

PROSPECTUS D'EMISSION

***EMPRUNT OBLIGATAIRE COMPAGNIE INTERNATIONALE
ARABE DE TOURISME***

MANAR 1994

DE 2 000 000 DE DINARS

Durée : 7 ans dont 2 ans de grâce

Taux d'intérêt : 10 % l'an

Prix d'émission : 100 dinars

Nominal : 100 dinars

Garanti par la Banque Internationale Arabe de Tunisie au profit des obligataires

Septembre 1994

PROSPECTUS D'EMISSION

**EMPRUNT OBLIGATAIRE COMPAGNIE INTERNATIONALE ARABE DE TOURISME
MANAR 1994**

DE 2.000.000 DE DINARS

Durée : 7 ans dont 2 ans de grâce

Taux d'intérêt: 10 % l'an

Prix d'émission :100 dinars

Nominal : 100 dinars

*Garanti par la Banque Internationale Arabe de Tunisie au profit des
obligataires*

Septembre 1994

COMPAGNIE INTERNATIONALE ARABE DE TOURISME

*Société Anonyme au capital de 11.500.000 dinars
Siège Social:70-72 ,Avenue Habib Bourguiba
TUNIS
Registre de Commerce : Tunis 94400*

**EMPRUNT OBLIGATAIRE
MANAR 1994
DE 2.000.000 DINARS**

**GARANTI PAR LA BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE
AU PROFIT DES DETENTEURS D'OBLIGATIONS OBJET DU PRESENT
PROSPECTUS**

Responsables de l'information

*Monsieur Ezzedine SAIDANE
Délégué général de la B.I.A.T.
Intermédiaire en Bourse*

*Monsieur Naoufel AOUN
Responsable du Service
Titres de la B.I.A.T.*

Tél :340 733 / 346 414

Fax : 340.680

S O M M A I R E

	<i>Pages</i>
1/ RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'EMPRUNT	4
A/ DECISION A L'ORIGINE DE L'EMPRUNT	4
B/ BUT DE L'EMISSION	4
C/ CARACTERISTIQUES DE L'EMPRUNT	4
D/ GARANTIE	5
E/ CIRCULATION DES TITRES	6
II/ RENSEIGNEMENTS CONCERNANT LA SOCIETE	6
A/ RENSEIGNEMENTS GENERAUX	6
B/ DIRECTION, ADMINISTRATION ET CONTROLE	6;7
C/ CAPITAL SOCIAL, EVOLUTION ET STRUCTURE	7;8;9
D/ PRESENTATION - ACTIVITES DE LA SOCIETE	9
E/ RENSEIGNEMENTS FINANCIERS	10;11;12;13
F/ PERSPECTIVES D'AVENIR	14
III/ ATTESTATIONS DES PERSONNES QUI ASSUMENT LA RESPONSABILITE DU PROSPECTUS	15
VI/ LETTRE DE GARANTIE+BULLETINS DE SOUSCRIPTIONS (annexes)	

I/ RENSEIGNEMENT CONCERNANT L'EMPRUNT

A/ DECISIONS A L'ORIGINE DE L'EMPRUNT

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de la Compagnie Internationale Arabe de Tourisme réunie le 23 juin 1994 a autorisé l'émission d'un emprunt obligataire de 2 millions de dinars et a donné pouvoir au Conseil d'Administration de la société de prendre les mesures et les décisions nécessaires à la réalisation de cette opération.

Dans le cadre des pouvoirs qui lui sont conférés par l'A.G.O. sus-visée, le Conseil d'Administration a décidé lors de sa réunion du 23 juin 1994 d'émettre un emprunt obligataire de 2 millions de dinars dont les caractéristiques se trouvent ci-dessous:

B/ BUT DE L'EMISSION

L'emprunt obligataire objet de ce prospectus vise le renforcement des fonds permanents de la société pour les besoins de financement des investissements complémentaires en cours de réalisation à l'hôtel Manar. Les sommes collectées vont servir pour résorber le déficit de structure qui serait enregistré à fin 1995 et assurer une permanence de l'équilibre financier qui se rétablirait dès fin 1994 et permettra à la trésorerie de la société d'observer une résorption totale de son insuffisance.

C/ CARACTERISTIQUES DE L'EMPRUNT

MONTANT : L'emprunt obligataire est de 2 millions de dinars D 2000.000 divisé en 20 000 obligations de D 100 chacune.

FORMES DES TITRES : Les titres sont nominatifs

PRIX D'EMISSION : Au pair soit 100 dinars par obligation payables intégralement à la souscription.

DATE DE JOUISSANCE : La date de jouissance en intérêts est fixée au 1er octobre 1994 quelque soit la date de souscription de chaque obligation.

DUREE : Les obligations sont émises pour une durée de 7 ans, dont 2 années de grâce. Leur durée de vie moyenne est de 5 ans.

INTERETS : Les obligations de l'emprunt MANAR 1994 rapportent un intérêt annuel de 10% brut calculé sur le nominal restant dû depuis le début de la période au titre de laquelle l'intérêt est servi.

AMORTISSEMENT : Les obligations émises seront remboursables annuellement par cinquième de leur valeur nominale, et ce à compter de l'année 1997. Les annuités d'amortissement sont payables à la même date que les coupons annuels d'intérêt.

PAIEMENT : Le paiement des intérêts sera effectué à terme échu à partir du 1er octobre 1995. Le remboursement du capital sera effectué à partir du 1er octobre 1997.

REGIME FISCAL : Les intérêts des obligations de cet emprunt seront soumis à une retenue d'impôt que la loi met ou pourrait mettre à la charge des personnes physiques ou morales. En l'état actuel de la législation, les intérêts sont soumis à une retenue à la source au taux de :

-15% non libératoires.

-15% libératoires au titre des intérêts produits par toutes sommes déposées dans les comptes d'Epargne - Emprunts obligataires à condition qu'aucune opération de retrait de la somme déposée, des échéances remboursées et des intérêts perçus, ne soit effectuée durant une période qui ne peut être inférieure à 5 ans à partir de la date d'inscription de ces fonds en compte

En cas de retrait durant cette période, les intérêts perçus au titre des obligations cédées à cette occasion font l'objet d'une retenue à la source complémentaire de 10%.

-20% définitifs et non susceptibles de restitution sur les revenus des obligations revenant à des personnes morales non soumises à l'impôt sur les sociétés ou qui en sont totalement exonérées en vertu de la législation en vigueur.

Les intérêts à percevoir annuellement par les détenteurs d'obligations du présent emprunt sont déductibles de la base imposable à l'impôt annuel sur le revenu des personnes physiques dans la limite de 1500D et ce conformément aux dispositions de l'Article 30 de la loi de Finances pour la gestion 1992.

SOUSCRIPTIONS ET VERSEMENTS : Les souscriptions et les versements seront reçus à partir du 30 septembre 1994 aux guichets de la Banque Internationale Arabe de Tunisie, Intermédiaire en Bourse. Les versements effectués à l'appui des souscriptions seront déposés au compte N° 51/10/96594/1 ouvert au nom de la C.I.A.T. sur les livres de la Banque Internationale Arabe de Tunisie, Agence Habib Bourguiba.

CLOTURE DE SOUSCRIPTION : Les souscriptions à cet emprunt seront clôturées sans préavis et au plus tard le 17 octobre 1994.

DOMICILIATION DE L'EMPRUNT : L'établissement et la délivrance des obligations, ainsi que le service financier de l'emprunt MANAR- 1994 seront assurés par les services de la Banque Internationale Arabe de Tunisie, Intermédiaire en Bourse, pendant toute la durée de l'emprunt.

D/ GARANTIE

L'emprunt MANAR- 1994 est assorti de la garantie de la Banque Internationale Arabe de Tunisie au profit des obligataires.

A cet effet la Banque Internationale Arabe de Tunisie assurera à chaque échéance annuelle, à la première demande de l'obligataire et en tout état de cause, le remboursement de la partie exigible du capital et le paiement des intérêts échus, conformément à la lettre de garantie figurant dans le présent prospectus.

E/ CIRCULATION DES TITRES

Les Bulletins de souscription doivent comporter la mention de la Banque garante. Ensuite et à l'occasion de toute acquisition en bourse d'obligations du présent emprunt, l'acquéreur en Bourse exigera de son intermédiaire de porter la mention de la Banque garante sur toute pièce qui justifie le transfert de propriété des obligations acquises.

II/RENSEIGNEMENTS CONCERNANT LA SOCIETE

A/ RENSEIGNEMENTS GENERAUX

DENOMINATION : COMPAGNIE INTERNATIONALE ARABEDE TOURISME

FORME : SOCIETE ANONYME

NATIONALITE : TUNISIENNE

DATE DE CONSTITUTION : 13/04/1983

DUREE : 99 ans

OBJET : La Société a pour objet tant en Tunisie qu'à l'étranger, la création, l'acquisition, la construction, l'aménagement et l'exploitation de tous établissements à caractère touristique, la prise de participations ou d'intérêt dans toutes sociétés ou opérations quelconques par voie de fusion, apport, souscription, achat de titres ou de droits sociaux ou constitution de nouvelles sociétés, et en général toutes opérations commerciales, financières, industrielles, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement aux objets ci-dessus ou à tous autres objets similaires ou annexes.

SIEGE SOCIAL : 70-72 Avenue Habib Bourguiba TUNIS

CAPITAL SOCIAL : 11 500 000 dinars

REGISTRE DE COMMERCE : 94 400

MATRICULE FISCAL : 014340 R.A. M 000

EXERCICE SOCIAL : Du 1er janvier au 31 décembre

B/ DIRECTION, ADMINISTRATION ET CONF

DIRECTION GENERALE

PDG : Mr Mokhtar FAKHFAKH

DG : Mr Khaled FAKHFAKH

CONSEIL D'ADMINISTRATION**Président :****Mr Mokhtar FAKHFAKH (AGC du 13/04/1983)****Membres :****La BIAT (AGC du 13/04/1983)****INOPLAST (groupe Hachicha)(AGC du 13/04/1983)****SOCETOUR (groupe Aziz MILED)(AGC du 13/04/1983)****La SFBT (AGO du 27/08/87)****Mr Raouf EL KATEB (AGO du 16/07/85)****Mr Moncef JERRAYA (AGC du 13/04/1983)****COMMISSAIRE AUX COMPTES :**

Nom et Prénom	Adresse	M A N D A T	
		DU	AU
Abderrazek BEN AMOR	7, Rue Amilcar, Tunis	1992	1995

MR Abderrazek BEN AMOR est membre de l'ordre des commissaires aux comptes de Tunisie.

C/ CAPITAL SOCIAL, EVOLUTION ET STRUCTURE**1/ CAPITAL SOCIAL**

Le capital social s'élève actuellement à D 11 500 actions de 10 dinars chacune, entièrement libérées.

2/ EVOLUTION DU CAPITAL

(en dinars)

Date de décision	Nature de l'opération	Evolution		Cap. en circul.	
		Montant	Nombre	Montant	Nombre
13/04/83	Constitution	600000	60000	600 000 50	60000
23/05/84	Aug. cap. numéraires	2200000	220000	2800 000	280000
17/03/86	"	1600000	160000	4400 000	440000
17/09/87	"	600000	60000	5000 000	500000
20/06/88	"	300000	30000	5300 000	530000
01/03/89	"	2200000	220000	7500 000	750000
21/11/90	"	1000000	100000	8500 000	850000
17/08/92	"	1500000	150000	10000 000	1000000
16/07/93	"	1500000	150000	11500 000	1150000

3/ STRUCTURE : AU 31/12/93

A la date du 31/12/93, le capital se répartit comme suit:

(en nombre de titres)

RUBRIQUE	NB ACTIONS	%
BIAT	247 359	21,50
Groupe Aziz MILED	245 168	21,40
Groupe HACHICHA	240 280	20,90
IBM - FRANCE	150 000	13,00
Mr Mokhtar FAKHFAKH	111 290	9,70
SOPRAT	67 000	5,80
SFBT	45 695	4,00
Mr Raouf EL KATEB	18 698	1,60
BTKD	14 000	1,20
BDET	10 500	0,90
Mr. Moncef JERRAYA	10	-
TOTAUX	1150 000	100

Conventions de rétrocession en cours :

- entre BIAT et BTKD portant sur : 35 000 actions dont 14 000 non encore réalisées.
- entre BIAT et BDET portant sur : 35 000 actions dont 10 500 non encore réalisées.
- entre LA SOCIETE DES HOTELS Beurivages Hôtel Méditerranée (groupe Raouf EL KATEB) et IBM FRANCE portant sur : 5 000 actions non encore réalisées.
- entre la société RYM (groupe Aziz MILED) et IBM FRANCE portant sur : 50 985 actions non encore réalisées.
- entre la SFBT et IBM FRANCE portant sur : 6 353 actions non encore réalisées.
- entre INOPLAST et IBM FRANCE portant sur : 87 662 actions non encore réalisées.

D/ PRESENTATION-ACTIVITES DE LA SOCIETE

1. Patrimoine :

La C.I.A.T. est propriétaire de l'unité hôtelière " MANAR " de catégorie 5 étoiles et d'une capacité d'hébergement de 662 lits.

Le complexe MANAR est implanté sur un terrain d'une superficie de 7,5 Ha du plan d'aménagement de la zone touristique d'EL MEREZKA à HAMMAMET. Il comprend les composantes suivantes :

- L'Hôtel MANAR : 416 lits
 - 200 chambres à 2 lits
 - 5 suites à 2 lits
 - 1 suite comprenant 3 chambres à 2 lits.
- L'Appart'hôtel "Résidence MANAR": 246 lits
- La Buanderie & la Discothèque extérieure
- La Salle polyvalente
- Les unités récréatives:
 - * le restaurant menu résidence
 - * la piscine chauffée
 - * le barbecue
 - * les bars piscines
 - * Les liaisons hotel- Résidence
 - * les terrasses avec pergolas

Les surfaces construites totalisent 38.678m² se détaillant comme suit:

(en m²)

DESIGNATIONS	HOTEL	APPART'HOTEL	TOTAL
Hébergement	11.736	7.379	19.115
Locaux de Services & Techniques	3.024	1.686	4710
Locaux Communs	11.717	832	12.549
Circulations	621	1.683	2.304
SURFACE TOTALE	27.098	11.580	38.678

2. Activité :

L'ouverture effective de l'hôtel a eu lieu en Avril 1987, et celle de l'appart-hôtel en Juillet 1990. Ainsi entre 1987 et 1992, la société est passée par différentes phases d'investissements (l'appart hôtel, la salle polyvalente, la piscine de l'appart hôtel etc...) tout en assurant en parallèle l'exploitation de l'hôtel.

Se poursuivant en 1993, les derniers travaux d'aménagement et de décoration se sont achevés au courant du premier semestre de l'année 1994 considérée comme premier exercice d'exploitation globale de l'ensemble du complexe "MANAR"(l'hôtel, la buanderie, la discothèque extérieure, l'appart hôtel, la piscine de l'appart hôtel, et la salle polyvalente).

E/ RENSEIGNEMENTS FINANCIERS

1/ EVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES ET DU RESULTAT

(en milliers de dinars)

ANNEE	CA TTC	RESULTAT
1991	3.443	- 1232
1992	4.860	- 534
1993	6.207	- 219

2/ ELEMENTS DE BILANS AU 31 DECEMBRE

(en milliers de dinars)

ACTIF	1991	1992	1993
Frais d'Etablissement (*)	9.086	10.053	13.615
Immobilisations Nettes	14.203	14.782	14.394
Titres de Participation	967	1.367	**1.657
Autres Valeurs Immobilisées	3	6	6
Valeurs d'Exploitation	273	306	442
Valeurs Réalisables à C.T.:	3.669	4.079	4.185
- Comptes de Tiers	3 663	4 069	4 184
- Comptes financiers	6	10	1
Valeurs Disponibles	124	528	138
Pertes Antérieures	978	2.210	2.744
Pertes de l'exercice	1.232	534	219
TOTAL ACTIF:	30.535	33.865	37.400

(*)(dont Frais Fin./ Acquis.Imm 8.842 (en 1991), 9.915 (en 1992),
13.293 (en 1993)

(**) Participation: SOPRAT (678 mD) GOLF DE TUNISIE (980 mD)

PASSIF	1991	1992	1993
Capital Social	8.500	10.000	11.500
Subvention (Bonifica.Intérêts)	2.020	1.771	1.942
Provision des F .F / A.I.	4 291	4.2	4.484
Dettes à L.M.T (à +1 an)	8.604		
Dettes à Court Termes :	7.120		
- Comptes de tiers:	519		
- Comptes financiers	6 601		
TOTAL PASSIF:			

* font objet d'une garantie ré

3/ SOLDES DES COMPTES DE RESULTATS AU 31 DECEMBRE
(en milliers de dinars)

A N N E E S	1 9 9 1	1 9 9 2	1 9 9 3
<u>PRODUITS</u>			
CHIFFRE D'AFFAIRES	3 443	4 860	6 207
REDUCTION SUR VENTES	- 54	- 67	- 42
AUTRES PRODUITS	10	13	14
	3 399	4 806	6 179
<u>SOUS TOTAL</u>			
<u>CHARGES DE PRODUCTION</u>			
ACHATS CONSOMMES	790	1 092	1 311
TFSE	567	734	763
TRANSPORTS & DEPLACEMENT	1	2	10
F D P	106	148	174
F F F	30	44	38
	1 494	2 020	2 296
<u>SOUS TOTAL</u>			
VALEUR AJOUTEE	1 905	2 786	3 883
<u>CHARGES D'EXPLOITATION</u>			
FRAIS DE PERSONNEL	845	1 029	1 234
IMPOTS ET TAXES INDIRECTS	71	48	141
FRAIS DIVERS D'EXPLOITATION	12	41	81
	928	1 118	1 456
<u>SOUS TOTAL</u>			
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	+ 977	+ 1 668	+ 2 427
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENT	2 420	2 367	2 662
DOTATIONS AUX PROVISIONS	-	4	
IMPOTS ET TAXES DIRECTS	37	50	127
	2 456	2 421	2 789
<u>SOUS TOTAL</u>			
REVENUS SUR TITRES	13		
RESULTAT NET D'EXPLOITATION	- 1 467	- 753	- 362
PERTES SUR EXERCICE ANTERIEUR	26	31	304
PERTES EXCEPTIONNELLES	2	1	2
IMPOTS SUR LES SOCIETES	-	-	1
	28	32	
<u>SOUS TOTAL</u>			
PROFIT SUR EXERCICE ANTERIEUR	10		
PROFIT EXCEPTIONNELS	4		
PRODUITS RESULTANT DES SUBVENTIONS	249		
	263		
<u>SOUS TOTAL</u>			
RESULTAT DE L'EXERCICE	- 1 232	-	

INDICATEURS DE GESTION

en Milliers de dinars

	1991	1992	1993
Résultat Net	- 1 232	- 534	- 219
Trésorerie	-3 570	-4 327	- 1.011
Fonds de Roulement	- 3 054	-3 611	- 135

QUELQUES RATIOS

	1991	1992	1993
Ratios de solvabilité[FPN/DT]	53%	51%	60%
Ratio de dépendance(D/CP)	51%	51%	55%
Valeur Ajoutée/ CA	54%	56%	59%
R B E /Fds Propres	11,49%	16,68 %	21,10%
Résultat/Fds propres	- 14,5 %	- 5,3 %	- 1,9 %
Autonomie financière	1,8	1,8	1,5
Résultat/ Actif Total	- 4 %	- 1,6 %	- 0,6 %

Le remboursement des dettes à long et moyen terme se fera comme suit pour les 3 prochaines années(y compris l'emprunt obligataire):

(en milliers de dinars)

Années	1994	1995	1996	1997
Anciens CMLT				
Principal	1284	1833	1836	1856
Intérêts	1514	1360	1152	931
Emprunt Obl.				
Principal				400
Intérêts		200	200	200
Total ppal	1284	1833	1836	2256
Total int.	1514	1560	1352	1131
Sce de la dette	2798	3393	3188	3387
Situation de la Trésorerie	-417	-1063	1391	-1094

F/ PERSPECTIVES D'AVENIR

Les résultats prévisionnels d'exploitation permettent de constater une nette amélioration aussi bien au niveau du chiffre d'affaires qu'au niveau du RBE et du résultat net de l'exercice à partir de l'année 1994. La diminution du Résultat net entre 1997 et 1998 est dû au paiement à partir de 1998 de l'impôt sur les sociétés.

Quant à la projection d'investissement pour l'année 1995 et suivantes, on peut notamment citer : l'informatisation de la gestion des points de vente de l'Hôtel, la construction d'un ouvrage d'architecture monumental, la reprise de l'éclairage des jardins ainsi que le renouvellement des équipements d'exploitation.

Chiffres significatifs prévisionnels :

(en milliers de dinars)

	1994	1995	1996	1997	1998
C. A.	7 190	7 730	8 290	8 870	9 000
R B E	2 830	3 170	3 440	3 710	3 800
R NET	392	387	701	1288	1 096

Tableau Emplois / Ressources prévisionnel :

ANNEES	1994	1995	1996	1997	1998	1999
Emprunt Obligataire	2000					
R.B.E.	2830	3170	3440	3710	3800	3800
Récupération TVA	195	150	150	150	150	150
<u>TOTAL RESSOURCES</u>	5025	3320	3590	3860	3950	3950
Investissements	830	350				
Renouvellements		150	200	200	200	200
Participation	130					
Sces de la dette	2798	3393	3188	3387	2984	2537
Impôts					484	580
<u>TOTAL EMPLOIS</u>	3758	3893	3388	3587	3668	3317
SOLDE RESS/EMP	1267	-573	202	273	282	633
Solde de Trésorerie	256	-317	-115	158	440	1073

III/ ATTESTATION DES PERSONNES QUI ASSUMENT LA RESPONSABILITE DU PROSPECTUS D'EMISSION

1/ ATTESTATION DE LA DIRECTION GENERALE DE LA SOCIETE

A notre connaissance, les données du présent prospectus sont conformes à la réalité. Elles comprennent toutes les informations nécessaires aux souscripteurs pour fonder leur jugement sur le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives de la sociétés. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à altérer la portée.



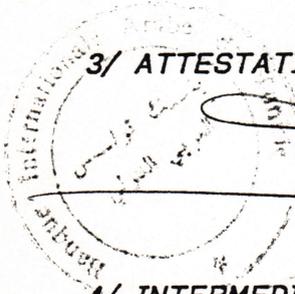
Le Président Directeur Général
MORTAR FAHFAH

2/ ATTESTATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Nous avons procédé à la vérification des informations financières et comptables données dans le présent prospectus d'émission en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession. Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la régularité des informations financières et comptables présentées.

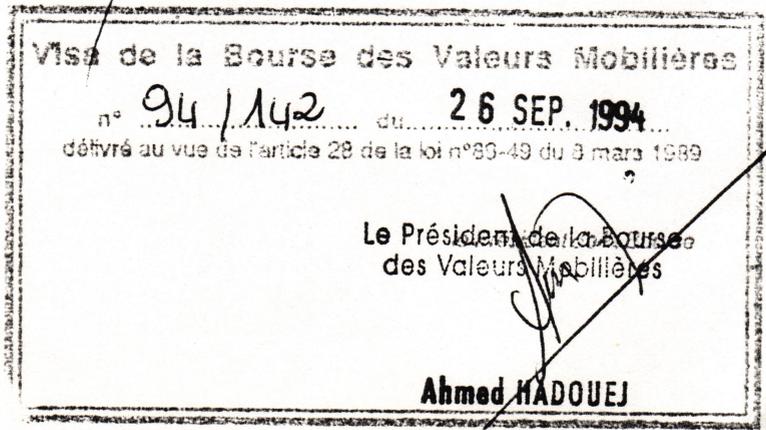
Abderrazak Ben Amor
Expert Comptable Diplômé
Commissaire aux Comptes
7, Rue Amilcar - TUNIS 1000
Tél : 256.122

3/ ATTESTATION DE LA BANQUE GARANTE



4/ INTERMEDIAIRES CHARGES DU MONTAGE DE L'EMPRUNT

La notice légale a été publiée au JORT N° 96 du 13.09.94.



R. Romdhane
TUNIS





2

BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE

بنك تونس العربي الدولي

00118

Enregistré à la Racette des Finances

4, Av. Habib Thameur TUNIS

GARANTIE BANCAIRE ACCORDEE PAR LA BIAT POUR L'EMISSION

DE L'EMPRUNT OBLIGATAIRE DE LA

COMPAGNIE INTERNATIONALE ARABE DE TOURISME

17 SEP. 1994
14 66 432

Nous soussignés BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE société anonyme au capital de 40.000.000 dinars dont le siège social est à Tunis, 70-72 Avenue Habib Bourguiba représentée par son Directeur Général, Monsieur Habib Fourati, déclarons par la présente avoir garanti l'emprunt obligataire MANAR 94, émis par la Compagnie Internationale Arabe de Tourisme, d'un montant de deux millions de dinars (2.000.000 DT), réparti en 20 000 obligations d'une valeur unitaire nominale de cent (100) dinars, remboursables sur sept (7) ans, dont deux ans de grace, moyennant un taux de 10 %, et ce, par annuité constante correspondant chacune au 1/5 de la valeur nominale majorée des intérêts dûs sur le capital non amorti .

A cet effet, la Banque Internationale Arabe de Tunisie s'engage à garantir au profit des obligataires, à chaque échéance, en tout état de cause et à la première demande de l'obligataire intéressé, sans qu'il soit besoin d'une mise en demeure ou d'une démarche judiciaire ou administrative quelconque, le paiement de la partie du capital exigible ainsi que des intérêts y afférents.

La présente garantie prend effet à partir de la date de l'émission de l'emprunt. Elle continue de produire ses effets jusqu'au remboursement intégral du montant de l'emprunt et de ses intérêts.

في مقابل التوقيع من قبل المبرمجين
A contre en contrepartie par les parties co-signataires

Signature of Habib Fourati

Fait à Tunis le 8 SEP. 1994

LE GARANT

Parties contractantes et leurs qualités de leur identité

LA BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE

Signature of Habib Fourati
Officier de l'Etat Civil

Signature of Habib Fourati
Stamp: BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE
Stamp: 8 SEP. 1994

COMPAGNIE INTERNATIONALE ARABE DE TOURISME

Société Anonyme au capital de 11 500 000
Siège Social : 70-72 Avenue Habib Bourguiba - Tunis
Registre de commerce : Tunis 94400

EMPRUNT OBLIGATAIRE " MANAR 1994 " de 2 000 000 Dinars
divisé 20 000 obligations de 100 dinars chacune
Taux d'intérêt : 10 %

Garanti par la Banque Internationale Arabe de Tunisie
Décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 23 juin 1994
Délibération du Conseil d'Administration du 23 juin 1993

Visa de la de la Bourse des Valeurs Mobilières N° 34141 du 26 SEP. 1994

Notice légale publiée au J.O.R.T. N°

BULLETIN DE SOUSCRIPTION N°

Je (nous) soussigné (s) Nom et Prénom.....
Pièce d'identité.....
Agissant pour le compte de Qualité.....
Nationalité..... Age Sexe(1) M [] F []
Profession..... Adresse.....

Déclare(ons) souscrire à obligations nominatives de l'emprunt
"MANAR 1994" au prix d'émission de 100 dinars l'unité , portant jouissance à partir du 30 septembre 1994 et
remboursables par cinquième, le 30 septembre de chaque année, à partir de 1997, à raison de (20,000D) par
obligation majorés des intérêts annuels échus.

Je (nous) reconnais (sons) avoir reçu copie du prospectus d'émission et pris connaissance de son contenu. Sur
cette base j'ai (nous avons) accepté de souscrire au nombre d'obligation ci-dessus indiqué. Etant signalé que
cette souscription ne vaut pas renonciation de ma (notre) part au recours par tous moyens pour la réparation des
dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées, soit d'une omission
d'information dont la publication aurait influencé ma (notre) décision de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède je (nous) verse (ons) : (1)

[] en espèces
[] par chèque n° tiré sur Agence.....
[] par virement en date du effectué sur mon compte n°
ouvert à Agence.....
la somme de (en toutes lettres)
représentant le montant des obligations souscrites.

Je (nous) désire (ons) que les titres souscrits soient : (2)

[] déposés chez
[] remis à

Fait en double exemplaire dont un en ma possession
le second servant de souche

A Le
Signature (3)

(1) Cocher la case correspondante .

(2) Remplir la case appropriée.

(3) Faire précéder la signature de la mention manuscrite "lu et approuvé"

نشرة إصدار

القرض الرقاعي للشركة الدولية و العربية للسياحة

" المنار 1994 "

بمبلغ : 2000.000 دينار

المدة : 7 سنوات منها عامان معفيان من الدفع

نسبة الفائدة : 10,5% سنويا

سعر الإصدار : 100 دينار

القيمة الاسمية : 100 دينار

مضمون من قبل بنك تونس العربي الدولي لفائدة المكتتبين

سبتمبر 1994

الشركة الدولية و العربية للسياحة
شركة خفية الإسم رأس مالها 11.500.000 ديناراً
المقر الرئيسي : 70-72 شارع الحبيب بورقيبة - تونس -
السجل التجاري : تونس 94400

القرض الرقاعي

"المنار 1994 "

بمبلغ 2000.000 ديناراً

مضمون من قبل بنك تونس العربي الدولي لفائدة حاملي الرقاع موضوع هذه النشرة.

المسؤولان عن الإعلام

السيد : نوفل عون
مسؤول عن مصلحة السندات
بنك تونس العربي الدولي .

السيد : عز الدين سعيدان
المنسوب العام لبنك تونس العربي الدولي
وسيط لدى بورصة الأوراق المالية
الهاتف : 346 414 / 740 733
فاكس : 340 680

الفهرس

الصفحة

4	1 - معلومات خاصة بالقرض
4	أ- القرارات المتعلقة للقرض
4	ب- هدف الإصدار
4	ج- خاصيات القرض
5	د- الضمان
6	هـ - تداول السندات
6	2 - معلومات خاصة بالشركة
6	أ- معلومات عامة
7-6	ب - الإدارة و التسيير و المراقبة
9-8-7	ج - رأس المال - تطوره و تركيبته
9	د- تقديم أنشطة الشركة
13-12 11-10	هـ - معلومات مالية
13	و- الأفاق المستقبلية
16	111 - شهادات الأشخاص الذي يتحملون مسؤولية الإصدار
(ملحقات)	1111- رسالة ضمان - شهادات الاكتتاب

1 - معلومات خاصة بالقرض :

أ- القرارات المتعلقة للقرض

رخصت الجلسة العامة لمساهمي الشركة الدولية و العربية للسياحة خلال اجتماعها المنعقد في 23 جوان 1994 باصدار قرض رقاعي بمبلغ مليوني دينار و فوضت لمجلس إدارة الشركة اتخاذ التدابير و القرارات اللازمة لانجاز هذه العملية .

و في إطار هذا التفويض الذي أعطته له الجلسة العامة العادية المذكورة سالفاً، قرر مجلس الإدارة خلال اجتماعه المنعقد بتاريخ 23 جوان 1994 إصدار قرض رقاعي بمبلغ مليوني دينار حددت خاصياته و شروطه كما يلي :

ب - الهدف من الاصدار

يرمي القرض الرقاعي موضوع هذه النشرة الى تدعيم الأموال القارّة للشركة قصد توفير حاجيات التمويل المتعلقة بالاستثمارات التكميلية التي هي الآن في طور الإنجاز بنزل المنار . و ستمكّن المبالغ التي ستتم تعبئتها من تقليص العجز الهيكلي الذي قد يحصل في نهاية 1995 و من ضمان الاستمرارية للتوازن المالي الذي سيتحقق بداية من نهاية 1994 فتشهد خزينّة الشركة .

ج- خاصيات القرض

* المبلغ : حدد مبلغ القرض الرقاعي بمليون دينار (2000 000) وهو ما يوافق إصدار 20.000 رقعة ذات قيمة إسمية ب 100 ديناراً .

* شكل الرقاع : رقاع إسمية

* سعر الإصدار : 100 ديناراً عن الرقعة الواحدة تدفع كاملة عند الاكتتاب .

* تاريخ الانتفاع : حدد تاريخ الانتفاع بالفوائد بداية من غرة أكتوبر 1994 مهما يكن تاريخ اكتتاب كل رقعة .

* المدة : تصدر الرقاع لمدة 7 سنوات منها عامان معفيان من الدفع . و يكون معدّل مدّتها في حدود 5 سنوات ..

* الفوائد : توظف عن رقاع قرض المنار 1994 بنسبة فائدة خام 10٪ سنوياً تحتسب بالاعتماد عن القسط المتبقي من القيمة الاسمية عند أول السنة التي تدفع بعنوانها الفوائد .

* الاستهلاك : تسدّد الرقاع بمقدار خمس قيمتها الاسمية بداية من 1997 . و يتم دفع الأصل في نفس تاريخ استخلاص الفوائد .

* الدفع : يتم استخلاص الفوائد عن حلول الأجل بداية من غرة أكتوبر 1995 و يقع تسديد الأصل بداية من غرة أكتوبر 1997 .

* النظام الجبائي : تخضع الفوائد المرتبطة برقاع هذا القرض الى الخصم الجبائي الذي ينص عليه القانون سواء الآن أو في وقت لاحق بالنسبة للأشخاص أو الذوات المعنوية و حسب القانون الحالي تخضع الفوائد لخصم من المورد بالنسب التالية :

- 15% غير تحريرية

- 15% تحريرية بعنوان الفوائد التي تنتجها حسابات الادخار للقروض الرقاعية شريطة أن لا يتم القيام بأية عملية سحب تشمل المبلغ المودع و الأقساط المسترجعة في آجالها و الفوائد الحاصلة على امتداد فترة لا تقل عن خمس سنوات ابتداء من تاريخ تسجيل هذه المبالغ في الحساب .
و في صورة حصول عملية سحب خلال هذه الفترة فتوظف على الفوائد المتحصل عليها خصم إضافي من المورد ب 10% .

- 20% من الفوائد و تكون النسبة في هذه الحالة نهائية و غير قابلة للارجاع بعنوان محاصيل الرقاع العادية للذوات المعنوية غير الخاضعة للأداء على الشركات أو المعفية منها كلياً بمقتضى القانون الجاري به العمل . و يتمتع حاملو الرقاع التابعة لهذا القرض بطرح الفوائد المتحصل عليها سنوياً من قاعدة الضريبة على الدخل السنوي للأشخاص و ذلك في حدود 1500 ديناراً وفقاً لأحكام الفصل 30 من قانون المالية لسنة 1992 .

* الاكتتاب و الدفع :
تقبل الاكتتابات و الدفوعات بداية من 30 سبتمبر 1994 بشبابيك بنك تونس العربي الدولي، الوسيط لدى البورصة . و تودع المبالغ المدفوعة تدعيماً للاكتتاب في الحساب رقم 1/96594/10/51 المفتوح بأسم الشركة الدولية و العربية للسياحة لدى بنك تونس العربي الدولي، فرع شارع الحبيب بورقيبية .

* غلق الاكتتاب :
يقع غلق الاكتتاب في هذا القرض الرقاعي بدون سابق اعلام و في أجل أقصاه 17 أكتوبر 1994 .

* المصالح المكلفة بخدمات القرض : تتولى مصالح بنك تونس العربي الدولي الوسيط لدى البورصة خلال كامل مدة القرض، إعداد و تسليم الرقاع و أداء الخدمات المالية التابعة لقرض المنار 1994 .

د - الضمان :

يتمتع القرض الرقاعي " المنار 1994 " بضمان بنك تونس العربي الدولي لفائدة حاملي الرقاع . و بذلك فإن بنك تونس العربي الدولي يتعهد في جميع الاحوال عند أول مطلب يقوم به حامل الرقاع بتسديد القسط المستحق من الاصل و بدفع الفوائد في آجالها مثلما هو منصوص عليه في رسالة الضمان المصاحبة لهذه التشريعية .

هـ - تداول السندات :

يجب أن يتم ذكر ضمان البنك في جميع بطاقات الاكتتاب . كما أنه بمناسبة عمليات بيع تشمل رقاع هذا القرض لدى البورصة ، يطالب كل مقتني من الوسيط الذي يمثله أن يذكر البنك الضامن في جميع الوثائق التي تدل على تحويل ملكية الرقاع المقتناة .

11 - معلومات خاصة بالشركة :

أ - معلومات عامة

التسمية : الشركة الدولية العربية للسياحة

الشكل : شركة خفية الاسم

الجنسية : تونسية

تاريخ التكوين : 13 أفريل 1983

المدة : 99 سنة

أهداف الشركة : القيام في تونس و في الخارج ببعث واقتناء و بناء و تهيئة و استغلال جميع المؤسسات ذات الصيغة السياحية و بالمساهمة في رأس مال الشركات و المشاركة في كل العمليات مهما كان نوعها و ذلك عن طريق الاندماج أو التقدمة أو الاكتتاب أو اقتناء الأسهم أو الحقوق الاجتماعية أو تكون شركات جديدة و عموما جميع العمليات التجارية و المالية و الصناعية و المنقولة و غير المنقولة المرتبطة بصفة مباشرة أو غير مباشرة بالأغراض المذكورة سالفها أو بأغراض أخرى مماثلة أو ملحقية .

المقر الرئيسي : 70-72 شارع الحبيب بورقيبة - تونس -

رأس المال : 11.500.000 دينار

السجل التجاري : 94400

رقم التعريف الجبائي : 014340 ر.أ.م 000

السنة المالية : تبدأ من غرة جانفي و تنتهي في 31 ديسمبر من كل عام ؛

ب - الإدارة، التسيير و المراقبة

الإدارة العامة : الرئيس المدير العام : السيد المختار الفخفاخ

المدير العام : السيد خالد الفخفاخ

مجلس الإدارة :

- رئيس

السيد المختار الفخفاخ (الجلسة العامة العادية المنعقدة في

(1983/4/13

- أعضاء :

بنك تونس العربي الدولي (الجلسة العامة العادية المنعقدة في

(1983/4/13

اينوبلاست (مجموعة حشيشة) (الجلسة العامة العادية المنعقدة في 1983/4/13)
سوسيتور (مجموعة عزيز ميلاد) (الجلسة العامة العادية المنعقدة في 1983/4/13)
معمل التبريد و الجعة (الجلسة العامة العادية المنعقدة في 1987/8/27)
السيد رؤوف الكاتب (الجلسة العامة العادية المنعقدة في 1985/7/16)
السيد المنصف جراية (الجلسة العامة العادية المنعقدة في 1983/4/13)

مراقبة الحسابات :

السيد عبد الرزاق بن عمر عضو بهيئة مراقبي الحسابات للبلاد التونسية

عنوانه : 7 نهج أملكار - تونس -

مدة تعيينه : من سنة 1992 الى سنة 1995.

ج - رأس المال ، تطوره و تركيبته :

- رأس المال : يبلغ رأس المال الحالي 11.500.000 ديناراً مقسم الي 1.150.000
مهما بقيمة اسمية ب 10 دنانير للسهم الواحد و مدفوع بالكامل.

2 - تطور رأس المال

رأس المال المتداول		التطور		نوعيّة العملية	تاريخ القرار
العدد	المبلغ	العدد	المبلغ		
60.000	600.000	60.000	600.000	تكوين	83/05/13
280.000	2800.000	220.000	2200.000	ترفيغ في رأس المال	84/05/23
440.000	4400.000	160.000	1600.000	نقدا	86/03/17
500.000	5000.000	60.000	600.000	"	87/09/17
530.000	5300.000	30.000	300.000	"	88/06/20
750.000	7500.000	220.000	2200.000	"	89/03/01
850.000	8500.000	100.000	1000.000	"	90/11/21
1000.000	10000.000	150.000	1500.000	"	92/08/17
1150.000	11500.000	150.000	1500.000	"	93/07/16

3- التركيبة بتاريخ 1993/12/31

يتوزع رأس المال بتاريخ 1993/12/31 كما يلي :

عدد الأسهم	%	
247 359	21,50	- بنك تونس العربي الدولي
245 168	21,40	- مجموعة عزيز ميلاد
240 280	20,90	- مجموعة حشيشة
150 000	13,00	- إ.ب.م. فرنسا
111 290	9,70	- السيد المختار الفخفاخ
67 000	5,80	- سوبرات
45 695	4,00	- معمل التبريد و الجعة
18 698	1,60	- السيد رؤوف الكاتب
14 000	1,20	- البنك التونسي الكويتي للتنمية
10 500	0,90	- بنك التنمية للاقتصاد التونسي
10	-	- السيد المنصف جرايية
1 150 000	100	المجموع

الاتفاقيات الجارية لأستعادة أسهم عن طريق البيع :

- بين بنك تونس العربي الدولي و البنك التونسي الكويتي للتنمية و تشتمل 35000 سهما منها 14000 سهما لم تتم اعادة اقتنائها لحد الان.
- بين بنك تونس العربي الدولي و بنك التنمية للاقتصاد التونسي و يخص 35000 سهما منها 10.500 سهما لم تتم اعادة اقتنائها بعد.
- بين شركة النزل " الضفاف الجميلة و نزل المتوسط " (مجموعة رؤوف الكاتب) و شركة إ. ب. م. فرنسا و تخص 5000 سهما و لم تنجز بعد.
- بين شركة " ريم " (مجموعة عزيز ميلاد) و إ. ب. م. فرنسا و تخص 50985 سهما لم تنجز بعد.
- بين معمل التبريد و الجعة و شركة إ. ب. م. فرنسا و تخص 6353 سهما لم تنجز بعد.
- بين إنوبلاست و إ. ب. م. فرنسا و تخص 87662 سهما لم تنجز بعد.

د - تقديم أنشطة الشركة :

1- الممتلكات :

تمتلك الشركة الدولية العربية للسياحة الوحدة الفندقية " المنار " من صنف 5 نجوم و ذات طاقة ايواء ب 662 سريرا .
و قد تم تركيز مركب " المنار " على أرض مساحتها 7ر5 هكتارا تابعة لمثال التهيئة للمنطقة الصناعية " المرازقة " بالحمامات و يحتوي المركب على :

- نزل المنار : 416 سريرا
- 200 غرفة ذات سريرين
- 5 أجنحة ذات سريرين
- جناح واحد يحتوي على ثلاثة غرف ذات سريرين

- الشقق الفندقية "اقامة المنار" 246 سريرا

- مغسل الثياب و المرقص الليلي الخارجي

- القاعة المتعددة الاختصاصات

- وحدات الاستراحة و التسلية

. مطعم ذو "وجبة اقامة"

. المسبح المسخن

. المشواة

. المشارب على ضفاف المسبح

. الربط بين النزل و الاقامة

. الارصفة المظللة .

تبلغ المساحات المبنية 38678 م² مفصلة كما يلي :

(بالم²)

المجموع	الشقق الفندقية	النزل	
19.115	7379	11.736	- الايواء
4.710	1686	3.024	- محلات للخدمات و محلات فنية
12.549	832	11.717	- محلات مشتركة
2.304	1683	727	- مساحات للتنقل
38.678	11 580	27.098	المساحة الجملية

2 - النشاط :

تم فتح النزل فعليا في شهر أفريل 1987 في حين دخلت الشقق الفندقية طور الاستغلال في جويلية 1990 . و بذلك مرت الشركة ما بين 1987 و 1992 بمراحل استثمار مختلفة (الشقق الفندقية ، القاعة المتعددة الاختصاصات، مسبح الشقق الفندقية، الخ ...) مع قيامها بالتوازي باستغلال النزل. و تواصلت خلال سنة 1993 آخر الأشغال المتعلقة بالتهيئة و التزويق لتنتهي خلال السداسية الأولى من سنة 1994 التي تعدّ أول سنة مالية شهدت الاستغلال الاجمالي لمجموع مركب " المنار " (النزل، مغسل الثياب ، المرقص الليلي الخارجي، الشقق الفندقية، مسبح الشقق الفندقية و القاعة المتعددة الاختصاصات).

هـ - معلومات مالية :

1- تطور رقم المعاملات نتيجة الاستغلال

(بالآف دينار)

نتيجة الاستغلال	رقم المعاملات باعتبار الأداءات	السنة
- 1232	3443	1991
- 534	4860	1992
- 219	6207	1993

(بالآلف دينار)

1993	1992	1991	الموجودات
13.615	10.053	9.086	مصاريف الانشاء (*)
14.394	14.782	14.203	مجمدات صافية
1.657**	1.367	967	سندات مساهمة
6	6	3	قيم أخرى مجمدة
442	306	273	قيم الاستغلال
4.185	4.079	3.669	قيم قابلة للتحويل في الامد القصير
4.184	4.069	3.663	- حسابات أشخاص
1	10	6	- حسابات مالية
138	528	124	قيم متوفرة
2.744	2.210	978	خسائر سابقة
219	534	1.232	خسائر السنة المالية
37.400	33.865	30.535	مجموع الموجودات

(*) منها نفقات تمويل اقتناء مباني البالغة 8842 سنة 1991_ 9915 سنة 1992_ 13293 سنة 1993

** مساهمات في شركة "سوبرات" (678 ألف دينار) و مولجان تونس (980 ألف دينار)

(بالآلف دينار)

1993	1992	1991	المطلوبات
11.500	10.000	8.500	رأس المال
1.942	1.771	2.020	تعويضات (فوائد مدعومة)
6.484	4.253	4.291	مؤونات على نفقات تمويل / اقتناء مباني
12.574*	9.317	8.604	ديون متوسطة و طويلة الامد (تفوق مدتها السنة)
4.900	8.524	7.120	ديون قصيرة المدى
517	601	519	- حسابات أشخاص
4.383	7.923	6.601	- حسابات مالية
37.400	33.865	30.535	مجموع المطلوبات

(*) موضوع ضمان عيني (مشترك) : أرض و بنايات

3 - حسابات الانتاج في 31 ديسمبر

(بالآلف دينار)

1993	1992	1991	
6 207	4 860	3 443	<u>المحاصيل</u> :
-42	-67	-54	- رفع المعاملات
14	13	10	- تخفيضات على عمليات بيع
6 179	4 806	3 399	- محاصيل أخرى
			- المجموع 1
1 311	1 092	790	<u>نفقات الانتاج</u> :
763	734	567	- مشتريات
10	2	1	- أشغال وأدوات و خدمات خارجية
174	148	106	- نقل و تنقل
38	44	30	- نفقات انتاج مختلفة
			- نفقات مالي للتمويل
2 296	2 020	1 494	المجموع 11
3 883	2 786	1 905	القيمة المضافة (1 - 11)
1 234	1 029	845	<u>مصاريف الاشغال</u>
141	48	71	- مصاريف الموظفين
81	41	12	- آداءات و ضرائب غير مباشرة
1 456	1 118	928	- مصاريف استغلال مختلفة
			المجموع الأول
+2 427	+1 668	+977	نتيجة الاستغلال الخام
2 662	2 367	2 420	أرصدة الاستهلاك
	4	-	أرصدة المؤونات
127	50	37	ضرائب و آداءات مباشرة
2 789	2 421	2 456	المجموع الثاني
		13	محاصيل السندات
-362	-753	-1 467	نتيجة تلاستغلال الصافية
304	31	26	خسائر على سنوات مالية سابقة
2	1	2	خسائر استثنائية
1	-	-	ضرائب على الشركات
307	32	28	المجموع الأول
211	1	10	محاصيل على سنوات ماضية
10	1	4	محاصيل استثنائية
229	249	249	محاصيل ناتجة عن التعويضات
450	251	263	المجموع الثاني
-219	-535	-1 232	نتائج السنة المالية

مؤشرات التصرف

(بالآلاف دينار)

1993	1992	1991	
-219	-534	-1.232	النتيجة الصافية
-1.011	-4.327	-3.570	الخزينة
-135	-3.611	-3.054	اعتماد التداول

بعض نسب التصرف

1993	1992	1991	
60%	51%	53%	نسبة الملاءة (الأموال الذاتية الصافية/الديون)
55%	51%	51%	نسبة التغطية
59%	56%	54%	القيمة المضافة / رقم المعاملات
21,10%	16,68%	11,49%	نتيجة الاستغلال الخام / الأموال الذاتية
-1,9%	-5,3%	-14,5%	النتيجة الصافية / الأموال الذاتية
1,5	1,8	1,8	الاستقلالية المالية
-0,6%	-1,6%	-4%	النتيجة الصافية / مجموع المحاصيل

يتم تسديد الديون الطويلة و المتوسطة المدى خلال السنوات الثلاث المقبلة كما يلي
(باعتبار القرض الرقاعي) :

1997	1996	1995	1994	السنوات
1856	1836	1833	1284	قروض متوسطة و طويلة الأمد قديمة
931	1152	1360	1514	الأصل الفوائد
400				القرض الرقاعي
200	200	200		الأصل الفوائد
2256	1836	1833	1284	مجموع الأصل
1131	1352	1560	1514	مجموع الفوائد
3387	3188	3393	2798	خدمة الدين
-1094	1391	-1063	-417	وضيفة الخزينة

- أفاق النمو المستقبلية :

على ضوء نتائج الاستغلال المقدره يمكن أن نلاحظ تحسنا ملموسا سواء على مستوى رقم المعاملات أو على مستوى نتيجة الاستغلال الخام أو كذلك على مستوى النتيجة الصافية بداية من سنة 1994. و يعود انخفاض الربح الصافي ما بين 1997 و 1998 الى دفع الضريبة على الشركات بداية من سنة 1998. وبخصوص الاستثمارات المنتظرة خلال سنة 1995 و ما بعدها يمكن أن نذكر بالخصوص : ادخال الاعلامية في مجال التصرف في وحدات البيع للنزل، بناء نصب تذكاري فخم، اعادة تنوير الحدائق و تجديد معدّات الاستغلال.

بعض الأرقام التقديرية

(بالألف دينار)

1998	1997	1996	1995	1994	
9 000	8 870	8 290	7 730	7 190	رقم المعاملات
3 800	3 710	3 440	3 170	2 830	نتيجة الاستغلال الخام
1 096	1 288	701	387	392	الربح الصافي

- جدول تقديري للموارد و الاستعمالات

1999	1998	1997	1996	1995	1994	السنوات
					2000	القرض الرقاعي
3800	3800	3710	3440	3170	2830	نتيجة الاستغلال الخام
150	150	150	150	150	195	استرجاع الأداء عن القيمة المضافة
3950	3950	3860	3590	3320	5025	مجموع الموارد
				350	830	استثمارات
200	200	200	200	150		أشغال تجديد
					130	مساهمات
2537	2984	3387	3188	3393	2798	خدمة الدين
580	484					أداءات
3317	3668	3587	3388	3893	3758	مجموع الاستعمالات
633	282	273	202	-573	1267	رصيد الموارد / الاستعمالات
1073	440	158	-115	-317	256	رصيد الخزينة

111 - شهادة الأشخاص الذين يتحملون مسؤولية نشرية الإصدار :

1 - شهادة الإدارة العامة للشركة

ان المعطيات الموجودة في نشرية الإصدار هذه مطابقة حسب علمنا للواقع و تتضمن كامل الإرشادات الضرورية لدعم حكم المكتتبين حول أملاك و نشاط الشركة و وضعيتها المالية و نتائجها و آفاق المستقبلية لتطور نشاطها ، و لا يعترى هذه الاشادات أي سهو من شأنه أن يحرف مداها .

الرئيس المدير العام

المختار الفخفاخ

2- شهادة مراقب الحسابات :

لقد قمنا بالتدقيق و التثبت في جميع المعلومات المالية و المحاسبة الموجودة في نشرية الإصدار هذه و أولينا لذلك العناية التي آرتأيناها ضرورية وفقا لقوانين و أحكام المهنة . و ليست لنا ملاحظات نبديها حول صحة و مصداقية المعلومات المالية و المحاسبة التي وقع تقديمها

السيد عبد الرزاق بن عمر

مراقب الحسابات

3 - شهادة البنك الضامن :

4 - الوسطاء المكلفون باعداد القرض :

صدرت النشرية القانونية بالرائد الرسمي للجمهورية التونسية عدد 96 بتاريخ 13 سبتمبر 1994

الشركة الدولية العربية للسياحة
شركة خفية الاسم رأس مالها 11.500.000 ديناراً
المقر الرئيسي : 70 - 72 شارع الحبيب بورقيبة - تونس -
السجل التجاري : تونس 94400

القرض الرقاعي "المنار 1994" بمبلغ 2000.000 ديناراً
مقسم الى 20.000 رقعة قيمتها الاسمية 100 ديناراً
بنسبة الفائدة : 10%

مضمون من قبل بنك تونس العربي الدولي
قرار الجلسة العامة العادية بتاريخ 23 جوان 1994
مداولات مجلس الادارة بتاريخ 23 جوان 1994

تأشيرة بورصة الاوراق المالية عدد بتاريخ

النشرة القانونية صادرة بالرائد الرسمي للجمهورية التونسية عدد 96 بتاريخ 13 سبتمبر 1994

بطاقة اکتتاب رقم

اني (نحن) الممضي (الممضون) اسفله (الاسم و اللقب)
بطاقة التعريف.....
المتصرف لحساب.....
الجنسية.....العمر.....الجنس(1) ذكر () أنثى ()
المهنة.....
العنوان.....
أصرح (نصرح) باکتتاب.....
الرقاعي "المنار 1994" بسعر 100 ديناراً للرقعة الواحدة و المنتفعة بالفائدة بداية من 30 سبتمبر 1994 و التي
ستسدد بمقدار الخمس في 30 سبتمبر من كل عام بداية من 1997 أي بمقدار (20000 ديناراً) لكل رقعة مع اضافة الفوائد
السوية التي حلت اجالها.
و أقر (نقر) نتي (أننا) تسلمت (نا) نسخة من نشرة تلاصدار و تعرفت على محتواها. و بناء على ذلك أقبل (نقبل)
الاکتتاب في الرقاع بالعدد المذكور أعلاه. علما و أن هذا الاکتتاب لا يعني تنازلي (نا) عن حقي (حقنا) في المطالبة
بجميع الوسائل باصلاح أي ضرر قد ينجم عن نشر معلومات غير ضافية أو غير صحيحة أو عن سهو في نشر معلومات قد
تؤثر على قبولي (قبولنا) الاکتتاب.
و بمقتضى ما تقدم أذفع (ندفع) (1)

نقدا

بواسطة صك رقم..... مسحوب على.....
بتحويل بتاريخ.....على حسابي رقم.....
مبلغ (بلسان القلم)
الموافق لمبلغ الرقاع المكتتبه
أرغب (نرغب) أن تكون الاسم المكتتبه (1) :

موعدة لدى.....
يقع تسليمها ل.....

حرر في نظيرين و تسلمت واحدا منهما
و الثاني يصلح كجذع
في.....

الامضاء (3)

(1) ضع العلامة في المكان المناسب
(2) عمر المكان المناسب
(3) أضف بخط اليد قبل الامضاء "أطلعت ووافقت"