



# Bulletin Officiel

N° 3647

Mercredi 21 Juillet 2010

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

## SOMMAIRE

### AVIS DES SOCIETES

#### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLITAIRE SUBORDONNE

EMPRUNT SUBORDONNE AMEN BANK 2010 2-5

#### DESIGNATION DE CENTRALISATEUR

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING -CIL- 5

#### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

SOCIETE IMMOBILIERE TUNISO-SEOUDIENNE – SITS - 6

SOCIETE TUNISIENNE DE VERRERIES -SOTUVER- 7

BANQUE DE TUNISIE ET DES EMIRATS -BTE- 8-9

BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE – BIAT - 10-14

AMEN BANK 15-16

SOCIETE IMMOBILIERE ET DE PARTICIPATIONS - SIMPAR - 17

SOCIETE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN -ASSAD- 18

POULINA GROUPE HOLDING -PGH - 19-21

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE « TUNIS RE » 22

SERVICOM 23

AIR LIQUIDE TUNISIE 24-25

COURBE DES TAUX 26

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 27-28

## AVIS DES SOCIETES

### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE

**L'OBLIGATION SUBORDONNEE SE CARACTERISE PAR SON RANG DE CREANCE CONTRACTUELLEMENT DEFINI PAR LA CLAUSE DE SUBORDINATION.**

**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 SUBORDONNE AMEN BANK 2010 »**

Le Conseil d'Administration réuni en date du 26/04/2010 a décidé de :

- 1- soumettre à l'Assemblée Générale Ordinaire du 31/05/2010 l'émission d'emprunts obligataires pour une enveloppe globale de 200 millions de dinars.
- 2- lancer un premier emprunt obligataire de 80 millions de dinars d'une durée de 15 ans à un taux variable de TMM majoré d'une marge de 0,70% à 0,85%, et de déléguer à la Direction Générale le soin de fixer les conditions de cette émission.
- 3- Imputer cette émission sur l'enveloppe d'emprunt obligataire qui sera soumise à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire du 31/05/2010

L'Assemblée Générale Ordinaire de l'Amen Bank tenue le 31/05/2010 a autorisé l'émission d'emprunts sous forme obligataire ou autres pour un montant ne dépassant pas 200 millions de dinars.

**Dénomination de l'emprunt :** «EMPRUNT SUBORDONNE AMEN BANK 2010 ».

**Montant :** 80 000 000 dinars divisés en 800 000 obligations subordonnées, de nominal 100 dinars chacune.

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

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

**Forme des obligations :** Toutes les obligations subordonnées du présent emprunt seront nominatives.

**Taux d'intérêt :** Les obligations subordonnées du présent emprunt seront offertes au **Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + 0,85 %** brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée 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 85 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois d'août de l'année N-1 au mois de juillet de l'année N.

**Marge actuarielle (souscription à taux variable) :** La marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence. Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs. La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au mois de juin, qui est égale à 4,2233%, et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement

- Suite -

actuariel annuel de 5,0733%. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 0,85% et ce, pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

**Durée totale** : Les obligations subordonnées du présent emprunt sont émises pour une durée de **15 ans**.

**Durée de vie moyenne** : Il s'agit de la somme des durées pondérées par les flux de remboursement du capital puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Cette durée est de **8 ans**.

**Date de jouissance en intérêts** : Chaque obligation subordonnée souscrite dans le cadre de la présente émission portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération. Les intérêts courus au titre de chaque obligation subordonnée, entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions soit le **31/08/2010** seront décomptés et payés à cette dernière date.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations subordonnées émises, servant de base pour les besoins de la cotation en bourse, est fixée à la date limite de clôture des souscriptions à l'emprunt obligataire subordonné, soit le **31/08/2010** et ce, même en cas de prorogation de cette date.

**Amortissement** : Toutes les obligations subordonnées émises seront remboursables à partir de la première année suivant la date limite de clôture des souscriptions d'un montant annuel constant de 6,670 dinars par obligation subordonnée et ce, de la première année jusqu'à la 14<sup>ème</sup> année, et de 6,620 dinars par obligation subordonnée, la 15<sup>ème</sup> année. L'emprunt sera amorti en totalité le **31/08/2025**.

**Paiement** : Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le **31 aout** de chaque année auprès des dépositaires à travers la STICODEVAM.

Le premier remboursement en capital et le premier paiement en intérêts auront lieu le **31/08/2011**.

**Période de souscriptions et de versements** : Les souscriptions à cet emprunt obligataire subordonné seront ouvertes le **02/08/2010** et clôturées, sans préavis, au plus tard le **31/08/2010**.

Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des obligations subordonnées émises. Au cas où le présent emprunt obligataire subordonné n'est pas clôturé à la date limite du **31/08/2010**, les souscriptions seront prolongées jusqu'au **30/09/2010**, tout en maintenant la même date unique de jouissance en intérêts. En cas de non placement intégral de l'émission au **30/09/2010**, 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 effective des souscriptions.

**Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public** : Les souscriptions à cet emprunt obligataire subordonné et les versements seront reçus à partir du **02/08/2010** aux guichets d'Amen Bank, siège social et agences.

**Tenue des comptes en valeurs mobilières** : L'établissement, la délivrance des attestations de propriété et la tenue du registre des obligations subordonnées du présent emprunt seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par Amen Bank.

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

**Garantie** : Le présent emprunt obligataire subordonné ne fait l'objet d'aucune garantie.

**Notation** : Le présent emprunt obligataire subordonné n'est pas noté.

- Suite -

**Cotation en Bourse** : Amen Bank s'engage à demander, dès la clôture des souscriptions au présent emprunt obligataire subordonné, l'admission des obligations subordonnées souscrites au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

**Prise en charge par la STICODEVAM** : Amen Bank s'engage, dès la clôture de l'emprunt obligataire subordonné, à entreprendre les démarches nécessaires auprès de la STICODEVAM en vue de la prise en charge des obligations subordonnées souscrites.

**Organisation de la représentation des porteurs des obligations subordonnées** : L'émission d'un emprunt obligataire subordonné est soumise aux règles et textes régissant les obligations. En matière de représentation des obligations subordonnées, l'article 333 du code des sociétés commerciales est applicable : les porteurs des obligations subordonnées sont rassemblés en une assemblée générale spéciale qui désigne l'un de ses membres pour la représenter et défendre les intérêts des porteurs des obligations subordonnées. Les dispositions des articles de 355 à 365 du code des sociétés commerciales s'appliquent à l'assemblée générale spéciale des porteurs des obligations subordonnées et à son représentant. Le représentant de l'assemblée générale des porteurs des obligations subordonnées a la qualité pour la représenter devant les tribunaux.

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

**Rang de créance** : *En cas de liquidation de la société émettrice, les obligations subordonnées de la présente émission seront remboursées à un prix égal au nominal et leur remboursement n'interviendra qu'après désintéressement de tous les créanciers, privilégiés ou chirographaires, mais avant le remboursement des titres participatifs et de capital émis par l'émetteur. Les présentes obligations subordonnées interviendront au remboursement au même rang que tous les autres emprunts obligataires subordonnés déjà émis ou contractés, ou qui pourraient être émis ou contractés ultérieurement par l'émetteur, proportionnellement à leur montant, le cas échéant (clause de subordination). Il est à signaler que ce rang dépendrait des emprunts obligataires qui seront émis conformément aux limites prévues au niveau des prévisions annoncées au document de référence enregistré auprès du CMF en date du 19 juillet 2010 sous le numéro 10/009. Toute modification susceptible de changer le rang des titulaires des obligations subordonnées doit être soumise à l'accord de l'Assemblée Spéciale des titulaires des obligations prévues par l'article 333 du Code des Sociétés Commerciales.*

*Les intérêts constitueront des engagements directs, généraux, inconditionnels et non subordonnés de l'émetteur, venant au même rang que toutes les autres dettes et garanties chirographaires, présentes ou futures de l'émetteur.*

**Maintien de l'emprunt à son rang** : *L'émetteur s'engage, jusqu'au remboursement effectif de la totalité des obligations subordonnées du présent emprunt, à n'instituer en faveur d'autres créances qu'il pourrait émettre ultérieurement, en dehors de celles prévues au niveau du document de référence susvisé aucune priorité quant à leur rang de remboursement, sans consentir ces mêmes droits aux obligations subordonnées du présent emprunt.*

**Facteurs de risques spécifiques liés aux obligations subordonnées :**

Les obligations subordonnées ont des particularités qui peuvent impliquer certains risques pour les investisseurs potentiels et ce, en fonction de leur situation financière particulière, de leurs objectifs d'investissement et en raison de leur caractère de subordination.

**Nature du titre** : L'obligation subordonnée est un titre de créance qui se caractérise par son rang de créance contractuel déterminé par la clause de subordination. La clause de subordination se définit par le fait qu'en cas de liquidation de la société émettrice, les obligations subordonnées ne seront remboursées qu'après désintéressement de tous les créanciers privilégiés ou chirographaires mais avant le remboursement des titres participatifs et de capital émis par l'émetteur. Les obligations subordonnées interviendront au remboursement au même rang que tous les autres emprunts obligataires subordonnés de même rang déjà émis, ou contractés ou

- Suite -

qui pourraient être émis, ou contractés, ultérieurement par l'émetteur proportionnellement à leur montant restant dû, le cas échéant.

**Qualité de crédit de l'émetteur** : Les obligations subordonnées constituent des engagements directs, généraux, inconditionnels et non assortis de sûreté de l'émetteur. Le principal des obligations subordonnées constitue une dette subordonnée de l'émetteur. Les intérêts sur les obligations subordonnées constituent une dette chirographaire de l'émetteur. En achetant les obligations subordonnées, l'investisseur potentiel se repose sur la qualité de crédit de l'émetteur et de nulle autre personne

**Le marché secondaire** : Les obligations subordonnées sont cotées sur le marché obligataire de la cote de la bourse mais il se peut qu'il ne soit pas suffisamment liquide. Les investisseurs potentiels devraient avoir une connaissance et une expérience en matière financière et commerciale suffisante de manière à pouvoir évaluer les avantages et les risques d'investir dans les obligations subordonnées, de même qu'ils devraient avoir accès aux instruments d'analyse appropriés ou avoir suffisamment d'acquis pour pouvoir évaluer ces avantages et ces risques au regard de leur situation financière.

**Risque lié à l'émission du présent emprunt obligataire**: Selon les règles prudentielles régissant les établissements de crédit exigeant une adéquation entre les ressources et les emplois qui leur sont liées, la souscription au taux indexé sur le TMM risquerait de faire supporter à la banque un risque de taux dans le cas où certains emplois seraient octroyés à taux fixe.

Un prospectus d'émission et d'admission au marché obligataire de la cote de la Bourse constitué de la note d'opération visée par le CMF sous le **n°10-706** en date du **19 juillet 2010** et du document de référence « Amen Bank 2010 » enregistré par le CMF sous le n° **10-009** en date du **19 juillet 2010** seront mis à la disposition du public, sans frais, auprès d'Amen Bank, Avenue Mohamed V, -1002 Tunis-, et sur les sites Internet du CMF : [www.cmf.org.tn](http://www.cmf.org.tn) et d'Amen Bank : [www.amenbank.com.tn](http://www.amenbank.com.tn)

2010 - AS - 840

## AVIS DES SOCIETES

DESIGNATION DE CENTRALISATEUR

### **Compagnie Internationale de Leasing -CIL-**

Siège social : 16, avenue Jean Jaurès -1001 Tunis-

La Compagnie Internationale de Leasing -CIL- porte à la connaissance des porteurs d'obligations de l'emprunt obligataire « CIL 2010-1 », qu'elle a désigné la Compagnie Générale d'Investissement -CGI-, intermédiaire en bourse sis au 16, avenue Jean Jaurès -1001 Tunis-, comme centralisateur de cet emprunt, et ce, conformément à l'article 2 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, relatif aux conditions d'inscription des valeurs mobilières et aux intermédiaires agréés pour la tenue des comptes en valeurs mobilières.

2010 - AS - 841

## AVIS DES SOCIETES

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

**الشركة العقارية التونسية السعدية**  
**المقر الاجتماعي : المركز العمراني الشمالي- شارع 7 نوفمبر- مركز المدينة الدولي**  
**( برج المكاتب ) - تونس-**

تنشر الشركة العقارية التونسية السعودية مؤشرات حول نشاطها المتعلقة بالثلاثية الثانية 2010

الوحدة : الدينار التونسي  
الإرقام حسب المعطيات المحاسبية الوافية

البيانات	الثلاثية الثانية 2010	الثلاثية الثانية 2009	انطلاقا من بداية 2010 الى 30 جوان 2010	انطلاقا من بداية 2009 الى 30 جوان 2009	السنة المحاسبية 2009
رأس مال الشركة	13 000 000	13 000 000	13 000 000	13 000 000	13 000 000
رقم المعاملات - عقود بيع -	7 983 276	0	9 759 603	0	13 073 935
بنار الربح 4	3 461 200	-	4 385 200	0	8 673 500
تطويرات سنتر	4 176 403	-	5 103 703	0	4 400 435
اخرى	270 700	-	270 700	0	
مداخل اخرى	74 973	10 282	75 273	10 282	116 917
مجموع المداخل	8 058 249	10 282	9 834 876	10 282	13 190 852
رقم المعاملات - وعود بيع -	-	4 924 825	7 881 358	16 924 825	12 710 119
بنار الربح 4	-	4 729 825	477 000	9 729 825	2 560 000
تطويرات سنتر	-	195 000	7 404 358	7 195 000	10 150 119
القيمة المضافة الخام -1-	-	-	3 826 916	3 077 447	4 594 130
الزائد الخام للاستغلال	-	-	3 529 136	2 822 447	2 938 891
مخزون في طور الاجاز	4 203 154	9 762 777	13 965 931	19 762 777	10 270 987
مخزون اجاز -معرض للبيع -2-	-	-	4 989 520	2 273 274	12 211 038
بنار الربح 4	-	-	300 000	0	2 322 238
تطويرات سنتر	-	-	2 857 000	0	8 019 640
اخرى	-	-	1 832 520	2 273 274	1 869 160
مخزون الاراضي-3-	-	-	16 768 197	16 979 247	16 522 616
الاصول المالية-4-	-	-	8 371 532	8 342 946	8 381 265
مستحقات الحرفاء	-	-	9 081 932	18 954	10 181 797
تسبيقات الحرفاء	-	-	4 442 485	4 114 951	4 874 814
فروض بنكية طويلة المدى لتمويل شراء الاراضي	0	0	7 881 995	12 884 541	10 655 133
فروض قصيرة المدى لتمويل المشاريع	0	0	10 790 987	2 415 989	10 077 229

1- تم احتساب القيمة المضافة الخام فقط على المبيعات الموثقة بعقود بيع دون اعتبار الوعود

2- لم يقع اعتبار المخزون الذي تم تسجيل وعود بيع بخصوصه

3- يتوزع مخزون الاراضي بين مدينة سوسة و المركز العمراني الشمالي

4- يتمثل اساسا في مساهمات في شركات فرعية

## AVIS DES SOCIETES

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

### SOCIETE TUNISIENNE DE VERRERIES

### -SOTUVER-

Siège social : Z.I Djebel Ouest 1111- Bir Mchargua- Zaghouan.

La Société Tunisienne de Verreries- SOTUVER- publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2ème trimestre 2010.

Indicateurs	Unité	2ème trimestre		Cumul au 30 juin		Variation	Année 2009
		2009	2010	2009	2010		
<b>Revenus :</b>		<b>8 488</b>	<b>6 963</b>	<b>14 878</b>	<b>13 017</b>	<b>-12,5 %</b>	<b>26 474</b>
<i>Marché local</i>	En md	4 856	6 025	8 842	10 637	+20,3 %	17 624
<i>Marché export</i>		3 632	939	6 036	2 380	-60,6 %	8 850
<b>Production :</b>	En md			14 462	13 738	- 5 %	27 345
<b>Structure de l'endettement</b>				<b>10 862</b>	<b>9 294</b>	<b>-14,4 %</b>	<b>10 425</b>
<i>DMLT</i>	En md			4 454	4 937	+10,8 %	3 745
<i>DCT</i>				6 408	4 357	-32 %	6 680
<b>Placement &amp; liquidité</b>	En md			<b>1 279</b>	<b>1 451</b>	<b>+ 13 %</b>	<b>2 493</b>
<b>Investissement</b>	En md			<b>161</b>	<b>551</b>	<b>+242 %</b>	<b>3 290</b>

#### Les Revenus :

Les revenus réalisés au 30 juin 2010 s'élèvent à 13, 017 millions de dinars .Malgré un apparent recul de ce chiffre d'affaires comparé à la même période 2009, celui-ci reste en ligne avec les prévisions budgétaires de 2010 qui tablent sur un chiffre d'affaires global proche de celui de l'année 2009. Etant rappelé que 2010 enregistrera un arrêt de production de 45 jours pour entretien général au cours du dernier trimestre.

#### Valeur de la production :

En prévision de l'arrêt programmé pour entretien, la société a procédé à la constitution d'un stock de sécurité supplémentaire estimé à environ un million de dinars.

#### Endettement :

La Sotuver a réduit son endettement global de 14,4% par rapport à la même période 2009 et ce malgré le décaissement, début 2010, d'environ 2,6 millions de dinars pour le règlement d'investissements réalisés fin 2009.

#### Investissements :

Les investissements réalisés courant ce premier semestre 2010 s'élèvent à 551md et portent essentiellement sur l'acquisition d'équipements de production (séchateurs d'air, machines de traitements de surface ...) et de laboratoire pour le contrôle de la qualité.

## AVIS DES SOCIETES

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 2<sup>ème</sup> trimestre 2010.

Indicateurs d'activité 1er semestre 2010	2ème trimestre 2010	2ème trimestre 2009 *	au 30/06/2010	au 30/06/2009 *	Variation Juin/2010-2009		au 31/12/2009
					Montant	%	
<b>Produits d'exploitation bancaire</b>	<b>10,440</b>	<b>9,432</b>	<b>18,934</b>	<b>16,338</b>	<b>2,596</b>	<b>15.9%</b>	<b>32,958</b>
Intérêts	7,108	6,971	14,499	13,233	1,266	9.6%	28,450
Commissions en produits	945	611	1,869	1,173	696	59.3%	2,438
Revenus du port. commercial et d'investissement	2,387	1,850	2,566	1,932	634	32.8%	2,070
<b>Charges d'exploitation bancaire</b>	<b>3,545</b>	<b>3,469</b>	<b>7,635</b>	<b>7,034</b>	<b>601</b>	<b>8.5%</b>	<b>15,508</b>
Intérêts encourus	3,542	3,458	7,628	7,013	615	8.8%	15,292
Commissions encourues	3	11	7	21	-14	-66.7%	216
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>6,895</b>	<b>5,963</b>	<b>11,299</b>	<b>9,304</b>	<b>1,995</b>	<b>21.4%</b>	<b>17,450</b>
<b>Autres Produits d'exploitation</b>	<b>7</b>	<b>3</b>	<b>12</b>	<b>10</b>	<b>2</b>	<b>20.0%</b>	<b>19</b>
<b>Charges opératoires, dont</b>	<b>2,132</b>	<b>1,918</b>	<b>4,302</b>	<b>3,890</b>	<b>412</b>	<b>10.6%</b>	<b>8,235</b>
Frais de personnel	1,587	1,298	3,417	2,953	464	15.7%	5,903
Charges générales	545	620	885	937	-52	-5.5%	2,332
<b>Structure du portefeuille</b>	<b>1,581</b>	<b>532</b>	<b>42,425</b>	<b>36,745</b>	<b>5,680</b>	<b>15.5%</b>	<b>41,468</b>
Portefeuille titre commercial	1,000	0	3,000	2,000	1,000	50.0%	2,000
Portefeuille titre d'investissement	581	532	39,425	34,745	4,680	13.5%	39,468
<b>Encours nets de crédits</b>			<b>419,987</b>	<b>378,976</b>	<b>41,011</b>	<b>10.8%</b>	<b>385,099</b>
<b>Encours des dépôts, dont</b>			<b>177,972</b>	<b>213,293</b>	<b>-35,321</b>	<b>-16.6%</b>	<b>210,322</b>
Dépôts à vue			61,044	37,925	23,119	61.0%	39,578
Dépôts d'épargne			14,549	6,781	7,768	114.6%	9,879
Dépôts à terme			94,647	162,669	-68,022	-41.8%	150,663
Autres produits financiers			7,732	5,918	1,814	30.7%	10,202
<b>Emprunts et ressources spéciales</b>			<b>116,130</b>	<b>80,465</b>	<b>35,665</b>	<b>44.3%</b>	<b>125,225</b>
Encours lignes de crédits			58,460	70,592	-12,132	-17.2%	64,538
Frais financiers sur lignes de crédits			1,570	1,865	-295	-15.8%	1,683
Encours emprunts obligataires			54,000	8,000	46,000	575.0%	58,000
Frais financiers sur emprunts obligataires			2,100	8	2,092		1,004
<b>Capitaux propres</b>			<b>144,501</b>	<b>135,485</b>	<b>9,016</b>	<b>6.7%</b>	<b>139,707</b>

\* données corrigées



## Faits marquant au 30 juin 2010

- Le réseau commercial de la Banque de Tunisie et des Emirats s'est développé au cours du premier semestre 2010 grâce à l'ouverture de deux nouvelles agences, à M'saken et à Ben Arous portant ainsi le réseau commercial de la banque à douze agences. Il est à signaler que l'ouverture de la treizième agence située à la Marsa a eu lieu en juillet 2010.
- Le portefeuille titres a enregistré une évolution de 15,5% (+5,680 millions de dinars) résultant essentiellement des investissements réalisés dans les filiales de la banque.
- L'encours des crédits a enregistré au cours du premier semestre 2010 un accroissement de 10,8% (+41,011 millions de dinars) résultant essentiellement de l'accroissement des crédits à long et moyen terme aux entreprises (+26,890 millions de dinars) et des crédits aux particuliers (+11,449 millions de dinars).
- Les dépôts de la clientèle ont enregistré au cours du premier semestre 2010 une baisse de 16,6% (-35,321 millions de dinars) par rapport à la même période de 2009, résultant essentiellement de l'arrivée à échéance d'une partie des certificats de dépôts souscrits par la banque. Cette baisse est compensée par l'évolution positive des dépôts à vue et des comptes d'épargne de la clientèle.
- L'activité de la BTE a été marquée au cours du premier semestre 2010 par un accroissement de 15,9% (+2,596 millions de dinars) des produits d'exploitation bancaire par rapport au premier semestre 2009.
- Le Produit net bancaire a enregistré au cours du premier semestre 2010 un accroissement de 21,4% (+1,995 million de dinars) par rapport à la même période de l'année 2009 en passant en juin 2010 à 11,3 millions de dinars contre 9,3 millions de dinars à fin juin 2009.

## AVIS DES SOCIETES

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

**BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE**  
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 2<sup>ème</sup> trimestre 2010.

LES INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS COMPARES AU 30 JUIN 2010  
( Unité=En DT)

LIBELLES	DEUXIEME TRIMESTRE	DEUXIEME TRIMESTRE	DU DEBUT DE	DU DEBUT DE	31/12/2009
	2010	2009	L'EXERCICE COMPTABLE	L'EXERCICE COMPTABLE	
			2010	2009	
			AU 30/06/2010	AU 30/06/2009	
<b>1- Produits d'exploitation bancaires répartis en :</b>	<b>103 004 447,110</b>	<b>95 220 272,116</b>	<b>201 158 673,647</b>	<b>191 306 135,929</b>	<b>384 981 329,501</b>
* Intérêts	69 087 380,522	64 347 106,963	134 105 501,481	129 693 259,979	261 190 347,530
* Commissions en produits	15 362 031,554	13 889 770,312	28 475 298,815	26 829 052,525	53 860 866,934
* Revenus du portefeuille-titres commercial et d'investissement et opérations financières	18 555 035,034	16 983 394,842	38 577 873,351	34 783 823,426	69 930 115,037
<b>2- Charges d'exploitation bancaires réparties en :</b>	<b>30 738 026,318</b>	<b>30 155 544,536</b>	<b>60 796 376,754</b>	<b>61 544 158,507</b>	<b>122 071 371,341</b>
* Intérêts encourus	29 640 821,953	29 169 475,999	59 028 490,893	59 920 119,620	118 255 044,847
* Commissions encourues	1 097 204,365	986 068,537	1 767 885,861	1 624 038,887	3 816 326,494
* Autres charges					
<b>3- Produit net bancaire</b>	<b>72 266 420,792</b>	<b>65 064 727,580</b>	<b>140 362 296,893</b>	<b>129 761 977,422</b>	<b>262 909 958,160</b>
<b>4- Autres produits d'exploitation</b>	<b>786 256,169</b>	<b>622 224,279</b>	<b>1 548 224,133</b>	<b>1 356 000,980</b>	<b>2 763 517,852</b>
<b>5- Charges opératoires, dont:</b>	<b>40 533 122,080</b>	<b>40 777 548,042</b>	<b>79 091 258,408</b>	<b>76 475 143,977</b>	<b>155 460 256,479</b>
* Frais de personnel	28 542 235,839	29 295 998,492	55 258 178,431	54 085 977,447	109 226 215,452
* charges générales d'exploitation	8 350 697,194	8 178 021,629	16 578 964,972	15 782 104,696	31 334 127,656
<b>6- Structure du portefeuille :</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>813 775 221,034</b>	<b>710 967 640,781</b>	<b>840 115 081,683</b>
* Portefeuille-titres commercial	-	-	596 491 533,248	505 057 095,644	630 465 464,843
* Portefeuille-titres d'investissement	-	-	217 283 687,786	205 910 545,137	209 649 616,840
<b>7- Encours des crédits</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 049 338 033,056</b>	<b>3 515 209 227,510</b>	<b>3 825 305 305,227</b>
<b>8- Encours des dépôts, dont:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 468 731 678,663</b>	<b>4 909 453 229,382</b>	<b>5 310 645 315,564</b>
* Dépôts à vue	-	-	2 431 666 628,381	2 190 401 158,036	2 247 605 228,411
* Dépôts d'épargne	-	-	1 167 604 870,256	1 055 130 718,853	1 141 632 469,829
<b>9- Emprunts et ressources spéciales</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>150 805 973,109</b>	<b>149 193 621,511</b>	<b>143 197 485,781</b>
* Emprunt obligataire	-	-	0,000	10 305 056,164	0,000
* Emprunts subordonnés	-	-	56 689 343,946	70 792 393,811	64 430 512,466
* Ressources spéciales	-	-	94 116 629,164	68 096 171,536	78 766 973,315
<b>10- Capitaux propres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>457 021 398,625</b>	<b>430 534 434,059</b>	<b>456 901 338,699</b>

- Suite -

## **NOTES AUX INDICATEURS D'ACTIVITE DE LA BIAT AU 30/06/2010**

### **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 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 premier semestre de l'année 2010.

Ainsi, les produits qui ont été encaissés et qui concernent des périodes postérieures au 30-06-2010 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 30-06-2010 sont inclus dans les produits d'exploitation bancaire 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 30-06-2010 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 2010 sont en revanche inclus dans les produits d'exploitation bancaires arrêtés au 30-06-2010.

#### **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 premier semestre 2010. Ainsi, les charges qui ont été décaissées et qui concernent des périodes postérieures au 30-06-2010 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 convertis sur la base du dernier cours de change interbancaire du mois de juin 2010 et de la position de change en devises convertis sur la base du dernier cours de change moyen de la BCT du mois de juin 2010. Les gains et pertes de change résultant de cette conversion sont pris en compte dans le résultat arrêté au 30-06-2010.

- Suite -

#### 4. Présentation des Indicateurs Trimestriels

Les indicateurs trimestriels arrêtés et publiés par la BIAT au titre du premier semestre 2010, sont présentés conformément aux dispositions prévues par la loi n° 2005-96 du 18/10/2005 et de l'arrêté du Ministre des Finances du 12/07/2006 et comportent aussi bien les données relatives à l'année 2009 que celles relatives à l'année 2010.

Les données relatives à l'année 2009 sont conformes à celles publiées en Aout 2009 dans le cadre des Etats Financiers Intermédiaires du premier semestre 2009 à l'exception de quelques retraitements qui ont été opérés au niveau de certaines rubriques de l'état de résultat qui sont détaillés comme suit :

##### **Au niveau des produits d'exploitation bancaire :**

Au niveau de la situation du 30/06/2010, la Banque a adopté une nouvelle méthode de calcul des revenus du Portefeuille Titres Commercial et plus précisément des revenus des BTA. Pour le besoin de la comparabilité entre une période et une autre, il a été procédé à un retraitement des revenus des BTA relatif au premier semestre 2009.

Ce retraitement a donné lieu à la diminution des produits d'exploitation bancaire et en conséquence du Produit Net Bancaire de 1 743 602,599 Dinars en passant de 193 049 738,528 Dinars dans l'ancienne situation à 191 306 135,929 Dinars dans la nouvelle situation. Ce retraitement concerne le poste suivant :

<b>RUBRIQUE</b>	<b>Nouvelle situation</b>	<b>Ancienne situation</b>	<b>Variation</b>
Revenus du Portefeuille Titres Commercial et d'investissement et Opérations Financières	34 783 823,426	36 527 426,024	- 1 743 602,598

##### **Au niveau de la Structure du Portefeuille :**

Ce retraitement a engendré aussi une baisse pour le même montant au niveau des créances rattachées sur Portefeuille Titres Commercial incluses dans le poste « Structure du Portefeuille ».

#### **I- EXPLICATION DES DONNEES DES INDICATEURS TRIMESTRIELS :**

##### 1. Les produits d'exploitation bancaire

Les produits d'exploitation bancaire s'élèvent au titre du premier semestre 2010 à 201 158 mD.

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

- Intérêts et revenus assimilés,
- Commissions en produits,
- Revenus du portefeuille titres commercial et opérations financières et revenus du portefeuille d'investissement,
- Gains de change,

Conformément aux dispositions prévues par les normes comptables sectorielles des établissements bancaires et par la circulaire n°91-24 du 17-12-1991 de la Banque Centrale de Tunisie, ces produits d'exploitation bancaires sont présentés nets des agios réservés.

- Suite -

## 2. Les charges d'exploitation bancaire

Les charges d'exploitation bancaire totalisent 60 796 mD au titre du premier semestre 2010. Ces charges d'exploitation bancaire sont composées des postes suivants :

- Intérêts encourus et charges assimilées,
- Commissions encourues,
- Autres charges.

Les intérêts encourus sont composés des intérêts sur comptes ordinaires, sur comptes d'emprunts interbancaires, sur dépôts de la clientèle, sur emprunts, 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.

- Suite -

## 7. Capitaux propres

Les capitaux propres au 31/12/2009 et au 30/06/2010 sont présentés après affectation du résultat de l'exercice 2009 tel qu'approuvé par l'AGO des actionnaires du 28/05/2010.

Les résultats enregistrés par la BIAT au titre du premier semestre 2009 et du premier semestre 2010 ne sont pas inclus aux capitaux propres présentés aux mêmes dates.

### **NOTE EXPLICATIVE SUR LES INDICATEURS D'ACTIVITE ARRETES AU 30 JUIN 2010**

La BIAT a clôturé le deuxième trimestre 2010 avec :

- ⇒ Des encours de crédits de 4049,3 MD, en progression de 15,2% par rapport à la même période 2009.
- ⇒ Des encours de dépôts de 5468,7 MD, en accroissement de 11,4% grâce notamment aux dépôts à vue et à l'épargne qui ont évolué respectivement de 11,0% et de 10,7%.
- ⇒ Un portefeuille titres commercial de 596,5MD, en progression de 18,1%.
- ⇒ Des produits d'exploitation bancaire de 201,2 MD, en augmentation de 5,2% du fait de la baisse du taux du marché monétaire et des revenus des placements notamment en devises.
- ⇒ Des charges d'exploitation bancaire de 60,8 MD, en baisse de 1,2% traduisant une baisse du taux de marché et une amélioration de la structure des dépôts.
- ⇒ Un PNB de 140,4 MD, en évolution de 8,2%.
- ⇒ Des charges opératoires de 79,1 MD, en progression de seulement 3,4% suite notamment à la maîtrise des frais de personnel qui n'ont augmenté que de 2,2%.
- ⇒ Des capitaux propres de 457,0MD, en accroissement de 6,2%.

## AVIS DES SOCIETES

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

### AMEN BANK

Siège Social : Avenue Mohamed V, Tunis

L'Amen Bank publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2<sup>ème</sup> trimestre 2010.

### INDICATEURS D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2010

(en 1000 DT)

Période	2ème trimestre 2010	2ème trimestre 2009	au 30 JUIN 2010	au 30 JUIN 2009	au 31 Décembre 2009(*)
<b>1- Produits d'exploitation bancaires</b>	<b>81 192</b>	<b>69 935</b>	<b>154 949</b>	<b>132 365</b>	<b>272 636</b>
• Intérêts	58 958	51 425	112 669	95 035	199 414
• Commissions en produits	11 344	9 316	21 400	18 035	37 827
• Revenus du portefeuille commercial & opérations financières	4 568	3 640	8 327	6 583	13 895
• Revenus du portefeuille d'investissement	6 322	5 554	12 553	12 712	21 500
<b>2- Charges d'exploitation bancaires</b>	<b>38 325</b>	<b>32 126</b>	<b>73 929</b>	<b>63 746</b>	<b>132 063</b>
• Intérêts encourus	37 445	31 048	71 871	61 480	127 719
• Commissions encourues	1 178	1 078	1 928	1 575	3 824
• Autres charges	-298	-	130	691	520
<b>3-Produit net bancaire</b>	<b>42 867</b>	<b>37 908</b>	<b>81 020</b>	<b>68 619</b>	<b>140 573</b>
<b>4- Autres produits d'exploitation</b>	<b>438</b>	<b>377</b>	<b>846</b>	<b>778</b>	<b>1 614</b>
<b>5- Charges opératoires</b>	<b>11 790</b>	<b>11 705</b>	<b>24 436</b>	<b>23 108</b>	<b>47 735</b>
Dont:					
• Frais de personnel	8 872	8 834	18 854	17 775	36 374
• Charges générales d'exploitation	2 918	2 871	5 582	5 333	11 361
<b>6- Structure du Portefeuille</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>571 444</b>	<b>484 890</b>	<b>564 454</b>
• Portefeuille- titres commercial	-	-	148 304	104 448	114 251
• Portefeuille- titres d'investissement	-	-	423 140	380 442	450 203
<b>7- Encours des crédits à la clientèle</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 454 033</b>	<b>2 679 596</b>	<b>2 951 946</b>
<b>8- Encours des dépôts</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 532 324</b>	<b>2 831 733</b>	<b>2 962 197</b>
Dont:					
• Dépôts à vue	-	-	974 052	702 134	815 853
• Dépôts d'épargne	-	-	469 567	405 256	451 804
• Dépôts à terme	-	-	1 978 934	1 683 080	1 611 689
• Autres dépôts et dettes rattachées	-	-	109 771	41 263	82 851
<b>9- Emprunt et Ressources Spéciales</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>368 179</b>	<b>299 457</b>	<b>374 580</b>
<b>10- Capitaux propres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>338 921(**)</b>	<b>294 955(**)</b>	<b>350 914</b>

(\*) Chiffres certifiés

(\*\*) Les capitaux propres sont publiés hors résultats de la période

- 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**

### **1. Entre décembre 2009 et juin 2010**

Les crédits à la clientèle apparaissant au bilan ont enregistré une augmentation de 502,1 millions de dinars ou 17,0%.

Les dépôts et avoirs de la clientèle ont enregistré une hausse de 570,1 millions de dinars ou 19,2% réalisée notamment au niveau des placements à terme en dinars et des dépôts à vue en dinars et en devises.

### **2. Au cours du premier semestre de 2010**

Les produits d'exploitation bancaire ont enregistré une progression de 22,6 millions de dinars ou 17,1% par rapport à la même période en 2009 sous l'effet d'une hausse des encours des crédits, partiellement compensée par les effets de la baisse des taux d'intérêt en dinars et en devises.

Les charges d'exploitation bancaire ont enregistré une augmentation de 10,2 millions de dinars ou 16,0% par rapport à la même période de 2009. Cette hausse s'explique notamment par l'accroissement des encours moyens des dépôts, partiellement atténuée par la baisse des taux d'intérêt en dinars et en devises.

Pour la même période, le Produit Net Bancaire a atteint 81,0 millions de dinars contre 68,6 millions de dinars à fin juin 2009, soit une augmentation de 12,4 millions de dinars ou 18,1%.

### **3. Ouverture d'agences**

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre de l'année 2010, Amen Bank a poursuivi sa politique d'extension du réseau avec l'entrée en exploitation, de 5 nouvelles agences :

- Ennasr
- Menzel Bourguiba
- Ezzahra
- El jem
- Sfax ceinture



## AVIS DES SOCIETES

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

#### SOCIETE IMMOBILIERE ET DE PARTICIPATIONS - SIMPAR -

Siège social : 14, rue Masmouda 1082 Tunis

La Société Immobilière et de Participations - SIMPAR - publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2<sup>ème</sup> trimestre 2010.

(Exprimé en Dinars)

LIBELLES	2EME TRIMESTRE 2010	2EME TRIMESTRE 2009	1ER SEMESTRE 2010	1ER SEMESTRE 2009	EXERCICE 2009
REVENUS	5 947 320	4 806 906	9 213 554	7 380 395	21 775 537
-VENTES	4 919 360	3 843 900	8 154 898	6 367 889	20 724 872
Ventes de logements	4 372 783	3 843 900	7 523 576	6 179 528	19 690 434
Ventes de magasins et bureaux	546 577	0	631 322	188 361	352 768
Ventes de terrains lotis					681 670
-PRODUITS DE PARTICIPATIONS	997 134	921 527	997 134	939 742	940 235
-AUTRES	30 826	41 479	61 522	72 764	110 430
VALEUR AJOUTEE BRUTE	2 454 882	2 420 661	3 340 048	2 894 159	6 214 828
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	1 962 992	1 932 767	2 699 944	2 176 458	4 951 244
STOCKS EN COURS	- 5 133 190*	1 643 362*	12 561 686	22 408 027	16 106 071
STOCKS DE PRODUITS FINIS	6 858 042*	- 854 803*	12 049 959	3 490 874	7 532 728
STOCKS DE TERRAINS A BATIR	- 1 288 765*	1 151 694*	9 400 141	12 529 217	10 688 906
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	-	-	7 993 281	8 177 172	8 219 426
STRUCTURE DES PLACEMENTS	-	-	2 471 436	2 089 859	2 120 002
-ACTIONS	-	-	11 436	182 607	212 750
-FONDS GERES	-	-	2 460 000	1 860 000	1 860 000
-AUTRES	-	-	-	47 252	47 252
LES PRISES DE PARTICIPATIONS ET LES CESSIONS DE LA PERIODE	-213 884	-181 065	-239 804	-181 065	-134 458
-PRISE DE PARTICIPATIONS					0
-CESSION DE PARTICIPATIONS	213 884	181 065	239 804	181 065	134 458
TOTAL DES CREANCES	-	-	1 741 408	2 153 112	1 105 576
AVANCES RECUES DES CLIENTS	-	-	1 667 617	4 215 810	2 660 036
DEPENSES ENGAGEES AU COURS DE LA PERIODE RELATIVES AUX TRAVAUX ET ETUDES	3 615 388	2 741 892	5 204 193	4 958 162	11 521 645
REVENUS PAR CATEGORIE	1 181 780	921 527	1 198 294	939 742	1 067 503
-DIVIDENDES AU TITRE DES PARTICIPATIONS DANS LES SOCIETES NON COTEES	156 368	232 666	156 368	250 881	250 880
-DIVIDENDES AU TITRE DES PARTICIPATIONS DANS LES SOCIETES COTEES	840 766	688 861	840 766	688 861	689 356
-PLUS VALUES SUR CESSION DE TITRES NON COTES					
-PLUS VALUES SUR CESSION DE TITRES COTES	89 922		106 435		
-AUTRES PRODUITS DE PLACEMENTS	94 724		94 724		127 267
REPRISES SUR PROVISIONS ANTERIEURES	13 661	108 729	13 661	108 729	82 741
-REPRISES SUR PROVISIONS TITRES NON COTES	13 392	80 802	13 392	80 802	0
-REPRISES SUR PROVISIONS TITRES COTES	269	27 927	269	27 927	82 741
CHARGES D'EXPLOITATION	0	0	0	0	6 814
-COMMISSIONS ET CHARGES ASSIMILEES					
-MOINS VALUES SUR CESSIONS DE TITRES NON COTES					
-MOINS VALUES SUR CESSIONS DE TITRES COTES					
-DOTATIONS AUX PROVISIONS POUR DEPRECIATION DE TITRES NON COTES					6 573
-DOTATIONS AUX PROVISIONS POUR DEPRECIATION DE TITRES COTES					241
PLACEMENTS A COURT TERME	-	-	2 471 436	2 089 859	2 120 002
LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES	1 742 514	836 655	373 978	-245 281	948 671
TOTAL DES ACTIFS			49 690 709	56 659 389	51 734 444

\* Variation de stock du 01/04 au 30/06

Le Chiffre d'Affaires est constitué des cessions définitives matérialisées par des contrats signés et enregistrés.  
Les Stocks sont évalués suivant la méthode de l'achèvement.

#### Les faits saillants du deuxième trimestre :

- Obtention du récolement de deux projets de promotion immobilière dont le Chiffre d'Affaires global est de 13.600.000 Dinars
- Le Chiffre d'Affaires réalisé au 30 Juin 2010 représente 54% des prévisions de l'exercice en progression de 28% par rapport à la même période 2009.

## AVIS DES SOCIETES

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

## SOCIETE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN -ASSAD-

Siège social : Z.I. Ben Arous BP n°7-2013- Tunisie.

L'Accumulateur Tunisien ASSAD publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2<sup>ème</sup> trimestre 2010.

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS<sup>(1)</sup> AU : 30/06/2010 (en millier de dinars)

	2ème Trimestre 2010	2ème Trimestre 2009	AU 30/06/2010	AU 30/06/2009	ANNEE 2009
<b>1/ Chiffre d'affaires</b>	13 172	9 926	26 037	22 703	51 652
- CA Local	4 694	4 435	8 358	9 811	23 365
- CA Export	8 478	5 491	17 679	12 892	28 287
<b>2/ Production (en équivalent "Batterie Standard")</b>	279 337	251 973	628 848	502 618	939 896
<b>3/ Investissements</b>	931	162	1 443	1 695	7 790
- Investissements	931	117	1 443	1 650	7 781
- Investissements financiers (titres)	0	45	0	45	9
<b>4/ Endettement</b>	-166	-54	22 448	13 109	22 225
- Dettes à moyen et long terme	-456	-412	9 163	10 162	9 631
- Crédits de gestion	290	358	13 285	2 947	12 594

<sup>(1)</sup> Les bases retenues pour l'élaboration des indicateurs ci-dessus sont la comptabilité générale, la comptabilité matières, les relevés bancaires etc... Ces informations restent quand même provisoires.

Le chiffre d'affaires du deuxième trimestre 2010 a augmenté de 33% par rapport à celui de 2009 soit 6% pour le marché local et + 54% pour le marché export.

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2010 s'est soldé par une augmentation de 15% soit -15% pour le marché local et +37% pour le marché à l'export.

Avec l'application stricte par ASSAD du décret prévoyant « le système de la consigne obligatoire et de la reprise des accumulateurs usagés » nous avons réalisé un taux de collecte supérieur à 90%.

Le premier semestre a été marqué par une stabilisation du cours du plomb au cours des quatre premiers mois puis une chute de 22% pour les deux derniers mois. Le cours moyen du plomb (LME) du premier semestre 2010 (2 086\$) a enregistré une hausse de 21% par rapport au cours moyen de l'année 2009 (1 719\$).

Les quantités de batteries de démarrage vendues à l'export ont évolué de 28% entre les deux semestres 2009 et 2010 grâce à l'augmentation des ventes sur l'Europe de +63%.

La production a augmenté de 25% par rapport au premier semestre 2009 grâce à l'exploitation des nouveaux équipements.

Au 30/06/2010 l'endettement total de la société est pratiquement du même ordre qu'au 31/12/2009.

## AVIS DES SOCIETES

### 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 2<sup>ème</sup> trimestre 2010.

Il y a lieu de remarquer que durant ce 2<sup>ème</sup> trimestre il y a confirmation de la reprise constatée lors du 1<sup>er</sup> trimestre et cela par une augmentation du chiffre d'affaires de 21% par rapport à 2009 et de 17% par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2010.

N.b. Tous les chiffres indiqués ci-dessous ne sont ni consolidés ni audités

#### A. Indicateurs 2<sup>ème</sup> trimestre : activité globale du groupe P.G.H

Indicateurs		Unité	2ème Trimestre 2009	1er Trimestre 2010	2ème Trimestre 2010	Var° 2ème/ 1er trim 2010	Var° 10/09 2ème trim	1 <sup>er</sup> semestre 2009	1 <sup>er</sup> Semestre 2010	Var° 10/09 1 <sup>er</sup> semestre	Année 2009	1er sem 2010/ année 2009
Revenus	Total	DT	253 862 886	261 955 384	306 966 345	17%	21%	458 710 878	568 921 729	24%	962 435 885	59%
	Local	DT	217 417 458	232 699 847	262 055 090	13%	21%	394 030 543	494 754 937	26%	833 046 761	59%
	Export	DT	36 445 428	29 255 537	44 911 255	54%	23%	64 680 335	74 166 792	15%	129 389 124	57%
Investissements		DT	47 374 259	15 343 433	41 283 468	169%	-13%	64 874 927	56 626 901	-13%	137 407 229	41%

#### B. Indicateurs par métier :

##### 1- indicateur d'activité PGH « prestations de service »

	2 <sup>ème</sup> Trimestre		Cumul au 30/06	
	2009	2010	2009	2010
<b>Total Revenus</b>	<b>50 563 771</b>	<b>48 085 735</b>	<b>53 071 418</b>	<b>50 178 747</b>
Revenus des prestations	2 707 440	2 339 649	5 215 087	4 432 661
Revenus des Participations	47 856 331	45 746 086	47 856 331	45 746 086
Charges d'exploitation	1 991 173	2 648 005	3 890 274	3 864 976
Participation dans les entreprises du Groupe de la période	52 750 000	19 106 676	62 490 600	20 811 795
Placements a court terme	-50 150 000	7 850 000	-58 650 000	-8 000 000
Solde liquidités et équivalents de liquidités	5 339 186	2 487 389	5 339 186	2 487 389
<b>TOTAL des Actifs</b>	<b>261 491 462</b>	<b>281 576 729</b>	<b>261 491 462</b>	<b>281 576 729</b>

- Suite -

METIER	Indicateurs	Unité	2 <sup>er</sup> Trimestre 2009	2 <sup>er</sup> Trimestre 2010	Var° 10/09 2 <sup>ème</sup> trim	cumul au 30/06/ 2009	cumul au 30/06 2010	Var° 1 <sup>er</sup> semestre 10/09	
2	Revenus	Total	DT	91 846 041	106 746 225	16%	177 686 535	213 063 984	20%
		Local	DT	91 174 129	105 957 835	16%	176 288 727	211 775 836	20%
		Export	DT	671 912	788 390	17%	1 397 808	1 288 148	-8%
	Production		DT	92 773 779	107 824 470	16%	179 481 348	215 216 145	20%
	Investissements		DT	4 408 147	5 860 162	33%	10 166 335	9 880 558	-3%
	Endettement	CMT	DT	8 413 413	7 159 911	-15%	8 413 413	7 159 911	-15%
		CCT	DT	-11 658 149	-33 490 974	187%	-11 658 149	-33 490 974	187%
3	Revenus	Total	DT	32 484 018	42 695 552	31%	58 699 347	69 397 807	18%
		Local	DT	22 861 298	33 034 600	45%	38 171 493	51 890 380	36%
		Export	DT	9 622 720	9 660 952	0%	20 527 854	17 507 427	-15%
	Production		DT	31 722 674	41 694 875	31%	57 323 581	67 771 296	18%
	Investissements		DT	4 907 202	4 578 913	-7%	5 523 594	4 973 947	-10%
	Endettement	CMT	DT	30 378 287	45 080 000	48%	30 378 287	45 080 000	48%
		CCT	DT	62 889 000	89 346 054	42%	62 889 000	89 346 054	42%

METIER	Indicateurs	Unité	2 <sup>er</sup> Trimestre 2009	2 <sup>er</sup> Trimestre 2010	Var° 10/09 2 <sup>ème</sup> trim	cumul au 30/06/ 2009	cumul au 30/06 2010	Var° 1 <sup>er</sup> semestre 10/09	
4	Revenus	Total	DT	21 636 136	26 056 870	20%	39 208 668	47 328 436	21%
		Local	DT	10 520 809	15 901 526	51%	21 923 259	27 849 494	27%
		Export	DT	11 115 327	10 155 344	-9%	17 285 409	19 478 942	13%
	Production		DT	23 264 662	28 018 140	20%	42 159 858	50 890 791	21%
	Investissements		DT	14 008 901	3 671 188	-74%	17 490 796	4 521 174	-74%
	Endettement	CMT	DT	7 872 000	33 128 649	321%	7 872 000	33 128 649	321%
		CCT	DT	46 262 000	67 485 283	46%	46 262 000	67 485 283	46%
5	Revenus	Total	DT	14 807 759	19 623 944	33%	27 217 719	35 065 173	29%
		Local	DT	10 776 593	15 067 698	40%	19 859 207	27 367 639	38%
		Export	DT	4 031 166	4 556 246	13%	7 358 512	7 697 534	5%
	Production		DT	15 109 958	20 024 433	33%	27 773 183	35 780 789	29%
	Investissements		DT	286 887	8 364 627	2816%	1 062 098	10 439 060	883%
	Endettement	CMT	DT	25 700 000	26 960 000	5%	25 700 000	26 960 000	5%
CCT		DT	-26 541 000	-8 159 000	-69%	-26 541 000	-8 159 000	-69%	
6	Revenus	Total	DT	29 837 458	28 330 896	-5%	48 386 193	53 490 979	11%
		Local	DT	20 746 155	20 162 902	-3%	36 147 844	39 636 739	10%
		Export	DT	9 091 303	8 167 994	-10%	12 238 349	13 854 240	13%
	Production		DT	30 138 846	28 617 067	-5%	48 874 942	54 031 292	11%
	Investissements		DT	11 466 896	11 537 093	1%	12 922 459	16 340 534	26%
	Endettement	CMT	DT	10 253 553	30 676 000	199%	10 253 553	30 676 000	199%
CCT		DT	-83 656 000	-54 445 000	-35%	-83 656 000	-54 445 000	-35%	
7	Revenus	Total	DT	31 816 473	42 981 499	35%	62 742 246	79 930 363	27%
		Local	DT	31 665 170	33 605 477	6%	60 146 499	68 753 368	14%
		Export	DT	151 303	9 376 022	6097%	2 595 747	11 176 995	331%
	Production		DT	32 137 852	43 415 656	35%	63 376 006	80 737 740	27%
	Investissements		DT	585 534	937 917	60%	803 616	1 299 960	62%
	Endettement	CMT	DT	53 812 754	51 002 821	-5%	53 812 754	51 002 821	-5%
CCT		DT	83 816 000	75 975 000	-9%	83 816 000	75 975 000	-9%	
8	Revenus	Total	DT	2 724 417	14 255 980	423%	2 724 417	26 142 669	860%
		Local	DT	2 724 417	14 255 980	423%	2 724 417	26 142 669	860%
		Export	DT	0	0		0	0	
	Production		DT	10 366 531	16 228 977	57%	10 366 531	32 000 276	209%
	Investissements		DT	11 611 478	6 210 000	-47%	15 199 207	8 761 772	-42%
	Endettement	CMT	DT	7 983 000	5 928 873	-26%	7 983 000	5 928 873	-26%
CCT		DT	-1 045 000	7 242 000	-793%	-1 045 000	7 242 000	-793%	

- Suite -

METIER	Indicateurs	Unité	2 <sup>er</sup> Trimestre 2009	2 <sup>er</sup> Trimestre 2010	Var° 10/09 2 <sup>ème</sup> trim	cumul au 30/06/ 2009	cumul au 30/06 2010	Var° 1 <sup>er</sup> semestre 10/09		
9	Bois & Bien d'Equiptement	Total	DT	25 831 104	23 406 299	-9%	36 297 873	38 773 948	7%	
		Local	DT	24 069 407	21 199 992	-12%	33 021 217	35 610 442	8%	
		Export	DT	1 761 697	2 206 307	25%	3 276 656	3 163 506	-3%	
	Production		DT	26 092 024	23 642 726	-9%	36 664 518	39 165 604	7%	
	Investissements		DT	90 661	71 759	-21%	1 684 400	352 549	-79%	
	Endettement	CMT	DT	13 606 286	10 912 861	-20%	13 606 286	10 912 861	-20%	
		CCT	DT	10 208 000	16 889 000	65%	10 208 000	16 889 000	65%	
10	Immobilier	Total	DT	2 879 480	2 869 080	0%	5 747 880	5 728 370	0%	
		Local	DT	2 879 480	2 869 080	0%	5 747 880	5 728 370	0%	
		Export	DT	0	0		0	0		
		Production		DT	2 968 536	2 957 814	0%	5 925 649	5 905 536	0%
		Investissements		DT	8 553	51 809	506%	22 422	57 347	156%
		Endettement	CMT	DT	13 098 000	17 986 000	37%	13 098 000	17 986 000	37%
			CCT	DT	5 783 000	5 112 000	-12%	5 783 000	5 112 000	-12%

Les faits saillants par métier de ce 2<sup>ème</sup> trimestre 2010 sont :

#### AVICULTURE :

Les revenus de ce métier ont progressé de 16% profitant de l'effet conjoint de l'appréciation de l'activité « aliments » et « abattage », L'activité « élevage » s'est également bien comportée mais dans une moindre mesure bénéficiant d'un effet prix et quantité.

#### PRODUIT DE GRANDE CONSOMMATION :

L'activité 'agroalimentaire' a, quant à elle, enregistré une importante progression, profitant de l'entrée en production de la nouvelle usine d'huile sise à Bir Mchergua.

#### TRANSFORMATION D'ACIER :

L'augmentation des revenus de 20% durant ce trimestre est expliquée principalement par la reprise des prix de l'acier.

#### EMBALLAGE :

L'évolution des revenus est de 33% par rapport au même trimestre en 2009. Cette évolution est expliquée aussi bien par la bonne performance des ventes locales qu'à l'export.

Ce métier a profité du bon comportement des sociétés d'emballage souple récemment entrées en exploitation et aussi de l'augmentation des ventes de l'activité « carton ondulé ».

#### MATERIAUX DE CONSTRUCTION :

Durant ce 1<sup>er</sup> semestre 2010, ce métier a affiché une bonne progression des ventes (+11%) profitant :

- de l'entrée en exploitation de la nouvelle usine de grès cérame à Agareb à partir d'avril 2009
- de l'augmentation des ventes à l'export (+13%)

#### COMMERCE & SERVICE:

L'augmentation des revenus de 35% au 2<sup>ème</sup> trimestre 2010 est expliquée principalement par l'importante évolution des prix des matières premières par rapport à 2009 et par une importante augmentation des ventes à l'export.

#### TRAVAUX PUBLIC :

Alors que la société libyenne de BTP est entrée en exploitation fin 2008, cette dernière n'a commencé à facturer qu'à partir du 2<sup>ème</sup> trimestre 2009 entraînant une forte hausse des revenus de ce métier sur le premier semestre 2010.

#### BOIS & BIENS D'EQUIPEMENT:

L'augmentation des revenus durant le 1<sup>er</sup> semestre 2010 de 7% est expliquée principalement par le redressement de l'activité bois.

#### IMMOBILIER:

Ce métier affiche de bonnes performances en ce début d'année.

## AVIS DES SOCIETES

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

## Société Tunisienne de Réassurance « Tunis Re »

Siège social : Avenue Mohamed V BP 29-1073- Tunis

La Société Tunisienne de Réassurance « Tunis Re » publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2<sup>ème</sup> trimestre 2010.

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS						
<b>PRIMES</b>						
Acceptation						
BRANCHE	TM2 2010	TM2 2009	Au 30/06 2010	Au 30/06 2009	Année 2009	
Incendie	3 649 449	1 787 398	10 197 160	7 661 951	14 445 380	
Accidents et Risques Divers	898 081	4 493	3 782 083	3 665 385	8 057 442	
Risques Techniques	2 981 167	1 467 462	6 079 472	5 541 497	12 255 897	
Transport	1 577 955	1 036 587	4 285 668	3 911 613	9 847 563	
Aviation	370 147	17 184	2 280 830	2 500 069	14 751 510	
<b>Total non vie</b>	<b>9 476 798</b>	<b>4 313 124</b>	<b>26 625 214</b>	<b>23 280 515</b>	<b>59 357 792</b>	
Vie	42 382	142 654	588 553	377 947	1 418 924	
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>9 519 180</b>	<b>4 170 470</b>	<b>27 213 767</b>	<b>23 658 462</b>	<b>60 776 716</b>	
Rétrocession						
BRANCHE	TM2 2010	TM2 2009	Au 30/06 2010	Au 30/06 2009	Année 2009	
Incendie	4 680 437	3 867 108	5 285 662	4 346 808	5 764 106	
Accidents et Risques Divers	413 517	318 028	525 678	421 058	843 189	
Risques Techniques	2 486 464	2 153 946	3 460 002	3 236 187	7 093 881	
Transport	685 466	1 432 629	1 214 466	1 750 629	3 803 718	
Aviation	1 998 668	1 738 252	2 205 668	1 958 252	13 039 014	
<b>Total non vie</b>	<b>10 264 552</b>	<b>9 509 963</b>	<b>12 691 476</b>	<b>11 712 934</b>	<b>30 543 908</b>	
Vie	-	5 000	5 000	10 000	10 979	
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>10 264 552</b>	<b>9 514 963</b>	<b>12 696 476</b>	<b>11 722 934</b>	<b>30 554 887</b>	
CHARGES D'ACQUISITION						
BRANCHE	TM2 2010	TM2 2009	Au 30/06 2010	Au 30/06 2009	Année 2009	
Incendie	1 016 698	558 283	2 840 822	2 393 164	4 761 804	
Accidents et Risques Divers	124 557	858	524 546	699 917	1 333 533	
Risques Techniques	779 856	383 363	1 590 355	1 447 672	2 634 228	
Transport	412 000	219 639	1 118 976	828 817	2 585 321	
Aviation	6 291	375	38 763	54 538	261 053	
<b>Total non vie</b>	<b>2 339 402</b>	<b>1 162 517</b>	<b>6 113 462</b>	<b>5 424 108</b>	<b>11 575 939</b>	
Vie	9 813	37 736	136 274	99 978	230 776	
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>2 349 215</b>	<b>1 124 781</b>	<b>6 249 736</b>	<b>5 524 086</b>	<b>11 806 715</b>	
CHARGES SINISTRES						
BRANCHE	TM2 2010	TM2 2009	Au 30/06 2010	Au 30/06 2009	Année 2009	
Incendie	4 171 662	2 140 334	6 788 792	4 815 854	11 530 252	
Accidents et Risques Divers	1 244 230	688 943	406 682	506 625	6 168 520	
Risques Techniques	1 254 751	588 345	1 452 282	715 289	3 016 818	
Transport	1 810 532	828 075	1 611 615	403 618	1 816 650	
Aviation	2 032 260	279 571	3 365 150	4 401 662	5 173 878	
<b>Total non vie</b>	<b>10 513 434</b>	<b>4 525 267</b>	<b>13 624 521</b>	<b>10 843 048</b>	<b>27 706 118</b>	
Vie	152 964	18 587	505 776	15 114	737 242	
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>10 666 398</b>	<b>4 506 680</b>	<b>14 130 297</b>	<b>10 858 162</b>	<b>28 443 360</b>	
PRODUITS FINANCIERS ECHUS						
	TM2 2010	TM2 2009	Au 30/06 2010	Au 30/06 2009	Année 2009	
PRODUITS FINANCIERS	1 001 927	926 099	1 803 351	1 800 690	4 040 781	

#### Remarques :

- Les indicateurs relatifs au 31/12/2009 sont relatifs au bilan 2009 audité.
- Les chiffres sont actualisés au fur et à mesure du traitement des données tardives et ce pour toutes les branches (sinistres réglés, sinistres déclarés, Primes cédées, commissions).

#### Les faits saillants ayant marqué l'activité de la société au premier semestre 2010.

Au titre du premier semestre 2010, l'évolution de l'activité de Tunis Re s'est poursuivie à un rythme soutenu marquant une nette progression:

- ❖ **Le Chiffre d'Affaires** a évolué de 15% par rapport à la même période de l'année écoulé, cette amélioration provient de nos acceptations étrangères.  
Par rapport aux objectifs 2010, le taux de réalisation au 30 juin 2010 a atteint 40,5%.
- ❖ **Les primes Rétrocédés:** ont évolué de 8% par rapport au 30 juin 2009. Le taux de rétention s'est amélioré de 3 points pour atteindre au premier semestre 2010 un taux de 53% contre 50% au 30 juin 2009.
- ❖ **Les produits financiers** englobent les intérêts courus et non échus (pour les deux exercices 2010 et 2009). Ils ne tiennent pas compte des intérêts sur dépôts auprès des cédantes.

## AVIS DES SOCIETES

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

## SERVICOM

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

La Société SERVICOM publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2<sup>ème</sup> trimestre 2010.

#### Indicateurs SERVICOM individuel

Désignation	2ème trimestre			1er Semestre			31/12/2009
	2009	2010	Variation	2009	2010	Variation	
<b>1-Produits d'exploitation</b>	<b>1 303</b>	<b>1 227</b>	<b>-6%</b>	<b>1 777</b>	<b>1 812</b>	<b>2%</b>	<b>3 023</b>
RLA et transmission	385	281	-27%	795	725	-9%	1 736
Réseaux d'entreprises	918	946	3%	982	1 088	11%	1 287
<b>2-Autres Produits d'Exploitation</b>	<b>30</b>	<b>78</b>	<b>156%</b>	<b>35</b>	<b>78</b>	<b>126%</b>	<b>256</b>
<b>3-Charges d'Exploitation</b>	<b>1 252</b>	<b>1 238</b>	<b>-1%</b>	<b>1 741</b>	<b>1 747</b>	<b>0%</b>	<b>3 288</b>
dont Charges de personnel	237	114	-52%	407	221	-46%	703
dont Autres charges d'Exploitation	243	605	149%	435	778	79%	538
<b>4-Résultat d'Exploitation</b>	<b>81</b>	<b>67</b>	<b>-17%</b>	<b>70</b>	<b>143</b>	<b>104%</b>	<b>-9</b>
<b>5-Marge d'Exploitation</b>	<b>6%</b>	<b>5%</b>		<b>4,0%</b>	<b>7,9%</b>		<b>0%</b>
<b>6-Charges Financières</b>	<b>10</b>	<b>51</b>	<b>423%</b>	<b>78</b>	<b>112</b>	<b>44%</b>	<b>281</b>
<b>7-Produits financiers</b>		<b>47</b>			<b>90</b>		<b>171</b>

Le chiffre d'affaires de la société SERVICOM s'élève au 30/06/2010 à 1,8 MDT enregistrant une hausse de 2% par rapport à la même période en 2009.

Aussi, le résultat d'exploitation est en nette progression enregistrant un excédant de 143 KDT au 30/06/2010 soit une évolution de 104%. Ainsi la marge d'exploitation s'établit à 7,9% contre 4% dans la même période en 2009.

#### Indicateurs Groupe SERVICOM Consolidé

Désignation	2ème trimestre			1er Semestre			31/12/2009
	2009	2010	Variation	2009	2010	Variation	
<b>1-Produits d'exploitation</b>	<b>4 479</b>	<b>5 028</b>	<b>12%</b>	<b>7 016</b>	<b>9 127</b>	<b>30%</b>	<b>17 099</b>
Activité SERVICOM	1 303	1 227	-6%	1 777	1 812	2%	3 023
Activité SERVITRA	1 898	2 423	28%	3 250	4 469	38%	9 129
Activité SERVITRADE	1 279	1 378	8%	1 989	2 846	43%	4 947
<b>2-Autres Produits d'Exploitation</b>	<b>30</b>	<b>78</b>	<b>156%</b>	<b>35</b>	<b>78</b>	<b>126%</b>	<b>74</b>
<b>3-Charges d'Exploitation</b>	<b>4 180</b>	<b>4 673</b>	<b>12%</b>	<b>6 572</b>	<b>8 441</b>	<b>28%</b>	<b>16 364</b>
dont Charges de personnel	636	406	-36%	1 222	1 136	-7%	2 834
dont Autres charges d'Exploitation	515	1 103	114%	917	1 647	80%	2 359
<b>4-Résultat d'Exploitation</b>	<b>329</b>	<b>433</b>	<b>31%</b>	<b>478</b>	<b>764</b>	<b>60%</b>	<b>809</b>
<b>5-Marge d'Exploitation</b>	<b>7,4%</b>	<b>8,6%</b>		<b>6,8%</b>	<b>8,4%</b>		<b>4,7%</b>
<b>6-Charges Financières</b>	<b>115</b>	<b>229</b>	<b>100%</b>	<b>274</b>	<b>397</b>	<b>45%</b>	<b>702</b>
<b>7-Produits financiers</b>		<b>5</b>			<b>90</b>		<b>27</b>

Le chiffre d'affaires du groupe SERVICOM s'élève au 30/06/2010 à 9,1 MDT soit une hausse de 30% par rapport à la même période en 2009.

Le résultat d'exploitation s'établit à 764 KDT en progression de 60% par rapport à 2009. Ainsi la marge d'exploitation est de 8,4% pour le premier semestre 2010 contre 6,8% en 2009. Cette progression est due à l'amélioration nette des marges d'exploitation des activités télécommunication et climatisation qui s'établissent respectivement à 7,9 % et 10,5% contre 4% et 8,5% en 2009.

Le semestre a été marqué principalement par la croissance du volume d'affaires pour tous les secteurs d'activités du groupe et principalement dans les domaines de la climatisation et travaux publics.

## AVIS DES SOCIETES

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

### AIR LIQUIDE TUNISIE

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

La Société AIR LIQUIDE TUNISIE publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2ème trimestre 2010.

	Unités	2ème trimestre		Cumul à fin juin		Exercice
		2 010	2 009	2 010	2 009	2 009
- Revenus par type de produits (local & export) ;	DT	6 291 491	5 119 615	12 006 558	9 928 094	23 225 264
	A l'export DT	1 686 947	1 246 802	3 219 337	2 474 374	7 800 518
	Sur le marché Local DT	4 604 544	3 872 813	8 787 221	7 453 719	15 424 746

	Unités	2ème trimestre		Cumul à fin juin		Exercice
		2 010	2 009	2 010	2 009	2 009
- Production ( en volume) ;						
	<i>Volumes de Production</i>					
	Production Totale Tonnes	7 655	7 587	14 770	14 650	30 475

	Unités	2ème trimestre		Cumul à fin juin		Exercice
		2 010	2 009	2 010	2 009	2 009
- Marge sur coût matières;	DT	3 751 454	3 640 259	7 831 192	7 690 831	17 499 687
- Valeur ajoutée brute ;	DT	2 078 273	1 494 718	3 713 601	3 479 593	9 632 871
- Excédent brut d'exploitation ;	DT	3 631 140	2 688 918	4 694 643	3 826 581	10 847 789
- Fonds de roulement ;	DT	12 954 612	14 426 262	12 954 612	14 426 262	16 417 327
- Besoins en fonds de roulement ;	DT	13 895 482	15 662 853	13 895 482	15 662 853	19 048 536
- Dotations aux amortissements et aux provisions;	DT	898 124	884 667	1 728 543	1 667 417	3 321 676
- Endettement net;	DT	-455 127	1 236 590	-940 870	1 046 464	-2 696 969
- Investissements		2 700 805	1 391 467	4 192 304	4 624 496	8 942 115
- Effectif		93	106	93	106	92



- Suite -

## **COMMENTAIRES SUR LES INDICATEURS D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2010**

- Les bases retenues pour l'élaboration des indicateurs trimestriels publiés ci-dessus, sont issues de notre comptabilité. Les comptes ont été élaborés conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par les normes, appliqués de façon constante.
- Progression de 20.9% du chiffre d'affaires incluant une hausse du chiffre d'affaires export de 30.1% par rapport aux données de la même période de l'exercice 2009.
- Les indicateurs de marge, de résultats intermédiaires de gestion et de besoin en fonds de roulement ne peuvent être appréciés qu'au niveau des résultats consolidés des sociétés du Groupe.

<b>AVIS</b>
-------------

### COURBE DES TAUX DU 21 JUILLET 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	4,441%		
TN0008002370	BTCT 52 SEMAINES 10/08/2010		4,441%	
TN0008002388	BTCT 52 SEMAINES 07/09/2010		4,440%	
TN0008002396	BTC 52 SEMAINES 12/10/2010		4,439%	
TN0008002404	BTC 52 SEMAINES 16/11/2010		4,439%	
TN0008002420	BTC 52 SEMAINES 18/01/2011		4,438%	
TN0008002438	BTC 52 SEMAINES 01/03/2011		4,437%	
TN0008002446	BTC 52 SEMAINES 05/04/2011		4,437%	
TN0008002453	BTC 52 SEMAINES 10/05/2011		4,436%	
TN0008002461	BTC 52 SEMAINES 14/06/2011	4,435%		
TN0008000283	BTA 2 ans "4,3% août 2011"		4,440%	998,566
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,461%	1 023,424
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"	4,495%		1 011,934
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,571%	1 044,530
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,637%	1 095,602
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,668%	1 126,850
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,745%	1 089,972
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	4,886%		1 017,047
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		4,992%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,127%	1 092,877
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,383%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	5,428%		1 004,273
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,000%	1 073,899

<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

LIBELLE		Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2009	VL antérieure	Dernière VL		
<b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>								
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20-juil-92	130,635	133,165	133,176		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02-janv-07	11,562	11,585	11,586		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23-janv-06	1,180	1,197	1,197		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01-oct-92	31,352	32,077	32,081		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17-mai-93	43,193	44,169	44,173		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL quotidienne</i>								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	28-mars-08	142,554	164,803	164,112		
7	FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	28-mars-08	618,245	672,979	671,954		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	119,657	140,985	140,232		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	114,675	132,600	131,604		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	107,668	119,586	118,769		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18-mai-09	103,884	117,612	116,792		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23-oct-09	99,737	109,830	109,138		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
13	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET	30-mars-07	1 159,446	1 236,931	1 255,522		
14	FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS GESTION	05-févr-04	1 989,862	2 163,799	2 211,750		
15	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24-oct-08	112,477	119,021	119,021		
16	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27-oct-08	111,738	119,875	120,683		
17	FCP FINA 60	FINACORP	28-mars-08	1 108,194	1 124,630	1 127,522		
18	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04-mai-09	105,306	122,202	124,828		
19	FCP KOUNOUZ	TSI	28-juil-08	140,512	160,647	162,921		
20	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16-mars-09	12,597	14,489	14,833		
21	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	13-mars-09	5 227,909	5 712,454	5 818,937		
22	FCP VALEURS SERENITE 2013	TUNISIE VALEURS	15-janv-08	6 168,392	6 533,827	6 646,021		
23	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23-janv-06	2,018	2,304	2,303		
24	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23-janv-06	1,668	1,831	1,836		
25	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15-sept-09	1,106	1,173	1,168		
<b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>								
LIBELLE	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dividende		VL au 31/12/2009	VL antérieure	Dernière VL	
			Date de détachement du coupon	Montant				
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>								
26	SANADETT SICAV	AFC	01-nov-00	15/04/10	4,060	108,334	106,520	106,531
27	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02-oct-95	24/03/10	3,950	104,705	102,799	102,808
28	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	02-mai-06	05/03/10	3,991	105,146	103,319	103,330
29	ATTIJARI OBLIGATAIRES SICAV	ATTIJARI GESTION	01-nov-00	12/05/10	4,453	103,561	101,316	101,326
30	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07-mai-07	19/04/10	3,425	103,057	101,894	101,905
31	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01-sept-03	27/05/10	3,976	107,137	105,096	105,105
32	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06-janv-97	10/05/10	4,289	104,221	102,134	102,145
33	SICAV TRESOR	BIAT ASSETS MANAGEMENT	03-févr-97	13/04/10	4,337	104,369	102,210	102,220
34	MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12-nov-01	18/06/10	3,955	106,171	104,165	104,173
35	GENERAL OBLIG SICAV	CGI	01-juin-01	13/05/10	4,100	103,266	101,211	101,222
36	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17-déc-01	19/04/10	4,111	104,345	102,499	102,510
37	FINA O SICAV	FINACORP	11-févr-08	17/05/10	4,108	104,623	102,461	102,472
38	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSETS MANAGEMENT	16-avr-07	13/04/10	3,843	104,184	102,398	102,408
39	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07-oct-98	08/04/10	3,770	106,288	104,474	104,483
40	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20-mai-02	07/04/10	3,920	106,291	104,409	104,418
41	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02-févr-10	-	-	100,000	101,353	101,361
42	SICAV RENDEMENT	SBT	02-nov-92	31/03/10	3,580	103,071	101,378	101,387
43	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16-oct-00	27/05/10	4,090	104,494	102,650	102,661
44	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10-nov-97	10/05/10	4,088	102,662	100,730	100,748
45	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06-juil-09	-	-	102,837	104,664	104,673
46	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05-juin-08	15/06/10	3,435	104,138	102,625	102,635
47	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20-févr-97	10/05/10	4,162	103,032	101,013	101,023
48	AL HIFADH SICAV	TSI	15-sept-08	05/05/10	3,731	104,557	102,887	102,898
49	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01-août-05	28/05/10	3,629	104,638	103,031	103,040
50	ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15-nov-93	18/05/10	3,613	102,042	100,563	100,571

**TITRES OPCVM****TITRES OPCVM****TITRES OPCVM****TITRES OPCVM**

<b>FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE</b>								
51	FCP SALAMMET PLUS	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,390	10,493	10,386	10,386
52	FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	11-nov-08	24/05/10	4,952	104,934	102,247	102,258
53	FCP SECURAS	STB Manager	08-sept-08	05/04/10	3,441	102,193	100,631	100,641
<b>FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE</b>								
54	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25-févr-08	07/06/10	4,325	102,252	100,296	100,367
<b>SICAV MIXTES</b>								
55	ARABIA SICAV	AFC	15-août-94	22/04/10	0,770	70,388	76,566	75,761
56	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22-mars-94	12/05/10	1,685	136,395	161,855	159,515
57	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22-mars-94	12/05/10	19,014	1 355,316	1 590,260	1 574,100
58	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSETS MANAGEMENT	25-avr-94	13/04/10	3,385	105,405	114,180	113,698
59	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSETS MANAGEMENT	01-nov-01	13/04/10	2,853	113,757	123,659	122,809
60	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08-déc-93	10/05/10	0,577	91,143	104,126	103,389
61	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26-juil-99	19/04/10	0,369	15,562	16,591	16,478
62	SICAV CROISSANCE	SBT	27-nov-00	31/03/10	4,222	254,450	277,711	276,620
63	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22-sept-94	03/05/10	2,116	49,465	52,277	52,277
64	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01-mars-06	28/05/10	0,184	1 890,601	2 250,395	2 236,356
65	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30-mars-94	27/04/10	1,977	74,615	77,894	77,790
66	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01-févr-95	29/04/10	1,418	57,159	58,235	58,046
67	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01-févr-99	18/05/10	1,690	101,028	102,865	102,825
68	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17-mai-99	18/05/10	1,801	106,984	114,096	113,817
69	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10-avr-00	18/05/10	0,034	99,691	111,179	110,750
<b>FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE</b>								
70	FCP IRADETT 20	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,280	11,531	12,068	11,943
71	FCP IRADETT 50	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,230	12,327	13,161	13,011
72	FCP IRADETT 100	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,135	15,797	17,149	16,951
73	FCP IRADETT CEA	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,250	15,561	17,922	17,704
74	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30-juin-09	-	-	10,846	12,299	12,104
75	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08-sept-08	06/04/10	1,193	120,055	128,032	127,872
76	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03-avr-07	26/08/09	-	119,707	135,204	133,924
77	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03-avr-07	26/08/09	-	116,320	131,406	130,031
78	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04-juin-07	28/05/10	0,351	17,671	20,665	20,509
<b>FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE</b>								
79	FCP AMEN PREVOYANCE	Amen Invest	01-févr-10	-	-	100,000	102,412	104,154
80	FCP AMEN PERFORMANCE	Amen Invest	01-févr-10	-	-	100,000	106,614	108,088
81	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSETS MANAGEMENT	15-janv-07	13/04/10	2,864	127,788	142,165	145,938
82	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25-mai-09	07/06/10	0,117	10,385	10,648	10,732
83	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25-févr-08	07/06/10	1,935	115,099	126,042	127,219
84	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25-févr-08	07/06/10	3,230	113,355	117,827	119,843
85	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15-nov-05	17/05/10	2,065	159,087	169,664	174,293
86	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15-nov-05	17/05/10	1,967	143,828	151,654	155,477
87	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15-nov-05	17/05/10	3,786	129,895	133,649	135,882
88	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28-avr-06	17/05/10	236,843	9 142,327	9 715,658	10 028,818
89	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20-juil-09	-	-	134,168	165,664	170,552
90	FCP SMART EQUITY	SMART Asset Management	01-sept-09	-	-	1 166,664	1 425,979	1 434,952
91	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27-janv-10	-	-	100,000	103,970	103,776
92	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03-mars-10	-	-	100,000	105,842	109,866
93	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30-nov-09	-	-	9 989,736	10 073,875	10 267,534

**BULLETIN OFFICIEL  
DU CONSEIL DU MARCHÉ 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