



# Bulletin Officiel

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

N° 3519 — Mercredi 20 Janvier 2010

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

## SOMMAIRE

	<b>COMMUNIQUE DU CMF</b>	
	RAPPEL AUX SOCIETES ADMISES A LA COTE DE LA BOURSE RELATIF A LA PUBLICATION DES INDICATEURS D'ACTIVITE RELATIFS AU 4EME TRIMESTRE DE L'EXERCICE COMPTABLE 2009	2
	<b>AVIS DES SOCIETES COMMUNIQUE</b>	
SA	SOCIETE GENERALE INDUSTRIELLE DE FILTRATION GIF FILTER	3
	SOCIETE DE PRODUCTION AGRICOLE TEBOULBA -SOPAT-	3
	<b>ÉMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE</b>	
	EMPRUNT OBLIGATAIRE «BTK 2009»	4-6
	<b>INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS</b>	
UBCI-	UNION BANCAIRE POUR LE COMMERCE ET L'INDUSTRIE-	7
	SOCIETE TUNISIENNE D'EQUIPEMENT -STEQ-	8
	SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS -SNMVT-	9
	SOCIETE TUNISIE LEASING	10
	BANQUE DE TUNISIE ET DES EMIRATS -BTE-	11
STIP-	SOCIETE TUNISIENNE DES INDUSTRIES DE PNEUMATIQUES -	12
	SOCIETE LES CIMENTS DE BIZERTE	13
	AMEN BANK	14-15
	SOCIETE TUNISIENNE DE L'AIR - TUNISAIR -	16
	SOCIETE TUNISIE LAIT	17
	SOCIETE TUNINVEST SICAR	18-19
ARTES-	SOCIETE AUTOMOBILE RESEAU TUNISIEN ET SERVICES -	20
	GENERALE INDUSTRIELLE DE FILTRATION GIF FILTER SA	21
	SOCIETE MODERNE DE CERAMIQUE -SOMOCER-	22
	SOCIETE POULINA GROUPE HOLDING -PGH -	23-25
	SOCIETE TUNISIENNE DE BANQUE – STB -	26
	SOCIETE AIR LIQUIDE TUNISIE	27
	SOCIETE MAGASIN GENERAL	28
	BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE - BIAT -	29-31
	BANQUE DE L'HABITAT - BH -	32-33
	SOCIETE EL WIFACK LEASING	34
	<b>COURBE DES TAUX</b>	35
	<b>VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM</b>	36
	<b>ANNEXE</b>	
	<b>AVIS DU CMF</b>	
	AVIS D'OUVERTURE D'UNE OFFRE PUBLIQUE DE RETRAIT SUR LES ACTIONS ORDINAIRES ET LES ACTIONS A DIVIDENDE PRIORITAIRE SANS DROIT DE VOTE DE LA SOCIETE PALM BEACH HOLELS TUNISIA -PBHT-	

**COMMUNIQUE DU CMF**

**RAPPEL AUX SOCIETES ADMISES A  
LA COTE DE LA BOURSE**

Le Conseil du Marché Financier rappelle aux sociétés admises à la cote de la Bourse qu'en vertu des dispositions de l'article 21 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier<sup>1</sup>, elles sont tenues, de déposer, au conseil du marché financier et à la bourse des valeurs mobilières de Tunis, ou de leur adresser des indicateurs d'activité fixés selon les secteurs, par règlement du conseil du marché financier, et ce, au plus tard vingt jours après la fin de chaque trimestre de l'exercice comptable.

Lesdites sociétés doivent procéder à la publication desdits indicateurs trimestriels au bulletin officiel du conseil du marché financier et dans un quotidien paraissant à Tunis.

Ces indicateurs doivent être établis conformément aux dispositions de l'article 44 bis du règlement du CMF relatif à l'appel public à l'épargne<sup>2</sup> et aux indicateurs fixés par secteur à l'annexe 11 de ce même règlement.

**Les sociétés concernées doivent prendre les dispositions nécessaires à l'effet de respecter les obligations sus-indiquées en communiquant et publiant leurs indicateurs d'activité relatifs au 4<sup>ème</sup> trimestre de l'exercice comptable 2009, au plus tard le 20 janvier 2010.**

---

1) Telle que modifiée par la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières.

2) Tel qu'approuvé par l'arrêté du ministre des finances du 17 novembre 2000 et modifié par les arrêtés du Ministre des finance du 7 avril 2001, du 24 septembre 2005, du 12 juillet 2006, du 17 septembre 2008 et du 16 octobre 2009.

**COMMUNIQUE****SOCIETE GENERALE INDUSTRIELLE DE FILTRATION****GIF FILTER SA****SIEGE SOCIAL : GP 1, KM 35 ROUTE DE SOUSSE  
GROMBALIA 8030**

La société Générale Industrielle de Filtration GIF FILTER SA , informe ses actionnaires que le Conseil d'Administration réuni au siège de la société sis à Grombalia le 12 Janvier 2010, a nommé Monsieur MZABI Moncef comme Président Directeur Général de la Société pour une période de trois ans, couvrant son mandat d'administrateur au titre des exercices 2010 à 2012 inclus.

En sa qualité de Président Directeur Général, Monsieur Moncef MZABI est investi des pouvoirs les plus étendus pour agir en toute circonstance au nom de la société dans les limites de l'objet social.

---

2010 - AC - 2

**SOPAT**

Siège Social : Zone Industrielle Té Boulba - 5080 -

Le Conseil d'Administration de la Société de Production Agricole Te Boulba - SOPAT - lors de sa réunion du 18 janvier 2010 a décidé de convoquer les actionnaires de la société en Assemblée Générale Extraordinaire pour le 09 février 2010 à laquelle il sera proposé l'augmentation du capital social de la société pour le porter de 10 500 000 Dinars à 11 812 500 Dinars par l'émission de 262 500 nouvelles actions à souscrire en numéraire et à libérer totalement lors de la souscription au prix d'émission de 15 Dinars, composé de 5 Dinars de nominal et 10 Dinars de prime d'émission. En outre , il sera proposé à ladite assemblée la division de la valeur nominale du titre (split), de 5 DT à 1 DT, D'autre part, le conseil d'administration a décidé d'introduire une demande auprès des instances concernées pour solliciter le transfert de la valeur au marché principal de la cote de la bourse,

---

\* Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité.

---

2010 - AC - 3

## AVIS DES SOCIETES (suite)

### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

#### VISA 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 « BTK 2009 »

L'Assemblée Générale Ordinaire, réunie le 11 juin 2009, a autorisé l'émission d'un emprunt obligataire, au cours du deuxième semestre 2009 ou au cours de 2010, d'un montant global de cinquante (50) millions de dinars à réaliser en une ou plusieurs tranches selon les conjonctures du marché et les besoins de la Banque et a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour fixer les caractéristiques et les conditions des émissions envisagées.

Le Conseil d'Administration, réuni le 15 décembre 2009, a décidé d'émettre un emprunt obligataire selon les caractéristiques suivantes :

Catégorie	Durée	Montant	Type de taux	Taux d'intérêt
A	7 ans	5 millions de dinars	Variable	TMM + 0,5%
B	10 ans	10 millions de dinars	Variable	TMM + 0,7%
C	15 ans	30 millions de dinars	Variable	TMM + 0,8%
D	20 ans	5 millions de dinars	Fixe	Entre 5,7% et 5,9%

Le Conseil d'Administration du 15 décembre 2009 a donné les pouvoirs nécessaires à la Direction Générale pour fixer les caractéristiques de l'emprunt de point de vue taux d'émission.

La Direction Générale de la Banque a décidé d'émettre cet emprunt obligataire selon les conditions ci après.

**Dénomination de l'emprunt :** « BTK 2009 »

**Montant :** Le montant du présent emprunt obligataire est fixé à 50.000.000 de dinars répartis en quatre catégories A, B, C et D respectivement pour un montant de 5.000.000 dinars, 10.000.000 dinars, 30.000.000 dinars et 5.000.000 dinars.

**Prix d'émission :** 100 dinars par obligation, payables intégralement à la souscription.

**Prix de remboursement :** 100 dinars par obligation .

**Formes des titres :** Toutes les obligations du présent emprunt sont nominatives.

**Taux d'intérêt :** Les obligations du présent emprunt seront offertes à différents taux d'intérêt en fonction de leur catégorie :

**Pour la catégorie A d'une durée de 7 ans :** Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + 0,50% 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 50 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de **février** de l'année N-1 au mois **janvier** de l'année N.

**Pour la catégorie B d'une durée de 10 ans :** Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + 0,70% 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 70 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de **février** de l'année N-1 au mois **janvier** de l'année N.

**Pour la catégorie C d'une durée de 15 ans :** Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + 0,80% 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 80 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de **février** de l'année N-1 au mois **janvier** de l'année N.

**Pour la catégorie D d'une durée de 20 ans :** Au taux annuel brut de 5,85% 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.

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE (suite)

**Marge actuarielle :** 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 31/12/2009, qui est égale à 4,304% et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel par catégorie comme suit :

- **Catégorie A :** Le taux de rendement actuariel annuel est de 4,804%. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 0,5% et ce pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.
- **Catégorie B :** Le taux de rendement actuariel annuel est de 5,04%. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 0,7% et ce pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.
- **Catégorie C :** Le taux de rendement actuariel annuel est de 5,104%. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 0,8% et ce pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

**Taux de rendement actuariel :** 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 5,85% pour la catégorie D du présent emprunt.

**Durée totale :** Les durées de vie totale pour les quatre catégories de l'emprunt « BTK 2009 » sont comme suit :

**Catégorie A :** Les obligations sont émises pour une durée totale de 7 ans.

**Catégorie B :** Les obligations sont émises pour une durée totale de 10 ans.

**Catégorie C :** Les obligations sont émises pour une durée totale de 15 ans.

**Catégorie D :** Les obligations sont émises pour une durée totale de 20 ans.

**Durée de vie moyenne :** La durée de vie moyenne est 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.

La durée de vie moyenne pour les différentes catégories de l'emprunt « BTK 2009 » est comme suit :

- **Catégorie A :** La durée de vie moyenne est de 4 années.
- **Catégorie B :** La durée de vie moyenne est de 5,5 années.
- **Catégorie C :** La durée de vie moyenne est de 7,997 années.
- **Catégorie D :** La durée de vie moyenne est de 10,5 années.

**Duration :** La duration correspond à la somme des durées pondérées par les valeurs actualisées des flux à percevoir (intérêt et principal) rapportée à la valeur présente du titre. La duration s'exprime en unités de temps (fraction d'année) et est assimilable à un délai moyen de récupération de la valeur actuelle.

La duration correspond à la période à l'issue de laquelle la rentabilité du titre n'est pas affectée par les variations des taux d'intérêt.

La duration pour la catégorie D de l'emprunt « BTK 2009 » est de 7,574 ans.

**Période de souscriptions et de versements :** Les souscriptions et les versements seront reçus à partir du 01/02/2010 au siège de la Société du Conseil et de l'Intermédiation Financière – SCIF, intermédiaire en bourse sise au 11, Rue Abderrahman AZZAM, complexe Kheireddine Pacha – 1002 Tunis.

Les souscriptions à cet emprunt seront clôturées sans préavis au plus tard le 26/02/2010, les demandes de souscription seront reçues dans la limite du nombre de titres émis.

## **EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE (suite)**

En cas de non placement intégral de l'émission au **26/02/2010** le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la Banque.

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

**Date de jouissance en intérêts :** Chaque obligation souscrite dans le cadre du présent emprunt portera 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 effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **26/02/2010**, seront décomptés et payés à cette date.

La date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises qui servira de base à la négociation en bourse est fixée au **26/02/2010** soit la date limite de clôture des souscriptions.

**Amortissement :** Toutes les obligations émises seront remboursables à partir de la première année de la date limite de clôture des souscriptions effectives d'un montant annuel constant variant d'une catégorie à une autre.

**Pour la catégorie A :**

Amortissement annuel constant de 14,285 dinars et ce à partir de la première année à la sixième année et de 14,290 dinars la septième année suivant la date limite de la clôture des souscriptions. Ainsi, la catégorie A sera amortie en totalité le 26/02/2017.

**Pour la catégorie B :**

Amortissement annuel constant de 10 dinars, soit le un dixième (1/10) de la valeur nominale de chaque obligation et ce, à partir de la première année suivant la date limite de la clôture des souscriptions. Ainsi, la catégorie B sera amortie en totalité le 26/02/2020.

**Pour la catégorie C :**

Amortissement annuel constant de 6,670 dinars et ce à partir de la première année à la quatorzième année et de 6,620 dinars la quinzième année suivant la date limite de la clôture des souscriptions. Ainsi, la catégorie C sera amortie en totalité le 26/02/2025.

**Pour la catégorie D :**

Amortissement annuel constant de 5 dinars, soit le un vingtième (1/20) de la valeur nominale de chaque obligation et ce, à partir de la première année suivant la date limite de la clôture des souscriptions. Ainsi, la catégorie D sera amortie en totalité le 26/02/2030.

**Paiement :** Les paiements annuels des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le **26 février** de chaque année.

Le premier remboursement en capital et le premier paiement en intérêts auront lieu le **26/02/2011**.

Le paiement des intérêts et les remboursements du capital seront effectués auprès des dépositaires à travers la STICODEVAM.

**Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public :** Les souscriptions à cet emprunt et les versements seront reçus à partir du **26 février** auprès la Société du Conseil et de l'Intermédiation Financière – SCIF, intermédiaire en bourse sise au 11, Rue Abderrahman AZZAM, complexe Kheireddine Pacha – 1002 Tunis.

**Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligataires :**

L'établissement et la délivrance des attestations de propriété et la tenue du registre des obligations de l'Emprunt « BTK 2009 » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par la Société du Conseil et de l'Intermédiation Financière – SCIF – Intermédiaire en Bourse.

L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera la catégorie choisie par ce dernier, le taux d'intérêt et la quantité y afférents.

**Garantie :** Le présent emprunt obligataire n'est assorti d'aucune garantie.

**Notation de l'emprunt :** L'agence de notation Standard & Poor's a attribué à l'emprunt obligataire « BTK 2009 » la note «BB+ », sur l'échelle internationale, en date du 11 janvier 2010.

La note « BB+ » à long terme correspond, sur l'échelle de notation internationale de Standard & Poor's, a des créances pour lesquelles le paiement à l'échéance présente une incertitude du fait de la vulnérabilité de l'émetteur à des conditions défavorables sur les plans économiques et financiers.

**Cotation en bourse :** Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt, la BTK s'engage à demander l'admission des obligations souscrites au marché obligataire de la cote de la Bourse des valeurs mobilières de Tunis.

**Prise en charge par la STICODEVAM :** La BTK s'engage, dès la clôture de l'emprunt «BTK 2009 », à entreprendre les démarches nécessaires auprès de la STICODEVAM en vue de la prise en charge des titres souscrits.

**Fiscalité des titres :** Droit commun régissant la fiscalité des obligations.

Un prospectus d'émission et d'admission au marché obligataire de la cote de la bourse constitué d'une note d'opération visée par le CMF sous le n° **684-10** du **14 janvier 2010** et d'un document de référence enregistré par le CMF en date du **14 janvier 2010** sous le n° **001-10**, sont mis à la disposition du public, sans frais, auprès de la BTK, la Société du Conseil et d'Intermédiation Financière -SCIF-, intermédiaire en bourse et sur le site Internet du CMF : [www.cmf.org.tn](http://www.cmf.org.tn).

## AVIS DES SOCIETES (suite)

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

## UNION BANCAIRE POUR LE COMMERCE ET L'INDUSTRIE - UBCI -

Siège Social : 139, avenue de la Liberté -1002 Tunis Belvédère -

L'UNION BANCAIRE POUR LE COMMERCE ET L'INDUSTRIE publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 4<sup>ème</sup> trimestre 2009.

Unité : 1000 DT

	Du 01/10/2009 Au 31/12/2009	Du 01/10/2008 Au 31/12/2008	Au 31/12/2009	Au 31/12/2008 *
<b>1- Produits d'exploitation bancaire</b>	<b>33 687</b>	<b>36 360</b>	<b>129 675</b>	<b>140 692</b>
Intérêts	22 513	25 958	87 718	99 653
Commissions en produits	8 272	7 059	28 349	25 798
Revenus du Portefeuille-titres commercial et d'investissement	2 902	3 343	13 608	15 241
<b>2- Charges d'exploitation bancaire</b>	<b>8 875</b>	<b>12 199</b>	<b>37 122</b>	<b>47 535</b>
Intérêts encourus et charges assimilées	8 356	11 809	35 087	46 010
Commissions encourues	519	390	2 035	1 525
<b>3- Produit Net Bancaire</b>	<b>24 812</b>	<b>24 161</b>	<b>92 553</b>	<b>93 157</b>
<b>4- Autres produits d'exploitation</b>	<b>931</b>	<b>567</b>	<b>2 314</b>	<b>1 902</b>
<b>5-Charges opératoires, dont :</b>	<b>13 239</b>	<b>12 639</b>	<b>55 960</b>	<b>52 407</b>
Frais de personnel	9 420	8 843	38 000	34 439
Charges générales d'exploitation	3 819	3 796	17 960	17 968
<b>6- Structure du portefeuille</b>	-	-	<b>114 651</b>	<b>107 763</b>
Portefeuille titres commercial	-	-	10 141	9 130
Portefeuille Titres d'investissement	-	-	104 510	98 633
<b>7-Encours des crédits à la clientèle</b>	-	-	<b>1 164 634</b>	<b>1 247 762</b>
<b>8- Encours de dépôts, dont :</b>	-	-	<b>1 423 436</b>	<b>1 318 836</b>
Dépôts à vue	-	-	569 239	512 150
Dépôts d'épargne	-	-	378 216	330 744
<b>9- Emprunts et ressources spéciales</b>	-	-	<b>34 939</b>	<b>44 070</b>
<b>10- Capitaux propres</b>	-	-	<b>187 438</b>	<b>175 609</b>

\* Les chiffres au 31/12/2008 sont audités par les commissaires aux comptes.

### **SYNTHESE 4ème TRIMESTRE 2009**

L' UBCI a réalisé, durant le 4ème trimestre 2009, un PNB de 24.8 MD en progression de 2.7 % par rapport à la même période de 2008. Sur l'ensemble de l'année 2009 le PNB s'est élevé à 92.5 MD enregistrant une légère baisse de 0.6 % par rapport à 2008 sous l'effet de la baisse du TMM et son impact sur les marges.

Les charges d'exploitation bancaire ont enregistré une baisse de 22%.

Les charges générales d'exploitation ont diminué de 0.04% démontrant ainsi la bonne maîtrise des frais généraux de la Banque.

Les dépôts de la clientèle ont augmenté de 105 MD pour atteindre 1 423 MD. Cet accroissement provient notamment de l'évolution de 11% des comptes à vue et de 14% des comptes d'épargne.

Le portefeuille titre de l'UBCI a évolué de 6.4% augmentant ainsi sa contribution au financement de l'activité économique.

## AVIS DES SOCIETES (suite)

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

### SOCIETE TUNISIENNE D'EQUIPEMENT - STEQ -

Siège social : 5, rue 8603, Z.I Charguia I BP N° 746 - 1080 Tunis -

La Société Tunisienne d'Equipelement - STEQ - publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 4<sup>ème</sup> trimestre 2009.

NATURE DE L'INDICATEUR	UNITE	4ème TRIMESTRE		Du 01/01 au 31/12	
		2009	2008	2009	2008
REVENUS (H.T)	Dinar	9 327 000	9 622 000	38 703 000	33 836 906
COÛT D'ACHAT MSES VENDUES (1)	Dinar	7 366 000	7 500 000	30 727 000	26 840 448
CHARGES FINANCIERES (2)	Dinar	430 000	446 000	1 672 000	1 367 144
PRODUITS FINANCIERS	Dinar	35 000	0	88 000	515 108
TRESORERIE NETTE (3)	Dinar	718 000	-12 000	-340 000	-872 187
DELAI MOYEN REGL. FOURNISSEURS	Jours			43	50
NOMBRE DE POINTS DE VENTE		-	-	1	1
SURFACE TOTALE DE VENTE	m <sup>2</sup>	-	-	520	520
MASSE SALARIALE (4)	Dinar	462 000	506 000	1 681 000	1 560 361
EFFECTIF MOYEN (5)	Agent	+2	+2	116	106

(1) : Coût des ventes.

(2) : Charges financières = Charges d'intérêts + Pertes de change - Gains de change.

Les provisions pour dépréciation financière des titres de participation, comptabilisées au niveau des charges financières nettes, n'ont pas été prises en compte au niveau de cette rubrique .

(3) : Les chiffres trimestriels représentent la variation entre le début et la fin de la période en question.

(4) : Masse salariale = Charges de personnel - Provisions primes annuelles d'intéressement - Valorisation congés - Assurance Groupe

(5) : Variation par rapport au trimestre précédent.

#### **Commentaires & faits saillants du quatrième trimestre 2009 :**

\* Le Chiffre d'affaires global a enregistré un accroissement de 14% au titre de l'année 2009 comparativement à 2008.

\* Les indicateurs trimestriels et annuels 2009, à caractère comptable, sont provisoires (en cours de certification).

## AVIS DES SOCIETES (suite)

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

## SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS - SNMVT -

Siège social : 1, rue Larbi Zarrouk BP 740-760 - 2014 Mégrine -

La Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis - SNMVT - publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 4<sup>ème</sup> trimestre 2009.

	4 <sup>ème</sup> Trimestre		EVOL	A Fin Décembre		EVOL
	2009	2008		2009	2008	
CA TTC	105 095	83 351	+ 26%	396 775	327 826	+ 21%
CA HT	100 391	79 615	+ 26%	378 372	312 333	+ 21%
Charges du personnel	5 006	4 566	+ 10%	18 844	16 248	+ 16%
- Ratio Masse salariale / CA HT	5,0%	5,7%		5,0%	5,2%	
- Effectif	2 820	2 345		2 820	2 345	
Nombre de points de vente	67	54		67	54	

- Ouverture au cours du 1<sup>er</sup> trimestre de deux magasins, à savoir MINI-M Ezzouhour le 11/02/2009 et Mini-M Boumhel le 11/03/2009.
- Ouverture au cours du second trimestre de trois magasins, à savoir Mini-M Soliman le 30/05/2009, Monoprix Kantaoui le 22/04/2009 et Monoprix L'Aouina le 20/06/2009, ainsi que la prise en charge sous enseigne MONOPRIX des six magasins de la Société Tunisian Shopping Spaces T.S.S. « Sahara Confort » à savoir Korba, Jerba, Feryena, Rdaief, Jarzis et Mednine à partir du 30/06/2009.
- Ouverture au cours du 4<sup>ème</sup> trimestre de deux magasins à savoir Monoprix Msaken le 21/11/2009 et Monoprix Central Park le 17/12/2009

*Données disponibles à ce jour et non encore validées par les commissaires aux comptes.*

- (1) Le CMF a invité la société à se conformer aux dispositions de l'article 44 bis et à l'annexe 11 du règlement du CMF relatif à l'appel public à l'épargne en insérant les indicateurs d'activité suivant :

- Coût d'achat des marchandises vendues (hors taxes) ;
- Charges financières ;
- Produits financiers ;
- Trésorerie nette ;
- Délai moyen de règlement des fournisseurs ;
- Surface totale des points de vente (compte non tenu des dépôts de stocks)

## AVIS DES SOCIETES (suite)

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

### TUNISIE LEASING

Siège social : Centre Urbain Nord Avenue Hédi Karray - 1082 Tunis Mahrajène -

La société TUNISIE LEASING publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 4<sup>ème</sup> trimestre 2009.

(en milliers de Dinars)

	Quatrième Trimestre			Cumul		
	2009	2008	Variation	2009**	2008*	Variation
Approbations	86 203	59 372	45,19%	290 603	255 004	13,96%
Mises en force	69 353	57 761	20,07%	219 310	208 169	5,35%
Encours financiers				373 120	327 930	13,78%
Total des engagements courants (a)				363 088	315 944	14,92%
Total des engagements classés (b)				23 420	24 493	-4,39%
Total des engagements (c)=a+b				386 508	340 438	13,53%
Ratio des engagements classés (d)=(b)/(c)				6,06%	7,20%	
Ressources d'emprunts				273 117	246 834	10,65%
Capitaux propres***				86 464	59 980	44,14%
Revenus bruts de leasing (1)	50 973	49 639	2,65%	203 749	190 021	7,22%
Revenus nets de leasing	9 384	9 724	-3,50%	36 159	33 618	7,56%
Produit net de leasing	5 325	5 274	0,97%	21 432	19 543	9,65%
Total des charges d'exploitation	2 100	1 761	19,59%	8 593	7 634	12,56%
Trésorerie nette				(3 979)	(6 728)	

(\*) Chiffres définitifs et audités

(\*\*) Chiffres non audités

(\*\*\*) Total des capitaux propres avant affectation

Approbations : Contrats de leasing approuvés

Mises en force : Contrats dont la facturation des loyers a démarré

Encours financiers : Encours financiers des contrats de leasing à la fin de la période

Total engagements : Encours financiers + Impayés

Revenus bruts de leasing : Loyers du leasing (contrats conclus avant le 01-01-2008) + intérêts intercalaires + Intérêts sur créances du leasing (contrats conclus après le 01-01-2008)

Revenus nets de leasing : Intérêts sur créances du leasing

Produit net de leasing : Revenus nets de leasing + produits des placements - charges financières

(1) Après le changement comptable intervenu en 2008, cette rubrique n'apparaît plus sur les états financiers et a été reconstituée pour les besoins de cette communication

### Autres Informations

Répartition des Approbations par Secteur et par Type:

Secteur d'activité	Quatrième trimestre							Cumul						
	2009			2008			Var	2009			2008			Var
	Mobilier	Immobilier	Total	Mobilier	Immobilier	Total		Mobilier	Immobilier	Total	Mobilier	Immobilier	Total	
Agriculture	5 307	118	5 425	2 589	0	2 589	110%	13 208	118	13 326	12 889	75	12 964	3%
Industrie	18 885	4 970	23 855	17 513	4 201	21 714	10%	68 280	8 442	76 722	61 112	12 300	73 411	5%
Batiments & Travaux publics	10 287	320	10 607	5 715	171	5 886	80%	30 531	402	30 933	22 495	1 339	23 834	30%
Tourisme (2)	6 204	175	6 379	3 482	0	3 482	83%	27 786	507	28 293	22 572	628	23 200	22%
Services & Commerce	35 486	4 451	39 937	24 800	901	25 700	55%	124 862	16 467	141 329	107 548	14 047	121 595	16%
<b>Totaux</b>	<b>76 169</b>	<b>10 034</b>	<b>86 203</b>	<b>54 099</b>	<b>5 273</b>	<b>59 372</b>	<b>45,2%</b>	<b>264 667</b>	<b>25 936</b>	<b>290 603</b>	<b>226 615</b>	<b>28 388</b>	<b>255 004</b>	<b>14,0%</b>

Répartition des Mises en Force par Secteur et par Type:

Secteur d'activité	Quatrième trimestre							Cumul						
	2009			2008			Var	2009			2008			Var
	Mobilier	Immobilier	Total	Mobilier	Immobilier	Total		Mobilier	Immobilier	Total	Mobilier	Immobilier	Total	
Agriculture	4 534	0	4 534	2 828	0	2 828	60%	10 619	0	10 619	12 124	0	12 124	-12%
Industrie	12 813	621	13 434	13 800	2 318	16 119	-17%	48 728	3 129	51 857	50 882	6 593	57 475	-10%
Batiments & Travaux publics	6 417	85	6 502	8 718	0	8 718	-25%	21 522	256	21 778	23 871	0	23 871	-9%
Tourisme (2)	5 601	0	5 601	4 209	0	4 209	33%	22 917	706	23 623	20 068	0	20 068	18%
Services & Commerce	30 853	8 427	39 280	25 115	773	25 888	52%	98 403	13 030	111 433	87 907	6 722	94 631	18%
<b>Totaux</b>	<b>60 220</b>	<b>9 133</b>	<b>69 353</b>	<b>54 670</b>	<b>3 091</b>	<b>57 761</b>	<b>20,1%</b>	<b>202 189</b>	<b>17 121</b>	<b>219 310</b>	<b>194 852</b>	<b>13 317</b>	<b>208 169</b>	<b>5,4%</b>

(2) Ce secteur représente principalement l'activité location de voitures.

### Faits saillants du Quatrième Trimestre 2009

- Maghreb Leasing Algérie, filiale de Tunisie Leasing, s'est conformée aux nouvelles dispositions réglementaires algériennes fixant le capital minimum pour les établissements de crédit et a porté son capital de 1,2 à 3,5 Milliards Dinars Algériens. Tunisie Leasing a suivi cette augmentation de capital. Le Groupe majoritaire composé de Tunisie Leasing et de son actionnaire de référence Amen Bank a renforcé sa position en la portant de 51% à 71% du capital.

- Tunisie Leasing a réalisé son augmentation de capital de 20 millions de dinars décidée par l'AGE du 4 juin 2009 : 5 millions de dinars de nominal et 15 millions de dinars de prime d'émission.

## AVIS DES SOCIETES (suite)

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

### **BANQUE DE TUNISIE ET DES EMIRATS -BTE-**

Siège Social : 5 bis, Rue Mohamed Badra, Tunis

La BANQUE DE TUNISIE ET DES EMIRATS -BTE- publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 4<sup>ème</sup> trimestre 2009.

Indicateurs d'activité 4ème Trimestre 2009	4ème trimestre 2009	4ème trimestre 2008 (*)	au 31/12/2009	au 31/12/2008 (*)
<b>Produits d'exploitation bancaire</b>	<b>8 933</b>	<b>9 272</b>	<b>32 669</b>	<b>31 122</b>
Intérêts	8 099	8 259	28 181	27 296
Commissions en produits	638	460	2 421	1 607
Gains nets sur opérations de change	168	514	540	590
Revenus du portef.com. et d'investis.	27	39	1 527	1 629
<b>Charges d'exploitation bancaire</b>	<b>4 178</b>	<b>5 293</b>	<b>15 134</b>	<b>14 294</b>
Intérêts encourus	4 164	5 254	15 095	14 203
Commissions encourues	14	38	39	91
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>4 755</b>	<b>3 979</b>	<b>17 535</b>	<b>16 828</b>
<b>Autres Produits d'exploitation</b>	<b>0</b>	<b>23</b>	<b>12</b>	<b>29</b>
<b>Charges opératoires, dont</b>	<b>2 052</b>	<b>2 144</b>	<b>7 828</b>	<b>6 857</b>
Frais de personnel	1 478	1 411	5 805	4 789
Charges générales	573	733	2 023	2 068
<b>Structure du portefeuille</b>			<b>41 468</b>	<b>36 212</b>
Portefeuille titre commercial			2 000	2 000
Portefeuille titre d'investissement			39 468	34 212
<b>Encours nets de crédits</b>			<b>385 584</b>	<b>351 788</b>
Encours CT aux entreprises			49 522	46 530
Encours MLT aux entreprises			268 937	261 780
Encours MLT aux particuliers			23 202	14 024
Leasing			22 080	21 561
Découverts en compte			21 843	7 893
<b>Encours des dépôts, dont</b>			<b>210 195</b>	<b>143 247</b>
Dépôts à vue			40 254	31 041
Dépôts d'épargne			9 879	5 826
Dépôts à terme			150 663	99 088
Autres produits financiers			9 399	7 292
<b>Emprunts et ressources spéciales</b>			<b>125 225</b>	<b>90 977</b>
Encours lignes de crédits			64 538	76 474
Frais financiers sur lignes de crédits			1 683	2 101
Encours emprunts obligataires			58 000	12 000
Frais financiers sur emprunts obligat.			1 004	402
<b>Capitaux propres</b>			<b>139 894</b>	<b>134 029</b>

\* Données retraitées

L'activité de la BTE a été marquée au cours de l'année 2009 par un accroissement des produits d'exploitation bancaire de 5,0% par rapport à l'année 2008 (32,669 millions de dinars contre 31,122 millions de dinars).

Le produit Net Bancaire à enregistré au cours de l'année 2009 une croissance de 4,2% par rapport à l'année 2008 (17,535 millions de dinars contre 16,828 millions de dinars).

Le portefeuille titres a enregistré au cours de 2009 un accroissement de 14,5% par rapport à l'année 2008 (41,468 millions de dinars contre 36,21 millions de dinars).

L'encours net des crédits a enregistré à fin 2009 un accroissement de 9,6% par rapport à l'année 2008 résultant essentiellement de l'accroissement des crédits à moyen et long terme (+13,335 millions de dinars) et des crédits à court terme (+16,952 millions de dinars).

Les dépôts de la clientèle ont enregistré au cours de 2009 un accroissement de 46,7% par rapport à l'année 2008 résultant essentiellement de l'évolution des dépôts à terme de 52% et des dépôts à vue de 29,7%

## AVIS DES SOCIETES (suite)

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

## SOCIETE TUNISIENNE DES INDUSTRIES DE PNEUMATIQUES - STIP -

Siège Social : centre Urbain Nord Boulevard de la Terre - 1003 Tunis El Khadhra -

La Société Tunisienne des Industries de Pneumatiques -STIP- publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 4<sup>ème</sup> trimestre 2009.

	Unité	4e trimestre		Cumulé à fin Decembre	
		2009	2008	2009	2008
1. Revenus					
Local	m DT	16 001	13 131	56 048	46 304
Export	m DT	6 321	7 315	36 859	31 624
Total	m DT	<u>22 322</u>	<u>20 446</u>	<u>92 907</u>	<u>77 928</u>
2. Production (en volume)	Tonne	4 406	4 192	15 272	15 387
3. Investissements	m DT	632	219	975	296
4. Engagements bancaires : (Emprunts+Concours bancaires & autres passifs financiers)	m DT	149 928	148 456	149 928	148 456

Les bases retenues pour l'élaboration des indicateurs trimestriels publiés ci-dessus, sont issues de notre comptabilité (avant audit). Les comptes ont été élaborés conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévues par les normes.

### Faits Saillants

Les faits saillants ayant marqué l'activité de la société au cours du quatrième trimestre 2009 se résument comme suit:

La progression de 9.2 % du chiffre d'affaires par rapport aux données de la même période de l'exercice 2008

La progression de 5.1 % de la production par rapport à la même période de l'exercice 2008.

## AVIS DES SOCIETES (suite)

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

#### LES CIMENTS DE BIZERTE

Siège social :Baie de Sebra – BP 53-7018 Bizerte -

Les Ciments de Bizerte publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 4<sup>ème</sup> trimestre 2009.

	4 <sup>ème</sup> trimestre 2009	4 <sup>ème</sup> trimestre 2008	du 1/1 au 31/12/2009	Au 31/12/2008
<b>PRODUCTION</b>				
Clinker en tonnes	322 044	294 983	900 334	885 173
Ciment en tonnes	258 184	313 129	913 652	1 026 870
Chaux en tonnes	12 311	10 731	42 321	37 009
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>				
Ventes locales en dinars	15 533 200	12 291 408	63 751 240	53 641 113
Exportation équivalent en dinars	3 573 924	11 291 422	17 839 538	36 814 429
<b>Total H.T.V.A.</b>	<b>19 107 124</b>	<b>23 582 830</b>	<b>81 590 778</b>	<b>90 455 542</b>
<b>INVESTISSEMENTS</b>				
En dinars HTVA	8 907 977	8 014 114	19 410 242	23 094 627
<b>ENDETTEMENTS EN DINARS</b>				
Principal	18 661 165	13 823 258	18 661 165	13 823 258
Intérêts	240 906	147 238	866 446	523 235
<b>Total</b>	<b>18 902 071</b>	<b>13 970 496</b>	<b>19 527 611</b>	<b>14 346 493</b>
Crédits de Gestion				

#### 1 - LE CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires est passé de 90 455 542 DT en 2008 à 81 590 778 DT en 2009 (- 8 864 764 DT soit - 10,86 %). Cette diminution est due à la régression des ventes à l'export consécutives à la crise financière et économique mondiale qui a ralenti le niveau de la demande de ciment sur le marché international. Nos exportations ont en effet baissé de 36 814 429 DT en 2008 à 17 839 538 DT en 2009 (- 18 974 891 DT soit - 51,54%)

Le chiffre d'affaires des ventes locales 63 751 240 DT en 2009 a enregistré une progression de + 10 110 127 DT soit + 18,84 % comparé à l'exercice 2008. Les Ciments de Bizerte ont consolidé de ce fait leur part sur le marché national.

#### 2 - PRODUCTION

La production de clinker est passée de 885 173 tonnes en 2008 à 900 334 tonnes en 2009 soit + 1,71 % et ce en dépit des difficultés techniques des deux fours qui seront maîtrisées avec la réalisation du PMN II en 2010 - 2012.

#### 3 - INVESTISSEMENTS

Les investissements portent essentiellement sur la conversion de l'énergie fuel vers le coke de pétrole qui démarrera courant 1<sup>er</sup> trimestre 2010 et qui entraînera des économies importantes d'énergies. D'autres investissements concernant les gros entretiens et les filtres à manche de dépoussiérage ont été réalisés courant 2009.

#### 4 - ENDETTEMENT

En 2009 la SCB a bénéficié de l'octroi d'un prêt complémentaire de 5 MD dans le cadre de l'épuisement des prêts accordés pour le financement des investissements PMN 1 et d'un prêt de 2 MD à un taux préférentiel au titre de la FOCRED III, pour le financement de ses investissements pour la protection de l'environnement

#### 5 - PERSPECTIVE 2010

Les perspectives de 2010 sont très encourageantes avec la reprise de la demande pour l'exportation amorcée depuis décembre 2009, le maintien de notre dynamique de vente sur le marché local, l'entrée en exploitation du projet de coke de pétrole et le départ à la retraite anticipée de 96 agents opérés le 1/01/2010 dans le cadre du plan social, qui vont avoir un impact très positif sur les résultats de la société en 2010, conformément à nos prévisions. Il y a également lieu de signaler que 2010 sera l'année de démarrage de réalisation de tous les projets de PMN II (tel que : fluidisation des silos, chargement des bateaux, acquisition d'un 2<sup>ème</sup> palettiseur et renouvellement de la ligne II de production de clinker).

## AVIS DES SOCIETES (suite)

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

#### AMEN BANK

Siège Social : Avenue Mohamed V, Tunis -

L'Amen Bank publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 4<sup>ème</sup> trimestre 2009.

### **INDICATEURS TRIMESTRIELS** **AU 31 DECEMBRE 2009**

( en 1000 DT )

Période	4ème trimestre 2009	4ème trimestre 2008	au 31 DECEMBRE 2009 (provisoire)	au 31 DECEMBRE 2008
<b>1- Produits d'exploitation bancaires</b>	<b>73 498</b>	<b>72 029</b>	<b>273 695</b>	<b>257 297</b>
• Intérêts	54 790	54 430	200 530	191 760
• Commissions en produits	10 555	9 172	37 820	32 249
• Revenus du portefeuille commerciam &opérations financières	3 499	3 615	13 834	11 522
• Revenus du portefeuille d'investissement	4 654	4 812	21 511	21 766
<b>2- Charges d'exploitation bancaires</b>	<b>34 882</b>	<b>32 680</b>	<b>132 564</b>	<b>126 635</b>
• Intérêts encourus	34 082	31 654	128 220	123 207
• Commissions encourues	980	1 138	3 824	3 405
• Autres charges	-180	-112	520	23
<b>3-Produit net bancaire</b>	<b>38 616</b>	<b>39 349</b>	<b>141 131</b>	<b>130 662</b>
<b>4- Autres produits d'exploitation</b>	<b>443</b>	<b>628</b>	<b>1 614</b>	<b>1 938</b>
<b>5- Charges opératoires</b>	<b>13 575</b>	<b>11 801</b>	<b>47 285</b>	<b>41 846</b>
Dont:				
• Frais de personnel	10 371	8 802	36 374	31 687
• Charges générales d'exploitation	3 204	2 999	10 911	10 159
<b>6- Structure du Portefeuille</b>	-	-	<b>564 470</b>	<b>422 480</b>
• Portefeuille- titres commercial	-	-	114 764	1 437
• Portefeuille- titres d'investissement	-	-	449 706	421 043
<b>7- Encours des crédits (HORS DOTATION AUX PROVISIONS DE LA PERIODE)</b>	-	-	<b>2 996 156</b>	<b>2 376 249</b>
<b>8- Encours des dépôts</b>	-	-	<b>2 975 423</b>	<b>2 440 681</b>
• Dépôts à vue	-	-	816 736	630 285
• Dépôts d'épargne	-	-	451 804	379 829
• Dépôts à terme	-	-	1 618 689	1 377 971
• Autres dépôts et dettes rattachées	-	-	88 194	52 596
<b>9- Emprunt et Ressources Spéciales</b>	-	-	<b>374 459</b>	<b>306 835</b>
<b>10- Capitaux propres</b>	-	-	<b>305 811*</b>	<b>295 061 **</b>

(\*) Hors résultats de la période.

(\*\*) Après affectation du résultat

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS (suite)**BASES ET METHODES COMPTABLES RETENUES****I- Bases retenues pour l'élaboration des indicateurs trimestriels**

Les indicateurs trimestriels ont été établis conformément aux dispositions de la loi 96-112 du 30/12/1996 relative au système comptable des entreprises et aux principes comptables prévus par les normes sectorielles (NCT 21 à 25) relatives aux établissements bancaires.

**II- Méthodes comptables appliquées****II -1/ Règles de prise en compte des produits et charges en intérêts**

Les produits et charges en intérêts sont pris en compte dans le résultat de façon à les rattacher à la période au cours de laquelle ils sont encourus.

**II -2/ Provisions sur créances de la clientèle**

La provision pour risque sur prêts est déterminée conformément aux normes prudentielles de division et de couverture des risques et de suivi des engagements objet de la circulaire 91-24, telle que modifiée par la circulaire n° 99-04, qui définit les classes de risque.

**II -3/ Agios réservés**

Les intérêts et agios relatifs à des créances contentieuses sont réservés d'office et ne transitent pas par le compte de résultat.

Quant aux autres produits liés à des créances classées, ils sont comptabilisés initialement dans les produits de la banque puis recensés par le biais d'une application informatique pour être réservés.

La reprise des agios réservés et leur imputation au niveau des revenus de l'exercice sont tributaires de la baisse des engagements directs suite à des encaissements réalisés.

**II -4/ Portefeuille titres d'investissement**

Le portefeuille titres d'investissement est constitué des titres de participation dont la détention par Amen Bank répond à des considérations stratégiques, des fonds gérés par des SICARs, des participations avec conventions de rétrocession, des obligations, des BTA, et des créances sur l'Etat tunisien en vertu de la loi 111/98 du 28/12/98.

**II -5/ Portefeuille titres commercial**

Le portefeuille titres de placement comprend essentiellement les avoirs de la banque en bons du trésor assimilables et des emprunts obligataires de placement.

**II -6/ Conversion des opérations en devises**

Conformément aux dispositions des normes comptables sectorielles des établissements bancaires, les indicateurs ont été arrêtés en tenant compte des opérations et de la position de change en devises converties sur la base du dernier cours de change interbancaire de la date d'arrêt, les résultats de change découlant de cette réévaluation sont pris en compte dans le résultat de la période.

**LES FAITS SAILLANTS**

L'année 2009 a été marquée par une forte croissance des crédits et des dépôts.

La progression des dépôts et avoirs de la clientèle de 534,8 millions de dinars ou 21,9%, est expliquée par une augmentation concomitante de toutes les catégories de dépôts.

Les crédits à la clientèle, compte non tenu des provisions de la période, ont atteint 2 996,2 millions de dinars, soit une croissance de 26,1%.

Cette croissance a atténué la baisse importante des taux d'intérêt en dinars et en devises, pour aboutir à un chiffre d'affaires en croissance de 6,4%.

Les charges d'exploitation bancaire ont également subi les effets contradictoires de la forte croissance des ressources et de la baisse des taux d'intérêts, accusant une augmentation de 4,7% ayant permis de dégager un produit net bancaire en croissance de 8,0%.

La maîtrise des charges générales d'exploitation et une augmentation de la masse salariale, quoique inférieure à celle des commissions ont permis au coefficient d'exploitation (\*) de se stabiliser au niveau de 36,7%.

(\*) (*Frais de personnel + charges générales d'exploitation + dotations aux amortissements*) / *Produit Net Bancaire*)

**Augmentation du Capital**

Conformément à la décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire d'AMEN BANK réunie le 11/06/2009, le capital social a été augmenté de 15 millions de dinars, pour être porté de 85 millions de dinars à 100 millions de dinars. Cette augmentation de capital a été réalisée en deux opérations successives :

Augmentation du capital en numéraire d'un montant de 7,5 millions de dinars, par l'émission de 750.000 actions nouvelles réservées en priorité aux anciens actionnaires détenteurs des 8.500.000 actions composant le capital actuel.

Augmentation du capital par incorporation de réserves d'un montant de 7,5 millions de dinars et l'émission de 750.000 actions nouvelles à attribuer gratuitement aux détenteurs des 9.250.000 actions libérées composant le capital après l'augmentation en numéraire .

**Ouverture d'agences**

Au cours de l'année 2009, AMEN BANK a poursuivi sa politique d'extension du réseau, avec l'entrée en exploitation de 8 nouvelles agences:

- Zaghouan
- Jammel
- Kebili
- Sidi Abdelhamid – Sousse
- Riadh El Andalous - Tunis
- Montplaisir - Tunis
- Gammarth - Tunis
- Les Jardins du Lac - Tunis

## AVIS DES SOCIETES (suite)

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

#### SOCIETE TUNISIENNE DE L'AIR - TUNISAIR -

Siège social : Boulevard du 7 novembre 1987 - 2035 Tunis -

La Société Tunisienne de l'Air -Tunisair - publie, ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 4<sup>ème</sup> trimestre 2009.

Indicateurs d'activité	Unité	4 <sup>ème</sup> TR 2009	4 <sup>ème</sup> TR 2008	31/12/2009	31/12/2008
<b>Nombre de passagers par catégorie*</b>	<b>Passager</b>	<b>721 405</b>	<b>775 908</b>	<b>3 556 513</b>	<b>3 831 776</b>
Régulier +supplémentaire*	Passager	565 248	551 878	2 304 730	2 276 689
Charter +pélérinage*	Passager	156 157	224 030	1 251 783	1 555 087
Nombre d'heures Charter*	Heures	3 984	5 067	28 660	34 046
Nombre d'heures louées*(3)	Heures	310	1 289	3 589	6 208
Passagers -kilomètres transportés (PKT)*	Tonne Kilometre	1 054 199	1 198 708	5 115 747	5 700 559
Sièges-kilomètres offerts (SKO)*(3)	Tonne Kilometre	1 515 442	1 830 179	7 417 091	8 139 816
Coefficient de remplissage*(3)	%	69,6%	65,5%	69,0%	70,0%
Coefficient de chargement*	%	67,1%	61,4%	63,2%	62,8%
Tonnage Fret et poste*(3)	Tonne	2 735	2 709	10 446	11 548
Tonnes-kilomètres transportées*	Milliers	104 775 611	120 438 551	493 522 098	549 263 136
Tonnes-kilomètres offertes*(3)	Milliers	156 138 098	196 128 706	780 612 168	874 957 557
Part du Marché*(3)	%	37,3%	37,8%	35,1%	35,4%
Ponctualité Flotte*	%	71,3%	72,9%	73,4%	71,6%
Utilisation Flotte*	Heures par jour par avion	6,70	7,70	8,10	8,6
Recette moyenne HT/ passager (vols réguliers)*(3)	Dinars	229	264	236	256
Recette moyenne HT/ heures de vol (charters)*(3)	Dinars	10 052	9 416	10 185	10 013
<b>Revenus du transport par catégorie*(3)(4)</b>	<b>MD</b>	<b>181,957</b>	<b>212,253</b>	<b>929,599</b>	<b>1 027,101</b>
Activité régulière*(3)	MD	135,775	151,682	598,731	619,987
Activité charter*(3)	MD	40,702	50,852	298,269	352,451
Activité supplémentaire*(3)	MD	0,116	3,710	11,987	30,566
activité fret+poste*(3)	MD	5,364	6,009	20,612	24,097
Dépense assistance commerciale*(3)	MD	16,367	16,529	77,055	74,108
Dépenses Assistance Catering*(3)	MD	3,465	4,168	17,289	18,002
Redevances Aéroportuaires*(3)	MD	45,43	49,097	235,392	231,500
Loyer Avions	MD	0,790	5,923	15,898	34,290
Assurances Avions(3)	MD	1,637	1,396	6,727	5,607
Charges d'entretien et réparation*	MD	11,269	10,965	53,977	41,259
Dépenses Carburants*(3)	MD	38,424	52,528	174,662	317,729
Charges de personnel(2)	MD	35,802	35,291	130,555	118,288
Effectif	Employé	3 037	3 051	3 037	3 051
<b>Nombre d'avions par catégorie</b>	<b>Avion</b>	<b>32</b>	<b>31</b>	<b>32</b>	<b>31</b>
Propriété de Tunisair	Avion	21	20	21	20
Leasing	Avion	11	11	11	11
Amortissements*(3)	MD	18,830	12,020	63,241	61,599
Liquidité et équivalents de liquidité	MD	204,990	250,426	204,990	250,426
Endettement (5)(3)	MD	449,455	304,108	449,455	304,108
Charges Financières	MD	3,232	3,525	10,292	15,901
Redevances de leasing (principal)	MD	12,264	6,895	61,353	54,427
Produits financiers(3)	MD	2 874	11 418	10 900	26 664

#### Bases Retenues pour l'élaboration des indicateurs d'activité:

- (1) Les indicateurs d'activité des rubriques ci-après sont d'ordre financier et non comptable, c'est-à-dire déterminés en terme de flux financiers (encaissements décaissements)
  - Liquidités et équivalents de liquidité
  - Redevances de leasing
  - Charges financières

(2) Masse salariale

(3) Les estimations des indicateurs d'activité du 4<sup>ème</sup> trimestre 2008 comporte des rectifications selon les réalisations de 2008

(4) Les revenus du transport par catégorie comporte les redevances d'embarquement et de sécurité collectées

(5) cet indicateur d'activité concerne les emprunts pour acquisition des avions à long et court terme

(\*) estimation

#### Faits marquants du 4<sup>ème</sup> Trimestre 2009:

Une baisse des prix du carburant en moyenne de 16% par rapport au 4<sup>ème</sup> Trimestre 2008  
 Une baisse du trafic de 7% du 4<sup>ème</sup> trimestre 2009 par rapport à la même période de 2008  
 l'acquisition d'un avion de type A340-500

## AVIS DES SOCIETES (suite)

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

#### TUNISIE LAIT

Siège social : Centrale Laitière de Sidi Bou Ali - 4040 SOUSSE -

La Société TUNISIE LAIT publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 4<sup>ème</sup> trimestre 2009.

Désignations	4eme TRIMESTRE		ANNUEL	
	2008	2009	2008	2009
<b>Revenus</b> (en millions de dinars)	15,07	23,55	64,38	71,95
<b>Production</b> (en millions de litres)	8,86	19,37	69,7	75,43
<b>Investissements</b> (en millions de dinars)	1,37	0,57	4,93	2,04
<b>Endettement</b> (en millions de dinars)			43,6	48,66
<b>à long terme</b>			39,9%	34%
<b>à court terme</b>			60,1%	66%

#### **Formules :**

Revenus = chiffre d'affaires HT.

Production = volume de la production

Endettements = passifs courants+passifs non courants.

#### **Bases retenues pour l'élaboration des indicateurs :**

Les indicateurs ont été établis en appliquant les principes et conventions comptables.

#### **Commentaires :**

Le chiffre d'affaires 2009 enregistre une hausse de 11,7 %.

La production 2009 a augmenté de 8,3%.

Engagement à long terme en baisse.

Engagement à court terme en évolution avec le niveau d'activité.

## 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 4<sup>ème</sup> trimestre 2009.

#### Revenus

Revenus par catégorie	Tr.4 2009	Tr.4 2008	Exercice 2009	Exercice 2008
<b>1- REVENUS</b>	<b>76 936</b>	<b>1 529 036</b>	<b>2 099 030</b>	<b>2 407 948</b>
<b>Revenus des participations</b>	<b>7 152</b>	<b>1 486 006</b>	<b>1 910 070</b>	<b>2 294 249</b>
Plus values sur cession d'actions		1 477 646	1 362 122	1 530 764
Dividendes			518 159	326 356
Intérêts	7 152	8 360	29 789	34 473
Autres revenus				402 656
<b>Revenus des placements</b>	<b>34 784</b>	<b>8 030</b>	<b>153 960</b>	<b>78 699</b>
Plus values sur cession d'actions Sicav	34 711	8 030	115 064	16 243
Dividendes (actions Sicav)			38 276	59 810
Autres revenus	73		620	2 646
<b>Autres revenus (études et prestations de services)</b>	<b>35 000</b>	<b>35 000</b>	<b>35 000</b>	<b>35 000</b>
<b>2- CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES, DONT</b>	<b>-9 962</b>	<b>6 603</b>	<b>7 011</b>	<b>26 125</b>
Frais sur titres de participation		6 508	5 475	8 854
Frais sur titres de placement		95		
Pertes sur cession des titres de placement (Sicav)	1		1	17 271
Moins Value latente sur titres Sicav	-9 963		1 535	
<b>3- FONDS A CAPITAL RISQUE REPARTIS EN</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8 981 237</b>	<b>7 248 800</b>
Capital social			4 830 000	4 830 000
Autres fonds propres			4 156 079	2 418 800
Actions rachetés			-4 842	

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

##### Approbations

Catégorie des projets et secteurs d'activité	Nombre de projets				Montants en dinars			
	Tr.4 2009	Tr.4 2008	Exercice 2009	Exercice 2008	Tr.4 2009	Tr.4 2008	Exercice 2009	Exercice 2008
<b>Nouveaux promoteurs</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Secteur agricole								
Secteur industriel								
Secteur des services								
Secteur touristique								
<b>Restructuration, mise à niveau, privatisation</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Secteur agricole								
Secteur industriel								
Secteur des services								
Secteur touristique								
<b>Autres projets</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>800 000</b>
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>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>800 000</b>
<b>DONT</b>								
Zones de développement régional								
Nouvelles technologies								

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

**INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS (suite)****Décaissements**

Catégorie des projets et secteurs d'activité	Nombre de projets				Montants en dinars			
	Tr.4 2009	Tr.4 2008	Exercice 2009	Exercice 2008	Tr.4 2009	Tr.4 2008	Exercice 2009	Exercice 2008
Nouveaux promoteurs	0	0	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	0	0
Secteur agricole								
Secteur industriel								
Secteur des services								
Secteur touristique								
Autres projets	0	0	0	0	0	0	0	610 280
Secteur agricole								
Secteur industriel								
Secteur des services (*)								610 280
Secteur touristique								
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>610 280</b>
<i>DONT</i>								
Zones de développement régional								
Nouvelles technologies								

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

**Désinvestissements**

Catégorie des projets et secteurs d'activité	Nombre de projets				Montants en dinars			
	Tr.4 2009	Tr.4 2008	Exercice 2009	Exercice 2008	Tr.4 2009	Tr.4 2008	Exercice 2009	Exercice 2008
Nouveaux promoteurs	0	0	0	0	0	0	0	0
Secteur agricole								
Secteur industriel								
Secteur des services								
Secteur touristique								
Restructuration, mise à niveau, privatisation	0	1	1	2	0	197 379	181 948	297 402
Secteur agricole								
Secteur industriel (*)		1	1	1		197 379	181 948	197 379
Secteur des services				1				100 023
Secteur touristique								
Autres projets	0	0	0	0	0	0	0	0
Secteur agricole								
Secteur industriel								
Secteur des services								
Secteur touristique								
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>197 379</b>	<b>181 948</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 31-12-2009	Au 31-12-2008	Au 31-12-2009	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>3 593 810</b>	<b>3 775 758</b>
-------------------------------	--	--	------------------	------------------

Portefeuille d'investissement par secteur	PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT			
	Nombre		Montant	
	Au 31-12-2009	Au 31-12-2008	Au 31-12-2009	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 4ème Trimestre 2009**

- 1- Les bases retenues pour l'élaboration des indicateurs du 4<sup>ème</sup> trimestre sont d'ordre comptable après audit
- 2- Le rapport n'est pas basé sur des estimations
- 3- Les fonds propres ont été actualisés pour refléter l'activité de l'exercice 2009.

## AVIS DES SOCIETES (suite)

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

## AUTOMOBILE RESEAU TUNISIEN ET SERVICES ARTES

Siège Social : 39, Avenue Kheireddine Pacha BP 33 -1002 Tunis -

La Société Automobile Réseau Tunisien & Service -ARTES-, publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 4<sup>ème</sup> trimestre 2009.

Désignation	4 <sup>ème</sup> Trimestre 2009	4 <sup>ème</sup> Trimestre 2008	Au 31/12/2009 **	Au 31/12/2008 *
Total des revenus	61 019 885	31 338 460	167 519 733	133 378 682
coût d'achat des marchandises vendues	52 729 061	26 812 522	143 566 153	113 490 120
Charges financières	45 496	10 108	99 399	20 911
Produits financiers	991 818	998 592	9 310 989	8 748 797
Trésorerie nette	23 778 985	- 31 430 038	111 651 057	42 274 356
Délai moyen règlement fournisseurs	161	120	160	141
Masse salariale	1 114 429	1 195 447	3 166 354	3 132 625
Effectif moyen			199	198
Nombre des points de vente (agents et ateliers)			26	26

#### Faits saillants : société ARTES au 31/12/2009 (En Million de dinars : MD)

- Augmentation du chiffre d'affaires de 133,378 MD au 31/12/2008 à 167,519 MD au 31/12/2009, soit une croissance de +25,60 %.
- Croissance du chiffre d'affaires durant le quatrième trimestre 2009 de 29,681 MD, soit une augmentation de + 94,71 % par rapport à la même période de l'année 2008.
- Six nouveaux modèles ont été lancés depuis le début de l'année 2009, RENAULT SYMBOL, Nouvelle Mégane BERLINE, Nouvelle Mégane Coupée, Nouvelle Clio 3, Clio 2 phase 5 et DACIA LOGAN en Version TAXI. Ainsi ARTES dispose d'une gamme totalement renouvelée.
- L'introduction de la marque DACIA est la première commercialisation de la marque Roumaine en Tunisie.
- Les produits de placement s'élèvent à 9,310 MD au 31/12/2009, contre 8,748 MD au 31/12/2008, soit une augmentation 0,562 MD (+ 6,42 %).
- Les dividendes reçus des sociétés filiales s'élèvent à 6,497 MD au 31/12/2009, contre 5,278 MD durant la même période de l'année 2008, soit une augmentation de 1,219 MD (+ 23 %).
- Augmentation de la trésorerie nette au 31/12/2009 de 69,376 MD, soit (+164,11%) par rapport à la trésorerie nette à la clôture de l'exercice 2008.

\* Les chiffres définitifs de l'exercice 2008 ont été approuvés par l'assemblée Générale Ordinaire du 28/05/2009.

\*\* Tous les indicateurs objet de la présente communication sont extraits des livres comptables de la société et arrêtés provisoirement à la date de cette publication.

## AVIS DES SOCIETES (suite)

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

## GÉNÉRALE INDUSTRIELLE DE FILTRATION GIF FILTER SA

Siège social : GP1 km 35 - 8030 Grombalia -

La Générale Industrielle de Filtration -GIF-, publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 4<sup>ème</sup> trimestre 2009.

### Indicateurs d'activité relatifs au quatrième trimestre 2009

Indicateurs	Unité	4 <sup>ème</sup> trimestre		Réalisation au 31/12/2009	
		2009	2008	2009	2008
Chiffre d'affaires local	DT	2 087 979	2 112 707	7 989 753	7 784 436
Chiffre d'affaires export	DT	1 117 959	982 711	2 918 251	2 848 715
Chiffre d'affaires global	DT	<b>3 205 938</b>	<b>3 095 418</b>	<b>10 908 004</b>	<b>10 633 151</b>
Production en unité	Filtres	794 567	732 003	2 726 257	2 866 701
Investissements autofinancés	DT	107 230	138 972	829 919	498 503
Investissements en leasing	DT	Néant	Néant	Néant	Néant
Total investissements réalisés	DT	<b>107 230</b>	<b>138 972</b>	<b>829 919</b>	<b>498 503</b>
Dettes à CMT	DT	Néant	Néant	Néant	Néant
Encours leasing	DT	Néant	Néant	Néant	Néant
Trésorerie	DT	2 771 707	2 800 146	2 771 707	2 800 146

#### FAITS SAILLANTS :

- Acquisition par des sociétés du Groupe MZABI (ARTIMO, Immobilier et développement et DALMAS) d'un bloc de contrôle de GIF FILTER SA
- Démission de Monsieur DJERBI Hmida, Monsieur DJERBI Heykel et Monsieur FARZA Abdelhak de leur fonction d'Administrateur
- Nomination de trois nouveaux Administrateurs , à savoir Messieurs MZABI Moncef, MZABI Mzoughi et MZABI Mohamed Sadok
- Nomination de Monsieur MZABI Moncef comme Président Directeur Général.

(1) Le CMF a invité la société à insérer les commentaires qui font partie intégrante des indicateurs d'activité trimestriels et ce, conformément aux dispositions de l'article 44 bis du règlement du Conseil du Marché Financier relatif à l'appel public à l'épargne .

## 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 4<sup>ème</sup> trimestre 2009.

Libellé	4 <sup>ème</sup> Trimestre			Cumul du 1er janvier au 31 Décembre		
	2009	2008	Variation en %	2009	2008	Variation en %
<b>En millions de dinars</b>						
<b>1- Chiffre d'Affaires</b>	<b>13,684</b>	<b>11,020</b>	<b>24,17%</b>	<b>54,328</b>	<b>47,781</b>	<b>13,70%</b>
<i>Local</i>	10,647	9,018	18,06%	35,488	34,148	3,92%
<i>Export</i>	3,037	2,002	51,70%	13,397	10,981	22,00%
<i>Autres ventes</i>				5,443	2,652	105,24%
<b>2- Production</b>	13,744	13,032	5,46%	54,221	51,098	6,11%
<b>3- Investissements</b>	0,348	5,134	-93%	7,393	8,619	-14,22%
<b>4- Engagements bancaires</b>				<b>42,073</b>	<b>40,175</b>	<b>4,72%</b>
<i>Dettes à Moyen et Long terme</i>				9,770	7,480	30,61%
<i>Dettes à Court terme (crédits de gestion, escompte, découverts bancaires)</i>				32,303	32,695	-1,20%

- Les chiffres au 31 décembre 2009 restent provisoires jusqu'à approbation des états financiers de l'exercice 2009

### Faits saillants de l'année 2009

- **Le chiffre d'affaires total** de 2009 s'élève à 54,328 millions TND, enregistrant une progression de 13,7% par rapport à l'année 2008, arrêté 47,781 millions TND).
- **Le chiffre d'affaires Local** est passé de 34,148 millions TND en 2008 à 35,488 millions TND en 2009, soit une évolution de (+3,92%).
- **Le chiffre d'affaires Export** a progressé de (+22%) passant de 10,981 millions en 2008 à TND 13,397 millions TND en 2009.
- Le total **Autres Ventes** a progressé de (+105%) en 2009, passant de 2,652 millions TND au 31 décembre 2008 à 5,443 millions TND au 31 décembre 2009.
- **Les engagements bancaires** de SOMOCER au 31 Décembre 2009 totalisent 42,073 millions TND contre un total de 40,175 millions TND au 31 Décembre 2008. Les engagements à Court terme ont baissé de (-1,20%) en 2009 et représentent 77% du total engagement 2009 contre 81 % en 2008.

## AVIS DES SOCIETES (suite)

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

## POULINA GROUPE HOLDING

### - PGH -

Siège Social : GP1 Km 12 Ezzahra, - Ben Arous -

La Société Poulina Groupe Holding -PGH-, publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 4<sup>ème</sup> trimestre 2009.

Tous les chiffres sont en dinars

#### 1/ Indicateurs d'Activité de la société POULINA GROUP HOLDING

Indicateurs	4 <sup>ème</sup> Trime 2008	4 <sup>ème</sup> Trime 2009	Année 2008	Année 2009	Var° 09/08
Revenus des prestations		2 693 017		7 885 782	
Revenus des Participations				47 856 331	
<b>Total Revenus</b>		<b>2 693 017</b>		<b>55 742 113</b>	
CHARGES D'EXPLOITATION		1 212 346		7 011 579	
PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES DU GROUPE	10 744 000	5 649 550	160 744 000	71 225 199	-56%
PLACEMENTS A COURT TERME		-17 200 000	86 450 000	-67 750 000	-178%
SOLDES LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES	634 143	-4 019 949	714 143	138 275	-81%
TOTAL DES ACTIFS			251 109 274	258 657 516	3%

- L'année 2008 est donnée à titre indicatif (démarrage en 2009),
- La variation importante des revenus entre le 4<sup>ème</sup> trimestre et le cumul est expliquée par l'encaissement de 47 millions de dinars des dividendes au mois de juin.
- Durant les exercices 2008 et 2009, PGH a procédé à l'utilisation de l'excédant de sa trésorerie pour des augmentations de capital des sociétés du groupe afin de consolider leurs fonds propres.

#### 2/Indicateurs de l'activité élevage.

Indicateurs		Unité	4 <sup>ème</sup> Trimestre 2008	4 <sup>ème</sup> Trimestre 2009	Var° 09/08 trimestre	Année 2008	Année 2009	Var° 09/08 année
1 Revenus	Local	DT	122 158 906	106 511 635	-13%	463 080 143	439 083 538	-5%
	Export	DT	490 588	635 783	30%	2 870 990	2 567 563	-11%
	Total	DT	122 649 494	107 147 418	-13%	465 951 133	441 651 101	-5%
2 Production		DT	121 816 224	108 229 715	-11%	495 774 677	446 112 223	-10%
3 Investissements		DT	6 440 855	7 911 529	23%	23 148 507	27 842 499	20%
4 Endettement	CMT	DT	26 578 589	31 581 021	19%	26 578 589	31 581 021	19%
	CCT	DT	95 204 501	-8 473 710	-109%	95 204 501	-8 473 710	-109%

Le revenu est inférieur de 5% par rapport à celui de 2008. Cette diminution est due principalement à la chute des cours des matières premières qui a eu un effet sur les prix de vente des matières premières et sur les prix de l'aliment.

La baisse des prix des aliments et l'amélioration de la gestion ont participé à l'amélioration des marges de ce pôle.

Ce pôle affiche des résultats supérieurs aux prévisions.

Augmentation du rythme des investissements :

- La réalisation de la nouvelle usine d'aliment à SIDI EL HENI (a Sousse) d'une capacité de 180 milles tonnes par an,
- L'Achèvement d'un centre d'élevage a OUED EZZARGUA .

**INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS (suite)**  
**3/Indicateurs de l'activité Agro-alimentaire & services**

Indicateurs		Unité	4 ème	4 ème	Var° 09/08	Année 2008	Année 2009	Var° 09/08
			Trimestre 2008	Trimestre 2009	trimestre			année
1 Revenus	Local	DT	30 275 378	41 620 123	37%	116 752 733	136 736 847	17%
	Export	DT	9 982 375	11 226 300	12%	42 633 967	47 263 782	11%
	Total	DT	40 257 753	52 846 423	31%	159 386 700	184 000 629	15%
2 Production		DT	40 254 532	51 607 835	28%	159 373 946	179 688 114	13%
3 Investissements		DT	7 518 668	15 486 345	106%	37 540 348	56 083 886	49%
4 Endettement	CMT	DT	29 077 872	52 425 217	80%	29 077 872	52 425 217	80%
	CCT	DT	14 880 859	25 286 974	70%	14 880 859	25 286 974	70%

L'augmentation des revenus de 15% en 2009 est expliquée principalement par :

- les bonnes performances enregistrées par l'activité margarine et grasse végétale.
- l'augmentation des ventes à l'export
- l'entrée en production de la nouvelle usine d'huile sis à Bir Mchergua.

Les investissements se sont accélérés au niveau des projets d'usines de crèmes glacées au MAROC et en LYBIE, ainsi qu'au niveau des équipements nécessaires aux projets de grands travaux d'infrastructures en Libye.

**4/Indicateurs de l'activité Industrie ;**

Indicateurs		Unité	4 ème	4 ème	Var° 09/08	Année 2008	Année 2009	Var° 09/08
			Trimestre 2008	Trimestre 2009	trimestre			année
1 Revenus	Local	DT	42 077 572	32 675 905	-22%	157 730 823	129 517 359	-18%
	Export	DT	11 320 501	9 950 133	-12%	42 978 065	39 191 599	-9%
	Total	DT	53 398 073	42 626 038	-20%	200 708 888	168 708 958	-16%
2 Production		DT	52 832 638	43 944 369	-17%	198 583 571	173 926 761	-12%
3 Investissements		DT	4 799 820	5 010 666	4%	21 002 177	27 909 363	33%
4 Endettement	CMT	DT	29 677 765	54 410 447	83%	29 677 765	54 410 447	83%
	CCT	DT	32 208 315	13 941 360	-57%	32 208 315	13 941 360	-57%

Malgré une légère reprise de la demande sur le marché local et international, les réalisations du pôle industrie sont inférieures à celles de 2008. Ces résultats sont du :

- A la baisse des prix suite à l'effondrement des cours de l'acier et du bois fin 2008.

Pour l'activité acier et bois, les revenus sont en baisse par rapport à 2008, par contre, les volumes des ventes ont augmenté en 2009 enregistrant une croissance de nos parts de marché.

Il est à noter que nous assistons à un début d'amélioration des prix de ventes à partir de la fin d'année.

Le projet laminoir sis à BORJ CEDRIA est entré en production fin décembre 2009 après une période d'essai des équipements.

**5/Indicateurs de l'activité céramique**

Indicateurs		Unité	4 ème	4 ème	Var° 09/08	Année 2008	Année 2009	Var° 09/08
			Trimestre 2008	Trimestre 2009	trimestre			année
1 Revenus	Local	DT	19 042 037	17 031 045	-11%	62 269 095	71 731 636	15%
	Export	DT	7 178 605	5 282 160	-26%	15 129 946	26 181 244	73%
	Total	DT	26 220 642	22 313 205	-15%	77 399 041	97 912 880	27%
2 Production		DT	24 788 561	23 992 694	-3%	73 171 774	105 282 667	44%
3 Investissements		DT	12 951 874	17 598 886	36%	24 675 563	37 160 198	51%
4 Endettement	CMT	DT	5 937 648	51 380 381	765%	5 937 648	51 380 381	765%
	CCT	DT	22 270 372	25 779 616	16%	22 270 372	25 779 616	16%

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS (suite)

L'écart de revenu au niveau du 4<sup>ème</sup> trimestre 2008/2009 est expliqué par l'activité équipement de briqueterie, qui n'a pu facturer du fait que ces clients ont connu un léger retard dans leurs projets.

L'évolution des revenus pour l'année 2009 de 27% est expliquée par l'entrée en exploitation de la nouvelle usine de grés cérame et de l'évolution des ventes à l'export de 73%.

L'augmentation de l'endettement de ce pôle est due à la réalisation de l'usine de grés cérame et de la briqueterie de Bir Mchergua.

**6/Indicateurs de l'activité Emballage**

	Indicateurs		Unité	4 <sup>ème</sup> Trimestre 2008	4 <sup>ème</sup> Trimestre 2009	Var° 09/08 trimestre	Année 2008	Année 2009	Var° 09/08 année
1	Revenus	Local	DT	14 487 613	13 406 517	-7%	44 942 632	43 138 631	-4%
		Export	DT	3 372 912	3 558 756	6%	10 948 772	14 184 936	30%
		Total	DT	17 860 525	16 965 273	-5%	55 891 404	57 323 567	3%
2	Production		DT	17 863 492	17 311 503	-3%	55 900 687	58 493 436	5%
3	Investissements		DT	5 399 370	7 097 024	31%	20 022 918	18 411 283	-8%
4	Endettement	CMT	DT	6 334 583	34 961 250	452%	6 334 583	34 961 250	452%
		CCT	DT	9 589 905	2 034 116	-79%	9 589 905	2 034 116	-79%

L'évolution des revenus est de 3% par rapport à 2008. Cette évolution est expliquée principalement par la bonne performance des ventes à l'export. Par contre sur le marché local a enregistré une baisse expliquée par une sous activité d'emballage souple, qui n'a pas encore atteint sa vitesse de croisière.

L'augmentation de l'endettement est expliquée par :

- 1) L'investissement de l'usine de fabrication de papier qui est en phase finale.
- 2) Le début de la réalisation de la nouvelle usine de carton ondule.

**7/ Indicateurs de l'activité Immobilière**

LIBELLES	4 <sup>ème</sup> Trim 2008	4 <sup>ème</sup> Trim 2009	Var° 09/08 trimestre	Année 2008	Année 2009	Var° 09/08 année
<b>REVENUS :</b>						
<b>VENTES</b>	<b>12 235 649</b>	<b>4 163 321</b>	<b>-66%</b>	<b>13 500 118</b>	<b>12 838 750</b>	<b>-5%</b>
Ventes de logements	6 707 460	3 987 050		6 707 460	12 238 750	
Ventes de magasins & Bureaux	4 048 104	176 271		5 312 573	176 271	
Ventes de terrains lotis	1 480 085	0		1 480 085	423 729	
<b>PRODUITS DES PARTICIPATIONS</b>	<b>4 643</b>	<b>55 386</b>		<b>5 246</b>	<b>129 463</b>	
<b>AUTRES</b>	<b>230 184</b>	<b>46</b>		<b>389 494</b>	<b>11 316</b>	
<b>VALEURS AJOUTEE BRUTE</b>	<b>4 431 718</b>	<b>1 904 603</b>	<b>-57%</b>	<b>5 500 828</b>	<b>5 150 274</b>	<b>-6%</b>
<b>EXEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>4 385 833</b>	<b>1 817 914</b>	<b>-59%</b>	<b>5 317 753</b>	<b>4 859 955</b>	<b>-9%</b>
STOCK EN COURS	2 057 798	-1 982 657	-196%	10 482 023	4 618 301	-56%
STOCK DE PRODUITS FINIS	13 884 920	9 341 920	-33%	17 985 000	9 341 920	-48%
STOCKS DE TERRAINS A BATIR	7 524 304	433 867	-94%	19 579 224	26 809 350	37%
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	510 000	-1 200 800	-335%	680 000	180 750	-73%
TOTAL DES CREANCES	965 987	610 980	-37%	1 218 999	1 906 660	56%
AVANCES RECUS DES CLIENTS	6 854 000	593 000	-91%	9 456 614	743 000	-92%
DEPENSES ENGAGEES AU COURS DE LA PERIODE	0			0		
RELATIVES AUX TRAVAUX ET ETUDES	2 057 798	1 882 719	0	6 160 871	5 372 104	0

Ce pôle affiche de très bonnes performances pour l'année 2009

L'avancement des projets « LES COLOMBRES » et « LES PALOMBES » (haut standing) ont atteint pour le 1<sup>er</sup> 48% de réalisation et le 2<sup>ème</sup> 38% de réalisation.

## AVIS DES SOCIETES (suite)

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

## SOCIETE TUNISIENNE DE BANQUE

- STB -

Siège Social :Rue Hédi NOUIRA - Tunis -

La SOCIETE TUNISIENNE DE BANQUE publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 4<sup>ème</sup> trimestre 2009  
En Dinars

	DU 1/10/2009 AU 31/12/2009	DU 1/10/2008 AU 31/12/2008	AU 31/12/2009	AU 31/12/2008
<b>1- Produits d'exploitation bancaires</b>	<b>123 410 001</b>	<b>121 357 178</b>	<b>400 689 528</b>	<b>381 673 232</b>
- Intérêts	102 963 587	99 734 155	319 988 783	311 552 358
- Commissions en produits	15 332 242	15 093 068	54 801 766	48 742 658
- Revenus du portefeuille-titres commercial et d'investissement	5 094 172	6 529 955	25 898 979	21 378 216
<b>2- Charges d'exploitation bancaires</b>	<b>38 876 500</b>	<b>47 269 518</b>	<b>159 259 144</b>	<b>161 602 560</b>
- Intérêts encourus	37 939 335	45 763 919	155 680 596	158 366 215
- Commissions encourues	937 165	1 505 599	3 578 548	3 236 345
<b>3- Produit net bancaire</b>	<b>84 533 501</b>	<b>74 087 660</b>	<b>241 430 384</b>	<b>220 070 672</b>
<b>4- Autres produits d'exploitation</b>	<b>724 914</b>	<b>1 479 456</b>	<b>2 701 824</b>	<b>3 770 093</b>
<b>5- Charges opératoires</b>	<b>31 681 613</b>	<b>28 142 547</b>	<b>108 491 536</b>	<b>97 778 598</b>
- Frais de personnel	22 839 064	21 737 304	85 192 253	80 079 454
- Charges générales d'exploitation	8 842 549	6 405 243	23 299 283	17 699 144
<b>6- Structure du portefeuille</b>			<b>279 009 952</b>	<b>247 776 650</b>
- Portefeuille-titres commercial			15 979 291	8 038 291
- Portefeuille-titres d'investissement			263 030 661	239 738 359
<b>7- Encours des crédits (1)</b>			<b>4 821 235 035</b>	<b>4 454 385 479</b>
<b>8- Encours des dépôts , dont</b>			<b>4 294 661 810</b>	<b>4 008 740 599</b>
- Dépôts à vue			1 459 775 358	1 295 019 156
- Dépôts d'épargne			1 617 270 503	1 472 350 452
<b>9- Emprunts et ressources spéciales</b>			<b>426 316 926</b>	<b>435 138 999</b>
<b>10- Capitaux propres (2)</b>			<b>474 326 833</b>	<b>473 778 846</b>

(1) les crédits sont présentés en encours nets des agios réservés et des provisions (à l'exception de la dotation aux provisions du 4<sup>ème</sup> trimestre 2009).

(2) les capitaux propres au 31/12/2009 sont présentés hors résultat net de la période .

les capitaux propres au 31/12/2008 sont présentés après affectation du résultat .

#### FAITS MARQUANTS AU 31 DÉCEMBRE 2009

L'activité de la Société Tunisienne de Banque a été marquée, au cours de l'année 2009, par l'affermissement de ses principaux indicateurs d'activité et de rentabilité.

Les dépôts de la clientèle ont augmenté de 286 Millions de Dinars ou 7,1% pour atteindre 4.294,7 Millions de Dinars à fin décembre 2009. Cette évolution provient essentiellement :

- de la progression des dépôts à vue de 12,7% pour atteindre 1.459,8 Millions de Dinars et représenter 34,0% de l'ensemble des dépôts ;
- de l'évolution favorable de l'encours des dépôts d'épargne de 9,8% pour atteindre 1.617,3 Millions de Dinars et représenter ainsi 37,6% de l'ensemble des dépôts.

Les crédits à la clientèle, ont affiché une évolution favorable de 8,2% pour atteindre un encours de 4.821,2 MD au terme de l'exercice 2009.

Le Produit Net Bancaire a marqué une évolution favorable de 21,4 Millions de Dinars ou 9,7% à fin décembre 2009 comparativement à son niveau au terme de la même période de l'année 2008. Cette performance provient principalement de l'augmentation des intérêts ainsi que des commissions perçues.

## 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 4<sup>ème</sup> trimestre 2009.

	Unités	4 <sup>ème</sup> Trimestre		CUMULE A FIN	Exercice
		2 009	2 008	DECEMBRE	2 008
Revenus par type de produits (local & export) ;	DT	7 163 923	5 162 785	23 225 264	19 719 379
	A l'export DT	3 260 415	1 656 652	7 800 518	5 330 326
	Sur le marché Local DT	3 903 508	3 506 133	15 424 746	14 389 053

	Unités	4 <sup>ème</sup> Trimestre		CUMULE A FIN	Exercice
		2 009	2 008	SEPTEMBRE	2 008
Production ( en volume) ;					
<i>Volumes de Production</i>					
	Production Totale Tonnes	7 799	21 784	30 475	29 696

		4 <sup>ème</sup> Trimestre		CUMULE A FIN	Exercice
		2 009	2 008	DECEMBRE	2 008
Marge sur coût matières;	DT	3 317 457	3 796 610	17 499 687	16 074 225
Valeur ajoutée brute ;	DT	2 549 047	1 612 439	9 632 871	7 665 188
Excédent brut d'exploitation ;	DT	4 409 442	3 392 092	10 847 789	8 806 845
Fonds de roulement ;	DT	-3 139 577	-1 259 458	16 417 327	20 441 955
Besoins en fonds de roulement ;	DT	931 219	-1 001 892	19 048 536	19 786 680
Dotations aux amortissements et aux provisions;	DT	878 550	716 892	3 321 676	3 117 551
Endettement net;	DT	-4 136 556	-4 814 392	-2 696 969	-3 911 718
Investissements		3 994 347	2 661 642	8 942 115	9 349 832
Effectif		92	107	92	107

### **COMMENTAIRES INDICATEURS DE RESULTAT**

- 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.
- La hausse du chiffre d'affaire de 18% par rapport à l'exercice 2008, soit une évolution de 7% pour le marché local, et 46% pour l'export.
- Une évolution à la hausse de 3% de la production par rapport à l'année précédente expliquée essentiellement par l'augmentation de 12 % de la production d'oxygène.
- Les indicateurs de marge et de résultats intermédiaires de gestion ne peuvent être appréciés qu'au niveau des résultats consolidés des sociétés du Groupe.

## AVIS DES SOCIETES (suite)

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

### SOCIETE MAGASIN GENERAL

Siège social : GP1 km 35 - 8030 Grombalia -

La Société Magasin Général -SMG- publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 4<sup>ème</sup> trimestre 2009.

En milliers de dinars

ORDRE	RUBRIQUES	4e trimestre 2009 *	4e trimestre 2008	au 31/12/2009*	au 31/12/2008
1° /	Chiffre d'affaires TTC	64 590	45 102	230 936	191 811
1° /	Chiffre d'affaires H.T	61 530	42 777	219 020	180 395
2° /	Surface totale des points de vente en m2			46 761	46 175
3° /	Délai moyen de règlement fournisseurs			120j	105j
4° /	Charges de personnel	5 128	4 749	18 967	18 897
5° /	Nombre de points de vente	45	44	45	44

#### Commentaire :

\* Selon les données comptables disponibles.

- ◆ Ouverture du Magasin Rue de Ghana le 15/10/2009
- ◆ Le chiffre d'affaires cumulé HT au 31/12/2009 a enregistré une augmentation de 21,5 % par rapport à celui de l'exercice précédent, contre une progression de 14,5% au 30/09/2009.
- ◆ Le chiffre d'affaires HT du 4<sup>ème</sup> Trimestre a enregistré une augmentation de 44 % par rapport à celui de l'exercice précédent, ainsi l'activité s'accélère vers la hausse puisque le 3<sup>ème</sup> Trimestre 2009 était en augmentation de 18% par rapport à celui de 2008.

(1) Le CMF a invité la société à se conformer aux dispositions de l'article 44 bis et à l'annexe 11 du règlement du CMF relatif à l'appel public à l'épargne en insérant les indicateurs d'activité suivant :

- Coût d'achat des marchandises vendues (hors taxes) ;
- Charges financières ;
- Produits financiers ;
- Trésorerie nette ;
- Effectif moyen.

## AVIS DES SOCIETES (suite)

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

## BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE - BIAT -

Siège Social :70/72, Avenue Habib Bourguiba BP 520 - 1080 Tunis -

La BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 4<sup>ème</sup> trimestre 2009.

( Unité=En DT)

LIBELLES	QUATRIEME TRIMESTRE 2009	QUATRIEME TRIMESTRE 2008	DU DEBUT DE L'EXERCICE COMPTABLE 2009 AU 31/12/2009	DU DEBUT DE L'EXERCICE COMPTABLE 2008 AU 31/12/2008
<b>1- Produits d'exploitation bancaires répartis en :</b>	<b>111 885 038,746</b>	<b>107 094 414,164</b>	<b>396 217 690,596</b>	<b>389 000 675,693</b>
* Intérêts	67 683 256,407	74 976 557,281	260 139 662,227	272 207 767,243
* Commissions en produits	12 995 298,448	13 680 973,904	53 307 821,190	51 520 022,682
* Revenus du portefeuille-titres commercial et d'investissement et opérations financières	31 206 483,890	18 436 882,979	82 770 207,179	65 272 885,768
<b>2- Charges d'exploitation bancaires réparties en :</b>	<b>30 381 159,830</b>	<b>34 684 626,980</b>	<b>121 822 019,298</b>	<b>128 462 329,812</b>
* Intérêts encourus	29 466 554,440	33 800 022,860	118 007 332,210	124 915 358,748
* Commissions encourues	914 605,390	884 604,120	3 814 687,088	3 546 971,064
* Autres charges				
<b>3- Produit net bancaire</b>	<b>81 503 878,915</b>	<b>72 409 787,184</b>	<b>274 395 671,298</b>	<b>260 538 345,881</b>
<b>4- Autres produits d'exploitation</b>	<b>779 633,895</b>	<b>886 415,997</b>	<b>2 797 233,712</b>	<b>2 791 803,755</b>
<b>5- Charges opératoires, dont:</b>	<b>41 174 891,236</b>	<b>37 234 854,327</b>	<b>155 424 505,387</b>	<b>139 202 917,808</b>
* Frais de personnel	28 426 345,493	26 103 493,527	109 181 214,153	96 033 744,698
* charges générales d'exploitation	7 878 304,202	7 160 984,730	31 305 036,998	28 676 999,429
<b>6- Structure du portefeuille :</b>	-	-	<b>853 120 355,004</b>	<b>639 774 416,579</b>
* Portefeuille-titres commercial	-	-	643 323 130,167	464 123 358,392
* Portefeuille-titres d'investissement	-	-	209 797 224,838	175 651 058,187
<b>7- Encours des crédits</b>	-	-	<b>3 835 415 072,601</b>	<b>3 254 405 340,388</b>
<b>8- Encours des dépôts, dont:</b>	-	-	<b>5 360 289 197,779</b>	<b>4 809 164 773,775</b>
* Dépôts à vue	-	-	2 256 876 805,046	2 128 439 857,186
* Dépôts d'épargne	-	-	1 141 632 469,829	1 004 536 222,648
<b>9- Emprunts et ressources spéciales</b>	-	-	<b>143 221 221,601</b>	<b>156 358 386,427</b>
* Emprunt obligataire	-	-	0,000	10 037 309,589
* Emprunts subordonnés	-	-	64 430 512,466	77 185 704,720
* Ressources spéciales	-	-	78 790 709,135	69 135 372,118
<b>10- Capitaux propres</b>	-	-	<b>430 792 311,207</b>	<b>430 458 779,282</b>

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS (suite)

**NOTES AUX INDICATEURS D'ACTIVITE DE LA BIAT AU 31/12/2009**

**I- BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES ADOPTES LORS DE L'ETABLISSEMENT DES INDICATEURS PUBLIES.**

Les présents indicateurs de la banque sont arrêtés en appliquant les principes et conventions comptables prévus par le décret n°96-2459 du 30-12-1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité et des principes comptables prévus par les normes comptables sectorielles des établissements bancaires.

Ces principes et conventions comptables concernent principalement les règles qui ont été appliquées pour la prise en compte des produits et des charges et les règles de conversion des opérations en devises.

**1. Les règles de prise en compte des produits d'exploitation bancaires**

Les intérêts, les produits assimilés et les commissions bancaires sont pris en compte dans le produit net bancaire de la période pour leurs montants se rapportant à la période relative au quatrième trimestre de l'année 2009.

Ainsi, les produits qui ont été encaissés et qui concernent des périodes postérieures au 31-12-2009 ne sont pas pris en considération dans les produits d'exploitation bancaires de la période et ce, conformément aux dispositions prévues par les normes comptables.

En revanche, les intérêts et commissions bancaires courus et non échus au 31-12-2009 sont inclus dans les produits d'exploitation bancaires de la période.

En application des dispositions prévues aussi bien par la norme comptable sectorielle n°24 que par la circulaire n°91-24 du 17-12-1991 de la Banque Centrale de Tunisie, les intérêts et produits assimilés exigibles au 31-12-2009 et non encaissés ou dont l'encaissement est douteux ne sont pas pris en considération dans le résultat et figurent au bilan sous forme d'agios réservés.

Les intérêts et produits assimilés constatés en agios réservés au cours des exercices antérieurs et qui sont encaissés en 2009 sont en revanche inclus dans les produits d'exploitation bancaires arrêtés au 31-12-2009.

**2. Les règles de prise en compte des charges**

Les charges d'intérêts et les commissions encourues sont prises en compte pour leurs montants se rapportant au quatrième trimestre de l'année 2009. Ainsi, les charges qui ont été décaissées et qui concernent des périodes postérieures au 31-12-2009 sont constatées dans le bilan sous forme de comptes de régularisation.

**3. Les règles de conversion des opérations en devises**

La conversion des opérations en devises est effectuée conformément aux dispositions prévues par les normes comptables sectorielles des établissements bancaires, les indicateurs financiers sont arrêtés en tenant compte des créances et des dettes en devises qui sont converties sur la base du dernier cours de change interbancaire du mois de décembre 2009 et de la position de change en devises convertis sur la base du dernier cours de change moyen de la BCT du mois de décembre 2009. Les gains et pertes de change résultant de cette conversion sont pris en compte dans le résultat arrêté au 31-12-2009.

**II- JUSTIFICATIONS DES ESTIMATIONS RETENUES**

**1. Les produits d'exploitation bancaires**

Les produits d'exploitation bancaires s'élèvent au 31 décembre 2009 à 396.218 mD.

Ces produits d'exploitation bancaire sont composés des postes suivants :

- I- Intérêts et revenus assimilés,
- II- Commissions en produits,
- III- Revenus du portefeuille titres commercial et opérations financières et revenus du portefeuille d'investissement.

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS (suite)

## 2 Les charges d'exploitation bancaires

Les charges d'exploitation bancaires s'élèvent au 31 décembre 2009 à 121.822 mD.

Ces charges d'exploitation bancaire sont composées des postes suivants :

- I- Intérêts encourus et charges assimilées,
- II- Commissions encourues,
- III- Autres charges.

Les intérêts encourus sont composés des intérêts sur comptes ordinaires, sur comptes d'emprunts interbancaires, sur dépôts de la clientèle, sur emprunts obligataires, subordonnés et sur ressources spéciales.

Les commissions encourues sont composées des commissions sur opérations de trésorerie et interbancaires, des commissions sur opérations de la clientèle et des commissions sur prestations de services financiers.

## 3. La structure du portefeuille

Ce poste comporte les encours du portefeuille titre commercial et du portefeuille titre d'investissement. Les encours du portefeuille titres d'investissement sont composés des titres d'investissement, des titres de participation, des titres des entreprises associées et coentreprises, des titres des entreprises liées et des fonds gérés à capital risque.

Ces encours des titres sont présentés en brut c'est-à-dire compte tenu des créances rattachées et compte non tenu des provisions constituées sur ces titres.

## 4. Les encours des crédits

Les encours des crédits de la clientèle sont composés des comptes débiteurs, des autres concours, des crédits sur ressources spéciales et des comptes courants associés.

Ces encours des crédits sont présentés en brut c'est-à-dire compte tenu des créances rattachées et compte non tenu des agios réservés et des provisions constituées sur les créances douteuses.

## 5. Les encours des dépôts

Les encours des dépôts de la clientèle sont composés des dépôts à vue, des comptes d'épargne, des comptes à échéance, des bons à échéance et valeurs assimilées, des certificats de dépôt marché monétaire, des autres sommes dues à la clientèle et des dettes rattachées.

Ces encours des dépôts sont majorés des dettes rattachées et diminués des créances rattachées sur ces dépôts.

## 6. Emprunts et ressources spéciales

Les emprunts et ressources spéciales sont présentés compte tenu des dettes rattachées.

## 7. Capitaux propres

Pour les besoins de la comparabilité des indicateurs financiers présentés, les capitaux propres au 31/12/2008 sont présentés après affectation du résultat.

Les résultats enregistrés par la BIAT au 31/12/2009 ne sont pas inclus aux capitaux propres présentés à cette même date.

**NOTES EXPLICATIVES SUR LES INDICATEURS D'ACTIVITE ARRETES**

**AU 31 DECEMBRE 2009**

La BIAT a clôturé l'année 2009 avec :

- Des encours de crédits de 3835,4 MD, en progression de 17,9%.
- Des encours de dépôts de 5360,3 MD, en accroissement de 11,5% grâce notamment à l'épargne qui a évolué de 13,6%.
- Des produits d'exploitation bancaire à 396,2 MD, en augmentation de 1,9% du fait des baisses observées sur les taux des marchés monétaire en dinars et en devises.
- Des charges d'exploitation bancaire de 121,8 MD, en retrait de 5,2% du fait d'une mobilisation moins importante des dépôts à terme en cours d'année et de la baisse du taux de marché.
- Un PNB de 274,4 MD, en évolution de 5,3%.
- Des charges opératoires de 155,4 MD, en progression de 11,7% du fait de la constatation de provisions pour congés payés de 8,8MD expliquant la progression relativement soutenue des frais de personnel qui s'est située à 13,7%. Hors provisions pour congés payés, l'évolution de la masse salariale se serait limitée à 4,5%.

Au cours de cette année 2009, la BIAT a poursuivi sa stratégie d'expansion du réseau, avec l'ouverture de 10 nouveaux points de vente portant ainsi son réseau à 131 unités.

## AVIS DES SOCIETES (suite)

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

## BANQUE DE L'HABITAT - BH -

Siège Social : 21, Avenue Kheireddine Pacha - 1002 Tunis Belvédère -

La BANQUE DE L'HABITAT publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 4<sup>ème</sup> trimestre 2009.

	(EN DINARS)			
	4 <sup>EME</sup> TRIMESTRE		CUMUL A LA FIN DU 4 <sup>EME</sup> TRIMESTRE	
	2009	2008	2009	2008
<b>1- PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>82 353 918</b>	<b>87 571 580</b>	<b>303 974 762</b>	<b>314 564 877</b>
INTERETS	65 258 023	72 072 109	246 558 999	258 688 532
COMMISSIONS EN PRODUITS	9 174 665	9 339 971	34 363 234	35 036 926
REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES COMMERCIAL ET D'INVESTISSEMENT	7 921 230	6 159 500	23 052 529	20 839 419
<b>2- CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>31 803 675</b>	<b>34 307 138</b>	<b>119 925 442</b>	<b>127 377 772</b>
INTERETS ENCOURUS	30 533 936	33 451 472	116 220 168	123 939 265
COMMISSIONS ENCOURUES	1 269 739	855 666	3 705 274	3 438 507
AUTRES CHARGES	0	0	0	0
<b>3- PRODUITS NET BANCAIRE</b>	<b>50 550 243</b>	<b>53 264 442</b>	<b>184 049 320</b>	<b>187 187 105</b>
<b>4 AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>5 676 545</b>	<b>3 213 476</b>	<b>14 260 258</b>	<b>11 034 268</b>
<b>5- CHARGES OPERATOIRES, DONT:</b>	<b>22 370 539</b>	<b>19 476 818</b>	<b>78 260 892</b>	<b>70 326 270</b>
FRAIS DE PERSONNEL	16 439 164	14 137 279	58 950 840	52 540 975
CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION	5 931 375	5 339 539	19 310 052	17 785 295
<b>6- STRUCTURE DU PORTEFEUILLE</b>	-	-	<b>414 028 574</b>	<b>234 815 816</b>
PORTEFEUILLE-TITRES COMMERCIAL	-	-	211 922 323	82 280 996
PORTEFEUILLE-TITRES D'INVESTISSEMENT	-	-	202 106 251	152 534 820
<b>7- ENCOURS DES CREDITS</b>	-	-	<b>3 620 075 313</b>	<b>3 449 418 310</b>
<b>8- ENCOURS DES DEPOTS, DONT:</b>	-	-	<b>3 266 017 804</b>	<b>2 657 294 029</b>
DEPOTS A VUE	-	-	885 034 234	597 937 577
DEPOTS D'EPARGNE	-	-	1 250 673 286	1 171 295 899
<b>9- EMPRUNTS ET RESSOURCES SPECIALES</b>	-	-	<b>630 729 989</b>	<b>609 229 660</b>
<b>10- CAPITAUX PROPRES</b>	-	-	<b>411 946 225</b>	<b>367 390 983</b>

(\*) Les charges opératoires ne tiennent pas en considération les dotations aux provisions et aux amortissements sur immobilisations

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS (suite)**COMMENTAIRE SUR LES PRINCIPAUX INDICATEURS D'ACTIVITE  
AU 31/12/2009****I- BASES RETENUES POUR L'ELABORATION DES INDICATEURS TRIMESTRIELS**

Les indicateurs trimestriels de la Banque, arrêtés au 31 décembre 2009, sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, et notamment les normes comptables (NCT 21 à 25) relatives aux établissements bancaires.

**II- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

**1- Les règles de prise en compte des produits d'exploitation bancaire :**

Les intérêts, les produits assimilés et les commissions bancaires sont pris en compte dans le produit net bancaire de la période pour leurs montants se rapportant à la période relative au quatrième trimestre de l'année 2009.

Les intérêts et commissions bancaires courus et non échus au 31/12/2009 sont inclus dans les produits d'exploitation bancaire de la période.

**2- Les règles de prise en compte des charges :**

Les charges d'intérêts et les commissions encourues ainsi que les frais de personnel sont pris en compte pour leurs montants se rapportant au quatrième trimestre 2009.

**III- FAITS SAILLANTS**

L'activité de la Banque durant l'exercice 2009 par rapport à l'exercice 2008 s'est caractérisée essentiellement par :

- Une augmentation du portefeuille titre commercial de 157,56% en raison essentiellement de l'augmentation des placements en BTA.
- Un accroissement du portefeuille titre d'investissement de 32,50% suite à l'augmentation des fonds gérés par la SIM-SICAR et les titres de participation.
- Un accroissement de l'encours des créances sur la clientèle de 4,95%. Cette augmentation provient principalement des crédits commerciaux et des crédits immobiliers de préfinancements et d'acquéreurs.
- Une augmentation des dépôts de la clientèle de 22,91%. Cette augmentation provient essentiellement des dépôts à vue à raison de 48,01% et des dépôts d'épargne à raison de 6,78%.
- Un accroissement des emprunts de 3,53% provenant principalement de l'émission d'un emprunt obligataire (BH3) au cours du mois de décembre 2009 pour un montant de 100.000.000 dinars et du remboursement par anticipation au cours du mois d'avril 2009 de l'emprunt obligataire (BH2) pour un montant de 70.000.000 dinars.
- Une augmentation des capitaux propres de 12,13% provenant essentiellement du résultat de l'exercice.
- Une légère baisse du produit net bancaire (-1,68%) imputable essentiellement à la diminution des intérêts nets due à la baisse de TMM en 2009 et des taux réglementaires sur les crédits aux particuliers.
- Une légère diminution du produit d'exploitation bancaire de 3,37 % due aux mêmes effets et qui s'explique par les mêmes motifs cités ci haut.
- Une diminution des charges d'exploitation bancaire de 5,85%.
- Une augmentation des charges opératoires de 11,28 % provenant principalement de l'augmentation réglementaire des salaires.

## AVIS DES SOCIETES (suite)

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

### EL WIFACK LEASING

Siège social : Avenue Habib Bourguiba - Médenine 4100 -

La Société El wifack Leasing publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 4<sup>ème</sup> trimestre 2009.

Unité en (mD)

#### Répartition des Approbations par secteur et par type:

	4 eme Trim 2009		4 eme Trim 2008		Au 31/12/2009		Au 31/12/2008	
	Mob	Immob	Mob	Immob	Mob	Immob	Mob	Immob
Agriculture	628		1 879		3501		10 301	
Industrie	2 428		1 617		6 909		7 710	
Batiments et Travaux Publics	4 308	240	2 177		13 655	240	5 571	
Tourisme	1 899		1 580		3 469		3 790	
Service et Commerce	13 061		8 332	717	54 799	307	33 459	1 444
<b>Total</b>	<b>22 324</b>	<b>240</b>	<b>15 585</b>	<b>717</b>	<b>82 333</b>	<b>547</b>	<b>60 831</b>	<b>1 444</b>
<b>Total Général</b>	<b>22 564</b>		<b>16 302</b>		<b>82 880</b>		<b>62 275</b>	

#### Répartition des Mises en Forces par secteur et par type:

	4 eme Trim 2009		4 eme Trim 2008		Au 31/12/2009		Au 31/12/2008	
	Mob	Immob	Mob	Immob	Mob	Immob	Mob	Immob
agriculture	1 510		1 467		4 081		8 063	
Industrie	2 602		232		4 985		6 252	
Batiments et Travaux Publics	3 722	80	1 940		12 358	80	3 869	
Tourisme	2 346		693		3 545		4 433	
Service et commerce	7 055	100	6 223	303	40 648	264	26 119	727
<b>Total</b>	<b>17 235</b>	<b>180</b>	<b>10 555</b>	<b>303</b>	<b>65 617</b>	<b>344</b>	<b>48 736</b>	<b>727</b>
<b>Total Général</b>	<b>17 415</b>		<b>10 858</b>		<b>65 961</b>		<b>49 463</b>	

	4 eme Tr 2009	4 eme Tr 2008	Au 31/12/2009	Au 31/12/2008
Total des engagements en cours			92 583	69 735
Total des engagements classés			2 844	2 151
Trésorerie nette			1 839	1 716
Ressources d'emprunt			63 477	51 685
Capitaux propres			18 838	11 459
Revenus Bruts de Leasing	14 322	10 847	49 241	36 166
Revenus Nets de Leasing	2 487	1 879	8 974	7 430
Produits Nets de Leasing	1 879	911	5 561	3 995
Total des Charges d'expl (hors prov)	374	363	1 763	1 518

- . Total des engagements encours : Encours financiers des contrats de leasing + impayés
- . Encours financiers : Encours financiers des contrats de leasing à la fin de la période
- . Les capitaux propres sont déterminés sans tenir compte du résultat de la période
- . Les ressources d'emprunts: représentent la partie non échue des emprunts obtenus.
- . Produits Nets de Leasing : Revenus Nets de Leasing - Charges Financières + Produits de placement.

#### Faits saillants:

L'exercice 2009 a été marqué par un accroissement du rythme de l'activité en réalisant, une amélioration par rapport à l'exercice de 2008:

- Les mises en forces ont réalisé une progression de 33 % par rapport à l'exercice de 2008.
- Une amélioration des revenus bruts de leasing de 36% par rapport au 31/12/2008
- Une évolution des revenus nets de leasing enregistrant une augmentation de 20,8%
- Le quatrième trimestre de 2009 a été marqué par l'ouverture de son 4<sup>ème</sup> agence de Sousse.

**AVIS**

**COURBE DES TAUX DU 20 JANVIER 2010**

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	4,238%		
TN0008002321	BTCT 52 semaines 02/03/2010		4,241%	
TN0008002347	BTCT 52 semaines 06/04/2010		4,244%	
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		4,245%	1 005,241
TN0008002354	BTCT 52 SEMAINES 11/05/2010		4,247%	
TN0008002362	BTCT 52 SEMAINES 08/07/2010		4,252%	
TN0008002370	BTCT 52 SEMAINES 10/08/2010		4,255%	
TN0008002388	BTCT 52 SEMAINES 07/09/2010		4,257%	
TN0008002396	BTC 52 SEMAINES 12/10/2010		4,260%	
TN0008002404	BTC 52 SEMAINES 16/11/2010		4,263%	
TN0008002420	BTC 52 SEMAINES 18/01/2011	4,268%		
TN0008000283	BTA 2 ans "4,3% août 2011"		4,321%	999,468
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,380%	1 032,138
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,477%	1 014,758
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,534%	1 052,186
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,583%	1 109,474
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,606%	1 143,527
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,663%	1 102,902
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	4,769%		1 024,711
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		4,840%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		4,930%	1 110,817
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,102%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	5,132%		1 025,912
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		5,515%	1 120,621

<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 VALEUR DEPUIS LE 31/12/2009	
			LIQUIDATIVE Du 19/01/2010	LIQUIDATIVE Du 20/01/2010	EN DINARS	EN %
<b>SICAV OBLIGATAIRES</b>						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	130,847	130,857	0,222	0,17%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2009	103,249	103,258	0,187	0,18%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	102,209	102,218	0,176	0,17%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	24/03/2009	104,909	104,920	0,215	0,21%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	27/04/2009	104,442	104,453	0,232	0,22%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	14/04/2009	104,581	104,592	0,223	0,21%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	25/05/2009	103,246	103,257	0,225	0,22%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	13/05/2009	102,869	102,880	0,218	0,21%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	17/04/2009	106,471	106,480	0,192	0,18%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	29/05/2009	104,715	-	-	-
SANADETT SICAV	AFC	23/04/2009	108,536	108,547	0,213	0,20%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	07/05/2009	103,765	103,777	0,216	0,21%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	15/05/2009	103,454	103,465	0,199	0,19%
MILLENNIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	27/05/2009	106,377	106,387	0,216	0,20%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	18/05/2009	104,576	104,589	0,244	0,23%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2009	106,468	106,478	0,187	0,18%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2009	107,325	107,335	0,198	0,18%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	29/05/2009	104,821	104,830	0,192	0,18%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	19/03/2009	105,357	105,368	0,222	0,21%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	14/04/2009	104,387	104,397	0,213	0,20%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	02/06/2009	103,276	103,289	0,232	0,23%
FINA O SICAV	FINACORP	04/05/2009	104,812	104,822	0,199	0,19%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	25/06/2009	104,329	104,340	0,202	0,19%
AL HIFADH SICAV	TSI	15/04/2009	104,762	104,772	0,215	0,21%
POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	-	103,012	103,021	0,184	0,18%
<b>FCP OBLIGATAIRES</b>						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,180	1,181	0,001	0,08%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	11,317	11,318	0,020	0,18%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	21/04/2009	10,513	10,514	0,021	0,20%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	28/05/2009	** 102,400	102,473	0,221	0,22%
FCP SECURAS	STB Manager	14/05/2009	102,359	102,369	0,176	0,17%
FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	-	105,164	105,176	0,242	0,23%
<b>SICAV MIXTES</b>						
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	43,269	43,273	0,080	0,19%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	31,412	31,415	0,063	0,20%
SICAV BNA	BNA Capitaux	27/04/2009	93,996	94,282	3,139	3,44%
ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	29/05/2009	139,776	140,312	3,917	2,87%
ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	29/05/2009	1 394,630	1 398,698	43,382	3,20%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	20/05/2009	75,156	75,509	0,894	1,20%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	108,674	109,219	3,814	3,62%
ARABIA SICAV	AFC	23/04/2009	71,585	71,643	1,255	1,78%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	18/05/2009	50,336	50,336	0,871	1,76%
SICAV AVENIR	STB Manager	22/05/2009	57,656	57,771	0,612	1,07%
UNION FINANCIERE SALAMMO SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	102,262	102,349	1,321	1,31%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	109,127	109,269	2,285	2,14%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	18/05/2009	15,756	15,764	0,202	1,30%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	103,070	103,342	3,651	3,66%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2009	262,327	264,396	9,946	3,91%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	116,218	116,620	2,863	2,52%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	29/05/2009	1 958,702	1 962,097	71,496	3,78%
<b>FCP MIXTES</b>						
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion		** 2 014,827	2 011,231	21,369	1,07%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 162,738	163,864	4,777	3,00%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 146,049	146,694	2,866	1,99%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	18/05/2009	** 131,202	131,554	1,659	1,28%
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	*S.C	** 2,057	2,090	0,073	3,62%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,691	1,705	0,037	2,22%
MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 9 397,211	9 486,191	343,864	3,76%
FCP IRADETT 20	AFC	21/04/2009	11,618	11,638	0,107	0,93%
FCP IRADETT 50	AFC	21/04/2009	12,431	12,454	0,127	1,03%
FCP IRADETT 100	AFC	21/04/2009	16,055	16,082	0,285	1,80%
FCP IRADETT CEA	AFC	21/04/2009	16,281	16,347	0,786	5,05%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	14/04/2009	** 130,962	130,773	2,985	2,34%
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	26/08/2009	** 122,688	122,672	2,965	2,48%
FCP BNAC CONFIANCE	BNA Capitaux	26/08/2009	** 118,470	118,494	2,174	1,87%
FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	29/05/2009	18,421	18,507	0,836	4,73%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	-	** 1 172,990	1 174,605	15,159	1,31%
FCP VALEURS SERENITE 2013	Tunisie Valeurs	*S.C	** 6 231,339	6 232,082	63,690	1,03%
AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	28/05/2009	** 114,479	114,527	1,172	1,03%
AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	28/05/2009	** 119,818	119,377	4,278	3,72%
FCP FINA 60	FINACORP	*S.C	** 1 108,842	1 106,836	-1,358	-0,12%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	** 147,903	148,325	5,771	4,05%
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	** 645,592	648,276	30,031	4,86%
FCP KOUNOUZ	TSI	*S.C	** 142,883	142,755	2,243	1,60%
FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB Manager	15/05/2009	123,921	124,560	4,505	3,75%
FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	*S.C	125,013	125,262	5,605	4,68%
FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	*S.C	118,423	118,601	3,926	3,42%
FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	*S.C	109,624	109,655	1,987	1,85%
FCP SECURITE	BNA Capitaux	*S.C	** 113,807	113,823	2,085	1,87%
FCP OPTIMA	SIFIB BH	*S.C	** 112,578	114,648	2,171	1,93%
AIRLINES FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	*S.C	** 13,058	13,082	0,485	3,85%
FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	*S.C	** 108,802	108,913	3,607	3,43%
FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	-	106,204	106,439	2,555	2,46%
AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	-	** 10,536	10,515	0,130	1,25%
FCP VALEURS QUIETUDE 2014	Tunisie Valeurs	*S.C	** 5 285,460	5 300,401	72,492	1,39%
ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	-	10,987	11,000	0,154	1,42%
MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	-	** 140,055	142,455	8,287	6,18%
FCP SMART EQUITY	SMART Asset Management	-	** 1 213,704	1 228,020	61,356	5,26%
FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	-	** 1,128	1,149	0,045	4,08%
FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	-	101,315	101,508	1,771	1,78%
TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	-	** 10 066,767	10 078,318	88,582	0,89%

\* S.C. :SICAV de type Capitalisation \*\* V.L. Calculée hebdomadairement

**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

Le Président du CMF  
Mr. Mohamed Férid EL KOBBI

**IMPRIMERIE**

**du  
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

## AVIS DU CMF

### Offre Publique de Retrait -OPR-

### **Avis d'ouverture d'une Offre Publique de Retrait sur les actions ordinaires et les actions à dividende prioritaire sans droit de vote de la société Palm Beach Hotels Tunisia -PBHT-**

Par décision n° 47 du 17 décembre 2009, le Conseil du Marché Financier a déclaré recevable l'Offre Publique de Retrait sur les actions ordinaires et les actions à dividende prioritaire sans droit de vote de la société Palm Beach Hotels Tunisia -PBHT-.

Le présent avis est établi sous la responsabilité des initiateurs de l'offre et de la société visée chacun en ce qui le concerne.

Il est porté à la connaissance du public, des détenteurs des actions ordinaires et des actions à dividende prioritaire sans droit de vote de la société Palm Beach Hotels Tunisia -PBHT- et des intermédiaires en bourse que les sociétés Palm Beach Gestion S.A et Palm Beach Djerba Palace S.A, agissant de concert avec la société ITI SICAF «société en liquidation», Mrs Mongi Loukil, Sami Loukil, Karim Loukil, Mehdi Loukil et Maher Moukil et la société Carthage Tours, détenant ensemble 99,29% des actions ordinaires et 90,84% des actions à dividende prioritaire sans droit de vote de la société -PBHT-(soit 98,03% des droits de vote), lancent une Offre Publique de Retrait -OPR- visant l'acquisition des actions ordinaires et des actions à dividende prioritaire sans droit de vote de la société -PBHT- qu'ils ne détiennent pas dans le capital de ladite société et ce, dans le cadre de l'article 173 du Règlement Général de la Bourse.

#### **I - INFORMATIONS GENERALES :**

##### **1. Présentation de la société :**

- **Date de constitution** : 13 mai 1994.
- **Objet social** : La société a pour objet l'achat et la vente de terrains destinés à des projets touristiques ou immobiliers et l'étude, la réalisation et la gestion de projets touristiques en Tunisie et à l'étranger.
- **Capital social** : 28 605 580 dinars, réparti en :
  - 2 431 474 actions ordinaires de nominal 10 dinars chacune
  - 429 084 actions à dividende prioritaire sans droit de vote de nominal 10 dinars chacune

##### **2. Structure du capital au 24 juillet 2009 :**

Détenteurs d'actions ordinaires et/ou d'actions à dividende prioritaire sans droit de vote	Actions ordinaires		Actions à dividende prioritaire sans droit de vote		Total actions		Total droits de vote**	
	Nombre d'actions ordinaires	% du nombre d'actions ordinaires	Nombre d'ADP	% du nombre d'ADP	Nombre d'actions	% du nombre d'actions*	Nombre total de droits de vote	% des droits de vote
<b>Groupe Initiateur</b>	<b>2 414 309</b>	<b>99,29%</b>	<b>389 759</b>	<b>90,84%</b>	<b>2 804 068</b>	<b>98,03%</b>	<b>2 804 068</b>	<b>98,03%</b>
Palm Beach Gestion S.A	1 479	0,06%	3 066	0,71%	4 545	0,16%	4 545	0,16%
Palm Beach Djerba Palace S.A	92 231	3,79%	22 800	5,31%	115 031	4,02%	115 031	4,02%
ITI SICAF «société en liquidation»	52 472	2,16%	185 567	43,25%	238 039	8,32%	238 039	8,32%
Mr Mongi Loukil	59 348	2,44%	37 911	8,84%	97 259	3,40%	97 259	3,40%
Mr Sami Loukil	536 347	22,06%	28 188	6,57%	564 535	19,74%	564 535	19,74%
Mr Karim Loukil	536 389	22,06%	28 188	6,57%	564 577	19,74%	564 577	19,74%
Mr Mehdi Loukil	536 347	22,06%	28 188	6,57%	564 535	19,74%	564 535	19,74%
Mr Maher Loukil	536 349	22,06%	28 188	6,57%	564 537	19,74%	564 537	19,74%
Carthage Tours	63 321	2,60%	27 663	6,45%	90 984	3,18%	90 984	3,18%
Rompus à attribuer	26	0,00%	-	-	26	0,00%	26	0,00%
<b>Autres (92 détenteurs d'actions ordinaires)</b>	<b>17 165</b>	<b>0,71%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17 165</b>	<b>0,60%</b>	<b>17 165</b>	<b>0,60%</b>
<b>Autres (125 détenteurs d'actions à dividende prioritaire sans droit de vote)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>39 325</b>	<b>9,16%</b>	<b>39 325</b>	<b>1,37%</b>	<b>39 325</b>	<b>1,37%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2 431 474</b>	<b>100,00%</b>	<b>429 084</b>	<b>100,00%</b>	<b>2 860 558</b>	<b>100,00%</b>	<b>2 860 558</b>	<b>100,00%</b>

\* Il s'agit du pourcentage par rapport au nombre de titres (actions ordinaires et actions à dividende prioritaire sans droit de vote) composant le capital de la société -PBHT-.

\*\*Les dividendes dus au titre des exercices 2000 et 2001 n'ayant pas été versés, les actions à dividende prioritaire sans droit de vote ont conservé leurs spécificités tout en conférant à leurs titulaires le droit d'assister aux assemblées générales et de voter, et ne sont pas soustraites de l'ensemble des actions constituant le capital lors de la détermination du quorum dans les assemblées. Le bénéfice de ces droits subsiste jusqu'à ce que les dividendes dus soient intégralement versés.

### 3. Composition actuelle du conseil d'administration \* :

Administrateurs	Qualité	Mandat	Représentant permanent
Mongi Loukil	Président	2009-2011	-
Sami Loukil	Administrateur	2009-2011	-
Karim Loukil	Administrateur	2009-2011	-
Mehdi Loukil	Administrateur	2009-2011	-
Maher Loukil	Administrateur	2009-2011	-
Slaheddine Lagueche	Administrateur	2009-2011	-
Tawfik Gargouri	Administrateur	2009-2011	-
Société Carthage Tours	Administrateur	2009-2011	Mongi Loukil

\* Telle qu'approuvée par l'Assemblée Générale Ordinaire réunie en date du 25 juin 2009.

### 4. Comportement boursier :

Le comportement boursier des actions et des actions à dividende prioritaire sans droit de vote de la société -PBHT- s'établit comme suit :

#### Actions ordinaires

Séance	Cours en dinars	Volume traité	Capitaux échangés en dinars
04/04/2008	4,370	10	44
10/04/2008	4,370	40	175
11/04/2008	4,370	572	2 499
16/04/2008	4,370	50	218
06/05/2008	4,690	90 983	426 710
19/06/2008	4,610	50	231
16/10/2008	4,610	49	226
14/11/2008	4,610	3	14

#### Actions à dividende prioritaire sans droit de vote

Séance	Cours en dinars	Volume traité	Capitaux échangés en dinars
19/05/2008	3,880	103	400
26/02/2008	3,500	100	350
09/10/2008	3,600	60	216
16/10/2008	3,600	20	72
17/10/2008	3,600	3	11
24/11/2008	3,920	306	1 200
12/01/2009	3,920	50	196

### 5. Renseignements financiers :

#### a- Etats financiers arrêtés au 31 décembre 2008

Les états financiers de la société Palm Beach Hotels Tunisia - PBHT - arrêtés au 31 décembre 2008 tels qu'approuvés par l'Assemblée Générale Ordinaire tenue en date du 25 juin 2009 sont présentés ci-après. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes, Mr. Moncef Boussanouga ZAMMOURI et Mr Fethi NEJI.

**BILAN Arrêté au 31 Décembre 2008**  
(Unité : en Dinars)

ACTIFS	2008	2007
<b><u>ACTIFS NON COURANTS</u></b>		
<b><u>Actifs immobilisés</u></b>		
Immobilisations incorporelles	8 040 657	8 040 657
Moins: amortissements	-4 028 557	-3 627 347
	<b>4 012 100</b>	<b>4 413 310</b>
Immobilisations corporelles	35 656 046	35 445 537
Moins: amortissements	-19 249 210	-18 059 564
	<b>16 406 836</b>	<b>17 385 973</b>
Immobilisations financières	22 170 811	18 188 553
Provisions autres immobilisations financières	-10 829 745	-8 873 573
	<b>11 341 066</b>	<b>9 314 980</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>	<b>31 760 002</b>	<b>31 114 263</b>
Autres Actifs non courants		
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>31 760 002</b>	<b>31 114 263</b>
<b><u>ACTIFS COURANTS</u></b>		
Stocks	44 080	48 041
Moins: provisions	-43 899	-46 972
	<b>181</b>	<b>1 069</b>
Clients et comptes rattachés	383 548	648 240
Moins: provisions	-168 415	-135 580
	<b>215 133</b>	<b>512 660</b>
Autres Actifs Courants	11 178 078	12 048 777
Placements et autres actifs financiers	60 018	9 320
Liquidités et équivalents de liquidités	81 401	206 617
Moins: provisions	-19 600	-19 600
	<b>11 515 211</b>	<b>12 758 843</b>
<b>Total des actifs courants</b>	<b>11 515 211</b>	<b>12 758 843</b>
<b>Total des actifs</b>	<b>43 275 213</b>	<b>43 873 106</b>

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	2008	2007
<b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>		
Capital social	28 605 580	28 605 580
Réserves	303 673	303 673
Résultats reportés	-12 960 328	-12 519 040
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>	<b>15 948 925</b>	<b>16 390 213</b>
RESULTAT DE L'EXERCICE	-2 695 418	-1 244 367
<b>Total des capitaux propres (avant affectation)</b>	<b>13 253 507</b>	<b>15 145 846</b>
<b><u>PASSIFS</u></b>		
<b><u>PASSIFS NON COURANT</u></b>		
Provisions pour risque et charges	99 200	21 717
Emprunts	16 825 830	15 108 403
Autres passifs financiers		
Provisions		
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>16 925 030</b>	<b>15 130 120</b>
<b><u>PASSIFS COURANTS</u></b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	448 873	435 575
Autres passifs courants	6 480 041	6 934 743
Concours bancaires et autres passifs financiers	6 167 762	6 226 822
	<b>13 096 676</b>	<b>13 597 140</b>
<b>Total des passifs courants</b>	<b>13 096 676</b>	<b>13 597 140</b>
<b>Total des passifs</b>	<b>30 021 706</b>	<b>28 727 260</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>43 275 213</b>	<b>43 873 106</b>

**ETAT DE RESULTAT Arrêté au 31 Décembre 2008**  
(Unité : en Dinars)

<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Revenus	3 349 574	3 387 734
Autres produits d'exploitation	224 264	384 818
Subvention d'exploitation		
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>3 573 838</b>	<b>3 772 552</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	-	-
Achats de marchandises consommés	101 435	181 923
Charges de personnel	390 609	439 551
Dotations aux amortissements et aux provisions	3 655 199	2 282 025
Autres charges d'exploitation	243 662	371 948
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>4 390 905</b>	<b>3 275 447</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>-817 067</b>	<b>497 105</b>
Charges financières nettes	-1 879 123	-1 733 601
Produits des placements	9 430	7 085
Autres gains ordinaires	1 150	103 394
Autres pertes ordinaires	-5 591	-113 898
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>	<b>-2 691 201</b>	<b>-1 239 915</b>
<b>Impôt sur les bénéfices</b>	<b>-4 217</b>	<b>-4 452</b>
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>	<b>-2 695 418</b>	<b>-1 244 367</b>
Eléments extraordinaires ( gains/pertes)		
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>-2 695 418</b>	<b>-1 244 367</b>
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>-2 695 418</b>	<b>-1 244 367</b>
Effet des modifications comptables	803 079	-302 950
<b>Résultat après modifications comptables</b>	<b>-1 892 339</b>	<b>-1 547 317</b>

**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE Arrêté au 31 Décembre 2008**  
(Unité : en Dinars)

<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Encaissements reçus des clients	4 506 417	4 791 236
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-1 663 269	-2 334 277
Intérêts payés	-45 579	-36 979
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>2 797 569</b>	<b>2 419 980</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	-	-
Décaissements provenant de l'acq.d'immob. Corp.et incorp.	-368 502	-582 147
Encaissements provenant de la cess.d'immob. Corp.et incorp.		
Décaissements provenant de l'acq.d'immob. Financières	-2 471 049	-872 385
Encaissements provenant de la cess.d'immob. Financières		
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>	<b>-2 839 551</b>	<b>-1 454 532</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	-	-
Encaissements suite à l'émission d'actions		
Dividendes et autres distributions		
Encaissements provenant des emprunts	3 881 000	2 800 000
Remboursement d'emprunts	-4 197 967	-3 964 131
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>-316 967</b>	<b>-1 164 131</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-358 949</b>	<b>-198 683</b>
<b>Trésorerie au début</b>	<b>-58 408</b>	<b>140 275</b>
<b>Trésorerie à la fin</b>	<b>-417 357</b>	<b>-58 408</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**Au 31/12/2008**

**Note n°1. Systèmes et principes comptables appliqués**

**1. Présentation des états financiers**

Les états financiers de la société Palm Beach Hôtels Tunisia arrêtés au 31 décembre 2008 ont été établis conformément aux dispositions de la norme comptable générale du système comptable des entreprises.

Les états financiers de la société P.B.H.T résultent de l'agrégation des différents états financiers établis par les unités :

- Palm Beach Hammamet.
- Palm Beach Jerba.
- Palm Beach Jawhara Sousse (unité cédée en 2006).
- Buanderie Sousse.
- Siège.
- Immeuble Lac II.

**2. Système comptable**

La comptabilité de la société Palm Beach Hôtels Tunisia est informatisée. Le logiciel comptable actuellement en place permet à la société de disposer du Grand livre, de la balance générale et automatiquement des états financiers par unité et des états financiers consolidés.

Toutefois, la société P.B.H.T ne dispose pas du manuel comptable prévu par la norme comptable générale du système comptable des entreprises.

**3. Principes et méthodes comptables**

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société Palm Beach Hôtels Tunisia pour l'élaboration de ses états financiers sont les suivants :

**3.1. Immobilisations corporelles et incorporelles**

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont enregistrées aux prix d'achat hors TVA récupérable et sont amorties de façon linéaire sur leur durée d'utilisation.

**3.2. Portefeuille titres**

Les titres de participation sont enregistrés à leur coût d'acquisition. Au 31 décembre 2008, il a été procédé à une estimation de leur valeur d'usage sur la base des cours boursiers et des états financiers disponibles de chaque société émettrice et des performances attendues des exercices à venir.

Le portefeuille de placement a été comptabilisé à son coût d'acquisition. Au 31 décembre 2008, il a été procédé à son évaluation au cours moyen pondéré du mois de décembre pour les valeurs cotées.

**3.3. Charges reportées**

Les frais préliminaires ainsi que les charges à répartir sont résorbés sur une durée de 3 ans, tandis que les primes de remboursement des emprunts sont amorties sur la durée de remboursement de l'emprunt.

**3.4. Stocks**

La comptabilisation des flux d'entrée et de sortie des stocks a été faite selon la méthode d'inventaire intermittent.

**3.5. Crédits bancaires**

Les emprunts bancaires sont comptabilisés en principal et le reclassement des échéances à moins d'un an, est régulièrement opéré avec respect des échéanciers à l'appui. Les charges d'emprunt sont enregistrées parmi les charges financières de l'exercice au cours duquel elles sont courues et ce conformément aux dispositions de la Norme Comptable relative aux Charges d'Emprunts.

**3.6. Revenus**

Les revenus sont enregistrés à la juste valeur des contreparties reçues ou à recevoir au titre des services réalisés.

**3.7. Unité monétaire**

Les comptes de P.B.H.T sont arrêtés et présentés en Dinar tunisien.

**3.8. Continuité de l'exploitation**

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2008 ont été établis dans la perspective de la continuité de l'exploitation.

**ACTIFS**

**Note N°2. Immobilisations Incorporelles**

La valeur nette des immobilisations incorporelles a passé de 4 413 310 DT à la clôture de l'exercice 2007 à 4 012 100 DT au 31/12/2008 accusant une variation négative de 401 210 DT qui s'analyse comme suit :

-OPR PBHT (Suite)-

Désignation	2008	2007	En DT
			Variation
Logiciels informatiques	16 457	16 457	0
(-) amortissements	-16 457	-16 457	0
Fonds commercial	8 024 200	8 024 200	0
(-) amortissements	-4 012 100	-3 610 890	-401 210
<b>Total brut</b>	<b>8 040 657</b>	<b>8 040 657</b>	<b>0</b>
(-) Amortissements	-4 028 557	-3 627 347	-401 210
<b>Total net</b>	<b>4 012 100</b>	<b>4 413 310</b>	<b>-401 210</b>

La variation de 401 210 DT correspond à la dotation aux amortissements de l'exercice.

**Note n°3. immobilisations corporelles**

La valeur nette globale figurant dans cette rubrique à la date du 31 décembre 2008 représente la valeur nette des immobilisations totalisant 16 406 836 DT contre 17 385 973 DT au 31 décembre 2007. La variation négative de 979 137 DT s'analyse comme suit :

Désignation	2008	2007	En DT
			Variation
Terrains	3 914 793	3 914 793	0
Constructions	13 660 360	13 643 246	17 114
(-) Amortissements	-3 161 159	-2 908 481	-252 678
Installations techniques0 matériels et outillages	5 065 775	5 031 858	33 917
(-) Amortissements	-4 835 426	-4 624 471	-210 955
Matériels de transport	297 274	297 274	0
(-) Amortissements	-211 874	-187 474	-24 400
Autres immobilisations corporelles	12 482 672	12 323 194	159 478
(-) Amortissements	-10 940 888	-10 239 275	-701 613
(-) Provisions	-99 863	-99 863	0
Immobilisation en cours	235 172	235 172	0
<b>Total brut</b>	<b>35 656 046</b>	<b>35 445 537</b>	<b>210 509</b>
(-) Amortissements	-19 249 210	-18 059 564	-1 189 646
<b>Total net</b>	<b>16 406 836</b>	<b>17 385 973</b>	<b>-979 137</b>

Au cours de l'année 2008, la Société Palm Beach Hôtels Tunisia a procédé à la comptabilisation d'une plus-value de cession pour un montant de 851 000 DT constatée suite à la vente, en 2006, d'un terrain acquis en 1994 pour une valeur de 300 000 DT. Les écritures d'acquisition, de cession et de produits ont été régularisées au cours de cet exercice.

**Note n°4. Immobilisations financières**

À la clôture de l'exercice 2008, les immobilisations financières s'élèvent à 11 341 066 DT contre 9 314 980 DT au 31 décembre 2007 ; soit une augmentation de 2 026 086 DT.

Désignation	2008	2007	En DT
			Variation
Participations	22 158 857	18 176 599	3 982 258
Autres immobilisations financières	11 954	11 954	0
Provisions /immobilisations financières	-10 829 745	-8 873 573	-1 956 172
<b>Total net</b>	<b>11 341 066</b>	<b>9 314 980</b>	<b>2 026 086</b>

La variation brute des participations, totalisant 3 982 258 DT, s'analyse comme suit :

- Acquisition de la participation de Carthage Tours dans les sociétés suivantes :
  - Palm Beach Palace Djerba : 12 250 actions pour une valeur totale de 999 992 DT.
  - Palm Beach Gestion : 5 910 actions pour une valeur totale de 499 998 DT.
- Acquisition des actions Palm Beach Gestion détenues par l'AMEN BANK en portage. La valeur d'acquisition est de 2 380 990 correspondant à 12 749 actions dans le capital de palm Beach Gestion.
- Paiement de la plus-value du portage de la STB SICAR et la STB INVEST dans le capital de Palm Beach Palace Djerba pour les valeurs suivantes :
  - + value/STB Sicar : 25 360 DT.
  - + value/STB Invest : 50 918 DT.
- Acquisition de 5000 actions International Tourism Investment pour 25 000 DT.

**Note n°5. Stocks**

À la clôture de l'exercice 2008, la valeur brute des stocks s'élève à 44 080 DT contre 48 041 DT en 2007 et représentant les stocks de la Buanderie Jawhara qui se détaillent comme suit :

Désignation	2008	2007	En DT Variation
Stocks des produits d'entretien	181	1 045	-864
Stocks des produits quincaillerie	2 717	2 729	-12
Stocks papiers	1 005	1 199	-194
Stocks des matières consommables	40 177	43 068	-2 891
<b>Total brut</b>	<b>44 080</b>	<b>48 041</b>	<b>-3 961</b>
(-) Provisions	-43 899	-46 972	3 073
<b>Total net</b>	<b>181</b>	<b>1 069</b>	<b>-888</b>

**Note n°6. Clients et comptes rattachés**

Au 31 décembre 2008, les créances nettes dues sur les clients s'élèvent à 215 133 DT contre 512 660 DT à la clôture de l'exercice 2007, enregistrant ainsi une variation négative de 297 527 DT. Ils se détaillent comme suit :

Désignation	2008	2007	En DT Variation
Clients et comptes rattachés	383 548	648 240	-264 692
(-) Provisions	-168 415	-135 580	-32 835
<b>Total net</b>	<b>215 133</b>	<b>512 660</b>	<b>-297 527</b>

Les provisions constituées s'analysent ainsi :

Désignation	2008	2007	En DT Variation
PB Jerba	104 113	89 363	14 750
Buanderie Jawhara	50 141	46 217	3 924
Hammamet	6 490	0	6 490
Siège	7 671	0	7 671
<b>Total net</b>	<b>168 415</b>	<b>135 580</b>	<b>32 835</b>

**Note n° 7. autres actifs courants**

Cette rubrique regroupe les comptes suivants :

Désignation	2008	2007	En DT Variation
Fournisseurs avances	52 730	10 688	42 042
Prêts au personnel	200	100	100
Etat acompte d'impôts/sociétés	1 134 018	1 650 761	-516 743
Etat crédit TFP	35 984	42 084	-6 100
Etat crédit TVA	49 220	9 343	39 877
Débiteurs divers	9 844 303	10 266 553	-422 250
Charges comptabilisées d'avance	51 139	58 764	-7 625
Compte d'attente	10 484	10 484	0
<b>Total net</b>	<b>11 178 078</b>	<b>12 048 777</b>	<b>-870 699</b>

- Fournisseurs avances :**

Au 31/12/2008, le solde de ce compte totalisant 52 730 DT est réparti ainsi :

Désignation	2008	2007	En DT Variation
P.B.Jerba	8 649	3 648	5 001
P.B.Jawhara	0	7 000	-7 000
Lac II	42 359	0	42 359
Hammamet	1 682	0	1 682
Buanderie Jawhara	40	40	0
<b>Total net</b>	<b>52 730</b>	<b>10 688</b>	<b>42 042</b>

- Débiteurs divers**

Le solde de cette rubrique s'analyse ainsi :

Désignation	2008	2007	En DT Variation
DCD CHIC VOYAGES	0	268 500	-268 500
CHIC VOYAGE	0	31 275	-31 275
DCD PALM B GESTION (REINE DID)	9 282 229	9 440 086	-157 857
PALM BEACH GESTION (SIEGE)	555 694	520 312	35 382
DEMEURES DE TUNISIE	86	86	0
DCD REINE DIDON	5 047	5 047	0
DCD STI DIVERS	1 247	1 247	0
<b>Total net</b>	<b>9 844 303</b>	<b>10 266 553</b>	<b>-422 250</b>

• **Charges comptabilisées d'avance :**

Le solde de ce compte s'élevant à 51 139 DT représente les intérêts payés d'avance sur les billets de trésorerie.

**Note n°8. Placements**

Au 31 décembre 2008, la valeur des placements a atteint 60 018 DT correspondant à 478 actions Tunisie Sicav.

**Note n°9. Liquidités et équivalents de liquidités**

Au 31 décembre 2008, les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent à 61 801 DT contre 187 017 DT à la clôture de l'exercice 2007, accusant ainsi une diminution de 125 216 DT.

Désignation	En DT		
	2008	2007	Variation
Valeurs à l'encaissement	9 119	8 119	1 000
Banques	71 997	197 425	-125 428
Caisse	285	1 073	-788
<b>Total brut</b>	<b>81 401</b>	<b>206 617</b>	<b>-125 216</b>
(-) Provisions	-19 600	-19 600	0
<b>Total net</b>	<b>61 801</b>	<b>187 017</b>	<b>-125 216</b>

**CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS**

**Note n°10. Capitaux propres**

Cette rubrique s'établit à l'issue de l'exercice 2008 à 13 253 507 DT contre 15 145 846 DT au 31 décembre 2007, accusant ainsi une diminution de 1 892 339 DT.

Désignation	2008	2007	Variation
Capital social	28 605 580	28 605 580	0
Réserves	303 673	303 673	0
Résultats reportés	-12 960 328	-12 519 040	-441 287
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>	<b>15 948 925</b>	<b>16 390 213</b>	<b>-441 287</b>
Résultat de l'exercice	-2 695 418	-1 244 367	-1 451 052
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>13 253 507</b>	<b>15 145 846</b>	<b>-1 892 339</b>

**Note n°11. Passifs non courants**

Cette rubrique, totalisant 16 925 030 DT à la clôture de l'exercice 2008 contre 15 130 120 DT au 31 décembre 2007, soit une augmentation de 1 794 910 DT, s'analyse comme suit :

Désignation	En DT		
	2008	2007	Variation
Autres emprunts et dettes	16 825 830	15 108 403	1 717 427
Provisions pour risques et charges	99 200	21 717	77 483
<b>Total</b>	<b>16 925 030</b>	<b>15 130 120</b>	<b>1 794 910</b>

**Tableau récapitulatif des emprunts  
Au 31/ 12/ 2008**

Organisme prêteur	Exercice 2007	Au 31 décembre 2008		
	Échéance a (+) d'un an	Échéance a (+) d'un an	Échéance a (-) d'un an	Intérêts courus
<b>Siège</b>	<b>1 440 000</b>	<b>1 080 000</b>	<b>360 000</b>	<b>19 096</b>
TQB	1 440 000	1 080 000	360 000	19 096
<b>Jerba</b>	<b>12 414 832</b>	<b>13 584 000</b>	<b>1 211 832</b>	<b>199 927</b>
BT (1)	8 557 200	7 598 000	959 200	119 623
A B (3)2004	3 845 000	3 605 000	240 000	57 248
AB 140	12 632		12 632	159
AB 2008		2 381 000		22 897
<b>Hammamet</b>	<b>1 253 571</b>	<b>2 161 830</b>	<b>591 741</b>	<b>36 408</b>
BIAT 2004	375 000	75 000	300 000	6 417
BIAT 1000 000	800 000	600 000	200 000	10 492
BIAT 100 000	78 571	57 143	21 428	1 021
BIAT 1 500 000		1 429 687	70 313	18 478
<b>Total</b>	<b>15 108 403</b>	<b>16 825 830</b>	<b>2 163 573</b>	<b>255 431</b>

La variation au niveau des emprunts est due essentiellement à l'obtention de deux nouveaux crédits :

- Crédit AB d'un montant de 2 381 000 DT.
- Crédit BIAT d'un montant de 1 500 000 DT.

**Note n°12. Fournisseurs et comptes rattachés**

Les dettes dues aux fournisseurs, s'élevant au 31/12/2008 à 448 873 DT contre 435 575 DT au 31/12/2007, se détaillent ainsi :

Désignation	2008	2007	Variation
Fournisseurs d'exploitation	121 206	150 632	-29 426
Fournisseurs effets à payer	22 088	19 402	2 686
Fournisseurs d'immobilisations	260 218	265 929	-5 711
Fournisseurs factures non encore parvenues	45 361	-388	45 749
<b>Total net</b>	<b>448 873</b>	<b>435 575</b>	<b>13 298</b>

**Note n°13. Autres passifs courants**

Cette rubrique, présentant un total de 6 480 041 DT au 31/12/2008 contre 6 934 743 DT au 31/12/2007, s'analyse comme suit :

Désignation	2008	2007	Variation
Clients avances	202 628	461 011	-258 383
Personnels	187	187	0
Etats impôts et taxes	943 748	338 506	605 242
Associés dividendes	3 496	3 496	0
CNSS	16 218	22 728	-6 510
Créditeurs divers	5 167 113	5 790 390	-623 277
Charges à payer	66 184	119 641	-53 457
Provisions pour risques et charges	80 467	78 784	1 683
Produits reçus ou comptabilisés d'avance		120 000	-120 000
<b>Total net</b>	<b>6 480 041</b>	<b>6 934 743</b>	<b>-454 702</b>

• **Avances clients**

Les avances clients totalisant 202 628 DT sont ainsi détaillées :

Désignation	2008	2007	Variation
AVANCES/ COMMANDES	21 917	21 917	0
STI AVANCES/ LOYER	21	21	0
AVANCES STI 860 MD	180 690	259 783	-79 093
AVANCE/ LOYER 2004	0	179 290	-179 290
<b>Total net</b>	<b>202 628</b>	<b>461 011</b>	<b>-258 383</b>

• **Etat impôts et taxes**

Ce compte se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2008	31/12/07	Variation
Etat retenue a la source	15 072	4 347	10 725
ETAT TCL	11 246	3 521	7 725
ETAT TVA COLLECTE 18%	917 280	328 037	589 243
Autre taxe à payer	150	2 601	- 2 451
<b>Total</b>	<b>943 748</b>	<b>338 506</b>	<b>605 242</b>

• **Créditeurs divers**

Les créditeurs divers se détaillent comme suit :

Désignation	2008	2007	Variation
DBITEURS ET CREDITEURS DIVERS	81 994	81 994	0
PBP Tozeur	1 164 270	1 189 729	-25 459
CARTHAGE TOURS	1 147 409	727 000	420 409
PBP Djerba	2 295 813	2 111 620	184 193
PBP Djerba 2001	95 073	95 073	0
LA PRODUCTION DU FAUNE	6 000	6 000	0
STI	240 022	244 464	-4 442
STI (INVEST)	4 706	4 706	0
STI IAE 2008	109 448	70 010	39 438
ALPHA FORD	0	1 151 000	-1 151 000
ITI	22 378	108 794	-86 416
<b>Total</b>	<b>5 167 113</b>	<b>5 790 390</b>	<b>-623 277</b>

**Note n°14. Concours bancaires et autres passifs financiers**

À la clôture de l'exercice 2008, cette rubrique s'élève à 6 167 762 DT contre 6 226 822 DT à l'issue de l'exercice 2007. Elle se détaille comme suit :

Désignation	En DT		
	2008	2007	Variation
Billets de trésorerie	3 250 000	3 250 000	0
Échéances à moins d'un an/emprunts	2 163 573	2 479 065	-315 492
Intérêts courus	255 431	232 732	22 699
Banques	498 758	265 025	233 733
<b>Total</b>	<b>6 167 762</b>	<b>6 226 822</b>	<b>-59 060</b>

- au 31 décembre 2008, les billets de trésorerie s'élevant à 3 250 000 DT se répartissent comme suit :

Souscripteur	2007	Date
International Tourism Invest.	1 250 000	20/01/2009
International Tourism Invest.	1 300 000	21/06/2009
International Tourism Invest.	100 000	02/01/2009
International Tourism Invest.	100 000	20/01/2009
Tunisie sicav	500 000	25/12/2009
<b>Total</b>	<b>3 250 000</b>	

- Les échéances à moins d'un an / les emprunts et les intérêts courus sont détaillées au niveau du tableau récapitulatif des emprunts ci- dessus présenté.

**ETAT DE RESULTAT**

**Note n°15. Résultat de l'exercice**

Le résultat de l'exercice 2008, après modifications comptables, s'élève à -1 892 339 DT contre -1 547 317 DT à la clôture de l'exercice 2007.

Au 31/12/2008, Le résultat d'exploitation s'élève à -817 067 DT contre 497 105 DT en 2007 enregistrant ainsi une diminution de 1 314 172 DT due essentiellement à la diminution des produits d'exploitation contre l'augmentation des charges d'exploitation.

Les produits d'exploitation ont enregistré une diminution de -198 714 DT par rapport à l'exercice 2007 et se détaillent comme suit :

Designation	En DT		
	2008	2007	Variation
Palm Beach Jerba	3 201 099	2 977 396	223 703
Palm Beach Jawhara (*)	0	86 667	-86 667
Palm Beach Hammamet	1 447 724	1 507 054	-59 330
Avoir accordé à STI	-1 299 249	-1 183 383	-115 866
<b>Total 1</b>	<b>3 349 574</b>	<b>3 387 734</b>	<b>-38 160</b>
Produits Buanderie	229 077	391 662	-162 585
Réductions/ventes	-4 813	-6 844	2 031
<b>Total 2</b>	<b>224 264</b>	<b>384 818</b>	<b>-160 554</b>
<b>Total Général</b>	<b>3 573 838</b>	<b>3 772 552</b>	<b>-198 714</b>

(\*) il s'agit du reliquat des produits constatés d'avance relatifs à l'unité Jawhara cédée en 2006.

Les charges d'exploitation se détaillent comme suit :

Désignation	En DT		
	2008	2007	Variation
Achats de marchandises consommés	101 435	181 923	-80 488
Charges de personnel	390 609	439 551	-48 942
Dotations aux amortissements et aux provisions	3 655 199	2 282 025	1 373 174
Autres charges d'exploitation	243 662	371 948	-128 286
<b>Total</b>	<b>4 390 905</b>	<b>3 275 447</b>	<b>3 275 448</b>

**FLUX DE TRESORERIE**

**Note n°16. Flux de trésorerie**

L'état des flux de trésorerie de l'exercice 2008 a fait apparaître une variation négative de 358 949 DT par rapport à celui de l'exercice 2007 en passant de -58 408 DT au début de l'exercice à -417 357 DT à la fin de l'exercice 2008.

➤ **Flux de trésorerie liés à l'exploitation :**

Les flux de trésorerie liés à l'exploitation s'élèvent à 2 797 569 DT au 31/12/2008 contre 2 419 980 DT au 31/12/2007.

➤ **Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement :**

Les décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières sont relatifs à l'acquisition des participations.

➤ **Flux de trésorerie liés aux activités de financement :**

La variation de la trésorerie de financement est due essentiellement à l'obtention de nouveaux crédits à moyen terme: 1 500 000 DT auprès de la BIAT et 2 381 000 DT auprès d'AMEN BANK et au remboursement des crédits de la société.

**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
exercice clos le 31 décembre 2008**

**MESDAMES, MESSIEURS LES ACTIONNAIRES,**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la Société PALM BEACH HOTELS TUNISIA "PBHT" arrêtés au 31 décembre 2008, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

**I- OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS**

Nous avons audité les états financiers de la Société PALM BEACH HOTELS TUNISIA "PBHT" faisant apparaître un total de l'actif net d'amortissements et de provisions de 43 275 213 DT et un résultat déficitaire, avant modifications comptables, de 2 695 418 DT au 31 décembre 2008. Ces états financiers ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société conformément aux normes professionnelles applicables en Tunisie. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et à la présentation sincère des 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 effectué 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 de la Société PALM BEACH HOTELS TUNISIA "PBHT", arrêtés au 31 décembre 2008, 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 de notre jugement, 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, nous prenons en compte le contrôle interne en vigueur dans la société relatif à l'établissement et 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 les organes de direction et d'administration, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les travaux accomplis, dans ce cadre, constituent une base raisonnable pour fonder notre opinion à l'exception des points suivants :

01- Le défaut de valorisation de l'inventaire physique des immobilisations corporelles et son rapprochement aux informations et données comptables, ne nous a pas permis de nous assurer de la réalité et de l'exhaustivité des immobilisations corporelles présentées parmi les rubriques du bilan pour une valeur nette de 16 406 836 DT.

02- L'évaluation des titres PALM BEACH GESTION a dégagé une moins-value de 1 232 949 DT qui aurait dû être provisionnée. Par conséquent, les immobilisations financières figurant à l'actif du bilan et le résultat sont surévaluées d'un égal montant.

A notre avis, sous réserve de l'incidence des points 01 et 02 ci-dessus présentés, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la Société PALM BEACH HOTELS TUNISIA "PBHT", ainsi que des résultats de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2008, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**II- VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES**

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observation 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. Toutefois, ce rapport n'a pas été établi conformément au modèle présenté à l'annexe 12 tel que énoncé à l'article 44 du règlement du CMF relatif à l'appel public à l'épargne.

Nous avons également, dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

L'examen de la structure du capital de la Société PALM BEACH HOTELS TUNISIA "PBHT", et des participations qu'elle détient dans les autres sociétés appartenant au groupe, nous a permis de relever que :

-OPR PBHT (Suite)-

- La société PALM BEACH HOTELS TUNISIA "PBHT" peut être qualifiée de société mère ayant un pouvoir de droit et de fait sur les autres sociétés du groupe au sens de l'art 461 du code des sociétés commerciales. De ce fait, elle est tenue d'établir des états financiers consolidés et un rapport de gestion du groupe conformément aux articles 471 et suivants du code des sociétés commerciales.

- Les sociétés ITI, Palm Beach Palace Jerba et Palm Beach Gestion détiennent respectivement 8%, 4% et 0,1% du capital social de la Société PALM BEACH HOTELS TUNISIA "PBHT", ce qui constitue des cas d'inobservation des dispositions de l'article 466 du code des sociétés commerciales. Ces sociétés sont privées des droits de vote qui y sont rattachés jusqu'à régularisation de cette situation.

En application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001 tel que modifié par le décret n°2005-3144 du 6 décembre 2005, portant sur la tenue des comptes en valeurs mobilières, la Société PALM BEACH HOTELS TUNISIA "PBHT" se limite actuellement au suivi de la liste des actionnaires sur la base de l'état communiqué annuellement par la "STICODEVAM" avant la date de tenue de l'assemblée générale ordinaire.

Par ailleurs, la société PALM BEACH HOTELS TUNISIA "PBHT" n'a pas respecté les dispositions des décrets susvisés et de l'arrêté du Ministre des finances du 28 août 2006, portant visa du règlement du CMF au titre de la tenue et de l'administration des comptes en valeurs mobilières.

Tunis, le 29 Avril 2009

**Les commissaires aux comptes**

**Moncef Boussanouga Zammouri**

**Fethi NEJI**

**RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
**Sur les conventions réglementées**  
**(ART 200 & 475 du code des sociétés Commerciales)**  
**Exercice clos le 31 décembre 2008**

**MESDAMES, MESSIEURS LES ACTIONNAIRES,**

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées réalisées ou reconduites durant l'exercice clos le 31 décembre 2008 conformément aux dispositions des articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales.

Il ne nous appartient pas de rechercher l'existence éventuelle d'autres conventions mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été communiquées, les caractéristiques et les modalités essentielles de celles dont nous avons été avisés, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé.

Il vous appartient, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

**1- Conventions conclues au cours des exercices antérieurs et dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice 2008**

**1.1- CONVENTION AVEC PALM BEACH GESTION**

Parmi les comptes présentés dans les autres actifs et autres passifs courants, nous avons constaté des opérations avec la société PALM BEACH GESTION (société du groupe). Les soldes de ces comptes n'ont pas été rémunérés. Au 31 décembre 2008, ils se détaillent ainsi :

DESIGNATION	SOLDE
Compte débiteur	9 842 970 DT
Compte créditeur	- 1 164 270 DT
<b>TOTAL</b>	<b>8 678 700 DT</b>

Ces opérations ont été matérialisées par une convention, en date du 18 avril 2008, portant sur un emprunt non rémunéré de 8 700 KDT.

Cette convention a été entérinée par votre assemblée générale ordinaire du 14 juin 2008.

**1.2- COMPTES CREDITEURS LIBELLES AU NOM DES AUTRES SOCIETES DU GROUPE**

Parmi les comptes présentés dans les autres passifs courants, nous avons aussi détecté des opérations avec les parties liées. Au 31 décembre 2008, ils enregistrent un montant de 3 560 673 DT, se détaillant ainsi :

		En DT
DESIGNATION		MONTANT
PALM BEACH PALACE DJERBA	①	2 390 886
CARTHAGE TOURS	①	1 147 409
ITI		22 378
<b>TOTAL</b>		<b>3 560 673</b>

① Ces opérations ont été matérialisées par des conventions, en date du 18 avril 2008, portant sur des emprunts non rémunérés s'élevant respectivement à 2 200 KDT et 727 KDT.

Ces conventions ont été entérinées par votre assemblée générale ordinaire du 14 juin 2008.

Au 31 décembre 2008, les variations de ces soldes par rapport à l'exercice précédent, n'ont pas fait l'objet de conventions écrites et n'ont pas été préalablement autorisées par votre conseil d'administration.

### 1.3- CONVENTIONS AVEC LA SOCIETE CHIC VOYAGES

La société "PBHT" S.A a réalisé des opérations avec la Société "CHIC VOYAGES". Ces opérations s'élevant à 308 730 DT, se détaillent ainsi :

En DT	
LIBELLE	MONTANT
DEDUCTION SUR LOYERS HOTELS	31 275
DECAISSEMENT POUR LE COMPTE	301 000
REMISE CHEQUE	-32 500
<b>SOLDE AU 31/12/2007</b>	<b>299 775</b>
REGLEMENT CHIC VOYAGE	8 955
<b>SOLDE AU 31/12/2008</b>	<b>308 730</b>

Les opérations réalisées en 2007 ont été entérinées par votre assemblée générale ordinaire du 14 juin 2008.

A la clôture de l'exercice 2008, ce solde a été reclassé au compte Palm Beach Place JERBA. Toutefois, ce reclassement n'a pas fait l'objet de convention écrite et n'a pas été préalablement autorisé par votre conseil d'administration.

## II- Conventions conclues au cours de l'exercice 2008

### 2.1- CONVENTIONS AVEC LE PRESIDENT DIRECTEUR GENERAL ET UN ADMINISTRATEUR

I- La société "PBHT" S.A a avancé, au cours de l'exercice 2008, un montant de 76 278 DT, et ce, en contre partie de la réalisation partielle du portage, sur les titres PALM BEACH PALACE JERBA, effectué entre les sociétés STB INVEST ET STB SICAR et Mrs MONGI ET SAMI LOUKIL. La désignation de la société "PBHT" par le donneur d'ordre n'a pas été matérialisée par un écrit et n'a pas été autorisée par votre conseil d'administration.

II- Au cours de l'exercice 2008, la société "PBHT" S.A a acquis 12 749 actions de la société PALM BEACH GESTION pour un montant de 2 380 990 DT, et ce, en réalisation partielle du portage, sur ces titres, effectué entre AMEN BANK et M. MONGI LOUKIL. La désignation de la société "PBHT" par le donneur d'ordre n'a pas été matérialisée par un écrit et n'a pas été autorisée par votre conseil d'administration.

### 2.2- CONVENTIONS AVEC LA SOCIETE CARTHAGE TOURS

Au cours de l'exercice 2008, la société "PBHT" S.A a acquis, auprès de la société CARTHAGE TOURS, 12 250 actions de la société PALM BEACH PALACE JERBA et 5 910 actions de la société PALM BEACH GESTION pour les montants respectifs de 999 992 DT et 499 999 DT.

Ces transactions ont été autorisées par votre conseil d'administration réuni le 5 novembre 2007.

### 2.3- EMISSION DES BILLETS DE TRESORERIE

Les états financiers de la société "PBHT" font apparaître, parmi les passifs financiers, un compte de billets de trésorerie. Le solde de ce compte, au 31 décembre 2008, s'élève à 3 250 000 DT et s'analyse comme suit :

En DT		
SOUSCRIPTEUR	MONTANT	ECHÉANCE
INTERNATIONAL TOURISM INVEST.	1 250 000	20/01/2009
INTERNATIONAL TOURISM INVEST.	1 300 000	21/06/2009
INTERNATIONAL TOURISM INVEST.	100 000	02/01/2009
INTERNATIONAL TOURISM INVEST.	100 000	20/01/2009
SICAV ENTREPRISE	500 000	25/12/2009
<b>TOTAL</b>	<b>3 250 000</b>	

Ces opérations n'ont pas été préalablement autorisées par votre conseil d'administration.

### 2.4- EMPRUNTS BANCAIRES

Au cours de l'exercice 2008, la société "PBHT" a sollicité des crédits à moyen et long terme avec les conditions suivantes :

NATURE	MONTANT	TAUX D'INTERET	DUREE
Moyen terme	1 500 000 DT	TMM+2	84 mois
Long terme	2 381 000 DT	TMM+0,5	132 mois
<b>TOTAL</b>	<b>3 881 000 DT</b>		

En dehors des opérations précitées, nous n'avons pas été informés par votre conseil d'administration de l'existence d'autres conventions rentrant dans le cadre des dispositions des articles 200 et 475 du Code des Sociétés Commerciales.

Tunis, le 29 Avril 2009

Les commissaires aux comptes

Moncef Boussanouga Zammouri

Fethi NEJI

**Note explicative relative aux effets des modifications comptables :**

- **Exercice 2007** : Le montant de -302 950 DT découle des travaux financés par le locataire et qui ont été comptabilisés par erreur chez le propriétaire. Sur recommandation des commissaires aux comptes, il a été procédé à une diminution de l'actif. Ci-après le détail de ces travaux :

En DT	
Désignation	Montant
Matériels de cuisine	82 124,431
Matériels électriques	25 920,242
Chauffage et climatisation	19 028,826
Agencement Aménagement Construction	46 769,992
Matériels d'exploitation	77 609,869
Matériels loisir	17 422,420
Matériels de transport	15 245,180
Matériels de bureau	1 110,180
Matériels informatiques	17 719,160
<b>Total</b>	<b>302 950,300</b>

- **Exercice 2008** : Le montant de 803 079 DT correspond à une plus value foncière résultant d'une opération de vente avec la Société Alpha Ford. Il s'agit d'une régularisation initiée par les commissaires aux comptes suite à la reproduction de toutes les pièces comptables relatives à l'opération.

**b- Etats financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2008**

Les états financiers consolidés du groupe Palm Beach Hotels Tunisia - PBHT - arrêtés au 31 décembre 2008 sont présentés ci-après. Ils sont accompagnés du rapport des commissaires, Mr. Moncef Boussanouga ZAMMOURI et Mr Fethi NEJI. Ces états financiers n'ont pas été soumis à l'approbation d'une assemblée générale ordinaire.

**BILAN CONSOLIDE AU 31/12/2008  
EXERCICE DU 01/01/08 AU 31/12/08  
(EN DINARS TUNISIENS)**

<b>ACTIFS</b>	<b>Notes</b>	<b>31 /12/ 2008</b>
<b><u>ACTIFS NON COURANTS</u></b>		
Immobilisations incorporelles	1	22 037 950
Moins : Amortissement		- 7 085 254
		<b>14 952 696</b>
Immobilisations corporelles		128 681 935
Moins : Amortissements		- 49 435 259
		<b>79 246 676</b>
Immobilisations financières		2 409 247
Moins : provisions		-592 832
		<b>1 816 415</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>96 015 787</b>
<b>Total des actifs non courants</b>		
		<b>96 015 787</b>
<b><u>ACTIFS COURANTS</u></b>		
Stocks		281 436
Moins : Provisions		- 129 084
		<b>152 352</b>
Clients et comptes rattachés		4 759 470
Moins : Provisions		- 341 511
		<b>4 417 959</b>
Autres actifs courants		5 722 412
Placement et autres actifs financiers		208 551
Liquidités et équivalents de liquidités		731 271
Provision		- 19 600
<b>Total des actifs courants</b>		<b>11 298 130</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>107 228 732</b>

<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>Notes</b>	<b>31 /12/ 2008</b>
<b><u>CAPITAUX PROPRES DU GROUPE</u></b>		<b>22 479 457</b>
Capital de la société mère		28 605 580
Actions propres		-1 926 092
Réserves consolidées	2	-1 270 506
Résultat consolidé, part du groupe	3	- 2 929 525
<b><u>INTERETS MINORITAIRES (IM)</u></b>		<b>12 264 653</b>
Part des IM dans les capitaux propres des filiales	4	14 537 251
Part des IM dans les résultats des filiales	4	-2 272 598
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>		<b>34 744 110</b>
 <b>PASSIFS</b>		
<b><u>PASSIFS NON COURANTS</u></b>		
Emprunts		51 475 360
Provisions		440 295
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>51 915 655</b>
 <b><u>PASSIFS COURANTS</u></b>		
Fournisseurs et comptes rattachés		4 268 061
Autres passifs courants	6	5 270 991
Concours bancaire et autres passifs financiers		11 029 915
<b>Total des passifs courants</b>		<b>20 568 967</b>
 <b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>72 484 622</b>
 <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>		<b>107 228 732</b>

**ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE AU 31/12/2008  
EXERCICE ALLANT DU 01/01/08 AU31/12/08  
(EN DINARS TUNISIENS)**

<b>ETAT DE RESULTAT</b>	<b>31 /12 /2008</b>
<b>Produits d'exploitation</b>	
Revenus	15 464 044
Autres produits d'exploitation	224 637
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>15 688 681</b>
 <b>Charges d'exploitation</b>	
Achats d'approvisionnements consommés	3 951 545
Charges de personnel	2 743 597
Dotations aux amortissements et aux provisions	6 159 251
Autres charges d'exploitation	1 765 348
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>14 619 741</b>
 <b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1 068 940</b>
Charges financières nettes	5 121 832
Produits placements	50 111
Autres gains ordinaires	403 905
Autres pertes ordinaires	1 539 150
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>	<b>- 5 138 026</b>
 <b>Impôt sur les bénéfices</b>	<b>64 097</b>
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>	<b>- 5 202 123</b>
<b>Résultat consolidé net de l'exercice</b>	<b>- 5 202 123</b>
<b>Résultat consolidé, part du groupe</b>	<b>- 2 929 525</b>
<b>Résultat consolidé, part des Intérêts Minoritaires</b>	<b>- 2 272 598</b>

**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE 31/12/2008**  
**EXERCICE ALLANT DU 01/01/08 AU 31/12/08**  
**(EN DINARS TUNISIENS)**

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE	AU 31/12/08
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>	
Encaissements reçus des clients	17 158 733
Sommes versées aux fournisseurs	-7 726 713
Remboursement des adhérents	
Intérêts payés	-2 710 374
Autres produits d'exploitation	
Impôt sur les bénéfices	-141 075
<b>Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation</b>	<b>6 580 571</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations Corporelles et incorporelles	- 798 337
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations Corporelles et incorporelles	
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations Financières	-2 471 049
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations Financières	
<b>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement</b>	<b>-3 269 386</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	
Encaissements provenant des emprunts	3 881 000
Remboursement d'emprunts	-9 536 950
Autres encaissements	64 358
<b>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement</b>	<b>-5 591 592</b>
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités	
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-2 280 407</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>- 1 353 628</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>- 3 634 035</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

**1- PRESENTATION DU GROUPE PALM BEACH HOTELS TUNISIA :**

**1.1- Sociétés du groupe :**

Le groupe Palm Beach Hôtels Tunisia est constitué des sociétés suivantes :

SOCIETE	ACTIVITE	CAPITAL	NBRE D' ACTIONS
Palm Beach Hôtels Tunisia ( P.B.H.T)	Hôtellerie	28.605.580	2.860.558
Palm Beach Gestion( P.B. Gestion)	Hôtellerie	15.049.200	150.492
Palm Beach Palace Djerba (P.B.P.Djerba)	Hôtellerie	14.000.000	140.000
Carthage Tours	Vente de séjours, organisation de circuits touristiques....	5.700.000	57.000
International Tourism Investissement (ITI-SICAF)	Investissement	10.000.000	1.000.000

## 1.2- Structure des capitaux des sociétés du groupe :

Les capitaux des sociétés du groupe se détaillent ainsi:

ACTIONNAIRES	CARTHAGE-TOURS	P.B.GESTION	P.B.H.T	P.B.P.JERBA	I.T.I
Mongi LOUKIL	29 100	2 449 600	970 860	995 000	600 000
Sami LOUKIL	598 500	743 200	5 645 350	1 410 700	256 980
Karim LOUKIL	598 500	630 700	5 645 770	1 256 400	257 060
Mehdi LOUKIL	598 500	630 700	5 645 350	1 256 000	256 980
Maher LOUKIL	598 500	630 700	5 645 370	1 256 000	256 980
Florence LOUKIL	1 000				
Carthage-Tours			909 835	-	420 400
PBHT	200 000	6 545 700		4 396 200	6 990 000
ITI	2 075 900	2 618 600	2 380 390	625 000	
P.B.P.Jerba	400 000	800 000	1 150 315		100 000
P.B.Gestion	600 000		41 040	1 304 600	633 600
Actionnaires publics			571 040		228 000
Public-Portages				500 000	
STB Invest-Portages				666 700	
STB Sicar-Portages				333 400	
A attribuer			260		
<b>TOTAL CAPITAUX</b>	<b>5 700 000</b>	<b>15 049 200</b>	<b>28 605 580</b>	<b>14 000 000</b>	<b>10 000 000</b>

## 2- PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES :

### 2.1- Référentiel comptable :

Les états financiers consolidés ont été établis conformément au Système Comptable des Entreprises et notamment aux normes comptables tunisiennes régissant la consolidation (NCT 35 à NCT 39).

### 2.2- Principales conventions, méthodes et procédures comptables appliquées :

Les conventions comptables de bases énoncées par le cadre conceptuel tunisien ont été respectées pour l'établissement des états financiers consolidés. Il en est principalement des conventions suivantes :

- Les états financiers consolidés sont évalués au coût historique ;
- Le principe de la prééminence de l'économie sur le droit (et de la substance sur la forme) a été largement observée. Le retraitement des états financiers individuels a été effectué selon cette logique.

La date de clôture retenue pour l'établissement des états financiers consolidés correspond à celle des états financiers individuels audités, soit le 31 décembre 2008.

Les écarts de première consolidation, déterminés à la date de chaque acquisition, par la différence entre le prix d'acquisition des titres et la quote-part correspondante dans l'actif net comptable de la société consolidée, ont été amortis sur une période de 20 ans et présentés au niveau des immobilisations incorporelles.

Les états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2008 constituent les premiers états financiers consolidés du groupe.

### 2.3- Procédures de consolidation :

Conformément aux normes comptables tunisiennes régissant la consolidation, la procédure de consolidation appliquée a comporté essentiellement les opérations et retraitements suivants :

- Détermination du périmètre de consolidation et des méthodes de consolidation ;
- Détermination des pourcentages d'intérêt ;
- Homogénéisation des méthodes comptables appliquées ;
- Détermination et constatation des écarts d'acquisition des titres de participation dans les bilans des sociétés du groupe ;
- Elimination des opérations réciproques intergroupe. A cet effet, les opérations internes entre la société mère et les différentes sociétés du périmètre ont été éliminées, en totalité (pour les sociétés intégrées globalement).
- Consolidation des états financiers individuels et arrêté des Etats Financiers Consolidés.

### 2.4- Détermination du périmètre et de méthode de consolidation :

Les sociétés dépendantes du Groupe ont été admises dans le périmètre de consolidation en appliquant les critères préconisés par les normes comptables tunisiennes régissant la consolidation. Ces critères sont fondés sur le pourcentage des droits de vote ou pourcentage de contrôle.

-OPR PBHT (Suite)-

Le calcul du pourcentage de contrôle est détaillé au niveau du tableau suivant :

SOCIETE	POURCENTAGE DE CONTROLE	METHODE DE CONSOLIDATION RETENUE
Carthage tours	I- Participation directe : 3,51% II- Participation indirecte : 53,96% ⇒ ITI : 36,42% ⇒ PB Gestion : 10,53% ⇒ PBP Jerba : 7,02% <b>III- Pourcentage de contrôle : 57,47%</b>	<b>Intégration globale</b>
Palm Beach Gestion	I- Participation directe : 43,50% II- Participation indirecte : 22,72% ⇒ ITI : 17,40% ⇒ PBP Jerba : 5,32% <b>III- Pourcentage de contrôle : 66,21%</b>	<b>Intégration globale</b>
International Tourisme Investissement « ITI-SICAF »	I- Participation directe : 69,90% II- Participation indirecte : 1% ⇒ PBP Jerba : 1% <b>III- Pourcentage de contrôle : 70,90%</b>	<b>Intégration globale</b>
Palm Beach Palace Djerba	I- Participation directe : 31,40% II- Participation indirecte : 13,78% ⇒ ITI : 4,46 % ⇒ PB Gestion : 9,32 % <b>III- Pourcentage de contrôle : 45,18%</b>	<b>Intégration Globale (*)</b>

(\*) La Norme Comptable N° 35 relative aux états financiers consolidés prévoit que le contrôle est présumé exister, dès qu'une entreprise détient 40% au moins des droits de vote et qu'aucun autre associé ou actionnaire n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

**2.5- Pourcentage d'intérêts :**

La répartition des capitaux propres et des résultats entre la part de la société consolidante et celle des actionnaires minoritaires doit être opérée en fonction du pourcentage d'intérêt.

Etant donné que les participations entre les sociétés sont complexes (participations réciproques entre les sociétés consolidées, participations réciproques dans la société mère...), il devient alors nécessaire de recourir au calcul matriciel et à la théorie des graphes pour la détermination du pourcentage d'intérêts total.

L'application de cette méthode nous a permis de dégager les résultats suivants :

SOCIETE	PBHT	CARTHAGE TOURS	PB GESTION	PB PALACE	ITI
Part du groupe	92,98%	37,21%	54,57%	37,36%	70,36%
Part hors groupe	7,02%	62,79%	45,43%	62,64%	29,64%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**3- NOTES RELATIVES AUX POSTES DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES :**

La méthode de consolidation utilisée est la méthode d'intégration globale. Ainsi, tous les comptes, tant de l'actif que du passif, sont incorporés poste par poste au bilan de la société mère avec constatation au passif des droits des actionnaires minoritaires. La même opération est effectuée pour les comptes de résultat.

Ainsi, nous nous limitons ci-après à fournir des détails et explications sur les seuls postes spécifiques à la consolidation ou ceux affectés de manière relativement importante par cette dernière.

**3.1- Ecart d'acquisition :**

Les écarts d'acquisition sont présentés au niveau de la rubrique immobilisations incorporelles et correspondent aux écarts d'acquisition dégagés lors des prises de contrôle successifs par les sociétés du groupe.

Ces écarts d'acquisition se détaillent par société comme suit :

-OPR PBHT (Suite)-

Palm Beach Hôtels Tunisie :

ECART SUR ACQUISITION TITRE	ECART D'ACQUISITION	AMORTISSEMENT CUMULE AU 31/12/2008	VALEUR COMPTABLE NETTE
Palm Beach Gestion	2 245 476	191 499	2 053 977
Palm Beach Palace Djerba	6 062 743	1 221 740	4 841 003
<b>TOTAL</b>	<b>8 308 219</b>	<b>1 413 239</b>	<b>6 894 980</b>

Palm Beach Gestion :

ECART SUR ACQUISITION TITRE	ECART D'ACQUISITION	AMORTISSEMENT CUMULE AU 31/12/2008	VALEUR COMPTABLE NETTE
Palm Beach Palace Djerba	353 120	88 280	264 840
<b>TOTAL</b>	<b>353 120</b>	<b>88 280</b>	<b>264 840</b>

International Tourisme Investissement « ITI-SICAF » :

ECART SUR ACQUISITION TITRE	ECART D'ACQUISITION	AMORTISSEMENT CUMULE AU 31/12/2008	VALEUR COMPTABLE NETTE
Palm Beach Palace Djerba	213 092	42 618	170 474
<b>TOTAL</b>	<b>213 092</b>	<b>42 618</b>	<b>170 474</b>

**3.2- Réserves consolidées :**

Les réserves consolidées présentent la part du groupe dans les réserves et les résultats reportés de la société mère et des sociétés consolidées en appliquant le prorata du pourcentage d'intérêt détenu par le groupe et après élimination des provisions pour dépréciation des titres de participation dans les sociétés consolidées, constatées au cours des exercices antérieurs et qui totalisent un montant de 14.835.437 dinars.

Aussi, ces réserves comprennent le montant de l'écart entre les dettes et créances réciproques qui totalisent un montant de 2.628.444 dinars.

**3.3- Résultat consolidé part du groupe :**

Le résultat consolidé du groupe présente, au 31 décembre 2008, un déficit de 2.929.525 dinars correspondant au résultat net des sociétés intégrées globalement (mère et filiales) après déduction de la part de résultat revenant aux actionnaires minoritaires dans les sociétés consolidées et après élimination des opérations réciproques et des provisions pour dépréciation des titres de participation dans les sociétés du groupe constatée au cours de l'exercice pour un montant de 3.431.206 dinars.

**3.4- Intérêts minoritaires :**

Au 31 décembre 2008, la part des intérêts minoritaires dans les capitaux propres avant résultat totalise un montant de 14.537.251 dinars correspondant à la part des actionnaires autres que la société PBHT dans la situation nette des sociétés consolidées après différentes éliminations.

La part des minoritaires dans le résultat correspond aux intérêts des actionnaires autres que la société mère dans les résultats des sociétés consolidées, après élimination interne et au prorata du pourcentage d'intérêt détenu par les minoritaires.

**3.5- Titres de participation :**

Les titres de participation figurant au niveau du bilan consolidé correspondent aux participations des sociétés consolidées dans des sociétés hors groupe.

**3.6- Passifs fiscaux latents :**

Est présenté parmi les autres passifs courants un passif fiscal latent, pour un montant de 105.538 dinars, constaté suite aux retraitements des provisions pour dépréciation des titres de participation.

**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

**EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008**

**MESDAMES, MESSIEURS LES ACTIONNAIRES,**

En exécution de la mission qui nous a été confiée, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers consolidés de la Société PALM BEACH HOTELS TUNISIA "PBHT" arrêtés au 31 décembre 2008, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

**III- OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

Nous avons audité les états financiers consolidés de la Société PALM BEACH HOTELS TUNISIA "PBHT" tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total de capitaux propres consolidés de 22 479 457 DT y compris un déficit consolidé de 2 929 525 DT au 31 décembre 2008. Ces états financiers ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société conformément aux normes professionnelles applicables en Tunisie. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et à la présentation sincère d'états financiers consolidés 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 consolidés sur la base de notre audit effectué 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 consolidés de la Société PALM BEACH HOTELS TUNISIA "PBHT", arrêtés au 31 décembre 2008, 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 consolidés. Le choix des procédures relève de notre jugement, 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, nous prenons en compte le contrôle interne en vigueur dans la société relatif à l'établissement et 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 les organes de direction et d'administration, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

Nous estimons que les travaux accomplis, dans ce cadre, constituent une base raisonnable pour fonder notre opinion à l'exception des points suivants :

01- Faute de confirmation de la liste des actionnaires du groupe "PBHT" au 31/12/2008, nos examens ont été effectués sur la base de la liste communiquée par la STICODEVAM en date du 28/04/2009.

02- Contrairement aux dispositions de la norme comptable NC 38, les écarts d'acquisition négatifs dégagés lors des prises de contrôle successives par les sociétés du groupe n'ont pas fait l'objet d'un retraitement comptable pour leur valeur brute totale totalisant 28 133 DT.

03- L'élimination des comptes réciproques entre les sociétés du groupe a dégagé un écart global de 2 628 444 DT. Cet écart a été porté en totalité dans les réserves consolidées.

04- L'absence d'un inventaire physique des immobilisations corporelles, de certaines société du groupe "PBHT" et le défaut de rapprochement des données avec la comptabilité, ne nous a pas permis de nous assurer de la réalité et de l'exhaustivité des immobilisations corporelles présentées parmi les rubriques du bilan consolidé pour une valeur nette de 79 246 676 DT.

Toutefois, ces immobilisations ont fait l'objet de réévaluations externes pour les 3 filiales de la société PALM BEACH HOTELS TUNISIA "PBHT" à savoir : la société Carthage Tours, la société Palm Beach Gestion et la société Palm Beach Palace Djerba. Ces réévaluations se résument comme suit :

**En DT**

<b>SOCIETE</b>	<b>DATE DE REEVALUATION</b>	<b>VALEUR NETTE AU 31/12/2008 DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES REEVALUEES</b>
Carthage Tours	06/03/2008	6 177 583
Palm Beach Palace Djerba	27/12/2008	28 240 000
Palm Beach Gestion	28/01/2005	18 771 980
<b>TOTAL</b>		<b>53 189 563</b>

05- En application des dispositions de l'article 388 du code des sociétés commerciales, et vu que les pertes cumulées de la société CARTHAGE TOURS ont dépassé la moitié de son capital social, une assemblée générale extraordinaire doit être convoquée afin de statuer sur la continuité de l'exploitation.

-OPR PBHT (Suite)-

Pour régulariser cette situation, l'assemblée générale extraordinaire de la société CARTHAGE TOURS réuni le 22 juillet 2009 a décidé d'augmenter le capital de la société de 2 300 000 DT.

A notre avis, et sous réserves des points (01-05) ci-dessus évoqués, les états financiers consolidés sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière, du résultat des opérations et des flux de trésorerie de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation pour l'exercice clos le 31 décembre 2008, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Sans remettre en cause notre opinion ci-dessus exprimée, nous estimons utile d'attirer votre attention que suite à la décision de dissolution de la société International Tourism Investissement « ITI-SICAF » par son assemblée générale extraordinaire réunie le 15 Mai 2008, l'hypothèse de continuité d'exploitation, telle que définie par le décret n°96-2459 du 30 décembre 1996 portant promulgation du cadre conceptuel de la comptabilité, n'est plus appropriée à la situation financière de l'entreprise.

En conséquence, la base de la valeur liquidative a été retenue pour la préparation et la présentation des états financiers individuels de la société International Tourism Investissement « ITI-SICAF ».

**IV- VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES**

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Contrairement aux dispositions de l'article 471 du code des sociétés commerciales, la société PALM BEACH HOTELS TUNISIA "PBHT", en sa qualité de société mère, n'a pas établi un rapport de gestion relatif au groupe de sociétés consolidés.

L'examen de la structure du capital de la Société PALM BEACH HOTELS TUNISIA "PBHT", et des participations qu'elle détient dans les autres sociétés appartenant au groupe, nous a permis de relever que les sociétés ITI, Palm Beach Palace Jerba & Palm Beach Gestion détiennent respectivement 8%, 4% & 0,1% du capital social de la Société PALM BEACH HOTELS TUNISIA "PBHT", ce qui constitue des cas d'inobservation des dispositions de l'article 466 du code des sociétés commerciales. Ces sociétés sont privées des droits de vote qui y sont rattachés jusqu'à régularisation de cette situation.

En application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001 tel que modifié par le décret n°2005-3144 du 6 décembre 2005, portant sur la tenue des comptes en valeurs mobilières, la Société PALM BEACH HOTELS TUNISIA "PBHT" se limite actuellement au suivi de la liste des actionnaires sur la base de l'état communiqué annuellement par la "STICODEVAM" avant la date de tenue de l'assemblée générale ordinaire.

Par ailleurs, la société PALM BEACH HOTELS TUNISIA "PBHT" n'a pas respecté les dispositions des décrets susvisés et de l'arrêté du Ministre des finances du 28 août 2006, portant visa du règlement du CMF au titre de la tenue et de l'administration des comptes en valeurs mobilières.

**Tunis, le 16 Décembre 2009**

**Les commissaires aux comptes**

**FMBZ KPMG Tunisie**  
**Moncef Boussanouga Zammouri**

**Fethi NEJI**

**c- Etats financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2009**

Les états financiers intermédiaires de la société Palm Beach Hotels Tunisia - PBHT - arrêtés au 30 juin 2009 accompagnés du rapport des commissaires aux comptes, Mr. Moncef Boussanouga ZAMMOURI et Mr Fethi NEJI sont présentés ci-après.

**BILAN AU 30 JUIN 2009**

<b>ACTIFS</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>31/12/2008</b>
<b><u>ACTIFS NON COURANTS</u></b>	-	-	-
<b>Actifs immobilisés</b>			
Immobilisations incorporelles	8 040 657	8 040 657	8 040 657
Moins: Amortissements	- 4 229 162	- 3 827 952	- 4 028 557
	<b>3 811 495</b>	<b>4 212 705</b>	<b>4 012 100</b>
Immobilisations Corporelles	35 671 150	35 506 312	35 656 046
Moins:Amortissements	- 19 814 242	- 18 665 071	- 19 249 210
	<b>15 856 908</b>	<b>16 841 241</b>	<b>16 406 836</b>
Immobilisations Financières	22 617 620	22 175 573	22 170 811
Moins: Provisions	- 12 198 759	- 10 051 710	- 10 829 745
	<b>10 418 861</b>	<b>12 123 863</b>	<b>11 341 066</b>

<b>Total des actifs immobilisés</b>	<b>30 087 264</b>	<b>33 177 809</b>	<b>31 760 002</b>
Autres actifs non courants			
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>30 087 264</b>	<b>33 177 809</b>	<b>31 760 002</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks	44 080	45 132	44 080
Moins: Provisions	- 43 899	- 44 144	- 43 899
	<b>181</b>	<b>988</b>	<b>181</b>
Clients et comptes rattachés	168 415	356 252	383 548
Moins: Provisions	- 168 415	- 135 580	- 168 415
	-	<b>220 672</b>	<b>215 133</b>
Autres actifs courants	11 353 528	11 236 678	11 178 078
Placement et autres actifs financiers	21 193	510 929	60 018
Liquidités et équivalents de liquidités	45 648	90 064	81 401
Moins provisions	- 19 600	- 19 600	- 19 600
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>	<b>11 400 950</b>	<b>12 039 731</b>	<b>11 515 211</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	<b>41 488 214</b>	<b>45 217 540</b>	<b>43 275 213</b>

<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>31/12/2008</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital Libéré	28 605 580	28 605 580	28 605 580
Réserves	303 673	303 673	303 673
Résultats Reportés	- 15 655 746	- 12 960 328	- 12 960 328
Modifications comptables affectant les résultats reportés			
Autres Capitaux Propres			
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>	<b>13 253 507</b>	<b>15 948 925</b>	<b>15 948 925</b>
<b>Résultat de période</b>	<b>- 1 599 758</b>	<b>- 1 584 996</b>	<b>- 2 695 418</b>
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>11 653 749</b>	<b>14 363 929</b>	<b>13 253 507</b>
<b>PASSIFS</b>			
<b>Passifs Non Courants</b>			
Provisions pour risques et charges	112 796	57 904	99 200
Emprunts	15 299 890	18 336 457	16 825 830
Autres passifs financiers			
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>15 412 686</b>	<b>18 394 361</b>	<b>16 925 030</b>
<b>Passifs courants</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	452 033	454 854	448 873
Autres passifs courants	6 786 174	6 827 001	6 480 041
Concours bancaires et autres passifs financiers	7 183 572	5 177 395	6 167 762
<b>Total des passifs courants</b>	<b>14 421 779</b>	<b>12 459 250</b>	<b>13 096 676</b>
<b>Total des passifs</b>	<b>29 834 465</b>	<b>30 853 611</b>	<b>30 021 706</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>41 488 214</b>	<b>45 217 540</b>	<b>43 275 213</b>

## ETAT DE RESULTAT AU 30 JUIN 2009

<b>DESIGNATIONS</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>31/12/2008</b>
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
Revenus	1 616 740	1 710 730	3 349 574
Autres Produits d'Exploitation	-	-	224 264
Subvention d'Exploitations			
<b>Total Produits d'Exploitation</b>	<b>1 616 740</b>	<b>1 710 730</b>	<b>3 573 838</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
Variation des Stocks (Produits finis)			
Achats de marchandises consommées			
Achats d'approvisionnements consommés	3 535	57 729	101 435
Charges du Personnel	157 530	176 583	390 610
Dotations aux Amortissements et Provisions	2 174 027	2 016 852	3 655 199
Autres Charges d'Exploitation	80 937	107 407	243 661
<b>Total Charges d'Exploitation</b>	<b>2 416 029</b>	<b>2 358 571</b>	<b>4 390 905</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>- 799 289</b>	<b>- 647 841</b>	<b>- 817 067</b>
Charges Financières Nettes	804 454	937 325	1 879 123
Produits des placements	6 071	1 581	9 430
Autres Gains Ordinaires	23	650	1 150
Autres Pertes Ordinaires	201	619	5 591
<b>Résultat des Activités Ordinaires Avant Impôt</b>	<b>- 1 597 850</b>	<b>- 1 583 554</b>	<b>- 2 691 201</b>

-OPR PBHT (Suite)-

Impôt sur les Bénéfices	1 908	1 442	4 217
<b>Résultat des Activités Ordinaires Après Impôt</b>	<b>- 1 599 758</b>	<b>- 1 584 996</b>	<b>- 2 695 418</b>
Eléments extraordinaires (Gains/pertes)			
<b>RESULTAT NET DE PERIODE</b>	<b>- 1 599 758</b>	<b>- 1 584 996</b>	<b>- 2 695 418</b>
Effet des modifications comptables		803 079	803 079
<b>RESULTATS APRES MODIFICATIONS COMPTABLES</b>	<b>- 1 599 758</b>	<b>- 781 917</b>	<b>- 1 892 339</b>

**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE AU 30 JUIN 2009**

DESIGNATIONS	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIES A L'EXPLOITATION</b>	-	-	-
Encaissements reçus des clients	1 989 028	2 618 096	4 506 417
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	- 375 903	- 271 411	- 1 663 269
Intérêts payés	- 27 242	- 42 000	- 45 578
Impôt sur les bénéfices payés			
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>1 585 884</b>	<b>2 304 685</b>	<b>2 797 569</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>	-	-	-
<b>D'INVESTISSEMENT</b>	-	-	-
*Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 100 497	- 127 657	- 368 502
*Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles			
*Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	- 346 809	-3 639 677	- 2 471 049
*Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières			
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>	<b>- 447 307</b>	<b>- 3 767 334</b>	<b>- 2 839 551</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>	-	-	-
*Encaissements suite à l'émission d'actions			
*Dividendes et autres distributions			
*Encaissements provenant des emprunts		3 881 000	3 881 000
*Remboursements d'emprunts	- 1 326 921	- 2 635 414	- 4 197 967
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>-1 326 921</b>	<b>1 245 586</b>	<b>- 316 967</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>- 188 344</b>	<b>- 217 063</b>	<b>- 358 949</b>
*Trésorerie au début de période	- 417 357	- 58 408	- 58 408
*Trésorerie à la fin de période	<b>- 605 700</b>	<b>- 275 471</b>	<b>- 417 357</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
Au 30/06/2009

**NOTE N°1. SYSTEMES ET PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

**1. Présentation des états financiers**

Les états financiers de la société Palm Beach Hôtels Tunisia arrêtés au 30 juin 2009 ont été établis conformément aux dispositions de la norme comptable NC 19 relative aux états financiers intermédiaires.

Afin de favoriser l'utilité de l'information diffusée à travers les états financiers, il a été tenu compte des concepts fondamentaux tels que définis par le décret 96-2459 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité.

Les états financiers de P.B.H.T résultent de l'agrégation des différents états financiers établis par les unités :

- Palm Beach Hammamet
- Palm Beach Jerba
- Palm Beach Jawhara Sousse (unité cédée en 2006)
- Buanderie Sousse
- Siège
- Immeuble Lac II

Les comptes de P.B.H.T sont tenus conformément aux dispositions et aux conventions comptables énoncées par le système comptable des entreprises 1997 (Arrêté du Ministre des Finances du 31 décembre 1996). Les états financiers qui en découlent : le Bilan, l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie sont établis par la P.B.H.T selon le modèle de référence.

## 2. Système comptable

La comptabilité de la société Palm Beach Hôtels Tunisia est informatisée. Le logiciel comptable actuellement en place permet à la société de disposer du Grand livre, de la balance générale et automatiquement des états financiers par unité et des états financiers consolidés.

Toutefois, la société P.B.H.T ne dispose pas d'un manuel comptable tel que prévu par la norme comptable générale du système comptable des entreprises.

## 3. Conventions et normes comptables appliquées

Les conventions comptables fondamentales concernant les éléments des états financiers et les procédés de prise en compte de l'information financière, sont présentées conformément au cadre conceptuel comptable. Les méthodes comptables retenues par la société P.B.H.T sont en conformité avec les normes comptables mises en vigueur en 1997 par l'arrêté du ministre des finances du 30 décembre 1996.

Les conventions comptables de base et les méthodes les plus significatives appliquées pour la préparation des comptes se résument comme suit :

### 3.1. Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont enregistrées aux prix d'achat hors TVA récupérable et sont amorties de façon linéaire sur leur durée d'utilisation.

### 3.2. Charges reportées

Les frais préliminaires ainsi que les charges à répartir sont résorbés sur une durée de 3 ans, tandis que les primes de remboursement des emprunts sont amorties sur la durée de remboursement de l'emprunt.

### 3.3. Stocks

La comptabilisation des flux d'entrée et de sortie des stocks a été faite selon la méthode d'inventaire intermittent.

### 3.4. Crédits bancaires

Les emprunts bancaires sont comptabilisés en principal et le reclassement des échéances à moins d'un an, est régulièrement opéré avec respect des échéanciers à l'appui. Les charges d'emprunt sont enregistrées parmi les charges financières de l'exercice au cours duquel elles sont courues et ce conformément aux dispositions de la Norme Comptable relative aux Charges d'Emprunts.

### 3.5. Unité monétaire

Les comptes de P.B.H.T sont arrêtés et présentés en Dinar tunisien.

### 3.6. Continuité de l'exploitation

Les états financiers arrêtés au 30 juin 2009 ont été établis dans la perspective de la continuité de l'exploitation.

## **ACTIFS**

### **NOTE N°2. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

La valeur nette des immobilisations incorporelles a passé de 4 012 100 DT à la clôture de l'exercice 2008 à 3 811 495 DT au 30/06/2009 accusant une variation négative de 200 605 DT qui s'analyse comme suit :

DESIGNATION	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	En DT	
				VARIATION	
Logiciels informatiques	16 457	16 457	16 457	0	
Fonds commercial	8 024 200	8 024 200	8 024 200	0	
<b>Valeurs brutes</b>	<b>8 040 657</b>	<b>8 040 657</b>	<b>8 040 657</b>	<b>0</b>	
(-) Amortissements	-4 229 162	-3 827 952	-4 028 557	-200 605	
<b>Valeurs nettes</b>	<b>3 811 495</b>	<b>4 212 705</b>	<b>4 012 100</b>	<b>-200 605</b>	

La variation de 200 605 DT s'explique par la dotation aux amortissements de la période.

### **NOTE N°3. IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

La valeur nette globale figurant dans cette rubrique représente le coût d'acquisition des immobilisations déduction faite des amortissements. Au 30 juin 2009, elle s'établit à 15 856 908 DT contre 16 406 836 DT au 31 décembre 2008. La variation négative de -549 928 DT s'analyse comme suit :

DESIGNATION	30/06/2009	30/06/2008	En DT	
			31/12/2008	VARIATION
Terrain	3 914 793	3 914 793	3 914 793	0
Constructions	13 660 360	13 643 246	13 660 360	0
(-) Amortissements	-3 280 720	-3 127 601	-3 161 159	-119 561
Installation technique matériel et outillage	5 072 539	5 031 834	5 065 775	6 764
(-) Amortissements	-4 932 177	-4 643 189	-4 835 426	-96 751
Matériel de transport	297 274	297 274	297 274	0
(-) Amortissements	-224 073	-199 674	-211 874	-12 199
Autres immobilisations corporelles	12 491 012	12 383 993	12 482 671	8 341
(-) Amortissements	-11 277 409	-10 594 744	-10 940 887	-336 522
(-) Provisions	-99 863	-99 863	-99 863	0
Immobilisation en cours	235 172	235 172	235 172	0
<b>Valeurs brutes</b>	<b>35 671 150</b>	<b>35 506 312</b>	<b>35 656 045</b>	<b>15 105</b>
(-) Amortissements	-19 814 242	-18 665 071	-19 249 209	-565 033
<b>Valeurs nettes</b>	<b>15 856 908</b>	<b>16 841 241</b>	<b>16 406 836</b>	<b>-549 928</b>

-OPR PBHT (Suite)-

**Le défaut de valorisation de l'inventaire physique des immobilisations corporelles et son rapprochement aux chiffres comptables, ne nous a pas permis de nous assurer de la réalité des immobilisations corporelles présentées parmi les rubriques du bilan.**

**NOTE N°4. IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

La valeur nette des immobilisations financières, au 30 juin 2009, s'élève à 10 418 861 DT contre 11 341 066 DT au 31 décembre 2008 ; soit une variation négative de 922 205 DT.

DESIGNATION	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	En DT VARIATION
Participations	22 605 666	22 163 619	22 158 857	446 809
Autres immobilisations financières	11 954	11 954	11 954	0
Provisions Immobilisations financières	-12 198 759	-10 051 710	-10 829 745	-1 369 014
<b>Total</b>	<b>10 418 861</b>	<b>12 123 863</b>	<b>11 341 066</b>	<b>-922 205</b>

La variation brute des participations de 446 809 DT s'analyse comme suit :

1- Acquisition des actions Palm Beach Palace Djerba détenues par Monsieur « Mohamed Driss » en portage : la valeur d'acquisition de 139 810 DT correspond à 1 250 actions "Palm Beach Palace Djerba".

2- Paiement partiel du portage de la STB Sicar et STB Invest dans le capital de la société Palm Beach Palace Djerba pour les valeurs suivantes :

- STB Sicar : 102 341 DT
- STB Invest : 204 658 DT

**NOTE N°5. STOCKS**

La valeur brute des stocks à la date du 30 juin 2009 s'élevant à 44 080 DT, n'a pas connu de variation à la clôture de l'exercice 2008. Elle représente les stocks de la Buanderie Jawhara qui se détaillent comme suit :

DESIGNATION	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	En DT VARIATION
Stocks des produits d'entretien	181	988	181	0
Stocks des produits quincaillerie	2 717	2 717	2 717	0
Stocks papier	1 005	1 117	1 005	0
Stocks des matières consommables	40 177	40 310	40 177	0
<b>Total</b>	<b>44 080</b>	<b>45 132</b>	<b>44 080</b>	<b>0</b>
(-) Provisions	-43 899	-44 144	43 899	0
<b>Total</b>	<b>181</b>	<b>988</b>	<b>181</b>	<b>0</b>

**NOTE N°6. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES**

LES CREANCES NETTES DUES SUR LES CLIENTS AU 30 JUIN 2009 S'ELEVENT A UN SOLDE NUL CONTRE 215 133 DT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE 2008, ENREGISTRANT UNE VARIATION NEGATIVE DE -215 133 DT. AU 30/06/2009, LE SOLDE SE DETAILLE COMME SUIVANT :

DESIGNATION	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	En DT VARIATION
Clients et comptes rattachés	168 415	356 252	383 548	-215 133
(-)Provisions	-168 415	-135 580	-168 415	0
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>220 672</b>	<b>215 133</b>	<b>-215 133</b>

-OPR PBHT (Suite)-

**NOTE N° 7. AUTRES ACTIFS COURANTS**

Cette rubrique regroupe les comptes suivants :

DESIGNATION	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	En DT VARIATION
Fournisseurs avances	88 885	10 938	52 730	36 155
Prêts au personnel		0	200	-200
Etat, acompte d'impôts/sociétés	1 237 334	1 032 267	1 134 018	103 316
Provisions	-38 968			-38 968
Etat crédit TFP	33 016	38 821	35 984	-2 968
Etat crédit TVA	66 322	28 827	49 220	17 102
Débiteurs divers	9 909 308	10 056 513	9 844 303	65 005
Charges comptabilisées d'avance	47 147	58 828	51 139	-3 992
Compte d'attente	10 484	10 484	10 484	0
<b>Total</b>	<b>11 353 528</b>	<b>11 236 678</b>	<b>11 178 078</b>	<b>175 450</b>

• **Fournisseurs avances :**

Au 30/06/2009, le solde de 88 885 DT s'analyse comme suit :

-OPR PBHT (Suite)-

DESIGNATION	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	En DT
				VARIATION
P.B. Jerba	25 648	8 649	8 649	16 999
P.B. Hammamet	42 359	1 681	42 359	0
Buanderie Jawhara	19 196	608	40	19 155
Lac II	1 682		1 682	0
<b>Total</b>	<b>88 885</b>	<b>10 938</b>	<b>52 730</b>	<b>36 155</b>

• **Débiteurs divers**

Le solde de cette rubrique totalisant 9 909 308 DT s'analyse ainsi :

DESIGNATION	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	En DT
				VARIATION
DCD Palm Beach Gestion (Reine Didon)	9 282 229	9 455 513	9 282 229	
DCD Chic Voyage		268 500		
Demeures de Tunisie	86	86	86	
DCD Reine Didon	5 047	5 047	5 047	
DCD STI Divers	1 247	1 247	1 247	
Chic Voyage		40 230		
STI IAE	25 005	18 621	555 694	-530 689
Palm Beach Gestion	595 694	267 269		595 694
<b>Total</b>	<b>9 909 308</b>	<b>10 056 513</b>	<b>9 844 303</b>	<b>65 005</b>

• **Charges comptabilisées d'avance :**

Le montant de 47 147 DT représente les intérêts payés d'avance sur les billets de trésorerie et les charges d'assurances à répartir sur l'exercice.

**NOTE N°8. PLACEMENTS**

La valeur des placements au 30 juin 2009 est de 21 193 DT correspondant à 165 actions Tunisie Sicav.

**NOTE N°9. LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES**

Les liquidités et équivalents de liquidités au 30 juin 2009 s'élèvent à 26 048 DT contre 61 801 DT à la clôture de l'exercice 2008, accusant une diminution de 35 753 DT.

DESIGNATION	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	En DT
				VARIATION
Valeurs à l'encaissement	8 119	9 554	9 119	-1 000
Banques	29 913	79 899	71 997	-42 084
Caisse	7 616	611	285	7 331
(-) Provisions	-19 600	-19 600	-19 600	0
<b>Total</b>	<b>26 048</b>	<b>70 464</b>	<b>61 801</b>	<b>-35 753</b>

**CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS**

**NOTE N°10. CAPITAUX PROPRES**

Cette rubrique s'établit au 30 juin 2009 à 11 653 749 DT contre 13 253 507 DT au 31 décembre 2008, accusant une diminution de 1 599 758 DT.

DESIGNATION	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	En DT
				VARIATION
Capital social	28 605 580	28 605 580	28 605 580	0
Réserves	303 673	303 673	303 673	0
Résultats reportés	-15 655 746	-12 960 328	-12 960 328	-2 695 418
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>	<b>13 253 507</b>	<b>15 948 925</b>	<b>15 948 925</b>	<b>-2 695 418</b>
Résultat de l'exercice	-1 599 758	-1 584 996	-2 695 418	1 095 660
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>11 653 749</b>	<b>14 363 929</b>	<b>13 253 507</b>	<b>-1 599 758</b>

**Au 30/06/2009, les fonds propres de la société totalisant 11 653 749 DT deviennent inférieurs à la moitié du capital social. Par conséquent, l'application des règles et des conventions comptables généralement admises dans le cadre normal de continuité d'exploitation ne semble plus appropriée à la situation financière de la société " PALM BEACH HOTELS TUNISIA ". Les dispositions de l'article 388 du code des sociétés commerciales doivent être respectées**

**NOTE N°11. PASSIFS NON COURANTS**

Cette rubrique totalisant 15 412 686 DT au 30 juin 2009 contre 16 925 030 DT au 31 décembre 2008 enregistre une diminution de -1 512 344 DT. Les passifs non courants se composent des postes suivants :

DESIGNATION	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	En DT
				VARIATION
Autres emprunts et dettes	15 299 890	18 336 457	16 825 830	-1 525 940
Provisions pour risques et charges	112 796	57 904	99 200	13 596
<b>Total</b>	<b>15 412 686</b>	<b>18 394 361</b>	<b>16 925 030</b>	<b>-1 512 344</b>

**Tableau récapitulatif des emprunts**  
**Au 30/ 06/ 2009**

Organisme prêteur	Exercice 2008	Au 30 juin 2009		
	Échéance a (+) d'un an	Échéance a (+) d'un an	Échéance a (-) d'un an	Intérêts courus
<b>Siege</b>	<b>1 080 000</b>	<b>900 000</b>	<b>360 000</b>	<b>16 709</b>
TQB	1 080 000	900 000	360 000	16 709
<b>Jerba</b>	<b>13 584 000</b>	<b>12 564 400</b>	<b>2 019 200</b>	<b>196 647</b>
BT (1)	7 598 000	6 718 400	1 759 200	118 510
A B (3)2004	3 605 000	3 465 000	260 000	54 858
AB 2008	2 381 000	2 381 000	0	23 279
<b>Hammamet</b>	<b>2 161 830</b>	<b>1 835 490</b>	<b>657 367</b>	<b>32 300</b>
BIAT 2004	75 000		225 000	3 759
BIAT 1000 000	600 000	500 000	200 000	9 180
BIAT 100 000	57 143	46 429	21 428	883
BIAT 1500 000 (2008)	1 429 687	1 289 061	210 939	18 478
<b>Total</b>	<b>16 825 830</b>	<b>15 299 890</b>	<b>3 036 567</b>	<b>245 656</b>

**NOTE N°12. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES**

Les dettes dues aux fournisseurs s'élèvent au 30 juin 2009 à 452 033 DT contre 448 873 DT au 31/12/2008, ainsi détaillées :

DESIGNATION	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	En DT
				VARIATION
Fournisseurs d'exploitation	138 086	143 941	121 206	16 880
Fournisseurs effets à payer	19 365	35 110	22 088	-2 723
Fournisseurs d'immobilisations	249 171	275 395	260 218	-11 047
Fournisseurs factures non parvenues	45 411	408	45 361	50
<b>Total</b>	<b>452 033</b>	<b>454 854</b>	<b>448 873</b>	<b>3 160</b>

**NOTE N°13. AUTRES PASSIFS COURANTS**

Cette rubrique présente un total qui s'élève à 6 786 174 DT au 30/06/2009 contre 6 480 041 DT au 31/12/2008.

DESIGNATION	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	En DT
				VARIATION
Clients avances	21 938	288 524	202 628	-180 690
Personnels	14 557	18 798	187	14 370
Etats, impôts et taxes	1 256 619	624 005	943 749	312 870
Associés dividendes	3 496	3 496	3 496	0
CNSS	16 707	19 700	16 218	489
Créditeurs divers	5 340 048	5 618 102	5 167 113	172 935
Charges à payer	52 342	115 592	66 183	-13 841
Provisions pour risques et charges	80 467	78 784	80 467	0
Produits reçus ou comptabilisés d'avance	0	60 000	0	0
<b>Total</b>	<b>6 786 174</b>	<b>6 827 001</b>	<b>6 480 041</b>	<b>306 133</b>

• **Avances clients :**

Les avances clients totalisent la somme de 21 938 DT ainsi détaillée :

DESIGNATION	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	En DT
				VARIATION
Avance sur commande	21 917	21 917	21 917	0
Avances STI	21	266 607	180 711	-180 690
<b>Total</b>	<b>21 938</b>	<b>288 524</b>	<b>202 628</b>	<b>-180 690</b>

• **Etat, impôts et taxes**

Les taxes dues à l'état s'élevant au 30 juin 2009 à 1 256 619 DT contre 943 749 DT au 31/12/2008, se détaillent comme suit :

DESIGNATION	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	En DT
				VARIATION
Etat, retenue à la source	5 013	7 515	15 072	-10 059
Etat TCL	15 424	7 152	11 247	4 177
Etat TVA Collectée 18%	1 235 833	604 929	917 280	318 553
Autre taxes à payer	349	4 409	150	199
<b>Total</b>	<b>1 256 619</b>	<b>624 005</b>	<b>943 749</b>	<b>312 870</b>

**-OPR PBHT (Suite)-**

• **Créditeurs divers**

Les créditeurs divers se détaillent comme suit :

DESIGNATION	En DT			
	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	VARIATION
Débiteurs créditeurs divers	81 994	81 994	81 994	0
DCD Palm Beach Palace Tozeur	1 237 163	1 192 878	1 164 270	72 893
DCD Carthage Tours	1 147 409	1 458 276	1 147 409	0
DCD P.B.Palace Djerba	2 496 077	2 433 962	2 295 813	200 264
Palm Beach Palace Djerba 2001	95 073	95 073	95 073	0
DCD STI (INVEST)	4 706	4 706	4 706	0
STI (IAE à régulariser)		0	109 448	-109 448
La production du faune	6 000	6 000	6 000	0
DCD STI	249 248	244 464	240 022	9 226
ITI	22 378	100 749	22 378	0
<b>Total</b>	<b>5 340 048</b>	<b>5 618 102</b>	<b>5 167 113</b>	<b>172 935</b>

**NOTE N°14. CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS**

Le total de la rubrique à la date du 30/06/2009 s'établit à 7 183 572 DT contre 6 167 762 DT à l'issu de l'exercice 2008. Il se détaille se présente comme suit :

DESIGNATION	En DT			
	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	VARIATION
Billets de trésorerie	3 250 000	3 250 000	3 250 000	0
Échéances à moins d'un an/emprunts	3 036 567	1 297 892	2 163 573	872994
Intérêts courus	245 656	263 968	255 431	-9775
Banques	651 349	365 535	498 758	152 591
<b>Total</b>	<b>7 183 572</b>	<b>5 177 395</b>	<b>6 167 762</b>	<b>1 015 810</b>

- Les billets de trésorerie au 30 juin 2009 s'élevant à 3 250 000 DT se détaille comme suit :

SOUSCRIPTEUR	En DT 2007
International Tourism Invest.	1 250 000
International Tourism Invest.	1 300 000
International Tourism Invest.	100 000
International Tourism Invest.	100 000
Tunisie sicav	500 000
<b>Total net</b>	<b>3 250 000</b>

- Les échéances à moins d'un an / les emprunts et les intérêts courus sont détaillés au niveau du tableau récapitulatif des emprunts ci- dessus présenté.

**ETAT DE RESULTAT**

**NOTE N°15. RESULTAT DE L'EXERCICE**

Le résultat au 30 juin 2009, après modifications comptables, s'élève à -1 599 758 DT contre -781 917 DT au 30 juin 2008.

Le résultat d'exploitation s'élève au 30/06/2009 à -799 289 DT contre -647 841 DT pour la même période en 2008.

Les produits d'exploitation ont enregistré une diminution de -93 990 DT par rapport à la même période de l'exercice 2008. Ils s'analysent ainsi:

DESIGNATION	En DT		
	30/06/2009	30/06/2008	VARIATION
Palm Beach Jerba	1 595 352	1 561 049	34 303
Palm Beach Hammamet	701 955	686 862	15 093
Avoir accordé à STI	-680 567	-649 624	-30 943
<b>Total 1</b>	<b>1 616 740</b>	<b>1 598 287</b>	<b>18 453</b>
Produits Buanderie	0	112 443	-112 443
<b>Total 2</b>	<b>0</b>	<b>112 443</b>	<b>-112 443</b>
<b>Total Général</b>	<b>1 616 740</b>	<b>1 710 730</b>	<b>-93 990</b>

Les charges d'exploitations du 1<sup>er</sup> semestre 2009 se détaillent comme suit :

- Achat d'approvisionnement consommé: 3 535 DT
- Charges de personnel : 157 530 DT
- Dotation aux amortissements et aux provisions : 2 174 027 DT
- Autres charges d'exploitation: 80 937 DT

-OPR PBHT (Suite)-

## FLUX DE TRESORERIE

### **NOTE N°16. FLUX DE TRESORERIE**

L'état de flux de trésorerie a fait ressortir une variation négative de 188 344 DT en passant de -417 357 DT au début de l'exercice à -605 700 DT au 30 juin 2009.

➤ **Flux de trésorerie liés à l'exploitation :**

Le flux de trésorerie lié à l'exploitation s'élève à 1 585 884 DT au 30/06/2009 contre 2 797 569 DT au 31/12/2008.

➤ **Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement :**

Les décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières sont relatifs à l'acquisition des participations.

➤ **Flux de trésorerie liés aux activités de financement :**

La variation de la trésorerie de financement est due essentiellement au remboursement des crédits de la société.

**Toutefois, la société présente le remboursement des intérêts sur crédits parmi les flux de trésorerie liés aux activités de financement et non pas parmi les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation. Au 30/06/2009, ces intérêts totalisent 753 248 DT.**

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
SUE LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES  
ARRETES AU 30 JUIN 2009**

*Mesdames, messieurs les actionnaires,*

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel qu'ajouté par l'article 18 de la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, nous avons procédé à un examen limité des états financiers semestriels de la société PALM BEACH HOTELS TUNISIA couvrant la période du 1<sup>er</sup> Janvier au 30 Juin 2009, et qui font apparaître un total net de bilan de 41 488 214 DT et un déficit de 1 599 758 DT.

Ces états relèvent de la responsabilité des organes de direction et du conseil d'administration de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers intermédiaires ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Les informations données dans les états financiers semestriels annexés au présent avis appellent de notre part les observations suivantes :

1. Le défaut de valorisation de l'inventaire physique des immobilisations corporelles et son rapprochement aux chiffres comptables, ne nous a pas permis de nous assurer de la réalité des immobilisations corporelles présentées parmi les rubriques du bilan pour une valeur nette de 15 856 908 DT.
2. Les fonds propres de la société totalisant 11 653 749 DT deviennent inférieurs à la moitié du capital social. Par conséquent, l'application des règles et des conventions comptables généralement admises dans le cadre normal de continuité d'exploitation ne semble plus appropriée à la situation financière de la société " PALM BEACH HOTELS TUNISIA ". Les dispositions de l'article 388 du code des sociétés commerciales doivent être respectées.

-OPR PBHT (Suite)-

Sous réserve de l'effet de ce qui est indiqué au niveau des paragraphes précédents et sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas eu connaissance ou relevé d'éléments pouvant affecter de façon significative la représentation fidèle des états financiers semestriels annexés au présent avis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 22 septembre 2009

Les commissaires aux comptes

**FMBZ KPMG Tunisie**  
Moncef Boussanouga Zammouri

Fethi NEJI

## c- Indicateurs d'activité relatifs au troisième trimestre 2009 (tels que publiés en date du 20/10/2009)

(En Dinars)

Désignation	3 <sup>ème</sup> trimestre		Cumul à la Fin du 3 <sup>ème</sup> Trimestre		31/12/2007	
	2008	2007	2008	2007		
Revenus	Loyer	829 256	746 017	2 367 542	2 238 051	3387 734
	Autres	99 160	169 095	210 582	315 127	384 818
	<b>Total</b>	<b>928 416</b>	<b>915 112</b>	<b>2578 124</b>	<b>2 553 178</b>	<b>3772 552</b>
<b>Charges d'exploitation</b>		178 029	199 824	493 363	588 713	993 422

<b>Excédent Brut d'exploitation</b>	<b>750 386</b>	<b>715 288</b>	<b>2 084 760</b>	<b>1 964 465</b>	<b>2779 130</b>
-------------------------------------	----------------	----------------	------------------	------------------	-----------------

Charges financières	3 <sup>ème</sup> trimestre		Cumul à la Fin du 3 <sup>ème</sup> Trimestre		31/12/2007
	2008	2007	2008	2007	
Banque de Tunisie	182 210	179 829	548 347	537 533	726 994
Amen Bank	155 180	83 861	354 397	253 433	347 464
BIAT	86 232	28 520	179 690	66 453	99 316
TQB	31 326	36 600	100 361	113 800	152 932
Bil. de trésoreries et autres	15 732	108 320	139 161	231 774	406 895
<b>Total</b>	<b>470 681</b>	<b>437 130</b>	<b>1321 957</b>	<b>1 202 993</b>	<b>1733 601</b>
Amortissements et provisions pour risques et charges	<b>403 056</b>	<b>416 434</b>	<b>1 239 049</b>	<b>1 240 201</b>	<b>2282 025</b>
Provisions/titres de participation	830 860		830 860		
Autres gains ordinaires	2 231		2 231		110 479
Autres pertes ordinaires	618		618		113 898
Impôts/les bénéfiques	1 442		1 442		4 452
<b>Résultat Net</b>	<b>- 954 041</b>	<b>- 138 275</b>	<b>- 1306 936</b>	<b>- 478 728</b>	<b>- 1244 366</b>
Effet des modifications comptables	803 079		803 079		- 302 950
<b>Résultat après modifications comptables</b>	<b>- 150 962</b>	<b>- 138 275</b>	<b>- 503 857</b>	<b>- 478 728</b>	<b>- 1547 317</b>

<b>Liquidité et équivalent de liquidité</b>	-17 055	19 162	22 429	112 374	- 58 408
---	---------	--------	--------	---------	----------

Statistiques communiquées par le locataire						
Hôtels	Nombre de lits	Taux d'occupation en %				
		Djerba	891	92%	83%	74%
Hammamet	431	97%	97%	66%	78%	74%

**II - CARACTERISTIQUES DE L'OFFRE****1. Présentation des initiateurs :**

Il s'agit des sociétés Palm Beach Gestion S.A et Palm Beach Djerba Palace S.A, agissant de concert avec la société ITI SICAF «société en liquidation», Mrs Mongi Loukil, Sami Loukil, Karim Loukil, Mehdi Loukil et Maher Moukil et la société Carthage Tours, détenant ensemble 99,29% des actions ordinaires et 90,84% des actions à dividende prioritaire sans droit de vote de la société - PBHT-(soit 98,03% des droits de vote).

**2. Motifs des initiateurs :**

-Permettre aux petits porteurs, détenteurs des actions ordinaires et des actions à dividende prioritaire sans droit de vote de céder leurs titres sachant que ces deux lignes accusent une faible liquidité sur la bourse surtout depuis l'année 2003, d'autant plus qu'actuellement seuls 0,71% des actions ordinaires et 9,16% des actions à dividende prioritaire sans droit de vote font partie du flottant et que la rentabilité de la société est très faible.

**3. Intentions des initiateurs :**

- Séparer entre les unités Palm Beach Djerba et Palm Beach Hammamet étant donnée que le marché n'est pas le même pour les deux unités : Marché local et marché algérien pour l'unité hôtelière de Hammamet et marché allemand et français pour l'unité hôtelière de Djerba.

- Renover les hôtels vue l'état médiocre dans lequel ils se trouvent après de 10 ans de location avec le Groupe ACCOR. A cet effet, il est envisagé de rénover l'hôtel Palm Beach Hammamet avec un budget de 6 MD et l'hôtel Palm Beach Djerba avec un budget de 10 MD.

**4. Intermédiaire en bourse chargé de l'opération :**

Tunisie valeurs, intermédiaire en bourse, sis au 17, rue de Jérusalem -1002 Tunis -, est chargé de la réalisation de l'opération.

-OPR PBHT (Suite)-

**5. Nombre de titres visés par l'offre :**

- **17 165** actions ordinaires représentant **0,71%** des actions ordinaires de la société «PBHT»  
- **39 325** actions à dividende prioritaire sans droit de vote représentant **9,16%** des actions à dividende prioritaire sans droit de vote de la société «PBHT»

**6. Prix de l'offre :**

**8,540 dinars** l'action ordinaire ou l'action à dividende prioritaire sans droit de vote de nominal 10 dinars.

**7. Méthodes d'évaluation et éléments retenus pour l'appréciation du prix des actions (ordinaires et ADP) de la société visée :**

Deux méthodes ont été principalement utilisées pour déterminer le prix de l'action (ordinaire ou ADP) :

- La méthode patrimoniale basée sur l'estimation de la valeur de la société selon les actifs nets corrigés
- La méthode de rentabilité basée sur la détermination de la capacité bénéficiaire de la société

	Valeur de l'entreprise en DT	Valeur de l'action en DT	Pondération	Valeur en DT
<b>Méthode patrimoniale</b>	36 248 594	12,671	60%	7,602
<b>Méthode de rentabilité</b>	6 655 235	2,326	40%	0,930
<b>Valeur de l'action</b>				<b>8,532</b>

**8. Période de validité de l'offre :**

L'OPR est ouverte du **mercredi 23 décembre 2009** au **jeudi 21 janvier 2010** inclus.

**9. Engagement des initiateurs de l'offre :**

Les sociétés Palm Beach Gestion S.A et Palm Beach Djerba Palace S.A, initiatrices de l'OPR se déclarent uniques acquéreuses des actions ordinaires et des actions à dividende prioritaire sans droit de vote mises en vente lors de la réalisation de l'opération et s'engagent pendant la période de validité de l'offre à acquérir la totalité des actions ordinaires et des actions à dividende prioritaire sans droit de vote de la société -PBHT - qui seront offertes sur le marché de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

**10. Engagement de l'intermédiaire en bourse chargé de la réalisation de l'opération :**

Tunisie Valeurs, intermédiaire en Bourse, représentée par son Directeur Général Monsieur Fadhel Abdelkafi, garantit irrévocablement la teneur des engagements pris pour l'exécution de cette offre dans les conditions sus-indiquées.

**11. Transmission des ordres :**

Les détenteurs des actions ordinaires et des actions à dividende prioritaire sans droit de vote désirant répondre à cette OPR peuvent présenter leurs ordres à l'intermédiaire en bourse de leur choix, durant la période de validité de l'offre.

**12. Résultat de l'Offre :**

A l'expiration du délai de validité de l'offre, le résultat de l'OPR fera l'objet d'un avis qui paraîtra au Bulletin Officiel de la BVMT.

**A l'issue de l'OPR et quel que soit son résultat, la radiation du marché principal de la cote de la bourse de l'ensemble des actions ordinaires et des actions à dividende prioritaire sans droit de vote de la société -PBHT- sera prononcée. Toutefois, si le nombre des actionnaires de ladite société demeure supérieur à 100, cette dernière ne sera pas déclassée de la catégorie des sociétés faisant appel public à l'épargne et ce, en vertu de l'article 1<sup>er</sup> de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier.**