

# STICODEVAM



## Rapport Annuel



2009

## **SOMMAIRE**

---

<b>INTRODUCTION GENERALE</b>	<b>3</b>
<b>LES INDICATEURS D'ACTIVITE</b>	<b>5</b>
<b>I. LE MARCHE PRIMAIRE</b>	<b>7</b>
1. LES TITRES DE CAPITAL	7
2. LES TITRES DE CREANCE	7
<b>II. LE MARCHE SECONDAIRE</b>	<b>9</b>
1. LE MARCHE BOURSIER	9
2. LE MARCHE DE GRE A GRE	10
3. LES OPERATIONS SANS MOUVEMENT DE FONDS	12
<b>III. LES PAIEMENTS</b>	<b>14</b>
<b>BILAN ET RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES</b>	<b>16</b>
<b>BILAN</b>	<b>17</b>
<b>RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES</b>	<b>19</b>

## **INTRODUCTION GENERALE**

---

La croissance de l'économie Tunisienne s'est poursuivie malgré l'impact de la crise mondiale grâce, notamment, à l'amélioration du niveau de la production agricole et à la progression des activités de services.

La croissance du PIB réel s'est ralentie, s'établissant à **3,1%** en 2009, contre **4,6%** en 2008 à cause, essentiellement, d'un repli des exportations des produits manufacturés à destination des pays de l'UE.

L'investissement et la demande interne ont soutenu l'économie. L'inflation s'est située à **3,7%**, pour l'année 2009, contre **5%** durant l'année précédente.

En ce qui concerne le marché financier, l'indice de référence TUNINDEX a enregistré une hausse de **48,4%** poursuivant son trend ascendant pour la septième année consécutive, ce qui a eu un effet positif sur la capitalisation boursière qui a connu une progression de **47%** passant de **8 301 MDT** en 2008 (**16,7%** du PIB) à **12 227 MDT** en 2009 (**22,9%** du PIB).

Du côté des échanges, le volume des transactions a atteint **3 324 MDT** soit une baisse de **20%** par rapport à 2008, par contre, les titres traités ont connu une hausse de **32%**.

Le marché des émissions des entreprises a enregistré un niveau record avec **976 MDT** en 2009 (**12,2%** de la FBCF privée), contre **644 MDT** en 2008 (**8,2%** de la FBCF privée).

Compte-tenu des émissions du Trésor, le volume global des émissions s'élève à **2 047 MDT** contre **1 325 MDT** en 2008.

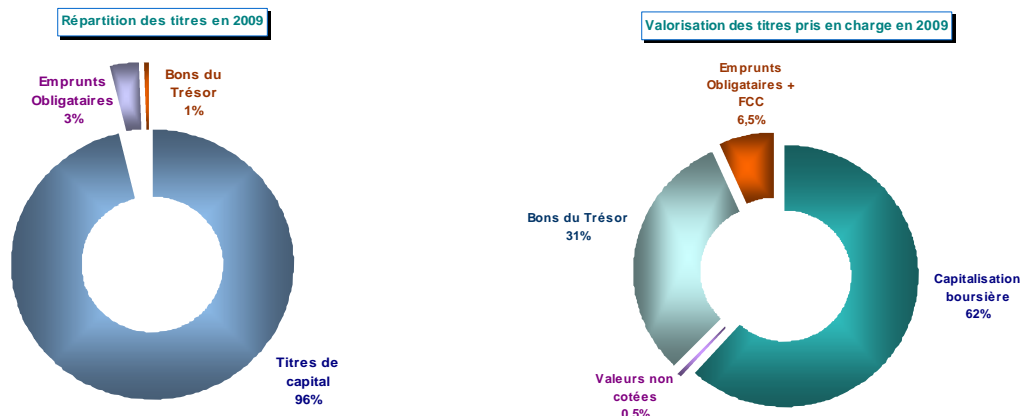
S'agissant du marché des OPCVM, l'année 2009 a connu l'entrée en activité d'une **SICAV** et de **11 FCP** portant le nombre total des OPCVM à **88** qui gèrent **4 383 MDT** en progression de **21%** par rapport à fin 2008.

De son côté, la STICODEVAM a poursuivi ses efforts pour permettre à ses adhérents la tenue de leur comptabilité titres ainsi que le règlement/livraison de leurs opérations dans le cadre du respect des règles de sécurité et de transparence. Ainsi, les indicateurs les plus significatifs de l'année 2009 se présentent comme suit :

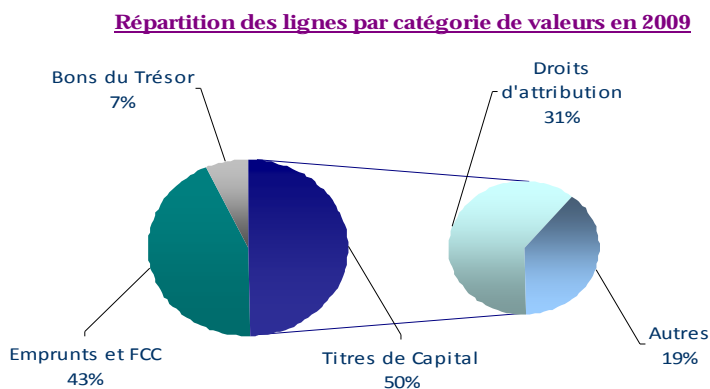
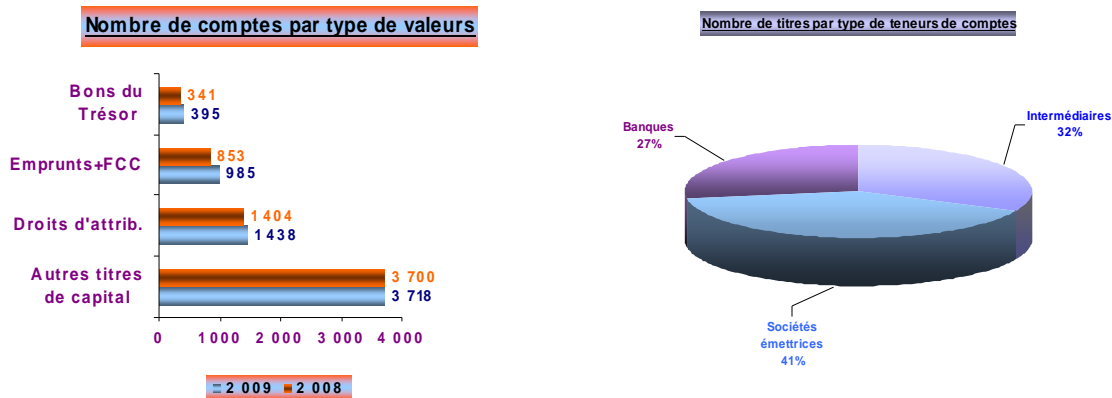
- ✚ Au niveau des indicateurs d'activité, les montants dénoués via la STICODEVAM sont de l'ordre de **5 437 DT** dont **33%** relatifs à la cotation électronique et **77%** concernent d'autres mouvements de fonds : paiement et remboursement de titres de créance, marché de gré à gré des bons du trésor... . Le nombre de titres dénoués est de l'ordre de **1181** millions de titres dont **858** millions (soit **72 %**) sont relatifs à des opérations sans mouvements de fonds : transferts de titres, virements et conversions de droits, mises et levées de charges... .
  
- ✚ Au niveau de la situation financière, la STICODEVAM a enregistré à la fin de 2009 un total bilan de **3 320 mDT** avec des fonds propres représentant de l'ordre de **84%**. Le chiffre d'affaires réalisé a atteint **1 748 mDT**, contre des frais d'exploitation de **1 396 mDT** ; ce qui a permis à la société de dégager un bénéfice net de **355 mDT**.

## LES INDICATEURS D'ACTIVITE

Au 31 décembre 2009, la STICODEVAM gère environ **949 millions** de titres valorisés à près de **20 MdsDT** soit **une fois et demie** la capitalisation boursière, dont **62%** reviennent aux titres de capital.



Ces titres sont répartis entre **109** adhérents, en **6 536** comptes et **344** lignes.

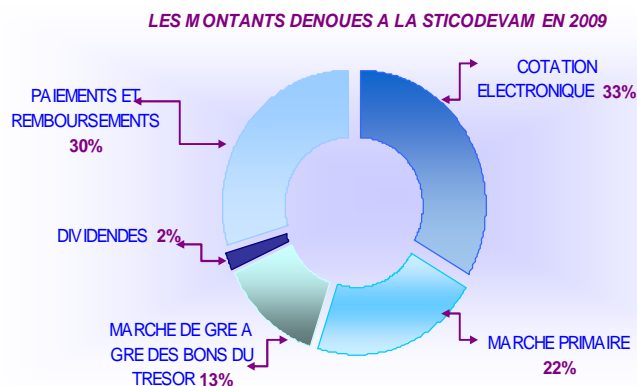


En fonction des catégories d'avoires, les titres pris en charge par la STICODEVAM se répartissent comme suit :

- ✚ Clients tunisiens : **75%** (**3%** comptes gérés) ;
- ✚ Clients étrangers : **20%** ;
- ✚ OPCVM et autres : **5%** (**2%** OPCVM).

Outre le dénouement des transactions boursières, la STICODEVAM traite une panoplie d'opérations permettant aux teneurs de comptes un meilleur suivi dans la tenue de la comptabilité titres de leurs clients. Ces opérations ont permis à la STICODEVAM de dénouer au cours de l'année 2009 :

- Ø **5 437 MDT** soit **trois fois** le volume des échanges sur le système de cotation électronique de la bourse ;



Ce montant est porté à **6 402 MDT** en tenant compte des avis d'exécution relatifs aux transactions boursières exécutées pour le compte des banques soit **965 MDT**.

- Ø **408 mille** opérations totalisant **1 182 millions** de titres, environ **six fois** les titres négociés en bourse.

<u>Année</u>	<u>Nombre en milliers</u>	<u>Quantité en millions</u>	<u>Capitaux en MDT</u>
<b>2009</b>	<b>408</b>	<b>1 182</b>	<b>5 437</b>
<b>2008</b>	<b>349</b>	<b>1 347</b>	<b>5 463</b>
<b>Variation 2009/2008</b>	<b>17%</b>	<b>- 12%</b>	<b>- 0,5%</b>

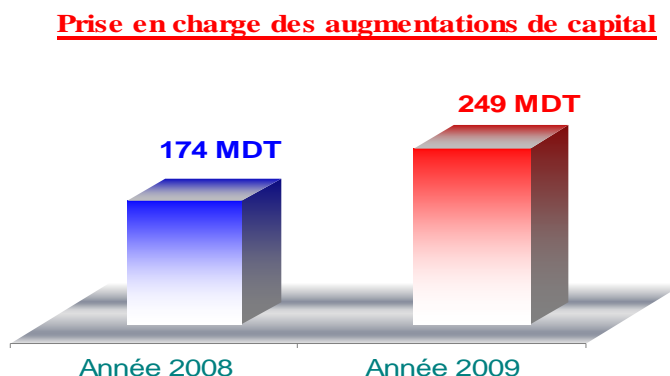
Les flux des titres dénoués par la STICODEVAM correspondent à une quantité encore plus élevée (**1 916 millions** de titres), compte-tenu des avis d'exécution et des écritures spécifiques à la comptabilité titres de la STICODEVAM émanant des opérations sur titres, des prises en charge des nouvelles valeurs, ...

## **I. LE MARCHÉ PRIMAIRE :**

En 2009, le marché des émissions a atteint un montant global de **2 047 MDT** contre une prise en charge des titres par la STICODEVAM de l'ordre de **1 954 MDT**, une différence qui provient, notamment, des dates de prises en charge des emprunts et celles des levées de fonds.

### **1. Les titres de capital :**

Les augmentations de capital prises en charge par la STICODEVAM sont au nombre de **19** pour un montant total de **249 MDT** dont **40%** reviennent à l'OPS de la société les Ciments de Bizerte (**101 MDT**), enregistrant ainsi une progression de **43%** par rapport à 2008 (**174 MDT**).



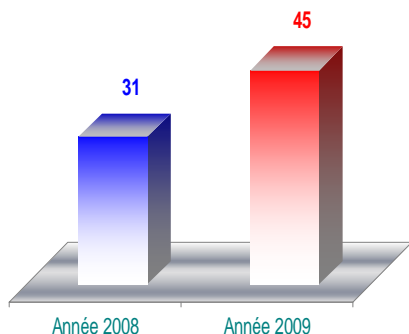
### **2. Les titres de créance :**

#### **2.1. Les emprunts obligataires :**

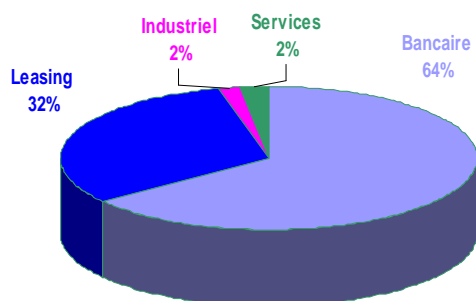
En 2009, le nombre de tranches d'emprunts obligataires pris en charge par la STICODEVAM a enregistré une progression de **45%** passant de **31** tranches en 2008 représentant **16** emprunts obligataires à **45** en 2009 représentant **20** emprunts obligataires.

L'encours des obligations prises en charge à la fin de l'année 2009 a atteint **634 MDT** contre **385 MDT** l'année précédente, soit une hausse de **65%**, qui s'explique notamment par l'accroissement des émissions réalisées par le secteur financier (**410 MDT** contre **230 MDT** en 2008).

Nombre de tranches d'emprunts pris en charge



Volume des emprunts par secteur

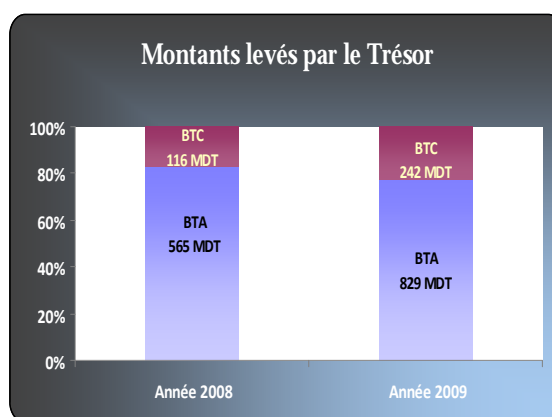
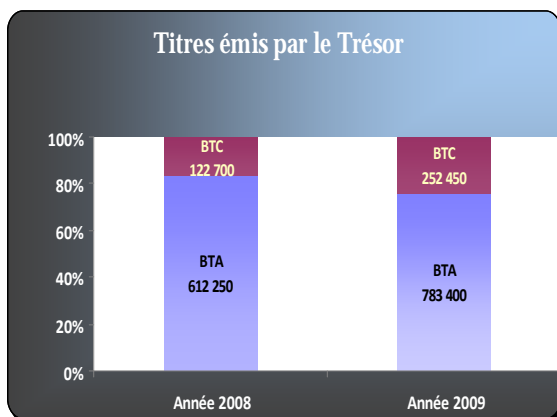


## 2.2. Les Bons du Trésor :

Au cours de l'année 2009, la STICODEVAM a dénoué près de **1 071 MDT** de nouvelles émissions de Bons du Trésor portant l'encours géré à environ **6 162 MDT**.

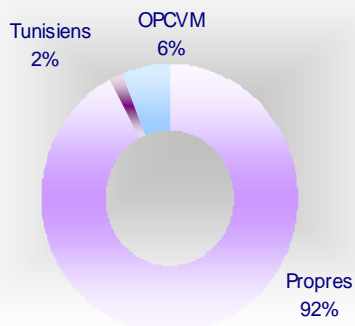
Les émissions des Bons du Trésor ont fait l'objet de **27** adjudications contre **12** durant l'année précédente pour un montant de **681 MDT**.

Notons que les émissions des BTA représentent **76%** du total des émissions de l'Etat en 2009 et **90%** du total de l'encours des Bons du Trésor au 31/12/2009.

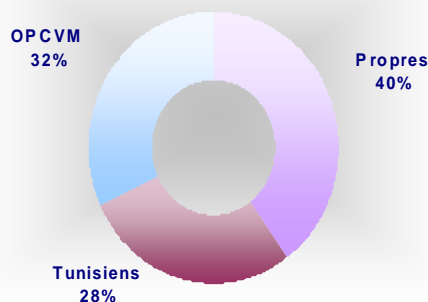


Les adjudications continuent à être prises, en majeure partie, pour le compte propre des teneurs de comptes enregistrant une progression de **11%** par rapport à 2008.

**Répartition des adjudications en 2009**



**Répartition de l'encours au 31/12/2009**

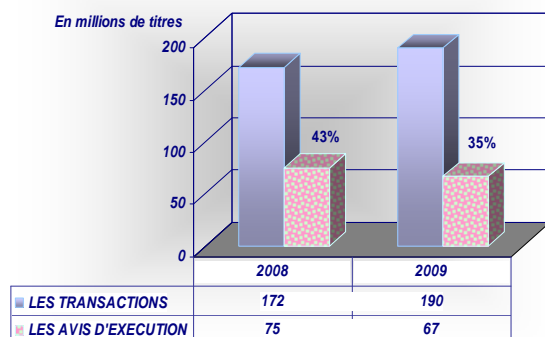


## **II. LE MARCHÉ SECONDAIRE :**

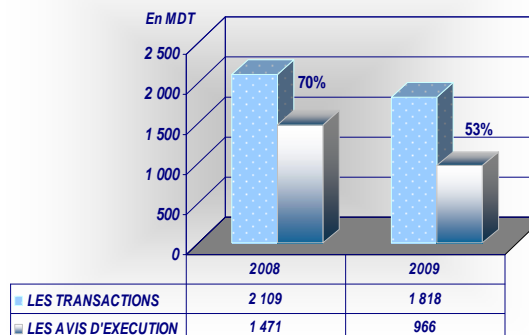
### **1. Le marché boursier :**

L'ajustement des transactions boursières entre les intermédiaires en bourse et les banques a entraîné le dénouement de montants supérieurs au volume traité en bourse. En effet, environ **53%** des montants des négociations sont pour le compte des banques. Pour ce cas précis, les comptes des intermédiaires ne sont que des comptes de transit.

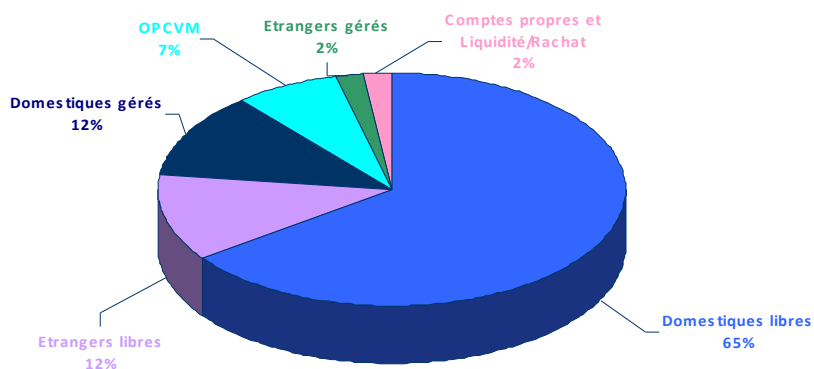
**Comparaison des titres traités**



**Comparaison des capitaux échangés**



Par ailleurs, les transactions réalisées sur le système de cotation électronique se répartissent, selon les catégories d'avoirs, comme suit :



## 2. Le marché de gré à gré :

### **2.1. Les opérations d'enregistrement en bourse :**

Les opérations d'enregistrement sur les titres pris en charge par la STICODEVAM, traitées durant l'année 2009, sont au nombre de **43** et ont totalisé **122 millions** de titres et seulement un montant de **1,1 MDT**, du fait que **97%** des titres échangés ont été traités sans mouvement de fonds.

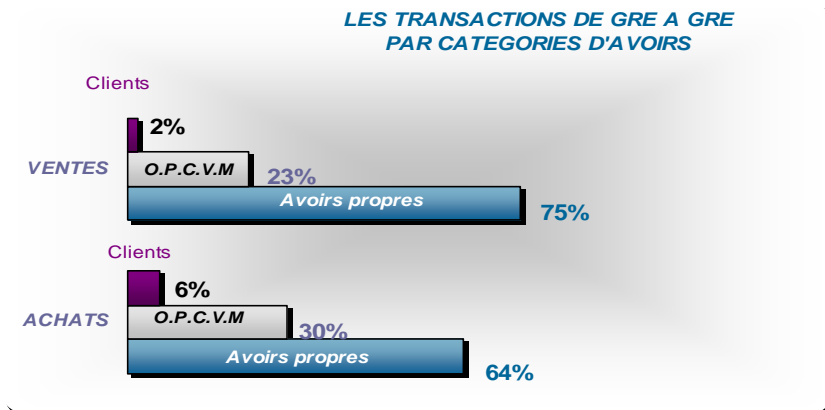
### **2.2. Le marché des Bons du Trésor :**

Parallèlement, au marché primaire, le marché secondaire de gré à gré des Bons du Trésor a évolué positivement par rapport à l'année 2008.

En effet, **252** transactions ont été traitées en 2009 par la STICODEVAM totalisant **655 mille** titres pour un montant de **715 MDT**, soit **sept fois** le volume réalisé sur le marché obligataire de la bourse, progressant de **34%** par rapport au nombre de transactions réalisées en 2008, **32%** en nombre de titres et **39%** en montant.

Ce volume tient compte des transactions dans lesquelles certains teneurs de comptes s'intercalent entre les opérations d'achat et de vente et qui représentent **35%** du volume des transactions.

La répartition des transactions de gré à gré des Bons du Trésor, selon les catégories d'avoires, dénote une prépondérance des transactions des banques et des S.V.T pour le compte propre.



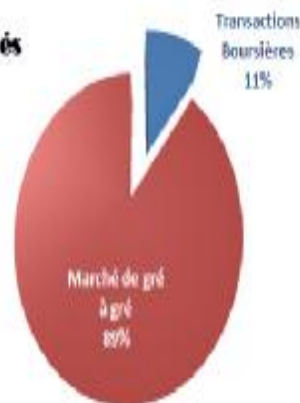
Cependant, ce volume n'inclut pas les transactions sur les Bons du Trésor réalisées entre la banque et sa propre clientèle, impliquant des transferts de titres entre les catégories d'avoires de la banque mais sans mouvement de fonds auprès de la STICODEVAM. Ces opérations ont concerné **1,9 millions** de titres en 2009, soit environ **trois fois** la quantité des titres échangés au niveau du marché de gré à gré avec mouvement de fonds.

### **Le marché secondaire des Bons du Trésor**

**Quantités échangées**

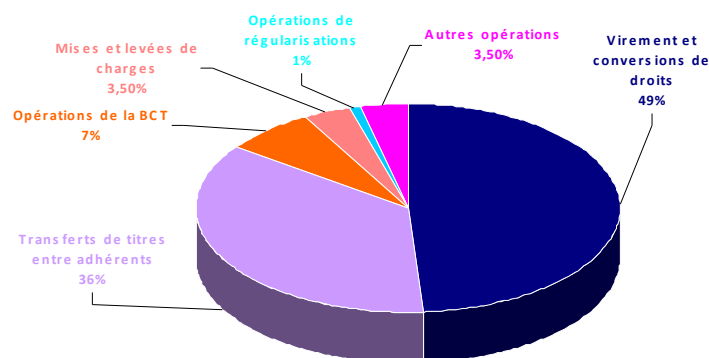


**Montants échangés**



### 3. Les opérations sans mouvement de fonds :

La STICODEVAM gère, dans son système de dénouement, une moyenne quotidienne de l'ordre de **3,6 millions** de titres relatifs à des opérations sans mouvement de fonds représentant ainsi **73%** des titres dénoués, (soit **858 millions** de titres sur un total de **1 182 millions** de titres).



#### **3.1. Les virements et conversions de droits :**

Le nombre de droits d'attribution, inscrits à la STICODEVAM, s'élève à **134 millions** de titres au début de l'année 2009. Il a été majoré de **217 millions** nouveaux droits suite aux augmentations de capital portant ainsi le nombre total des droits d'attribution à **351 millions** de titres. Au 31 décembre 2009, le stock de droits d'attribution revient à **11 millions** de titres soit un taux global de conversion de l'ordre de **97%** contre **42%** en 2008.

#### **3.2. Les transferts de titres entre adhérents :**

Le nombre de transferts de titres entre adhérents est passé de **1 573** transferts totalisant **132 millions** de titres en 2008 à **1 788** transferts totalisant **310 millions** de titres en 2009 se répartissant comme suit :

- ✚ Transferts entre intermédiaires financiers : **55%** des titres ;
- ✚ Transferts entre intermédiaires financiers et sociétés émettrices: **45%** des titres.

#### **3.3. Les opérations de la BCT :**

En moyenne, **3** pensions livrées intra-journalières totalisant **121 mille** titres ont été traitées par jour durant l'année 2009, contre **9** opérations en 2008 totalisant **246 mille** titres.

Les pensions livrées intra-journalières ont évolué mensuellement comme suit :



Par ailleurs, il est à signaler que les titres dénoués par la STICODEVAM correspondent au double des quantités précitées, du fait que chaque opération de pension livrée intra-journalière donne lieu à une restitution de P.L.I en fin de journée.

Concernant les opérations de refinancement, elles ont totalisé **161 mille** titres contre **254 mille** titres en 2008.

Refinancement des banques	2008	2009	Variation 2009 / 2008
Nombre d'opérations	<b>12</b>	<b>6</b>	- 50%
Quantité titres	<b>254 250</b>	<b>161 000</b>	- 37%

### 3.4. Les mises et levées de charges :

Les mises et les levées de charges sont de la responsabilité des teneurs de comptes, la STICODEVAM ne fait qu'inscrire les charges, selon la catégorie d'avoirs, déclarées par l'adhérent. Ainsi, la STICODEVAM a enregistré au cours de l'année 2009, **664** opérations de mises et de levées de charges pour **29 millions** de titres se répartissant comme suit :

- ✚ **99,9%** des titres relatifs à des mises et des levées de nantisements dont **63%** ont concerné deux valeurs ;
- ✚ **0,1%** des titres relatifs à des mises et des levées d'oppositions.

### 3.5. Les opérations de régularisation :

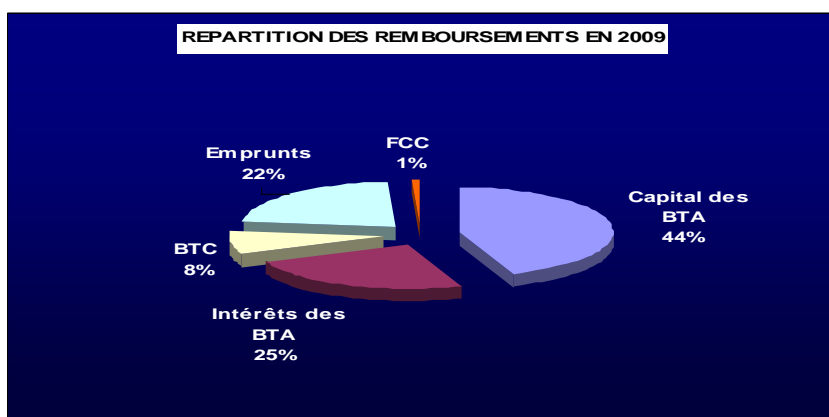
Les opérations de régularisation des catégories d'avoires effectuées par les teneurs de comptes ont atteint **1 954** opérations durant l'année 2009 totalisant **10 millions** de titres dont :

- ✚ des régularisations d'origine d'ordre suite à des erreurs de saisie sur le système de négociation qui ont porté sur **6,4 millions** de titres et qui représentent **3%** des titres négociés en bourse ;
- ✚ des changements de statut des clients qui ont porté sur **3,3 millions** de titres.

### III. LES PAIEMENTS :

Au cours de l'année 2009, la STICODEVAM a servi des flux correspondant aux :

- ✚ dividendes pour un montant de **115 MDT**, représentant les dividendes de **66%** des sociétés prises en charge par la STICODEVAM (62), contre **77 MDT** une année auparavant soit une hausse de **50%**.
- ✚ remboursements en capital et intérêts des titres de créance pour un montant total de **1 612 MDT**.



**Total des remboursements**  
**2009/2008**

<b>En MD</b>	<b>Remboursement 2009</b>	<b>Remboursement 2008</b>	<b>Variation 2009/2008</b>
<i>Remboursements en capital des BTA</i>	712	630	13%
<i>Intérêts des BTA</i>	396	405	- 2%
<i>Remboursements des BTC</i>	134	544	- 75%
<b><i>Total Bons du Trésor</i></b>	<b>1 242</b>	<b>1 579</b>	<b>- 21%</b>
<i>Remboursements des emprunts</i>	355	228	56%
<i>Paiements des parts des FCC</i>	15	18	-17%
<b>Total général</b>	<b>1 612</b>	<b>1 825</b>	<b>- 12%</b>

Il est à noter que le montant des remboursements des emprunts obligataires a enregistré une hausse de **56%** due, essentiellement, au remboursement anticipé des emprunts :

-  BH 2008 pour **74 MDT** ;
-  Attijari Bank 2008 pour **52 MDT**.

**BILAN**  
**ET**  
**RAPPORT GENERAL**  
**DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**BILAN COMPARE**  
**ARRÊTE AU 31 DECEMBRE 2009 & 2008**  
*(Exprimés en Dinars Tunisiens)*

<b>DESIGNATION</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>ÉCART %</b>
<b><u>ACTIF</u></b>			
<b><u>ACTIF NON COURANT</u></b>			
<i>Actif immobilisé</i>			
<i>Immobilisations incorporelles</i>	313 137	304 871	3%
<i>Moins : Amortissements</i>	(281 873)	(264 922)	6%
<b>Valeurs Nettes</b>	31 264	39 948	-22%
<i>Immobilisations corporelles</i>	1 871 526	1 052 346	78%
<i>Moins : Amortissements</i>	(978 032)	(878 786)	11%
<b>Valeurs Nettes</b>	893 494	173 560	415%
<i>Immobilisations financières</i>	149 645	144 969	3%
<i>Moins : Provisions</i>	0	0	
<b>Valeurs Nettes</b>	149 645	144 969	3%
<b><u>Total actif immobilisé</u></b>	<b>1 074 403</b>	<b>358 477</b>	<b>200%</b>
<b><u>Total actif non courant</u></b>	<b>1 074 403</b>	<b>358 477</b>	<b>200%</b>
<b><u>ACTIF COURANT</u></b>			
<i>Clients et comptes rattachés</i>	321 370	294 709	9%
<i>Moins : Provisions</i>	(18 797)	(18 764)	
<b>Valeurs Nettes</b>	302 573	275 945	10%
<i>Autres actifs courants</i>	168 537	61 538	174%
<i>Placements et autres actifs financiers</i>	1 567 155	2 178 648	-28%
<i>Liquidités et équivalents de liquidités</i>	207 013	118 926	74%
<b><u>Total actif courant</u></b>	<b>2 245 277</b>	<b>2 635 056</b>	<b>-15%</b>
<b><u>TOTAL ACTIF</u></b>	<b><u>3 319 680</u></b>	<b><u>2 993 533</u></b>	<b>11%</b>

**BILAN COMPARE**  
**ARRÊTE AU 31 DECEMBRE 2009 & 2008**  
*(Exprimés en Dinars Tunisiens)*

<b>DESIGNATION</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>ÉCART %</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>			
<b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>			
<i>Capital Social</i>	1 110 600	370 200	200%
<i>Réserves</i>	1 333 732	1 478 557	-10%
<i>Autres Capitaux Propres</i>			
<i>Résultats Reportés</i>			
<b><u>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</u></b>	<b><u>2 444 332</u></b>	<b><u>1 848 757</u></b>	<b><u>32%</u></b>
<b>Résultat de l'exercice</b>	354 707	629 491	-44%
<b><u>Total des capitaux propres avant affectation</u></b>	<b><u>2 799 039</u></b>	<b><u>2 478 248</u></b>	<b><u>13%</u></b>
<i>Passif</i>			
<b><u>PASSIF NON COURANT</u></b>			
<i>Provisions</i>	0	0	
<b><u>Total passif non courant</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	
<b><u>PASSIF COURANT</u></b>			
<i>Fournisseurs et comptes rattachés</i>	41 562	97 394	-57%
<i>Autres passifs courants</i>	479 078	417 891	15%
<b><u>Total passif courant</u></b>	<b><u>520 641</u></b>	<b><u>515 284</u></b>	<b><u>1%</u></b>
<b><u>Total passif</u></b>	<b><u>520 641</u></b>	<b><u>515 284</u></b>	<b><u>1%</u></b>
<b><u>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</u></b>	<b><u>3 319 680</u></b>	<b><u>2 993 533</u></b>	<b><u>11%</u></b>

**CONSULTING  
MEMBERS  
GROUP**

Société d'Expertise Comptable  
Inscrite au Tableau de l'Ordre des  
Experts Comptables de Tunisie

Résidence Diar Ezzahra app E19  
2034 Ezzahra Tunis - Tunisie  
Téléphone : +216 71 45 19 89  
Télécopie : +216 71 45 10 31  
email : [jamilgouider@yahoo.fr](mailto:jamilgouider@yahoo.fr)

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2009**

**MESSIEURS LES ACTIONNAIRES  
SOCIETE TUNISIENNE INTERPROFESSIONNELLE POUR LA COMPENSATION ET LE DEPOT DES  
VALEURS MOBILIERES  
STICODEVAM  
92-94, AVENUE HEDI CHAKER - TUNIS**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la Société Tunisienne Interprofessionnelle pour la Compensation et le Dépôt des Valeurs Mobilières, arrêtés au 31 décembre 2009, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

**1 – Responsabilités**

Nous avons audité les états financiers de la Société Tunisienne Interprofessionnelle pour la Compensation et le Dépôt des Valeurs Mobilières, arrêtés au 31 décembre 2009. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et à la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les travaux que nous avons accomplis, dans ce cadre, constituent une base raisonnable pour supporter l'expression de notre opinion.

## **2- Opinion**

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière la Société Tunisienne Interprofessionnelle pour la Compensation et le Dépôt des Valeurs Mobilières, ainsi que des résultats de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2009, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

## **3 - Vérifications spécifiques**

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers, des informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice.

CONSULTING MEMBERS GROUP



Représentée par

Mohamed Jamil GOUIDER

Tunis, le 16 avril 2010