



# Bulletin Officiel

Publié en application de l'article 31 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994

N° 3394 — Mercredi 22 Juillet 2009

— 14<sup>ème</sup> ANNEE — ISSN 0330-7174

## SOMMAIRE

### AVIS DES SOCIETES

#### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

EMPRUNT OBLIGATAIRE CIL 2009/2 2 - 3

#### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

SOCIETE SERVICOM 4 - 5

SOCIETE PALM BEACH HOTELS TUNISIA – PBHT – 6

SOCIETE TUNINVEST SICAR 7 - 8

SOCIETE MODERNE DE CERAMIQUE – SOMOCER – 9

SOCIETE AIR LIQUIDE TUNISIE 10

COURBE DES TAUX 11

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 12

## AVIS DES SOCIETES

### EMPRUNT OBLIGATAIRE

#### **VISAS du Conseil du Marché Financier :**

Portée du visa du CMF : Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

### **EMPRUNT OBLIGATAIRE CIL 2009/2**

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de la CIL tenue le 14 avril 2009 a autorisé l'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires pour un montant total de 60 millions de Dinars « 60 000 000DT » et a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour en fixer les montants successifs, les modalités et les conditions. Le conseil d'administration du 14 avril 2009 a décidé d'émettre une première tranche de 20 millions de dinars qui a été clôturée le 30 juin 2009. Le conseil d'administration du 1<sup>er</sup> juillet 2009 a décidé d'émettre une deuxième tranche de 20 millions de dinars, aux conditions explicitées ci-après.

**Dénomination de l'emprunt :** «Emprunt obligataire CIL 2009/2»

**Montant :** 20.000.000 dinars divisés en 200 000 obligations de 100 dinars chacune.

**Prix d'émission :** 100 dinars par obligation.

**Prix de remboursement :** Le prix de remboursement est de 100 dinars par obligation.

**Forme des obligations :** Toutes les obligations sont nominatives.

**Taux d'intérêt :** Les obligations du présent emprunt seront offertes à deux taux d'intérêts différents au choix du souscripteur :

- Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + **0,75%** brut calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de 75 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de septembre de l'année N-1 au mois d'août de l'année N.
- Taux annuel brut de **5,375%** l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

Le souscripteur choisira lors de la souscription le type de taux à adopter.

**La marge actuarielle (taux variable) :** La marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence. Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs.

La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au 30 juin 2009, qui est égale à 4,78583%, et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 5,53583%. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 0,75% et ce, pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

**Le taux de rendement actuariel (taux fixe) :** C'est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Ce taux est de 5,375% l'an pour le présent emprunt.

**Durée :** Les obligations seront émises pour une durée totale de 5 ans.

**Durée de vie moyenne :** Il s'agit de la somme des durées pondérées par les flux de remboursement puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Cette durée est de 3 ans pour le présent emprunt.

**Duration de l'emprunt :** La duration de l'«Emprunt obligataire CIL 2009/2» est égale à 2,804 années.

**Date de jouissance en intérêts :** Chaque obligation souscrite dans le cadre de la présente émission porte jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération.

Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date de souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le 15 septembre 2009, seront décomptés et payés à cette dernière date.

EMPRUNT OBLIGATAIRE - (Suite)

La date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises qui servira de base à la négociation en bourse est fixée au 15 septembre 2009, soit la date limite de clôture des souscriptions, et ce même en cas de prorogation de cette date.

**Amortissement :** Toutes les obligations émises seront remboursables à partir de la première année de la date limite de clôture des souscriptions d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation ; soit 1/5 de la valeur nominale de chaque obligation.

L'emprunt sera amorti en totalité le 15 septembre 2014.

**Paiement :** Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu, le 15 septembre de chaque année.

Le premier paiement en intérêts aura lieu le 15 septembre 2010.

Le premier remboursement en capital aura lieu le 15 septembre 2010.

Les paiements des intérêts et les remboursements du capital seront effectués auprès des dépositaires à travers le STICODEVAM.

**Période de souscriptions et de versements :** Les souscriptions et les versements seront ouverts à partir du 3 août 2009 aux guichets de la Compagnie Générale d'Investissement, Intermédiaire en Bourse, 16, Avenue Jean Jaurès -1001 Tunis-.

Les souscriptions seront clôturées, sans préavis et au plus tard le 15 septembre 2009. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite du nombre de titres émis. En cas de non placement intégral de l'émission et passé le délai de souscription, les souscriptions seront prorogées jusqu'au 30 septembre 2009, tout en maintenant la même date unique de jouissance. En cas de non placement intégral de l'émission au 30 septembre 2009, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.

Un avis de clôture sera publié aux bulletins officiels du Conseil du Marché du Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dès la clôture effective des souscriptions.

**Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public :** Les souscriptions et les versements seront reçus à partir du 3 août 2009 aux guichets de la Compagnie Générale d'Investissement, Intermédiaire en Bourse, 16, Avenue Jean Jaurès -1001 Tunis-.

**Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligataires :** L'établissement, la délivrance des attestations de propriété et la tenue du registre des obligations « CIL 2009/2 » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par la Compagnie Générale d'Investissement, intermédiaire en bourse.

L'attestation délivrée à chaque souscripteur doit mentionner le taux d'intérêt choisi par ce dernier et la quantité y afférente.

**Fiscalité des titres :** Les intérêts annuels 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, et suite à l'unification des taux de la retenue à la source sur les revenus des capitaux mobiliers, telle qu'instituée par la loi n°96-113 du 30/12/1996 portant loi de finances pour la gestion 1997, les intérêts sont soumis à une retenue à la source au taux unique de 20%. Cette retenue est définitive et non susceptible 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, alors que la retenue à la source opérée au titre des sommes revenant aux personnes qui bénéficient de la déduction totale des bénéfices d'exploitation, telles que les entreprises totalement exportatrices ou celles implantées dans les zones de développement régional, constitue une avance à valoir sur l'impôt dû. Conformément à l'article 39 du code de l'IRPP et de l'IS, sont déductibles du revenu imposable des personnes physiques les intérêts perçus par le contribuable au cours de l'année au titre des comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques, ou de la caisse d'épargne nationale de Tunisie ou au titre d'emprunts obligataires émis à partir du premier janvier 1992 dans la limite d'un montant annuel de 1500 dinars sans que ce montant n'excède 1000 dinars pour les intérêts provenant des comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques et auprès de la caisse d'épargne nationale de Tunisie.

**Garanties bancaires :** Le présent emprunt obligataire ne fait l'objet d'aucune garantie particulière.

**Notation de la société:** L'agence de notation Fitch Ratings a confirmé en date du 06 avril 2009 les notes attribuées à la Compagnie Internationale de Leasing soit :

- Note long terme : BBB (tun).
- Note court terme : F3 (tun).
- Perspective d'évolution de la note à long terme : stable.

**Notation de l'émission :** L'Agence de Notation Fitch Ratings, a attribué, sur l'échelle nationale, la note **BBB (tun)** à long terme à la présente émission de la Compagnie Internationale de Leasing en date du 13 juillet 2009.

La note nationale "BBB" indique : des créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est adéquate, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Cependant, une évolution défavorable des facteurs d'exploitation ou des conditions économiques et financières pourrait affecter cette aptitude dans une plus large mesure que pour les créances notées dans les catégories supérieures.

La CIL s'engage à continuer à se faire noter pendant toute la durée de l'emprunt, afin d'assurer aux obligataires et aux cessionnaires des obligations une information régulière sur sa situation financière.

**Lieu où peuvent être consultés les documents de la société :** Siège social de la société, 16 avenue Jean Jaurès -1001 Tunis-.

**Cotation en bourse :** La Compagnie Internationale de Leasing s'engage à demander, dès la clôture des souscriptions, l'admission des obligations souscrites de l'emprunt obligataire CIL 2009/2 au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

**Prise en charge par la STICODEVAM :** La Compagnie Internationale de Leasing s'engage, dès la clôture des souscriptions de l'emprunt obligataire CIL 2009/2, à entreprendre les démarches nécessaires auprès de la STICODEVAM en vue de la prise en charge des titres souscrits.

Un prospectus d'émission et d'admission au marché obligataire de la cote de la bourse constitué de la note d'opération visée par le CMF sous le numéro **09/657** en date du **17/07/2009**, du document de référence enregistré par le CMF sous le numéro **09/004** en date du **11/06/2009** sont mis à la disposition du public, auprès de la Compagnie Générale d'Investissement -CGI-, intermédiaire en bourse - 16, Avenue Jean Jaurès -1001 Tunis- et sur le site Internet du CMF : [www.cmf.org.tn](http://www.cmf.org.tn) .

## AVIS DES SOCIETES (suite)

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

### SERVICOM

Siège Social : Cité Ishbilila -3100 Kairouan -3100 Kairouan-

La Société SERVICOM publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2<sup>ème</sup> trimestre 2009.

Indicateurs SERVICOM individuel

Désignation	2ème trimestre			au 30/06			31/12/2008
	2008	2009	Variation	2008	2009	Variation	
<b>1-Produits d'exploitation</b>	<b>756 651</b>	<b>1 302 817</b>	<b>72%</b>	<b>1 918 124</b>	<b>1 776 674</b>	<b>-7%</b>	<b>3 800 911</b>
RLA et transmission	756 651	385 259	-49%	1 918 124	794 684	-59%	3 569 349
Réseaux d'entreprises	0	917 558		0	981 990		231 562
<b>2-Autres Produits d'Exploitation</b>	<b>0</b>	<b>30 473</b>		<b>13 056</b>	<b>34 549</b>	<b>165%</b>	<b>65 957</b>
<b>3-Charges d'Exploitation</b>	<b>1 290 817</b>	<b>1 252 244</b>	<b>-3%</b>	<b>2 125 321</b>	<b>1 740 815</b>	<b>-18%</b>	<b>4 089 446</b>
dont Charges de personnel	281 789	236 687	-16%	581 767	406 531	-30%	953 612
dont Autres charges d'Exploitation	206 533	243 142	18%	330 907	434 720	31%	652 304
<b>4-Résultat d'Exploitation</b>	<b>-534 166</b>	<b>81 046</b>		<b>-194 141</b>	<b>70 408</b>		<b>-222 578</b>
<b>5-Marge d'Exploitation</b>	<b>-71%</b>	<b>6%</b>		<b>-10%</b>	<b>4%</b>		<b>-6%</b>
<b>6-Charges Financières</b>	<b>46 324</b>	<b>9 670</b>	<b>-79%</b>	<b>74 205</b>	<b>77 773</b>	<b>5%</b>	<b>225 748</b>
<b>7-Produits financiers</b>	<b>143 033</b>			<b>156 899</b>			<b>250 064</b>

Le chiffre d'affaires de la société SERVICOM s'élève au 30/06/2009 à 1,8 MDT enregistrant une baisse de 7% par rapport à la même période en 2008. Cette baisse du chiffre d'affaires a été amortie par la forte progression du chiffre d'affaires généré par l'activité réseaux d'entreprises qui s'élève au 30/06/2009 à 982 KDT dépassant ainsi le chiffre d'affaires de l'activité RLA.

Par ailleurs, il est à signaler que le résultat d'exploitation se trouve positif avec un excédant de 70 KDT au 30/06/2009

Compte tenu de notre désengagement plus rapide que prévu de l'activité RLA, nous abaissons nos objectifs en termes de chiffre d'affaires pour l'année 2009 qui était de 5 MDT à 3,5 MDT.

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS (suite)

Désignation	2ème trimestre			1er Semestre			31/12/2008
	2008	2009	Variation	2008	2009	Variation	
<b>1-Produits d'exploitation</b>	<b>2 887 921</b>	<b>4 479 256</b>	<b>55%</b>	<b>5 124 006</b>	<b>7 015 838</b>	<b>37%</b>	<b>11 405 761</b>
Activité SERVICOM	756 651	1 302 817	72%	1 918 124	1 776 674	-7%	3 800 911
Activité SERVITRA	933 117	1 897 716	103%	1 510 915	3 250 088	115%	4 322 292
Activité SERVITRADE	1 198 153	1 278 723	7%	1 694 967	1 989 076	17%	3 282 558
<b>2-Autres Produits d'Exploitation</b>	<b>0</b>	<b>30 473</b>		<b>13 056</b>	<b>34 549</b>	<b>165%</b>	<b>16 147</b>
<b>3-Charges d'Exploitation</b>	<b>3 252 169</b>	<b>4 180 329</b>	<b>29%</b>	<b>5 177 016</b>	<b>6 572 387</b>	<b>27%</b>	<b>11 223 188</b>
dont Charges de personnel	373 244	635 697	70%	942 392	1 221 811	30%	2 161 155
dont Autres charges d'Exploitation	329 394	514 871	56%	649 269	916 513	41%	1 297 960
<b>4-Résultat d'Exploitation</b>	<b>-364 248</b>	<b>329 399</b>		<b>-39 954</b>	<b>478 000</b>		<b>198 720</b>
<b>5-Marge d'Exploitation</b>	<b>-12,6%</b>	<b>7,4%</b>		<b>-0,8%</b>	<b>6,8%</b>		<b>1,7%</b>
<b>6-Charges Financières</b>	<b>107 033</b>	<b>114 587</b>	<b>7%</b>	<b>134 872</b>	<b>213 966</b>	<b>59%</b>	<b>429 831</b>
<b>7-Produits financiers</b>	<b>143 033</b>	<b>0</b>		<b>156 899</b>	<b>0</b>		<b>262 344</b>

Le chiffre d'affaires du groupe SERVICOM s'élève au 30/06/2009 à 7 MDT enregistrant une hausse de 37% par rapport à la même période en 2008.

Quant au résultat d'exploitation, il enregistre une progression par rapport à la même période en 2008 s'établissant à 478 KDT soit un taux de marge de 7%.

Nous observons un tassement plus rapide que prévu de l'activité RLA au sein de la société SERVICOM qui est compensé par la solidité de la croissance du volume d'affaires en réseaux d'entreprises, travaux publics et climatisation.

## AVIS DES SOCIETES (suite)

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

#### PALM BEACH HOTELS TUNISIA - PBHT -

Siège social : 59, avenue Habib Bourguiba - 1000 Tunis-

La Société Palm Beach Hôtel Tunisia -PBHT- publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2<sup>ème</sup> trimestre 2009.

(En Dinars)

Désignation		2ème trimestre 2009	2ème trimestre 2008	cumul au 30/06/2009	Cumul au 30/06/2008	31/12/2008
<b>Revenus</b>	loyer	807 601	769 143	1 615 201	1 538 287	3 349 574
	autres	-	71 225	-	111 423	224 264
	<b>Total</b>	<b>807 601</b>	<b>840 369</b>	<b>1 615 201</b>	<b>1 649 710</b>	<b>3 573 838</b>
<b>Charges d'exploitation</b>		132 970	151 308	249 312	315 334	735 706

<b>Excédent Brut d'exploitation</b>	<b>674 630</b>	<b>689 060</b>	<b>1 365 889</b>	<b>1 334 376</b>	<b>2 838 132</b>
-------------------------------------	----------------	----------------	------------------	------------------	------------------

<b>Charges financières</b>	Banque de Tunisie	173 719	182 366	354 134	366 137	721 924
	Amen Bank	109 664	115 466	223 600	199 217	471 262
	BIAT	48 701	57 254	101 602	93 458	235 935
	TQB	27 000	33 235	55 800	69 035	131 936
	Bil. de trésoreries et autres	50 628	38 805	140 176	123 430	318 066
	<b>Total</b>	<b>409 713</b>	<b>427 126</b>	<b>875 312</b>	<b>851 277</b>	<b>1 879 123</b>
	<b>Amortissements &amp; provisions</b>	<b>407 081</b>	<b>417 172</b>	<b>814 161</b>	<b>835 993</b>	<b>3 655 199</b>
<b>Autres gains ordinaires</b>					10 580	
<b>Autres pertes ordinaires</b>					5 591	
<b>Impôts/les bénéfices</b>					4 217	
<b>Résultat Net</b>	<b>- 142 163</b>	<b>- 155 238</b>	<b>- 323 584</b>	<b>- 352 894</b>	<b>- 2 695 418</b>	
<b>Effet des modifications comptables</b>					803 079	
<b>Résultat après modifications comptables</b>	<b>- 142 163</b>	<b>- 155 238</b>	<b>- 323 584</b>	<b>- 352 894</b>	<b>- 1 892 339</b>	

Trésorerie fin de période	-	499 649	57 038	-	552 488	-	39 484	-	417 357
---------------------------	---	---------	--------	---	---------	---	--------	---	---------

#### Statistiques communiquées par le locataire

Hôtels	Nombre de lits	Taux d'occupation en %				
<b>Djerba</b>	891	72,8%	73,0%	64,2%	64,4%	73,7%
<b>Hamamet</b>	431	58,5%	69,0%	46,8%	49,7%	62,1%

Ces indicateurs sont établis sur la base de la comptabilité de la société ainsi que le reporting d'activité communiqué par le locataire des hôtels.

Le résultat a augmenté de 8,4% par rapport à la même période en 2008 suite à la diminution des charges d'exploitation et des charges financières.

Le taux d'occupation des hôtels a baissé par rapport à la même période en 2008.

Les indicateurs d'activité figurant dans la rubrique du 31/12/2008 sont conformes aux états financiers définitifs tel que approuvés par l'assemblée Générale Ordinaire du 25 juin 2009.

## AVIS DES SOCIETES (suite)

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

#### TUNINVEST SICAR

Siège social : Immeuble Iris- Les Berges du Lac – 1053 - Tunis

La société Tuninvest SICAR publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2<sup>ème</sup> trimestre 2009.

#### INDICATEURS DU 2<sup>ème</sup> TRIMESTRE 2009 DE TUNINVEST SICAR

##### Revenus

Revenus par catégorie	Tr.2 2009	Tr.2 2008	Tr.1+2 2009	Tr.1+2 2008	Exercice 2008
<b>1- REVENUS</b>	<b>1 820 444</b>	<b>709 237</b>	<b>1 888 689</b>	<b>833 447</b>	<b>2 407 919</b>
Revenus des participations	1 793 526	706 327	1 801 383	768 516	2 294 249
Plus values sur cession d'actions	1 362 122		1 362 122	53 118	1 530 764
Dividendes	423 655	294 896	423 655	294 896	326 356
Intérêts	7 749	8 775	15 606	17 846	34 473
Autres revenus		402 656		402 656	402 656
Revenus des placements	26 918	2 910	87 306	64 931	78 670
Plus values sur cession d'actions Sicav	26 787	2 472	48 774	4 632	16 214
Dividendes (actions Sicav)			38 276	59 810	59 810
Autres revenus	131	438	256	489	2 646
Autres revenus (études et prestations de services)					35 000
<b>2- CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES, DONT</b>	<b>-4 341</b>	<b>-14 322</b>	<b>25 063</b>	<b>33 467</b>	<b>26 125</b>
Frais sur titres de participation	4 422		4 422	3 299	8 854
Frais sur titres de placement					
Pertes sur cession des titres de placement (Sicav)		16 743		16 743	17 271
Moins Value latente sur titres Sicav	-8 763	-31 065	20 641	13 425	
<b>3- FONDS A CAPITAL RISQUE REPARTIS EN</b>			<b>7 244 028</b>	<b>6 248 646</b>	<b>7 248 800</b>
Capital social			4 830 000	4 830 000	4 830 000
Autres fonds propres			2 414 028	1 418 646	2 418 800

#### Activité de la société TUNINVEST SICAR - Approbations - Décaissements - Désinvestissements

##### Approbations

Catégorie des projets et secteurs d'activité	Nombre de projets			Montants en dinars		
	Tr.2 2009	Tr.2 2008	Exercice 2008	Tr.2 2009	Tr.2 2008	Exercice 2008
Nouveaux promoteurs	0	0	0	0	0	0
Secteur agricole						
Secteur industriel						
Secteur des services						
Secteur touristique						
Restructuration, mise à niveau, privatisation	0	0	0	0	0	0
Secteur agricole						
Secteur industriel						
Secteur des services						
Secteur touristique						
Autres projets	0	0	0	0	800 000	0
Secteur agricole						
Secteur industriel						
Secteur des services(*)					800 000	
Secteur touristique						
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>800 000</b>	<b>0</b>
<b>DONT</b>						
Zones de développement régional						
Nouvelles technologies						

(\*) Il s'agit d'une augmentation du capital d'une société de notre portefeuille

## INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS (suite)

## Décaissements

Catégorie des projets et secteurs d'activité	Nombre de projets			Montants en dinars		
	Tr.2 2009	Tr.2 2008	Exercice 2008	Tr.2 2009	Tr.2 2008	Exercice 2008
Nouveaux promoteurs	0	0	0	0	0	0
Secteur agricole						
Secteur industriel						
Secteur des services						
Secteur touristique						
Restructuration, mise à niveau, privatisation	0	0	0	0	0	0
Secteur agricole						
Secteur industriel						
Secteur des services						
Secteur touristique						
Autres projets	0	0	0	0	564 710	0
Secteur agricole						
Secteur industriel						
Secteur des services(*)					564 710	
Secteur touristique						
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>564 710</b>	<b>0</b>
<i>DCNT</i>						
Zones de développement régional						
Nouvelles technologies						

(\*) Il s'agit de la libération de notre participation à titre inductible dans l'augmentation du capital d'une société de notre portefeuille

## Désinvestissements

Catégorie des projets et secteurs d'activité	Nombre de projets			Montants en dinars		
	Tr.2 2009	Tr.2 2008	Exercice 2008	Tr.2 2009	Tr.2 2008	Exercice 2008
Nouveaux promoteurs	0	0	0	0	0	0
Secteur agricole						
Secteur industriel						
Secteur des services						
Secteur touristique						
Restructuration, mise à niveau, privatisation	1(*)	1	2	181 948	100 023	297 402
Secteur agricole						
Secteur industriel	1(*)			181 948		
Secteur des services		1	2		100 023	297 402
Secteur touristique						
Autres projets	0	0	0	0	0	0
Secteur agricole						
Secteur industriel						
Secteur des services						
Secteur touristique						
<b>TOTAL</b>	<b>1(*)</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>181 948</b>	<b>100 023</b>	<b>297 402</b>

(\*) Sortie partielle

## Portefeuille d'investissement de la société TUNINVEST SICAR

Portefeuille d'investissement par zone géographique	PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT			
	Nombre		Montant	
	Au 30-06-2009	Au 31-12-2008	Au 30-06-2009	Au 31-12-2008
Tunis	8	8	2 608 482	2 608 482
Cap Bon	1	1	300 674	482 621
Sahel	1	1	399 655	399 655
Sfax	3	3	1 145 100	1 145 100
<b>TOTAL</b>	<b>13</b>	<b>13</b>	<b>4 453 911</b>	<b>4 635 858</b>

<b>VALEUR COMPTABLE NETTE</b>			<b>3 775 758</b>	<b>3 775 758</b>
-------------------------------	--	--	------------------	------------------

Portefeuille d'investissement par secteur	PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT			
	Nombre		Montant	
	Au 30-06-2009	Au 31-12-2008	Au 30-06-2009	Au 31-12-2008
Secteur agricole				
Secteur industriel et textile	5	5	1 844 654	1 844 654
Secteur des services	5	5	2 003 583	2 003 583
Industries Chimiques & Pharmaceutiques	3	3	605 674	787 621
<b>TOTAL</b>	<b>13</b>	<b>13</b>	<b>4 453 911</b>	<b>4 635 858</b>

## Commentaires sur les indicateurs 2ème Trimestre 2009

- 1- Les bases retenues pour l'élaboration des indicateurs du 2ème trimestre sont d'ordre comptable après audit
- 2- Le rapport ne est pas basé sur des estimations
- 3- Les fonds propres ont été actualisés pour refléter l'activité du 2ème Trimestre 2009.

## AVIS DES SOCIETES (suite)

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

#### SOCIETE MODERNE DE CERAMIQUE -SOMOCER

Siège social : Menzel El Hayet 5033- Monastir.

La Société Moderne de Céramique- SOMOCER, publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2<sup>ème</sup> trimestre 2009.

Libellé	2 <sup>ème</sup> Trimestre			Cumul du 01-01 au 30-06			Au 31 12 2008
	2009	2008	Variation en %	2009	2008	Variation en %	
En millions de dinars							
<b>1- Chiffre d'Affaires</b>	14,238	12,258	16,1%	26,452	26,166	1,09%	47.781
<i>Local</i>	11,163	9,580	16,5%	20,130	20,013	0,58%	36.800
<i>Export</i>	3,075	2,678	14,8%	6,322	6,153	2,7 %	10.981
						-0,15%	
<b>2- Production</b>	14,513	13,120	10,6%	26,759	26,800		51,098*
<b>3- Investissements</b>	4,731	-	-	5,126	3,391	51,1%	8.619
	-	-	-				
<b>4- Engagements bancaires</b>				42,364	41,875	1,2%	40.175
<i>Dettes à Moyen et Long terme</i>				8,887	8,864	0,2%	7.480
<i>Dettes à Court terme (crédits de gestion, escompte, découverts bancaires)</i>				33,476	33,011	1,4%	32.695

\* Reclassement de produits semi-finis vendus en chiffre d'affaires donc en production, ce qui explique la différence entre le cumul production communiqué au 31 03 09.

#### **Faits saillants du deuxième trimestre 2009**

- Le chiffre d'affaires du premier semestre 2009 a progressé de (+1,09%) passant de 26,166 millions TND au 30 juin 2008 à 26,452 millions TND pour la même période en 2009.
- Le chiffre d'affaires du deuxième trimestre 2009 a augmenté de (+16%) comparé à la même période de 2008, le premier trimestre 2009 ayant enregistré une baisse de (-7%). Cette progression est due à l'augmentation des volumes des ventes générée entre autres par l'entrée en production de certains investissements.
- La progression du chiffre d'affaires est tirée aussi bien par le marché local (+16,5%) que l'export (+14,8%), SOMOCER compte renforcer sa position sur certains marchés à l'exportation.
- Les investissements du deuxième trimestre ont atteint 4,731 millions TND, dont 3,4 millions TND en moyens de production.
- La conclusion d'un contrat de vente ferme sur le marché libyen d'un montant de 4 millions TND, dont la réalisation commencera courant deuxième semestre 2009.
- La distribution de dividendes au titre de l'exercice 2008 décidée par AGO du 13 juin 2009, pour un montant de 1 155 000 dinars, date de détachement le 1<sup>er</sup> juillet 2009.
- L'augmentation du capital social de SOMOCER décidée par AGE du 13 juin 2009, par la création de 1 155 000 actions nouvelles gratuites de 1 dinars, pour le porter de 23 100 000 dinars à 24 255 000 dinars, date de détachement le 20 juillet 2009.

## AVIS DES SOCIETES (suite)

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

#### AIR LIQUIDE TUNISIE

Siège social : Rue du Lac Lemman- Les Berges du Lac-1053 Tunis.

La Société AIR LIQUIDE TUNISIE publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2ème trimestre 2009.

	Unités	2ème trimestre		CUMULE A FIN JUIN		Exercice
		2 009	2 008	2 009	2 008	2 008
- Revenus par type de produits (local & export) ;	DT	5 119 615	4 888 670	9 928 094	9 583 178	19 719 379
A l'export	DT	1 246 802	1 023 756	2 474 374*	2 205 741	5 330 326
Sur le marché Local	DT	3 872 813	3 864 914	7 453 719	7 377 437	14 389 053

	Unités	2ème trimestre		CUMULE A FIN JUIN		Exercice
		2 009	2 008	2 009	2 008	2 008
- Production ( en volume) ;						
<i>Volumes de Production</i>						
<b>Production Totale</b>	<b>Tonnes</b>	<b>7 587</b>	<b>6 947</b>	<b>14 650</b>	<b>13 878</b>	<b>29 696</b>

		2ème trimestre		CUMULE A FIN JUIN		Exercice
		2 009	2 008	2 009	2 008	2 008
- Marge sur coût matières;	DT	3 640 259	3 819 596	7 690 831	8 031 032	16 074 225
- Valeur ajoutée brute ;	DT	1 494 718	1 522 030	3 479 593	3 939 732	7 665 188
- Excédent brut d'exploitation ;	DT	2 688 918	2 771 874	3 826 581	4 246 016	8 806 845
- Fonds de roulement ;	DT	14 426 262	22 149 934	14 426 262	22 149 934	20 441 955
- Besoins en fonds de roulement ;	DT	15 662 853	22 199 297	15 662 853	22 199 297	19 786 680
- Dotations aux amortissements et aux provisions;	DT	884 667	855 002	1 667 417	1 473 002	3 117 551
- Endettement net;	DT	1 236 590	-3 730 956	1 046 464	-3 730 956	-3 911 718
- Investissements	DT	1 391 467	2 937 683	4 624 496	3 811 386	9 349 832
- Effectif		106	107	106	107	107

\* les chiffres du 1er trimestre 2009 publiés à titre provisoire ont fait l'objet d'un ajustement.

### COMMENTAIRES SUR INDICATEURS D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2009

- Les bases retenues pour l'élaboration des indicateurs trimestriels publiés ci-dessus, sont issues de notre comptabilité. Les comptes ont été élaborés conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par les normes, appliqués de façon constante.
- Progression de 3.6 % du chiffre d'affaires incluant une hausse du chiffre d'affaires export de 12.2% par rapport aux données de la même période de l'exercice 2008.
- Les indicateurs de marge, de résultats intermédiaires de gestion et de besoin en fonds de roulement ne peuvent être appréciés qu'au niveau des résultats consolidés des sociétés du Groupe.

## AVIS

## COURBE DES TAUX DU 22 JUILLET 2009

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) <sup>[1]</sup>	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,309%		
TN0008002305	BTCT 52 semaines 27/10/2009		4,282%	
TN0008002313	BTCT 52 semaines 24/11/2009		4,274%	
TN0008002321	BTCT 52 semaines 02/03/2010		4,247%	
TN0008002347	BTCT 52 semaines 06/04/2010		4,237%	
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		4,235%	1 017,270
TN0008002354	BTCT 52 SEMAINES 11/05/2010		4,227%	
TN0008002362	BTCT 52 SEMAINES 08/07/2010	4,211%		
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,275%	1 041,787
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"	4,313%		1 022,315
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,358%	1 065,547
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,397%	1 129,507
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,415%	1 167,507
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,460%	1 122,068
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	4,543%		1 039,253
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		4,594%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		4,659%	1 136,357
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		4,781%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	4,803%		1 052,250
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		5,077%	1 167,907

<sup>[1]</sup> L'adjudication en question ne doit pas être vieille de plus de 2 mois pour les BTA et 1 mois pour les BTCT.

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

- Pour les BTA : Montant levé 10 millions de dinars et deux soumissionnaires,
- Pour les BTCT : Montant levé 10 millions de dinars et un soumissionnaire.

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

DESIGNATION DES OPCVM	GESTIONNAIRE	DATE DE DETACHEMENT DU DERNIER DIVIDENDE	VALEUR		PLUS OU MOINS VALUE DEPUIS LE 31/12/2008	
			LIQUIDATIVE du 21/07/2009	VALEUR LIQUIDATIVE du 22/07/2009	EN DINARS	EN %
<b>SICAV OBLIGATAIRES</b>						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	128,732	128,744	3,184	2,54%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2009	101,592	101,601	1,992	1,92%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	100,570	100,579	2,514	2,46%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	24/03/2009	102,914	102,925	2,196	2,09%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	27/04/2009	102,338	102,349	2,437	2,33%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	14/04/2009	102,489	102,501	2,377	2,27%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	25/05/2009	101,306	101,316	2,351	2,28%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	13/05/2009	100,876	100,892	2,318	2,25%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	17/04/2009	104,355	104,365	2,387	2,25%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	29/05/2009	102,704	102,714	2,367	2,25%
SANADETT SICAV	AFC	23/04/2009	106,474	106,485	2,866	2,65%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	07/05/2009	101,698	101,712	2,436	2,34%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	15/05/2009	101,522	101,532	2,340	2,26%
MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	27/05/2009	104,486	104,496	2,409	2,27%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	18/05/2009	102,450	102,461	2,288	2,19%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2009	104,394	104,404	2,378	2,24%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2009	104,838	104,848	2,394	2,25%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	29/05/2009	102,805	102,815	2,394	2,30%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	19/03/2009	103,321	103,333	2,384	2,26%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	14/04/2009	102,380	102,397	2,351	2,25%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	02/06/2009	101,135	101,147	2,862	2,78%
FINA O SICAV	FINACORP	04/05/2009	102,985	102,995	3,065	2,95%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	25/06/2009	102,422	102,430	2,114	2,04%
AL HIFADH SICAV	TSI	15/04/2009	102,635	102,646	2,218	2,19%
POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	-	101,337	101,342	1,342	1,34%
<b>FCP OBLIGATAIRES</b>						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,162	1,163	0,023	2,02%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	11,076	11,077	0,244	2,25%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	21/04/2009	10,228	10,229	0,225	2,16%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	28/05/2009	** 100,171	100,335	2,405	2,33%
FCP SECURAS	STB Manager	14/05/2009	100,589	100,598	1,798	1,75%
FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	-	102,923	102,935	2,465	2,45%
<b>SICAV MIXTES</b>						
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	42,490	42,494	1,003	2,42%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	30,816	30,820	0,657	2,18%
SICAV BNA	BNA Capitaux	27/04/2009	84,482	84,491	11,373	15,45%
ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	29/05/2009	118,273	118,236	16,673	16,18%
ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	29/05/2009	1 177,422	1 177,216	161,739	15,63%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	20/05/2009	69,663	69,498	9,789	15,96%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	101,270	101,291	5,254	5,24%
ARABIA SICAV	AFC	23/04/2009	65,411	65,437	8,711	15,07%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	18/05/2009	45,946	46,006	3,000	6,75%
SICAV AVENIR	STB Manager	22/05/2009	54,630	54,576	6,471	13,04%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	97,328	97,411	4,409	4,65%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	100,352	100,470	7,372	7,78%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	18/05/2009	14,295	14,374	1,441	10,80%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	85,984	86,544	12,530	16,87%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2009	223,019	223,514	36,638	19,13%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	109,913	109,910	5,537	5,13%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	29/05/2009	1 655,739	1 653,144	226,734	15,80%
<b>FCP MIXTES</b>						
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 1 779,523	1 787,082	164,183	10,12%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 151,823	152,839	13,686	9,71%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 138,586	139,204	7,537	5,64%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	18/05/2009	** 125,135	125,497	5,936	4,83%
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	*S.C	1,756	1,743	0,224	14,75%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	1,523	1,509	0,160	11,86%
MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 8 588,099	8 639,905	767,959	9,73%
FCP IRADETT 20	AFC	21/04/2009	11,209	11,212	0,543	4,95%
FCP IRADETT 50	AFC	21/04/2009	11,930	11,930	0,633	5,47%
FCP IRADETT 100	AFC	21/04/2009	14,895	14,882	2,017	15,44%
FCP IRADETT CEA	AFC	21/04/2009	13,883	13,906	2,284	19,13%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	14/04/2009	** 111,887	112,521	14,948	14,84%
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	16/09/2008	** 110,894	113,034	11,849	11,71%
FCP BNAC CONFIANCE	BNA Capitaux	16/09/2008	** 110,081	111,349	7,314	7,03%
FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	29/05/2009	15,712	15,717	2,802	21,41%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	-	** 1 107,619	1 111,541	60,332	5,74%
FCP VALEURS SERENITE 2013	Tunisie Valeurs	*S.C	** 6 100,141	6 059,503	724,467	13,58%
AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	28/05/2009	** 110,635	110,945	4,815	4,29%
AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	28/05/2009	** 106,554	107,457	8,212	7,95%
FCP FINA 60	FINACORP	*S.C	** 1 063,643	1 064,546	53,771	5,32%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	119,331	119,854	17,305	16,87%
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	544,295	544,330	74,603	15,88%
FCP KOUNOUZ	TSI	*S.C	** 125,298	125,818	16,977	15,60%
FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB Manager	15/05/2009	110,721	110,851	15,903	16,39%
FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	*S.C	109,422	109,339	9,015	8,99%
FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	*S.C	106,565	106,562	6,206	6,18%
FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	*S.C	103,253	103,226	2,842	2,83%
FCP SECURITE	BNA Capitaux	*S.C	** 105,101	105,628	5,305	5,29%
FCP OPTIMA	SIFIB BH	*S.C	** 107,358	106,999	7,186	7,20%
AIRLINES FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	*S.C	** 11,454	11,189	1,189	11,89%
FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	*S.C	** 101,822	101,033	1,033	1,03%
FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	-	100,723	100,711	0,711	0,71%
AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	-	** 10,207	10,241	0,241	2,41%
FCP VALEURS QUIETUDE 2014	Tunisie Valeurs	*S.C	** 5 070,700	5 042,696	42,696	0,85%
ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	-	10,047	10,052	0,052	0,52%

\* S.C. :SICAV de type Capitalisation \*\* V.L. Calculée hebdomadairement \*\*\* Plus ou moins value ajustée en fonction des dividendes distribués

**BULLETIN OFFICIEL  
DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS -  
Tél : 844.500 - Fax : 841.809 / 848.001

Compte bancaire n° 10 113 108 - 101762 - 0 788 83 STB le Belvédère - TUNIS -

e-mail : [cmf@cmf.org.tn](mailto:cmf@cmf.org.tn)

**Publication paraissant  
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés**

Prix unitaire : 0,250 dinar  
Etranger : Frais d'expédition en sus

**IMPRIMERIE**

**du  
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

Le Président du CMF :  
Mr. Mohamed Ridha CHALGHOU