 305	13 401	735 075 000	33 750 000
ATTIJARI LEASING	9 621 031	215 375	1 482	96 857 500	2 125 000
BH	47 932 535	1 633 065	5 280	530 280 000	18 000 000
BIAT	235 290 946	3 316 571	12 977	1 241 000 000	17 000 000
BNA	106 622 291	7 181 467	15 011	480 000 000	32 000 000
BT	136 184 027	6 816 037	25 315	1 307 250 000	112 500 000
BTE (ADP)	6 045 928	200 039	1 937	29 200 000	1 000 000
CIL	36 502 287	1 159 672	5 302	117 120 000	4 000 000
EL WIFACK LEASING	34 190 988	1 643 417	5 673	77 700 000	3 000 000
MODERN LEASING	12 483 307	1 059 025	17 213	47 880 000	4 000 000
PLAC. TSIE-SICAF	1 663 190	41 820	130	40 240 000	1 000 000
POULINA GP HOLDING	90 016 935	10 252 000	12 826	1 550 031 000	166 670 000
SPDIT - SICAF	10 006 287	1 364 934	4 203	189 772 800	26 880 000
STAR	93 385 196	546 640	10 017	433 800 130	2 307 693
STB	126 838 033	7 020 298	18 193	472 091 400	24 860 000
TUNINVEST-SICAR	2 464 586	225 857	1 624	7 988 820	966 000
TUNIS RE	65 376 373	4 526 673	18 618	132 840 000	9 000 000
TUNISIE LEASING	45 918 617	1 387 373	8 206	244 230 000	7 000 000
UBCI	12 650 380	248 930	1 821	612 000 000	15 000 000
UIB	103 454 758	4 908 368	19 666	366 080 000	17 600 000
Télécommunications/ Telecommunications	74 535 684	5 552 085	25 311	61 495 416	4 676 400
SERVICOM	14 936 835	2 470 708	4 878	18 628 200	2 358 000
SOTETEL	59 598 849	3 081 377	20 433	42 867 216	2 318 400

Services aux consommateurs/ Consumer Services	384 810 204	36 291 485	91 162	1 617 462 436	185 240 610
ARTES	30 777 347	2 455 739	8 552	316 965 000	25 500 000
ENNAKL AUTOMOBILES	255 685 450	19 986 669	51 573	350 400 000	30 000 000
MAGASIN GENERAL	29 209 615	218 044	3 728	323 036 450	2 296 250
MONOPRIX	41 943 231	540 684	8 782	397 538 440	9 245 080
SOTUMAG	4 749 015	3 271 934	3 470	15 000 000	12 000 000
TUNISAIR	22 445 547	9 818 415	15 057	214 522 546	106 199 280
Santé/Health	26 370 431	3 291 704	12 792	96 696 000	12 800 000
ADWYA	23 470 367	3 117 640	11 336	69 300 000	11 000 000
SIPHAT	2 900 063	174 064	1 456	27 396 000	1 800 000
Biens de consommation/ Consumer Goods	198 338 190	18 756 883	61 607	1 079 576 626	107 836 324
ASSAD	23 297 944	1 895 805	7 943	123 750 000	11 000 000
ELECTROSTAR	4 297 147	499 885	2 816	12 250 000	1 750 000
GIF-FILTER	66 933 218	7 082 605	22 125	55 727 760	6 666 000
SFBT	56 029 224	4 289 092	9 545	761 890 000	61 000 000
SOPAT	40 910 294	4 053 880	17 057	41 816 250	11 812 500
STEQ	3 706 625	301 221	218	16 450 000	1 400 000
STIP	1 020 196	218 860	981	19 692 616	4 207 824
TUNISIE LAIT	2 143 541	415 535	922	48 000 000	10 000 000
Industries/ Industry	458 011 888	121 665 727	138 956	1 133 095 033	257 204 947
CARTHAGE CEMENT	244 929 468	74 311 561	60 608	481 353 132	145 423 907
CIMENTS DE BIZERTE	17 066 364	2 321 996	9 291	327 711 838	44 047 290
ESSOUKNA	11 191 808	1 477 016	4 251	18 668 813	3 006 250
SIAME	48 075 934	10 807 437	17 374	75 535 200	14 040 000
SIMPAR	25 229 371	430 918	4 472	37 424 000	800 000
SITS	38 659 050	9 251 368	15 656	42 640 000	13 000 000
SOMOCER	46 081 842	20 743 604	18 975	49 965 300	24 255 000
SOTUVER	26 778 051	2 321 827	8 329	99 796 750	12 632 500
Matériaux de base / Basic Materials	43 693 440	6 761 733	18 217	611 135 825	40 801 454
AIR LIQUIDE TSIE	2 202 974	7 422	578	287 500 761	954 201
ALKIMIA	101 035	3 405	133	65 525 064	1 947 253
ICF	1 044 298	20 587	483	45 360 000	900 000
TPR	40 345 134	6 730 319	17 023	212 750 000	37 000 000
Pétrole et gaz/ Oil and Gas	9 253 561	708 000	5 897	37 626 160	3 271 840
SOTRAPIL	9 253 561	708 000	5 897	37 626 160	3 271 840
Total	2 602 024 061	262 678 027	592 224	15 281 785 745	1 229 150 268

EVOLUTION DES COURS DES SOCIETES COTEES ANNEE 2010

PRICE EVOLUTION OF LISTED COMPANIES - YEAR 2010 -

Valeurs/ Companies	Clôture/Closing price		Rendement (%) Yield %	Cours plus Bas Low Price	Cours plus Haut High Price
	2010	2009			
Finances/ Finance					
AMEN BANK	77,450	53,000	48,77	53,000	84,000
ASSURANCES SALIM	24,760	15,000	69,73	18,530	24,990
ASTREE	78,740	64,000	26,16	61,120	90,640
ATB	7,980	8,080	13,74	7,380	10,150
ATL	5,920	5,350	14,39	5,050	7,150
ATTIJARI BANK	21,780	21,500	1,30	20,310	24,500
ATTIJARI LEASING	45,580	23,710	92,24	23,300	57,970
BH	29,460	27,650	8,90	26,300	34,100
BIAT	73,000	64,100	17,01	71,120	87,550
BNA	15,000	11,480	34,58	11,480	19,300
BT	11,620	97,000	22,78	10,150	112,000
BTE (ADP)	29,200	31,000	0,00	28,650	31,800
CIL	29,280	28,690	38,13	26,680	39,980
EL WIFACK LEASING	25,900	13,550	94,10	13,300	25,900
MODERN LEASING	11,970	8,500	40,82	11,200	12,600
PLAC. TSIE-SICAF	40,240	41,400	1,06	37,950	44,700
POULINA GP HOLDING	9,300	7,020	36,47	6,800	10,000
SPDIT - SICAF	7,060	6,180	19,74	6,050	8,750
STAR	187,980	143,500	32,25	142,000	198,000
STB	18,990	14,400	35,00	14,140	22,890
TUNINVEST-SICAR	8,270	11,550	-2,42	7,450	13,800
TUNIS RE	14,760	7,370	105,36	10,450	18,500
TUNISIE LEASING	34,890	25,000	44,60	24,410	37,980
UBCI	40,800	52,000	26,39	40,000	80,900
UIB	20,800	18,300	13,66	18,300	23,000
Télécommunications/ Telecommunications					
SERVICOM	7,900	3,340	136,53	3,120	9,300
SOTETEL	18,490	15,400	20,07	15,210	24,890
Services aux Consommateurs/ Consumer Services					
ARTES	12,430	12,100	8,76	11,030	14,350

ENNAKL AUTOMOBILES	11,680	10,700	9,16	10,700	18,900
MAGASIN GENERAL	140,680	129,000	9,05	117,400	151,000
MONOPRIX	43,000	232,000	-4,83	42,380	279,550
SOTUMAG	1,250	1,560	9,94	1,140	1,980
TUNISAIR	2,020	2,490	-18,88	1,950	2,590
Santé/Health					
ADWYA	6,300	8,440	-22,16	6,200	8,680
SIPHAT	15,220	18,040	-13,97	14,800	18,500
Biens de Consommation/ Consumer Goods					
ASSAD	11,250	12,560	-1,12	10,800	13,690
ELECTROSTAR	7,000	7,690	-2,47	6,950	9,740
GIF-FILTER	8,360	7,050	20,99	6,980	12,440
SFBT	12,490	12,350	15,63	11,700	15,190
SOPAT	3,540	21,600	-12,04	3,450	27,560
STEQ	11,750	12,700	-3,15	11,100	13,200
STIP	4,680	2,260	107,08	2,100	7,300
TUNISIE LAIT	4,800	4,000	20,00	3,820	6,490
Industries/Industry					
CARTHAGE CEMENT	3,310	1,900	77,90	2,400	4,090
CIMENTS DE BIZERTE	7,440	8,300	-9,64	6,370	9,050
ESSOUKNA	6,210	5,450	19,08	5,300	9,000
SIAME	5,380	3,370	59,64	3,110	6,000
SIMPAR	46,890	37,400	49,57	37,300	75,400
SITS	3,280	3,570	-3,08	3,200	4,800
SOMOCER	2,060	1,880	9,57	1,850	2,880
SOTUVER	7,900	99,000	-18,18	7,750	105,040
Matériaux de base/Basic Materials					
AIR LIQUIDE TSIE	301,300	262,000	28,37	255,100	320,000
ALKIMIA	33,650	36,480	-7,76	27,000	36,470
ICF	50,400	48,420	11,32	47,200	56,000
TPR	5,750	5,600	10,18	5,300	6,600
Pétrol et gaz/Oil and Gas					
SOTRAPIL	11,500	10,700	10,75	10,300	15,550

DIVIDENDES DISTRIBUES PAR LES SOCIETES COTEES EN BOURSE EN 2010

DIVIDENDS DISTRIBUTED BY LISTED COMPANIES ON 2010

Valeurs/ Companies	2009		2010		Variation Change
	Montant/Amount	Date	Montant/Amount	Date	
Amen Bank	1,100	19/6/2009	1,400	9/6/2010	27,3%
Arab Tunisian Bank	0,170	28/5/2009	0,200	3/6/2010	17,6%
Banque de Tunisie	3,000	10/6/2009	2,900	20/5/2010	-3,3%
Banque de l'Habitat	0,600	5/6/2009	0,650	18/6/2010	8,3%
Union Bancaire pour le Commerce et l'Industrie	1,060	20/5/2009	1,250	5/7/2010	17,9%
Banque Internationale Arabe de Tunisie	0,900	15/6/2009	2,000	14/6/2010	122,2%
Attijari Bank	ND	-	ND	-	-
Banque Nationale Agricole	0,400	2/6/2009	0,450	7/6/2010	12,5%
Union Internationale de Banque	ND	-	ND	-	-
Société Tunisienne de Banque	0,400	13/7/2009	0,450	28/6/2010	12,5%
Banque de Tunisie et des Emirats	1,800	22/6/2009	1,800	30/6/2010	0,0%
ASTREE Compagnie d'Assurances et de Réassurances	2,000	8/5/2009	2,000	31/5/2010	0,0%
Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances	19,300	13/7/2009	1,800	15/6/2010	-90,7%
Industries Chimiques du Fluor -ICF-	3,500	31/7/2009	3,500	21/6/2010	0,0%
Air Liquide Tunisie	10,500	23/6/2009	9,700	5/7/2010	-7,6%
ALKIMIA	ND	-	ND	-	-
Société Frigorifique et Brasserie de Tunis -SFBT -	0,600	18/6/2009	0,600	12/5/2010	0,0%
Tunisie Lait	ND	-	ND	-	-
Tuninvest SICAR*	ND	-	3,000	30/6/2010	-
Placements de Tunisie Sicaf	1,500	27/3/2009	1,600	16/4/2010	6,7%
Sté de Place. et de Dévelop.Ind. et Touris. SICAF	0,300	27/4/2009	0,340	29/4/2010	13,3%
Tunisie Leasing	0,735	22/6/2009	0,850	24/6/2010	15,6%
Cie Intenationale de Leasing -CIL-	0,725	23/4/2009	0,720	10/6/2010	-0,7%
Arab Tunisian Lease	0,150	1/6/2009	0,200	15/6/2010	33,3%
Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunication -SOTETEL-	ND	-	ND	-	-
Société Tunisienne de l'Air -TUNISAIR	0,050	17/7/2009	-	-	-
Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis -MONOPRIX -	5,600	14/4/2009	5,800	14/4/2010	3,6%

Société Immobilière et de Participation -SIMPAR-	1,500	1/7/2009	1,750	1/7/2010	16,7%
SOTUVER	1,000	30/6/2009	2,000	21/6/2010	100,0%
SIAME	ND	-	ND	-	-
SOTUMAG	0,100	6/7/2009	0,035	5/7/2010	-65,0%
Magasin Général	ND	-	ND	-	-
ELECTROSTAR	0,300	31/7/2009	0,500	15/7/2010	66,7%
SOTRAPIL	0,300	1/7/2009	0,350	9/7/2010	16,7%
SIPHAT	0,700	13/7/2009	0,300	12/7/2010	-57,1%
STIP	ND	-	ND	-	-
STEQ	0,500	31/7/2009	0,550	9/7/2010	10,0%
SOMOCER	0,050	1/7/2009	ND	-	-
ATTIJARI LEASING	ND	-	ND	-	-
Société l'Accumulateur Tunisien ASSAD	0,350	10/6/2009	0,370	2/6/2010	5,7%
Société Générale Industrielle de Filtration - GIF FILTER SA	0,150	8/6/2009	0,170	15/6/2010	13,3%
SITS	0,120	1/7/2009	0,180	23/7/2010	50,0%
EL WIFACK LEASING	0,290	10/6/2009	0,400	12/7/2010	37,9%
Société ESSOUKNA	0,270	1/6/2009	0,280	7/6/2010	3,7%
ADWYA	0,270	4/5/2009	0,270	4/5/2010	0,0%
TPR	0,250	20/5/2009	0,250	25/5/2010	0,0%
POULINA GROUP HOLDING	0,250	1/6/2009	0,275	1/6/2010	10,0%
ARTES	0,600	15/7/2009	0,725	15/6/2010	20,8%
SOPAT	0,500	31/7/2009	0,600	30/7/2010	20,0%
CIMENTS DE BIZERTE	0,060	31/7/2009	0,060	9/7/2010	0,0%
SERVICOM	ND	-	ND	-	-
SALIM - Société d'Assurances SALIM	-	-	0,700	28/5/2010	-
TUNIS RE - Société Tunisienne de Réassurance	-	-	0,375	1/7/2010	-
ENNAKL Automobiles	-	-	0,500	1/4/2010	-
MODERN LEASING	-	-	0,700	6/4/2010	-
Carthage Cement	-	-	-	-	-

* Remboursement de 3 dinars par action suite à la réduction de capital social en ramenant la valeur nominal de 5 à 2 dinars. / *Repayment of three dinars per share after decrease of capital by reducing the par-value from five dinars to two dinars*

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

VALEURS COTEES LES PLUS ACTIVES EN 2010

MOST ACTIVE SECURITIES - YEARS 2010 -

LES PLUS FORTES CAPITALISATIONS BOURSIERES (AU 31/12)

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

N°/ Rank	Valeurs <i>Company's name</i>	Cap. Boursière en dinars <i>Market capitalization (in dinars)</i>	Part en % <i>% of market capitalization</i>
1	POULINA GP HOLDING	1 550 031 000	10,14%
2	BT	1 307 250 000	8,55%
3	BIAT	1 241 000 000	8,12%
4	AMEN BANK	774 500 000	5,07%
5	SFBT	761 890 000	4,99%
6	ATTIJARI BANK	735 075 000	4,81%
7	ATB	677 300 000	4,43%
8	UBCI	612 000 000	4,01%
9	BH	530 280 000	3,47%
10	CARTHAGE CEMENT	481 353 132	3,15%
	Total	8 670 679 132	56,74%

LES ACTIONS COTEES LES PLUS ACTIVES

MOST ACTIVE COMPANIES BY TRADING VALUE

N°/ Rank	Valeurs <i>Company's name</i>	Capitaux échangés en dinars <i>Trading Value (dinars)</i>	Part en % Cote de la Bourse <i>% of official list</i>
1	ENNAKL AUTOMOBILES	255 685 450	9,83%
2	CARTHAGE CEMENT	244 929 468	9,41%
3	BIAT	235 290 946	9,04%
4	BT	136 184 027	5,23%
5	STB	126 838 033	4,87%
6	BNA	106 622 291	4,10%
7	UIB	103 454 758	3,98%
8	STAR	93 385 196	3,59%
9	POULINA GP HOLDING	90 016 935	3,46%
10	GIF-FILTER	66 933 218	2,57%
	Total	1 459 340 322	56,08%

LES ACTIONS COTEES LES PLUS ECHANGEES MOST ACTIVE COMPANIES BY VOLUME

N°/ Rank	Valeurs <i>Company's name</i>	Titres échangés <i>Trading Volume</i>	Part en % <i>% of official list</i>
1	CARTHAGE CEMENT	74 311 561	28,29%
2	SOMOCER	20 743 604	7,90%
3	ENNAKL AUTOMOBILES	19 986 669	7,61%
4	SIAME	10 807 437	4,11%
5	POULINA GP HOLDING	10 252 000	3,90%
6	TUNISAIR	9 818 415	3,74%
7	SITS	9 251 368	3,52%
8	BNA	7 181 467	2,73%
9	ATL	7 104 632	2,70%
10	GIF-FILTER	7 082 605	2,70%
	Total	176 539 758	67,21%

EMISSIONS D' ACTIONS DES SOCIETES COTEES EN 2010

ISSUANCES OF SHARES BY LISTED COMPANIES - YEAR 2010 -

Sociétés / Companies	Nature de l'opération <i>Capital increase type</i>	Date d'ouverture <i>Starting date</i>	Nbre de titres émis <i>Number of shares issued</i>	Nominal en dinars <i>Nominal value in dinars</i>	Prix d'émission en dinars <i>Issue price in dinars</i>	Montant de l'augmentation en dinars <i>Increase amount in dinars</i>	Capitaux visées en 2010 <i>Approred tunds in 2010</i>
Tunisie Leasing	Incorporation de reserves/ <i>Incorporation of retained earnings</i>	1/2/2010	100 000	5	-	500 000	-
Assurances SALIM	Offre à prix ferme * d'actions nouvelles émises dans le cadre d'une augmentation de capital en numéraire par appel public à l'épargne	1/3/2010	660 000	5	15	9 900 000	9 900 000
Société Tunisienne de Réassurance -Tunis Ré-	Offre à prix ferme * d'actions nouvelles émises dans le cadre d'une augmentation de capital en numéraire par appel public à l'épargne	5/4/2010	2 000 000	5	7	14 000 000	14 000 000
Société Frigorifique & Brasserie de Tunis - SFBT -	Incorporation de reserves / <i>Incorporation of retained earnings</i>	12/5/2010	5 000 000	1	-	5 000 000	-
Carthage Cement	Offre à prix ferme, * Placement Garanti et Placement Privé d'actions nouvelles émises dans le cadre d'une augmentation de capital en numéraire	24/5/2010	71 000 000	1	1,900	134 900 000	134 900 000
Tunisie Profilés Aluminium - TPR -	Incorporation de reserves / <i>Incorporation of retained earnings</i>	25/5/2010	1 000 000	1	-	1 000 000	-
Compagnie International de Leasing - CIL -	Incorporation de reserves/ <i>Incorporation of retained earnings</i>	11/6/2010	1 000 000	5	-	5 000 000	-
L'Accumulateur Tunisien Assad	Incorporation de reserves/ <i>Incorporation of retained earnings</i>	2/6/2010	1 000 000	1	-	1 000 000	-

Société Immobilière et de Participations -SIMPAP -	Incorporation de réserves/ <i>Incorporation of retained earnings</i>	1/7/2010	100 000	5	-	500 000	-
Société Tunisienne des Marchés de Gros - SOTUMAG -	Incorporation de réserves/ <i>Incorporation of retained earnings</i>	5/7/2010	3 000 000	1	-	3 000 000	-
Union Bancaire pour le commerce et l'Industrie -UBCI-	Incorporation de réserves/ <i>Incorporation of retained earnings</i>	15/7/2010	5 000 000	5	-	25 000 000	-
Société de Production Agricole de Tébourba -SOPAT -	Emission en numéraire / <i>Cash capital increase</i>	31/8/2010	1 312 500	1	3	3 937 500	3 937 500
Société Air Liquide Tunisie	Incorporation de réserves/ <i>Incorporation of retained earnings</i>	6/9/2010	79 516	25	-	1 987 900	-
Modern Leasing	Offre à prix Ferme * d'actions nouvelles émises dans le cadre d'une augmentation de capital en numéraire par appel public à l'épargne	25/10/2010	1 000 000	5	8,5	8 500 000	8 500 000
Union Bancaire pour le commerce et l'Industrie -UBCI-	Augmentation suite à une fusion	-	151 806	5	-	759 030	-
Arab Tunisian Bank - ATB -	Emission en numéraire / <i>Cash capital increase</i>	16/12/2010	15 000 000	1	4,5	67 500 000	67 500 000
	Incorporation de réserves/ <i>Incorporation of retained earnings</i>	16/12/2010	5 000 000	1	-	5 000 000	-
Carthage Cement	Incorporation de réserves/ <i>Incorporation of retained earnings</i>	20/12/2010	2 743 847	1	-	2 743 847	-
Total			115 147 669			290 228 277	238 737 500

* Offer at firm price

EMISSIONS D'OBLIGATIONS PAR LES SOCIETES COTEES EN 2010

ISSUANCES OF BONDS BY LISTED COMPANIES - YEAR 2010 -

Société/ Company	Montant souscrit en D Issue amount in dinars	Prix d'émission en D Issue price in dinars	Taux facial Interest	Durée Term (years)	Date d'ouverture des souscriptions Subscription date	Mode d'amortis. Amortization type	Jouissance Dated date	Notation Rating
Tunisie Leasing	15 000 000	100	TMM*+ 0,625%	5 ans	18/2/2010	constant	29/3/2010	BBB+
			5,125%					
Société Tunisienne de Banque -STB-	50 000 000 50 000 000	100	TMM+0,7%	10 ans	10/3/2010	constant 670 (1ère- 14ème) 6,620 (la 15ème)	23/3/2010	-
			5,30%	15 ans				
Tunisie Leasing	20 000 000	100	TMM+ 0,625%	5 ans	26/4/2010	constant	1/6/2010	BBB+
			5,125%					
Compagnie Internationale de Leasing - CIL -	30 000 000	100	TMM+ 0,75%	5 ans	7/7/2010	constant	30/7/2010	BBB
			5,25%					
Arab Tunisian Lease - ATL -	75 000 000	100	TMM+ 0,75%	5 ans	26/7/2010	constant	9/8/2010	BBB
			5,25%					
Banque de Tunisie et des Emirats - BTE -	40 000 000 10 000 000	100	TMM+0,70% et 5,20%	10 ans	26/8/2010	constant	17/9/2010	
			5,85%	20 ans		constant		
Attijari Leasing	30 000 000	100	TMM+1%	5 ans	31/8/2010	constant	15/9/2010	BBB+
			5,30%					
Compagnie Internationale de Leasing - CIL -	30 000 000	100	TMM+0,75%	5 ans	18/10/2010	constant	3/11/2010	BBB
			5,375%					
Tunisie Leasing	30 000 000	100	TMM+0,75%	5 ans	19/10/2010	constant	17/11/2010	BBB+
			5,375%					
Arab Tunisian Lease - ATL -	35 000 000	100	TMM+ 1%	7 ans dont 2 ans de franchise**	13/12/2010	constant	30/12/2010	BBB
			5,50%					
Attijari Bank	50 000 000	100	TMM+0,6%	7 ans	28/12/2010	constant	11/1/2011	-
El Wifack Leasing	20 000 000	100	TMM+0,775%	5 ans	29/12/2010	constant	10/1/2011	BB+
			5,45%					
Compagnie Internationale de Leasing - CIL -	30 000 000	100	TMM+0,75%	5 ans	10/1/2011	constant	15/2/2011	BBB
			5,50%					
Total	515 000 000							

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

** 2 years exemption

EMISSIONS D'EMPRUNTS SUBORDONNES PAR LES SOCIETES COTEES EN 2010

ISSUANCES OF SUBORDINATED BONDS BY LISTED COMPANIES YEAR 2010

Société/ Company	Montant souscrit en D <i>Issue amount in dinars</i>	Prix d'émission en D <i>Issue price in dinars</i>	Taux facial <i>Interest</i>	Durée <i>Term (years)</i>	Date d'ouverture des souscriptions <i>Subscription date</i>	Mode d'amortis. <i>Amortization type</i>	Jouissance <i>Dated date</i>	Notation <i>Rating</i>
Amen Bank	80 000 000	100	TMM+ 0,85%	15 ans	2/8/2010	constant	31/8/2010	-
Tunisie Leasing	20 000 000	100	TMM+1,1% 5,70%	5 ans	11/1/2011	constant	28/2/2011	BBB-
Total	100 000 000							

LES NOUVELLES INTRODUCTIONS EN BOURSE EN 2010

NEW LISTINGS IN 2010

Société/ Company	Date d'introduction <i>Date of listing</i>	Procédure d'introduction <i>Procedure of listing</i>	Nombre de titres offerts <i>Number of Shares</i>	% dans le capital <i>Capital floated (%)</i>	Cours d'introduction <i>Price</i>	Demande totale <i>Total demand</i>	Demande/ offre (%) <i>Demand/ offer (%)</i>
ASSURANCES SALIM	19 mars 2010 <i>March</i>	Offre à Prix Ferme *	660 000	24,81%	15,000	17 987 879	2725%
TUNIS RE	26 avril 2010 <i>April</i>	Offre à Prix Ferme *	2 000 000	22,20%	7,000	61 286 838	3064%
Carthage Cement	10 juin 2010 <i>June</i>	Offre à Prix Ferme *	20 337 846	14,25%	1,900	319 853 829	472%
		Placement Garanti **	47 368 421	33,20%			
		Placement privé ***	3 293 733	2,31%			
ENNAKL AUTOMOBILES	12 juillet 2010 <i>July</i>	Offre à Prix Ferme *	4 600 000	15,33%	10,700	101 088 600	2198%
		Placement Garanti	4 400 000	14,67%			
MODERN LEASING	1 décembre 2010 <i>December</i>	Offre à Prix Ferme *	1 000 000	25%	8,500	21 497 692	2150%

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

** Garanteed investment

*** private investment

INDICATEURS SUR LA PARTICIPATION ETRANGERE DANS LES SOCIETES COTEES FOREIGN OWNERSHIP INDICATORS IN OFFICIAL LIST

En millions de dinars/ Tunisian Million Dinars

Désignations / Designation	2010	2009	2008	2007	2006
Acquisitions des étrangers/Buy	185	137	610	84	143
Cessions des étrangers/Sale	326	257	658	70	99
Solde net/Net Balance	-142	-120	-48	14	44
Capitalisation boursière (1)/ Market Capitalization (1)	15 282	12 227	8 301	6 527	5 491
Part des étrangers dans la Capitalisation boursière / % of Foreigners(1)	20,2%	21,9%	24,7%	28,0%	27,6%

OPERATIONS ENREGISTREES POUR COMPTE D'ETRANGERS REGISTERED OPERATIONS BY FOREIGNERS

Désignations / Designation	2010	2009	2008	2007	2006
Acquisitions /Buy	290	179	798	358	3 129
Cessions /Sale	338	152	524	308	82
Solde net / Net Balance	-48	27	274	50	3 047

TOTAL DES OPERATIONS POUR COMPTE D'ETRANGERS TOTAL OPERATIONS BY FOREIGNERS

Désignations / Designation	2010	2009	2008	2007	2006
Acquisitions /Buy	475	316	1 408	442	3 272
Cessions /Sale	664	409	1 182	378	181
Solde net / Net Balance	-189	-93	226	64	3 091

VARIATION DE LA PARTICIPATION ETRANGERE DANS LES SOCIETES COTEES - 2009/2010

FOREIGN OWNERSHIP ON LISTED COMPANIES - 2009/2010

Sociétés Cotées <i>Listed companies</i>	Taux de la PE au 31/12/10 <i>% Foreign Ownership</i>	Nombre de titres détenus par les étrangers au 31/12/2010 <i>Shares Owned by foreigners as at 31/12/2010</i>	Taux de la PE au 31/12/09 <i>% Foreign Ownership</i>	Nombre de titres détenus par les étrangers au 31/12/2009 <i>Shares Owned by foreigners as at 31/12/2009</i>
Finances/ Finance		128 701 368		99 539 869
AMEN BANK	1,29	128 528	0,70	70 479
ASSURANCES SALIM	0,35	9 197	-	-
ASTREE	30,21	1 208 293	30,20	1 207 822
ATB	64,25	54 611 089	64,25	51 398 673
ATL	0,40	68 629	0,75	127 585
ATTIJARI BANK	54,58	18 420 227	54,58	16 373 909
ATTIJARI LEASING	0,00	0	0,00	0
BH	10,25	1 844 605	8,74	1 573 052
BIAT	7,92	1 346 939	17,18	2 919 879
BNA	3,61	1 153 672	0,33	105 477
BT	21,45	24 126 227	22,85	2 570 456
BTE (ADP)	1,19	11 876	1,14	11 445
CIL	1,56	62 385	1,21	36 290
EL WIFACK LEASING	13,65	409 545	14,00	419 886
MODERN LEASING	1,48	59 214	-	-
PI. TUNISIE -SICAF	0,00	0	0,00	0
POULINA GP HOLDING	2,69	4 482 983	2,90	4 833 870
SPDIT - SICAF	0,05	12 791	0,03	9 368
STAR	41,07	947 790	40,97	945 461
STB	9,19	2 283 813	9,07	2 254 069
TUNINVEST-SICAR	1,06	10 218	2,98	28 818
TUNIS RE	0,31	28 219	-	-
TUNISIE LEASING	10,46	731 903	6,08	419 219
UBCI	50,19	7 528 639	50,19	5 019 425
UIB	52,36	9 214 586	52,36	9 214 686
Télécommunications / Telecommunications		196 278		200 868
SERVICOM	0,37	8 827	0,13	2 962
SOTETEL	8,09	187 451	8,54	197 906

Services aux consommateurs / Consumer Services		25 780 218		21 440 603
ARTES	28,12	7 171 873	28,18	7 186 776
ENNAKL AUTOMOBILES	12,71	3 813 606	-	-
MAGASIN GENERAL	0,01	152	0,01	152
MONOPRIX	0,00	305	0,01	137
SOTUMAG	0,00	56	0,00	42
TUNISAIR	13,93	14 794 226	13,42	14 253 496
Santé / Health		292 190		345 020
ADWYA	2,35	258 194	2,81	309 123
SIPHAT	1,89	33 996	1,99	35 897
Biens de consommations / Consumer Goods		33 135 110		30 523 388
ASSAD	1,33	145 800	0,92	92 045
ELECTROSTAR	0,29	5 158	0,08	1 399
GIF-FILTER	1,08	71 854	1,13	75 485
SFBT	51,59	31 470 034	51,60	28 895 912
SOPAT	1,43	168 465	1,29	27 145
STEQ	0,00	10	0,00	10
STIP	30,05	1 264 289	30,04	1 263 892
TUNISIE LAIT	0,10	9 500	1,68	167 500
Industries / Industry		37 207 242		16 816 928
CARTHAGE CEMENT	16,16	23 504 283	-	-
CIMENTS DE BIZERTE	0,03	12 970	0,05	23 176
ESSOUKNA	0,00	0	0,00	0
SIAME	0,32	45 533	6,98	980 009
SIMPAR	0,07	579	0,22	1 509
SITS	38,86	5 051 906	44,90	5 837 515
SOMOCER	35,39	8 584 392	41,12	9 974 589
SOTUVER	0,06	7 579	0,01	130
Matériaux de base / Basic Materials		3 916 640		3 955 177
AIR LIQUIDE TSIE	59,24	565 293	59,27	518 463
ALKIMIA	0,09	1 661	0,09	1 661
ICF	27,08	243 679	27,08	243 679
TPR	8,39	3 106 007	8,86	3 191 374
Pétrole et gaz / Oil and Gas		33 616		57 380
SOTRAPIL	1,03	33 616	1,75	57 380
Total		229 262 662		172 879 233

REPARTITION SECTORIELLE DE LA PARTICIPATION ETRANGERES DANS LA CAPITALISATION BOURSIERE

FOREIGN MARKET CAPITALIZATION BY SECTOR

Secteurs / Sectors	Part des étrangers dans la capitalisation boursière % Foreign ownership	Capitalisation boursière des étrangers au 31/12/2010 Foreign Market capitalization	Capitalisation Boursière en Dinars Market capitalization	Nombre de titres détenus par les étrangers au 31/12/10 Number of shares held by foreigners as at 31/12/10	Nombre de titres Admis Outstanding shares as at 31/12/10
Finances/Finance		2 194 072 094	10 644 698 250	128 701 368	617 318 693
AMEN BANK	1,29	9 954 494	774 500 000	128 528	10 000 000
ASSURANCES SALIM	0,35	227 718	65 861 600	9 197	2 660 000
ASTREE	30,21	95 140 991	314 960 000	1 208 293	4 000 000
ATB	64,25	435 154 007	677 300 000	54 611 089	85 000 000
ATL	0,40	406 284	100 640 000	68 629	17 000 000
ATTIJARI BANK	54,58	401 192 544	735 075 000	18 420 227	33 750 000
ATTIJARI LEASING	0,00	0	96 857 500	0	2 125 000
BH	10,25	54 342 063	530 280 000	1 844 605	18 000 000
BIAT	7,92	98 326 547	1 241 000 000	1 346 939	17 000 000
BNA	3,61	17 305 080	480 000 000	1 153 672	32 000 000
BT	21,45	280 346 758	1 307 250 000	24 126 227	112 500 000
BTE (ADP)	1,19	346 779	29 200 000	11 876	1 000 000
CIL	1,56	1 826 633	117 120 000	62 385	4 000 000
EL WIFACK LEASING	13,65	10 607 216	77 700 000	409 545	3 000 000
MODERN LEASING	1,48	708 792	47 880 000	59 214	4 000 000
PI. TUNISIE -SICAF	0,00	0	40 240 000	0	1 000 000
POULINA GP HOLDING	2,69	41 691 742	1 550 031 000	4 482 983	166 670 000
SPDIT - SICAF	0,05	90 304	189 772 800	12 791	26 880 000
STAR	41,07	178 165 564	433 800 130	947 790	2 307 693
STB	9,19	43 369 609	472 091 400	2 283 813	24 860 000
TUNINVEST-SICAR	1,06	84 503	7 988 820	10 218	966 000
TUNIS RE	0,31	416 512	132 840 000	28 219	9 000 000
TUNISIE LEASING	10,46	25 536 096	244 230 000	731 903	7 000 000
UBCI	50,19	307 168 471	612 000 000	7 528 639	15 000 000
UIB	52,36	191 663 389	366 080 000	9 214 586	17 600 000
Télécommunications/ Telecommunications		3 535 702	61 495 416	196 278	4 676 400
SERVICOM	0,37	69 733	18 628 200	8 827	2 358 000
SOTETEL	8,09	3 465 969	42 867 216	187 451	2 318 400

Services aux consommateurs/ Consumer Services		163 608 204	1 617 462 436	25 780 218	185 240 610
ARTES	28,12	89 146 381	316 965 000	7 171 873	25 500 000
ENNAKL AUTOMOBILES	12,71	44 542 918	350 400 000	3 813 606	30 000 000
MAGASIN GENERAL	0,01	21 383	323 036 450	152	2 296 250
MONOPRIX	0,00	13 115	397 538 440	305	9 245 080
SOTUMAG	0,00	70	15 000 000	56	12 000 000
TUNISAIR	13,93	29 884 337	214 522 546	14 794 226	106 199 280
Santé/ Health		2 144 041	96 696 000	292 190	12 800 000
ADWYA	2,35	1 626 622	69 300 000	258 194	11 000 000
SIPHAT	1,89	517 419	27 396 000	33 996	1 800 000
Biens de consommations/ Consumer Goods		401 896 737	1 079 576 626	33 135 110	107 836 324
ASSAD	1,33	1 640 250	123 750 000	145 800	11 000 000
ELECTROSTAR	0,29	36 106	12 250 000	5 158	1 750 000
GIF-FILTER	1,08	600 699	55 727 760	71 854	6 666 000
SFBT	51,59	393 060 725	761 890 000	31 470 034	61 000 000
SOPAT	1,43	596 366	41 816 250	168 465	11 812 500
STEQ	0,00	118	16 450 000	10	1 400 000
STIP	30,05	5 916 873	19 692 616	1 264 289	4 207 824
TUNISIE LAIT	0,10	45 600	48 000 000	9 500	10 000 000
Industries/ Industry		112 481 700	1 133 095 033	37 207 242	257 204 947
CARTHAGE CEMENT	16,16	77 799 177	481 353 132	23 504 283	145 423 907
CIMENTS DE BIZERTE	0,03	96 497	327 711 838	12 970	44 047 290
ESSOUKNA	0,00	0	18 668 813	0	3 006 250
SIAME	0,32	244 968	75 535 200	45 533	14 040 000
SIMPAR	0,07	27 086	37 424 000	579	800 000
SITS	38,86	16 570 252	42 640 000	5 051 906	13 000 000
SOMOCER	35,39	17 683 848	49 965 300	8 584 392	24 255 000
SOTUVER	0,06	59 874	99 796 750	7 579	12 632 500
Matériaux de base/ Basic Materials		200 519 636	611 135 825	3 916 640	40 801 454
AIR LIQUIDE TSIE	59,24	170 322 781	287 500 761	565 293	954 201
ALKIMIA	0,09	55 893	65 525 064	1 661	1 947 253
ICF	27,08	12 281 422	45 360 000	243 679	900 000
TPR	8,39	17 859 540	212 750 000	3 106 007	37 000 000
Pétrole et gaz/ Oil and Gas		386 584	37 626 160	33 616	3 271 840
SOTRAPIL	1,03	386 584	37 626 160	33 616	3 271 840

CAPITAUX TRAITES PAR LES INTERMEDIAIRES EN BOURSE ANNEE 2010

BROKERAGE FIRMS TURNOVER - YEAR 2010 -

Intermédiaires <i>Brokerage Firms</i>	COTE DE LA BOURSE	%	HORS COTE	%	ENREGISTREMENT (hors déclaration)	%	TOTAL	%
MAC SA	796 934 752	14,7%	23 141 887	24,1%	273 387 373	15,6%	1 093 464 012	15,1%
T.VAL	856 933 984	15,9%	5 757 985	6,0%	151 437 128	8,7%	1 014 129 096	14,0%
BIAT CAP	579 328 037	10,7%	78 287	0,1%	382 484 796	21,9%	961 891 120	13,3%
ATTIJARIH	419 247 962	7,8%	346 405	0,4%	44 326 380	2,5%	463 920 746	6,4%
T.SI	326 558 189	6,0%	6 080 644	6,3%	47 364 505	2,7%	380 003 337	5,2%
B.NAC	350 566 531	6,5%	359 492	0,4%	23 203 244	1,3%	374 129 268	5,2%
UBCI FIN.	73 934 651	1,4%	128 511	0,1%	283 156 553	16,2%	357 219 716	4,9%
C.GF	183 379 925	3,4%	3 045 953	3,2%	130 680 745	7,5%	317 106 623	4,4%
AI	218 809 784	4,1%	1 860 365	1,9%	82 046 610	4,7%	302 716 759	4,2%
A.FC	183 367 025	3,4%	49 792 825	51,9%	62 667 826	3,6%	295 827 676	4,1%
MAX. BOUR.	256 303 562	4,7%	103 374	0,1%	3 993 946	0,2%	260 400 882	3,6%
AXIS	239 593 676	4,4%	56 691	0,1%	11 148 472	0,6%	250 798 839	3,5%
SOFIGES	148 995 423	2,8%	717 964	0,7%	46 190 008	2,6%	195 903 395	2,7%
COF CAP	129 472 063	2,4%	1 057 071	1,1%	54 550 040	3,1%	185 079 174	2,6%
SIFIB-BH	163 570 812	3,0%	93 620	0,1%	4 964 093	0,3%	168 628 525	2,3%
FINAC	110 815 861	2,1%	227 054	0,2%	23 128 476	1,3%	134 171 392	1,9%
S.B.T	84 900 871	1,6%	8 440	0,0%	31 656 834	1,8%	116 566 146	1,6%
C.GI	78 957 003	1,5%	37 116	0,0%	14 766 535	0,8%	93 760 654	1,3%
BEST-H	66 263 662	1,2%	2 104 541	2,2%	14 774 137	0,8%	83 142 340	1,1%
U.FI	43 779 295	0,8%	530 643	0,6%	36 040 191	2,1%	80 350 129	1,1%
S.C.I.F	47 312 984	0,9%	48 850	0,1%	10 446 684	0,6%	57 808 517	0,8%
SICOFI	25 427 314	0,5%	68 550	0,1%	5 113 390	0,3%	30 609 255	0,4%
INI	19 451 702	0,4%	276 988	0,3%	10 669 029	0,6%	30 397 719	0,4%
TOTAL	5 403 905 068		95 923 255		1 748 196 995		7 248 025 318	

INTERMÉDIAIRES LES PLUS ACTIFS SUR LA COTE EN 2010

MOST ACTIVE BROKERAGE FIRMS IN OFFICIAL LIST IN 2010

Intermédiaires <i>Brokerage Firms</i>	Capitaux échangés en dinars <i>Value traded in Dinars</i>	Part en % %
T. VAL	856 933 984	15,86%
MAC SA	796 934 752	14,75%
BIAT CAP	579 328 037	10,72%
ATTIJARI	419 247 962	7,76%
B.NAC	350 566 531	6,49%
T.SI	326 558 189	6,04%
MAX. BOUR.	256 303 562	4,74%
AXIS	239 593 676	4,43%
AI	218 809 784	4,05%
C.GF	183 379 925	3,39%
Total	4 227 656 400	78,23%

LES OPERATIONS D'ENREGISTREMENTS

REGISTRATIONS

Intermédiaires <i>Brokerage Firms</i>	Capitaux échangés en dinars <i>Value traded in Dinars</i>	Part en % %
BIAT CAP	382 484 796	21,88%
UBCI FIN.	283 156 553	16,20%
MAC SA	273 387 373	15,64%
T.VAL	151 437 128	8,66%
C.GF	130 680 745	7,48%
AI	82 046 610	4,69%
A.F.C	62 667 826	3,58%
COF CAP	54 550 040	3,12%
T.SI	47 364 505	2,71%
SOFIGES	46 190 008	2,64%
Total	1 513 965 584	86,60%