

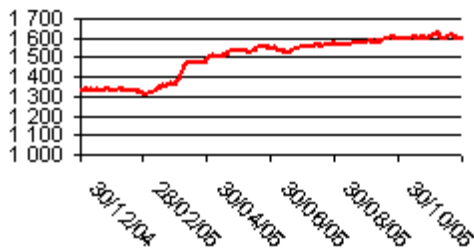
Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis

RETROSPECTIVE 2005

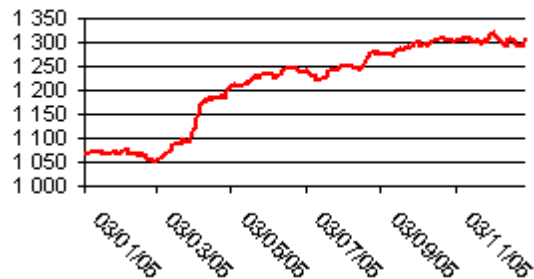
Marché de la cote de la bourse de Tunis

Indicateurs de marché			plus forts volumes sur marché central		
titre	var en %	dernier	titre	volume en MD	
TUNINDEX	21.27%	1615.12	BIAT	78.1	11.1%
BVMT	17.20%	1142.46	BS	76.6	10.9%
CAPI en MD		3 840	KAIR	53.7	7.7%
VOLUME MARCHE en MD			STPIL	52.0	7.4%
cote de la bourse	122.2%	701,4	AST	35.1	5.0%
Hors cote	26.1%	25,5	SFBT	31.5	4.5%
Enregistrement	151.6%	854,3	TAIR	25.8	3.7%
Déclarations		79,4			
Total	144.2%	1660,6			
plus fortes hausses			plus fortes baisses		
titre	var en %	dernier	titre	var en %	dernier
STPIL	101.96%	28.82	STS	-35.23%	12.87
BIAT	70.98%	33.00	GL	-29.05%	8.50
KAIR	72.92%	8.30	TLAIT	-27.55%	3.55
LSTR	60.65%	12.45	ICF	-34.49%	19.72
MNP	53.48%	48.50	PBADP	-25.48%	3.13
BT	50.08%	97.88	SOFI	-24.94%	5.81

TUNINDEX (une année)



TSE: TOTAL MARCHE (une année)



Performance hebdomadaire par secteur : Indices sectoriels
02/01/2006

	var en %	dernier ²	PER ³	PBV ³	Rdt dividende ³
TSE ¹	0.93%	1415.97	16.62	1.86	3.68%
assurance	33.65%	1297.05	10.51	1.85	5.56%
commerce	33.60%	1554.63	21.50	3.06	4.51%
Bancaire	29.77%	1406.70	13.10	1.55	1.26%
industries diverses	18.10%	1098.38	17.12	1.92	2.32%
service	17.22%	1388.37	11.60	3.66	5.80%
sociétés d'investissement	10.26%	2081.78	18.78	1.33	3.30%
industrie chimique	9.76%	1179.82	13.33	2.57	4.66%
industrie agroalimentaire	5.49%	917.80	15.16	1.83	2.11%
leasing	1.43%	1001.85	10.52	0.89	7.26%

1 : Indice de capitalisation composé de tous les titres du marché base 1000 au 31/12/2001.

2 : Indice de capitalisation du secteur base 1000 au 31/12/2001.

3 : Moyenne pondérée par la capitalisation boursière

L'année **2005** a été marquée par un ralentissement de la croissance mondiale ; la flambée des cours du pétrole ayant alimenté des tensions inflationnistes et des pressions sur la consommation.

La Réserve fédérale américaine et la Banque centrale européenne ont relevé, en décembre, leur taux d'intérêt directeur de 25 points de base pour les porter à 4,25% et 2,25% respectivement.

L'amélioration de la conjoncture internationale à partir du troisième trimestre, particulièrement aux **Etats-Unis**, a restauré le taux de croissance dans ce pays au niveau de **3,6%**.

En **Europe** et dans un environnement marqué par les " non " français et néerlandais au projet de constitution européenne et par le bras de fer électoral qui a paralysé l'Allemagne pendant près de deux mois. Le PIB de la zone euro a progressé de **1,3%** seulement.

Au plan national, les secteurs du tourisme et du transport aérien, certaines branches des industries manufacturières comme les industries mécanique et électrique et les industries diverses, ainsi que les échanges extérieurs ont poursuivi leur évolution positive.

Le taux de croissance économique devrait atteindre **4,2%** en **2005** et **5,8%** en **2006**, le taux d'inflation avoisinera **2%** en **2005** et **2,4%** en **2006** selon les chiffres de la banque centrale.

Du côté du marché financier, la place de Tunis réalise en 2005 l'une de ses meilleures performances historiques. Les indices de référence **TUNINDEX** et **BVMT** ont progressé respectivement de **21,27%** et **17,20%**.

Ces performances se sont accompagnées par des volumes appréciables atteignant l'enveloppe de **701,4 MD** sur la **cote de la bourse** et **854,3 MD** pour les **opérations d'enregistrements** soit en hausse respectivement de **122,2%** et **151,6%** par rapport à l'année précédente.

Sur l'ensemble des compartiments du marché boursier, les capitaux échangés ont atteint la somme de **1 660,6 MD** en progression de **144%**.

L'engouement des investisseurs étrangers pour les valeurs du secteur bancaire, en pleine revalorisation, et principalement la **BIAT**, l'opération de privatisation de la **Banque du sud**, la restructuration du capital de l'**ASTREE** et le fort empressement sur les petites capitalisations ont largement appuyé le volume global des échanges.

La bonne tenue du secteur bancaire dont l'indice sectoriel a grimpé de près de **30%** et la recombinaison de l'indice de capitalisation pour la première fois depuis sa création lui permettant de tenir compte de la bonne performance de cours des petites capitalisations, ont dopé ce dernier (le **TUNINDEX**) qui clôture l'année 2005 sur un rendement de **21,27%**.

De son côté, l'indice général **BVM** poussé par une balance variation dans le vert (**28** titres à la hausse contre **17** à la baisse) enregistre un rendement de **17,2%**. Notons que le cours de la plus grande capi du marché en 2004 : **SFBT** est resté invariable sur les dates du 31/12/2004 et 31/12/2005. En 2005 le titre **SFBT** perd sa place de première capi du marché pour être devancé dans un premier temps par la **BT** et la **BIAT** dans un deuxième temps.

La bonne performance des indices boursiers et l'enrichissement de la cote avec trois nouvelles valeurs : **GIF**, **ASSAD** et **Karthago Airlines**, (contre la radiation de **AMEN LEASE** suite à une **OPR** lancé par le groupe AMEN portant ainsi le nombre de valeurs cotées à **45**) ont exhorté la capitalisation boursière du marché qui atteint au 31/12/2005 : **3840 MD** contre **3085 MD** au 31/12/2004 soit une progression de **24,46%**.

Notons par ailleurs l'augmentation de capital de **SOMOCER** au mois de Juillet par l'émission de **1 000 000** d'actions au prix de **9.500** dinars et de l'**ATB** au mois de novembre par l'émission de **4 000 000** actions au prix de **13,000** dinars et l'attribution de **1 000 000** d'actions gratuites portant le capital social de la banque de **35** à **60 MD**.

Globalement la performance boursière a concerné tous les secteurs à l'exception du secteur de leasing en forte morosité déclenchée par la forte révision du niveau de provision sur **AMEN LEASE** et l'échec de l'**OPA** lancé sur **GENERAL LEASING**.

Il convient de rappeler :

- L'importante dégradation du déficit de la **STIP** passant de **-6,9 MD** au 31/12/2003 à **-14,7 MD** au 31/12/2004.

- La publication de **TUNISAIR** d'un résultat net annuel 2004 positif après quatre années de déficit,
- Paradoxalement la **SOTETEL** et **AMEN LEASE** affichent un résultat négatif pour la première fois depuis leur introduction en bourse,

En terme de distribution des bénéfices, la quasi-totalité des sociétés cotées ont conservé leur niveau de dividende. Il convient de souligner la révision importante du dividende par action de **MONOPRIX** à **2,500** contre **1,800** l'année précédente.

Rendement des titres cotés

MNEMONIQUE	cours j	var cours 2005	Rendement
CAP1* (MD)	3 840	24.46%	
PX1	1615.12	21.27%	
BVMT	1142.46	17.20%	
TSE	1306.77	22.53%	

STPIL	28.82	101.96%	107.57%
BIAT	33.00	70.98%	77.20%
KAIR	8.30	72.92%	72.92%
LSTR	12.45	60.65%	65.23%
MNP	48.50	53.48%	61.39%
BT	97.88	50.08%	53.91%
GIF	21.60	44.00%	49.00%
SIPHA	19.85	41.79%	47.14%
UBCI	28.00	40.00%	44.50%
AST	33.00	39.36%	41.89%
ASSAD	22.12	30.73%	35.25%
ALKIM	33.04	27.08%	31.69%
SOMOC	23.30	27.01%	27.01%
ATB	15.47	19.52%	24.35%
BH	10.84	17.57%	22.99%
STEQ	9.80	15.29%	22.94%
UIB	13.28	21.28%	21.28%
BTEI	24.80	11.41%	19.50%
TLS	18.80	10.52%	19.34%
PLTU	17.23	12.61%	19.15%
ASSAD	22.12	17.66%	17.66%
AB	18.80	10.59%	16.47%
SIMPA	16.99	6.12%	14.55%
AL	164.80	6.41%	10.43%
CIL	17.99	2.86%	9.72%
SPDIT	26.00	2.93%	8.47%
SFBT	40.50	0.00%	5.93%
TINV	5.40	-10.00%	5.17%
MAZ	11.54	0.26%	4.60%
ATL	19.00	-4.04%	3.54%
MGR	13.70	-2.14%	2.86%
STAR	7.24	2.26%	2.26%
MAG	18.58	-4.72%	-2.15%
CARTE	14.50	-6.09%	-2.85%
SOTET	26.02	-3.63%	-3.63%
BS	7.80	-4.88%	-4.88%
PALMB	4.32	-7.69%	-7.69%
SOTUV	12.79	-8.64%	-8.64%
BNA	8.90	-9.18%	-9.18%
TAIR	9.29	-12.77%	-12.77%
SIAME	25.38	-17.33%	-14.07%
STB	5.00	-22.60%	-22.60%
STIP	6.27	-23.54%	-23.54%
ICF	19.72	-34.49%	-27.18%
TLAIT	3.55	-27.55%	-27.55%
GL	8.50	-29.05%	-29.05%

RENDEMENT ET PART DE MARCHÉ DES SICAV

	actifs gérés	Part De Marché	Rendement	
		%	%	Rang
SICAV OBLIGATAIRE				
SICAV RENDEMENT	393.338	17.852%	3.69%	15
SICAV TRESOR	289.568	13.143%	4.72%	5
AMEN PREMIERE	264.519	12.006%	3.84%	14
TUNISIE SICAV	229.998	10.439%	4.01%	13
SICAV L'EPARGNANT	200.465	9.099%	4.18%	12
PLACEMENT OBLIGATAIRE	171.897	7.802%	4.71%	6
ALYSSA SICAV	141.769	6.435%	3.46%	17
SANADETT SICAV	127.945	5.807%	4.80%	3
FIDELITY OBLIGAT SICAV	95.554	4.337%	4.34%	11
SICAV BH OBLIGATAIRE	75.385	3.421%	3.60%	16
SUD OBLIGATAIRE SICAV	64.481	2.927%	4.85%	2
CAP OBLIG SICAV	32.795	1.488%	4.34%	10
INTERNATIONAL OBLIGATAIRE	32.718	1.485%	4.37%	9
UNIVERS OBLIGATIONS	23.881	1.084%	4.87%	1
SICAV AXIS TRESORERIE	21.762	0.988%	4.74%	4
SICAV ENTREPRISE	17.243	0.783%	2.90%	18
MILLENIU OBLIGATAIRE SICAV	12.553	0.570%	4.42%	8
GENERAL OBLIGATAIRE SICAV	7.397	0.336%	4.51%	7
	2 203.268	100.000%	3.81%	
SICAV MIXTE				
SICAV-AMEN	88.758	59.173%	4.81%	12
SICAV-PLACEMENT	12.554	8.369%	3.75%	15
SUD VALEUR-SICAV	9.956	6.637%	4.43%	13
SICAV CROISSANCE	7.483	4.989%	16.72%	1
ARABIA-SICAV	5.577	3.718%	2.47%	16
SICAV-PROSPERITY	4.684	3.123%	4.89%	11
SICAV-BH PLACEMENT	3.802	2.535%	7.45%	6
SICAV-PLUS	3.283	2.189%	4.23%	14
UNION FINANCIERE HANNIBAL-SICAV	2.906	1.937%	9.23%	3
SICAV-BNA	2.489	1.659%	6.13%	9
SICAV OPPORTUNITY	1.488	0.992%	7.99%	5
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	1.436	0.957%	10.44%	2
SICAV-SECURITY	1.138	0.759%	8.68%	4
SICAV DE L'INVESTISSEUR	1.020	0.680%	6.14%	8
SICAV AVENIR	1.017	0.678%	6.58%	7
UNION FINANCIERE SALAMMBO-SICAV	0.976	0.650%	-2.43%	20
MAC CROISSANCE FCP	0.463	0.309%	0.76%	19
AXIS CAPITAL PROTEGE	0.443	0.296%	5.94%	10
MAC EQUILIBRE FCP	0.274	0.183%	1.66%	18
MAC EPARGNANT FCP	0.250	0.167%	2.35%	17
	149.998	100%	5.43%	

H-M AMEN INVEST