



# Bulletin Officiel

N° 3658 Jeudi 5 Aout 2010

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

## SOMMAIRE

### COMMUNIQUE DU CMF

#### AGREMENT DE CONSTITUTION D'OPCVM

FCP SAFA 2

#### AGREMENT DE DESIGNATION DE DEPOSITAIRE

BANQUE TUNISO-KOWEITIEENNE EN TANT QUE DEPOSITAIRE  
D'UNIVERS OBLIGATIONS SICAV 2

#### DEMARRAGE DES SOUSCRIPTIONS

TUNISIAN DEVELOPMENT FUND 3

### AVIS DES SOCIETES

#### COMMUNIQUE DE PRESSE

SOCIETE TUNISIENNE DE L'AIR -TUNISAIR- 4

#### AUGMENTATION DE CAPITAL

SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU  
NORD OUEST – SODINO - 5-6

#### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE

« EMPRUNT SUBORDONNE AMEN BANK 2010 » 7-9

### COURBE DES TAUX

10

### VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

11-12

### ANNEXE I

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2010 :

MAXULA INVESTISSEMENT SICAV

### ANNEXE II

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRE ARRETES AU 30 JUIN 2010 :

Tunisie Profilés Aluminium -TPR-

**COMMUNIQUE DU CMF**

**AGREMENT DE CONSTITUTION D'OPCVM**

Le Conseil du Marché Financier a décidé, en date du 28 juillet 2010, d'agréer le fonds suivant :

**FCP SAFA**

*Fonds Commun de Placement  
régis par le Code des Organismes de Placement Collectif  
promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001.  
Siège Social : 05 rue Mustapha Sfar -1002-Tunis*

SMART ASSET MANAGEMENT et AMEN BANK ont obtenu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 28 juillet 2010, pour la création d'un Fonds Commun de Placement, de type mixte, dénommé « FCP SAFA » d'un montant initial de D.100 000 divisé en 1 000 parts de D. 100 chacune.

**AGREMENT DE DESIGNATION DE DEPOSITAIRE**

Le Conseil du Marché Financier a décidé, en date du 28 juillet 2010, d'agréer la désignation de la Banque Tuniso-Koweïtienne en tant que dépositaire d'Univers Obligations SICAV en remplacement de l'Arab Tunisian Bank.

**COMMUNIQUE DU CMF (suite)****DEMARRAGE DE SOUSCRIPTIONS****TUNISIAN DEVELOPMENT FUND**  
Fonds Commun De Placement à Risque  
régé par le code des Organismes de Placement Collectif  
promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001  
**Agrément du CMF n°06-2010 du 17 mars 2010**

Il est porté à la connaissance du public que le démarrage des opérations de souscriptions publiques aux parts de TUNISIAN DEVELOPMENT FUND aura lieu à partir du lundi 09 août 2010.

TUNISIAN DEVELOPMENT FUND présente les caractéristiques suivantes :

**RENSEIGNEMENTS GENERAUX :**

**Dénomination :** TUNISIAN DEVELOPMENT FUND

**Domiciliation :** Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 Tunis.

**Forme juridique :** Fonds Commun de Placement à Risque.

**Type :** Fonds Commun de Placement à Risque.

**Objet :** La participation pour le compte des porteurs de parts et en vue de sa rétrocession, au renforcement des fonds propres des entreprises qui réalisent les projets prévus à l'article 21 de la loi n° 88-92 du 2 Août 1988, relative aux sociétés d'investissement, telle que modifiée et complétée par les textes subséquents.

**Législation applicable :** Le code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001.

**Montant des fonds :** 15 000 000 D répartis en 1 500 parts de 10 000 D chacune.

**Date d'agrément :** 17 mars 2010.

**Promoteurs :** UGFS-NA et la BIAT.

**Gestionnaire :** UGFS-NA.

**Dépositaire :** BIAT.

**Distributeur :** UGFS-NA.

**Période de souscription :** Les souscriptions s'effectuent pendant une période de souscription de 12 mois à compter de la date d'ouverture des souscriptions au public. Le fonds sera fermé dès que les souscriptions atteindront 15 Millions de Dinars, ou, de toutes façons, au bout de la période de souscription, même si l'actif cible n'est pas atteint.

**Prix de souscription :** Le prix de souscription est égal à la valeur d'origine des parts augmentée de 2% HT à titre de commission acquise au gestionnaire.

La souscription initiale minimale pour chaque porteur de parts est de 100 000 D.  
Les souscriptions sont uniquement effectuées en numéraire.

**Période de blocage :** Toute la durée du fonds.

**Pour plus d'informations sur TUNISIAN DEVELOPMENT FUND, un prospectus visé par le Conseil du Marché Financier, en date du 08 juillet 2010, est mis à la disposition du public auprès du distributeur et sur le site du CMF.**

**AVIS DES SOCIETES**

COMMUNIQUE DE PRESSE

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

Siège Social : Boulevard du 7 Novembre 1987 -2035 Tunis-

La Société Tunisienne de l'Air- TUNISAIR informe ses actionnaires que ses assemblées générales ordinaire et extraordinaire qui ont été fixées pour le 06 août 2010 à l'IACE sont reportées à une date ultérieure.

Les actionnaires seront informés de la nouvelle date par voie de communiqué de presse et sur le site du CMF.

-----  
*\* 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.*

## AVIS DES SOCIÉTÉS (suite)

### AUGMENTATION DE CAPITAL

### VISAS DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER :

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

### **Société de Développement et d'Investissement du Nord Ouest « SODINO »**

Avenue Taieb M'Hiri, Bâtiment Société de la Foire de Siliana –6100– Siliana

Conformément à la décision de Monsieur le Président de la République relative au doublement du Capital des Sociétés d'Investissement à Capital Risque, l'Assemblée Générale Extraordinaire de la Société de Développement et d'Investissement du Nord Ouest « SODINO » tenue le 24 Juin 2010 a décidé d'augmenter le capital de la société pour le porter de **24 millions de dinars à 48 millions de dinars** par l'émission de 2.400.000 actions nouvelles de nominal 10 dinars à libérer de la moitié lors de la souscription et a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour fixer les caractéristiques et les conditions de cette augmentation.

L'Assemblée Générale Extraordinaire a également décidé, au cas où les souscriptions qui seront réalisées n'atteignent pas la totalité de l'augmentation de capital, de déléguer au Conseil d'Administration le pouvoir de recourir à la faculté prévue par l'article 298 du Code des Sociétés Commerciales qui consiste en l'offre des actions non souscrites au public, totalement ou partiellement.

#### **Caractéristiques de l'émission :**

- Montant de l'émission** : Le capital social sera augmenté de 24.000.000 DT par souscription en numéraire.
- Nombre d'actions à émettre** : 2.400.000 actions.
- Valeur nominale des actions** : 10 dinars.
- Forme des actions à émettre** : nominative.
- Catégorie** : ordinaire.

#### **Prix d'émission :**

Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront émises à leur valeur nominale, sans prime d'émission, soit **10 dinars** l'action à libérer de la moitié lors de la souscription.

#### **Droit préférentiel de souscription :**

La souscription aux 2.400.000 actions nouvelles sera réservée, à titre préférentiel, aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel ainsi qu'aux cessionnaires de droits de souscription en bourse, tant à titre irréductible qu'à titre réductible.

L'exercice de ce droit s'effectue de la manière suivante :

##### ***A titre irréductible***

A raison d'**une (01) action nouvelle pour une (01) action ancienne**.

##### ***A titre réductible***

En même temps qu'ils exercent leurs droits à titre irréductible, les propriétaires et/ou les cessionnaires de droits de souscription pourront, en outre, souscrire à titre réductible le nombre d'actions nouvelles qu'ils veulent. Leurs demandes seront satisfaites en utilisant les actions nouvelles qui n'auraient pas été éventuellement absorbées par les demandes à titre irréductible.

Chaque demande sera satisfaite au prorata du nombre des droits de souscription exercés à titre irréductible et en fonction du nombre d'actions nouvelles disponibles.

#### **Période de souscription :**

La souscription aux 2.400.000 actions nouvelles à émettre en numéraire sera réservée, à titre préférentiel, aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel et aux cessionnaires de droits de souscription en bourse, tant à titre irréductible que réductible, à raison d'une (01) action nouvelle souscrite pour une (01) action ancienne et ce du **17/08/2010 au 15/10/2010 inclus\***.

#### **Souscription publique :**

Passé le délai de souscription réservé aux anciens actionnaires pour l'exercice de leur droit préférentiel de souscription, les actions nouvelles éventuellement non souscrites seront offertes au public du **18/10/2010 au 12/11/2010 inclus**.

Les souscriptions seront clôturées, sans préavis, dès que les actions émises seront souscrites en totalité.

Toutefois, cette date ne doit pas excéder les trois mois qui suivent la date d'ouverture des souscriptions, soit au plus tard le **12/11/2010**.

---

\* Les actionnaires et / ou cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs dépositaires d'exercer leurs droits avant la séance de Bourse du 15/10/2010 sont informés que leurs dépositaires procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

- Suite -

### **Etablissements domiciliaires :**

Les souscriptions seront reçues et les versements effectués, sans frais, au siège de la société et auprès de tous les intermédiaires en bourse. En souscrivant, il devra être versé par action souscrite le montant de **5 Dinars représentant la moitié de la valeur nominale de l'action**.

Les fonds versés à l'appui des souscriptions seront déposés dans les comptes indisponibles suivants réservés tous à l'augmentation du capital de la SODINO :

* BH Agence Siliana	14103103300700011085
* BIAT Agence Lafayette	08006011053200190019
* BT Agence Siliana	05402000020087003074
* STB Agence Siliana	10401061106815078894
* ATTIJARI BANK Agence Siliana	04110097001124705329
* BNA Agence Siliana	03206031032104515122
* ATB Agence Siliana	01080112119000039433
* STUSID Bank Agence Centrale	21000000404200077062

Après répartition, les sommes restant disponibles sur les fonds versés à l'appui des souscriptions à titre réductible non satisfaites seront remboursées, sans intérêts, au guichet qui aura reçu les souscriptions dans un délai ne dépassant pas les **10 jours** à partir de la date de clôture des souscriptions, soit au plus tard le **25/10/2010**.

### **Jouissance des actions nouvelles souscrites :**

Les 2.400.000 actions nouvelles souscrites porteront jouissance à partir du **1<sup>er</sup> Juillet 2010** à hauteur de leur libération soit la moitié.

### **Négociation en Bourse :**

#### Négociation en Bourse des actions anciennes :

Les 2.400.000 actions anciennes composant le capital social actuel de la SODINO seront négociées à partir du **17/08/2010**, droits de souscription détachés.

#### Négociation en Bourse des actions nouvelles souscrites

Les 2.400.000 actions nouvelles à souscrire en numéraire et libérées de la moitié seront négociables en bourse à partir de la réalisation définitive de l'augmentation du capital et la publication de la notice conséquente au Journal Officiel de la République Tunisienne, aux bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis et aux quotidiens de la place. Elles seront dès lors négociées sur le marché hors-cote séparément des actions anciennes jusqu'à leur libération totale et la mise en paiement des dividendes de l'année au cours de laquelle la libération aura lieu en totalité. A partir de cette date, toutes les actions seront entièrement assimilées.

#### Négociation en Bourse des droits de souscription

Les négociations en bourse sur les droits de souscription auront lieu du **17/08/2010 au 15/10/2010 inclus\***.

Il est à préciser qu'aucune séance de régularisation ne sera organisée au-delà des délais précités.

### **Prise en charge par la STICODEVAM :**

Les actions nouvelles souscrites ne seront pas prises en charge par la STICODEVAM.

Les droits de souscription ne seront pas pris en charge par la STICODEVAM.

A cet effet, la STICODEVAM n'assurera pas les règlements/livraisons sur lesdits droits et actions négociés en bourse.

Un prospectus d'émission visé par le CMF sous le n° **10-0707** en date du **02/08/2010**, sera mis à la disposition du public, sans frais, auprès de la Société de Développement et d'Investissement du Nord Ouest et sur le site Internet du CMF : [www.cmf.org.tn](http://www.cmf.org.tn).

---

\* Les actionnaires et / ou cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs dépositaires d'exercer leurs droits avant la séance de Bourse du 15/10/2010 sont informés que leurs dépositaires procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

## AVIS DES SOCIETES (suite)

### 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'aout 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

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 d'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)

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

### COURBE DES TAUX DU 05 AOUT 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	4,583%		
TN0008002370	BTCT 52 SEMAINES 10/08/2010		4,584%	
TN0008002388	BTCT 52 SEMAINES 07/09/2010		4,590%	
TN0008002396	BTC 52 SEMAINES 12/10/2010		4,599%	
TN0008002404	BTC 52 SEMAINES 16/11/2010		4,607%	
TN0008002420	BTC 52 SEMAINES 18/01/2011		4,622%	
TN0008002438	BTC 52 SEMAINES 01/03/2011		4,632%	
TN0008002446	BTC 52 SEMAINES 05/04/2011		4,640%	
TN0008002453	BTC 52 SEMAINES 10/05/2011		4,648%	
TN0008002461	BTC 52 SEMAINES 14/06/2011		4,656%	
TN0008000283	BTA 2 ans "4,3% août 2011"		4,669%	996,478
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,721%	1 018,815
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,806%	1 004,215
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,857%	1 035,524
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,901%	1 085,333
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,921%	1 116,008
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,972%	1 079,714
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	5,065%		1 008,273
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,171%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,306%	1 081,593
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,562%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	5,607%		992,236
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		5,606%	1 108,554
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	5,606%		

<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	TUNISIESICAV	TUNISIE VALEURS	20-juil-92	130,635	133,330	133,340		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02-janv-07	11,562	11,601	11,602		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23-janv-06	1,180	1,199	1,199		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01-oct-92	31,352	32,126	32,129		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17-mai-93	43,193	44,226	44,229		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL quotidienne</i>								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	28-mars-08	142,554	166,912	167,005		
7	FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	28-mars-08	618,245	698,538	699,116		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	119,657	142,655	142,307		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	114,675	131,678	131,312		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	107,668	118,148	117,981		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18-mai-09	103,884	116,740	116,590		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23-oct-09	99,737	112,323	112,135		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
13	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET	30-mars-07	1 159,446	1 248,410	1 260,750		
14	FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS GESTION	05-févr-04	1 989,862	2 193,017	2 201,47		
15	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24-oct-08	112,477	120,312	120,312		
16	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27-oct-08	111,738	120,683	120,945		
17	FCP FINA 60	FINACORP	28-mars-08	1 108,194	1 136,17	1 137,42		
18	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04-mai-09	105,306	124,508	124,508		
19	FCP KOUNOUZ	TSI	28-juil-08	140,512	162,220	162,22		
20	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16-mars-09	12,597	15,037	14,75		
21	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	13-mars-09	5 227,909	5 707,046	5 707,05		
22	FCP VALEURS SERENITE 2013	TUNISIE VALEURS	15-janv-08	6 168,392	6 586,625	6 586,63		
23	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23-janv-06	2,018	2,329	2,363		
24	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23-janv-06	1,668	1,855	1,872		
25	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15-sept-09	1,106	1,168	1,199		
<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	106,672	106,682
27	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02-oct-95	24/03/10	3,950	104,705	102,942	102,952
28	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	02-mai-06	05/03/10	3,991	105,146	103,468	103,478
29	ATTIJARI OBLIGATAIRES SICAV	ATTIJARI GESTION	01-nov-00	12/05/10	4,453	103,561	101,470	101,480
30	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07-mai-07	19/04/10	3,425	103,057	102,051	102,061
31	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01-sept-03	27/05/10	3,976	107,137	105,234	105,243
32	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06-janv-97	10/05/10	4,289	104,221	102,292	102,302
33	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSETS MANAGEMENT	16-avr-07	13/04/10	3,843	104,184	102,542	102,552
34	SICAV TRESOR	BIAT ASSETS MANAGEMENT	03-févr-97	13/04/10	4,337	104,369	102,368	102,379
35	MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12-nov-01	18/06/10	3,955	106,171	104,318	104,328
36	GENERAL OBLIG SICAV	CGI	01-juin-01	13/05/10	4,100	103,266	101,363	101,373
37	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17-déc-01	19/04/10	4,111	104,345	102,661	102,673
38	FINA O SICAV	FINACORP	11-févr-98	17/05/10	4,108	104,623	102,605	102,614
39	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07-oct-98	08/04/10	3,770	106,288	104,622	104,632
40	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20-mai-02	07/04/10	3,920	106,291	104,591	104,607
41	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02-févr-10	-	-	100,000	101,467	101,475
42	SICAV RENDEMENT	SBT	02-nov-92	31/03/10	3,580	103,071	101,519	101,528
43	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16-oct-00	27/05/10	4,090	104,494	102,809	102,820
44	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10-nov-97	10/05/10	4,088	102,662	100,893	100,903
45	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06-juil-09	-	-	102,837	104,802	104,811
46	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05-juin-08	15/06/10	3,435	104,138	102,771	102,784
47	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20-févr-97	10/05/10	4,162	103,032	101,166	101,176
48	AL HIFADH SICAV	TSI	15-sept-08	05/05/10	3,731	104,557	103,043	103,053
49	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01-août-05	28/05/10	3,629	104,638	103,180	103,190
50	ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15-nov-93	18/05/10	3,613	102,042	100,689	100,698

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
51	FCP SALAMETT PLUS	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,390	10,493	10,399	10,399
52	FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	11-nov-08	24/05/10	4,952	104,934	102,411	102,422
53	FCP SECURAS	STB Manager	08-sept-08	05/04/10	3,441	102,193	100,775	100,784
FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
54	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25-févr-08	07/06/10	4,325	102,252	100,435	100,506
SICAV MIXTES								
55	ARABIA SICAV	AFC	15-août-94	22/04/10	0,770	70,388	76,733	76,463
56	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22-mars-94	12/05/10	1,685	136,395	161,611	161,386
57	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22-mars-94	12/05/10	19,014	1 355,316	1 590,240	1 590,113
58	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSETS MANAGEMENT	25-avr-94	13/04/10	3,385	105,405	113,824	113,819
59	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSETS MANAGEMENT	01-nov-01	13/04/10	2,853	113,757	123,064	123,121
60	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08-déc-93	10/05/10	0,577	91,143	105,708	105,561
61	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26-juil-99	19/04/10	0,369	15,562	16,428	16,445
62	SICAV CROISSANCE	SBT	27-nov-00	31/03/10	4,222	254,450	282,413	282,419
63	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22-sept-94	03/05/10	2,116	49,465	53,288	53,401
64	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01-mars-06	28/05/10	0,184	1 890,601	2 290,061	2 288,904
65	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30-mars-94	27/04/10	1,977	74,615	79,141	79,166
66	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01-févr-95	29/04/10	1,418	57,159	58,822	58,789
67	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01-févr-99	18/05/10	1,690	101,028	103,924	103,953
68	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17-mai-99	18/05/10	1,801	106,984	114,599	114,632
69	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10-avr-00	18/05/10	0,034	99,691	112,598	112,678
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
70	FCP IRADETT 20	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,280	11,531	11,861	11,844
71	FCP IRADETT 50	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,230	12,327	12,990	12,973
72	FCP IRADETT 100	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,135	15,797	17,187	17,131
73	FCP IRADETT CEA	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,250	15,561	17,972	17,922
74	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30-juin-09	-	-	10,846	12,477	12,449
75	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08-sept-08	06/04/10	1,193	120,055	131,532	131,655
76	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03-avr-07	26/08/09	-	119,707	134,617	134,419
77	BNAC CONFiance FCP	BNA CAPITAUX	03-avr-07	26/08/09	-	116,320	129,637	129,456
78	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04-juin-07	28/05/10	0,351	17,671	20,915	20,888
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
79	FCP AMEN PREVOYANCE	Amen Invest	01-févr-10	-	-	100,000	102,903	103,070
80	FCP AMEN PERFORMANCE	Amen Invest	01-févr-10	-	-	100,000	107,630	108,708
81	FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT ASSETS MANAGEMENT	15-janv-07	13/04/10	2,864	127,788	145,938	147,920
82	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25-mai-09	07/06/10	0,117	10,385	10,584	10,584
83	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25-févr-08	07/06/10	1,935	115,099	125,077	125,077
84	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25-févr-08	07/06/10	3,230	113,355	118,406	118,406
85	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15-nov-05	17/05/10	2,065	159,087	173,091	173,091
86	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15-nov-05	17/05/10	1,967	143,828	153,747	153,747
87	MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	15-nov-05	17/05/10	3,786	129,895	135,299	135,299
88	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28-avr-06	17/05/10	236,843	9 142,327	9 983,171	9 983,171
89	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20-juil-09	-	-	134,168	167,340	167,340
90	FCP SMART EQUITY	SMART Asset Management	01-sept-09	-	-	1 166,664	1 435,780	1 435,780
91	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27-janv-10	-	-	100,000	105,115	106,663
92	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03-mars-10	-	-	100,000	107,823	110,644
93	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30-nov-09	-	-	9 989,736	10 243,602	10 345,465

**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

**MAXULA INVESTISSEMENT SICAV**  
**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS**  
**FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2010**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 14 avril 2010 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «Maxula Investissement SICAV» pour la période allant du premier Avril au 30 Juin 2010, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 6.786.699, un actif net de D : 6.762.140 et un bénéfice de la période de D : 62.223.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «Maxula Investissement SICAV» comprenant le bilan arrêté au 30 Juin 2010, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

**Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers**

1. La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

**Responsabilité de l'auditeur**

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

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers. Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

**Opinion**

3. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « Maxula Investissement SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 Juin 2010, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

4. Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler que les emplois en obligations émises par la « CIL », la « STB » et « Hannibal Lease » représentent à la clôture de la période respectivement, 11,14%, 11,13% et 11,45% de l'actif net de la société, se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

Par ailleurs, les emplois en placements monétaires et les disponibilités représentent à la clôture de la période, 16,17% de l'actif net de la société, se situant ainsi au dessous du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**Mustapha MEDHIOUB**

**BILAN ARRETE AU 30 JUI 2010**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<i>ACTIF</i>	<i>Note</i>	<i>30/06/2010</i>	<i>30/06/2009</i>	<i>31/12/2009</i>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	5 593 230,099	3 185 758,013	4 263 421,579
Obligations et valeurs assimilées		5 476 829,636	2 853 731,627	4 262 768,365
Tires des Organismes de Placement Collectif		116 400,463	332 026,386	653,214
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		1 093 380,801	3 605 980,336	2 441 115,841
Placements monétaires	5	627 202,805	3 595 147,247	1 958 498,598
Disponibilités		466 177,996	10 833,089	482 617,243
<b>Créances d'exploitation</b>	8	100 087,616	30 354,907	3 219,825
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>6 786 698,516</b>	<b>6 822 093,256</b>	<b>6 707 757,245</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	9	18 723,840	19 070,585	23 657,745
<b>Autres créditeurs divers</b>	10	5 834,977	5 636,494	5 668,976
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>24 558,817</b>	<b>24 707,079</b>	<b>29 326,721</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	13	6 645 600,113	6 675 507,520	6 457 877,095
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables de l'exercice clos		279,972	172,243	166,151
Sommes distribuables de la période		116 259,614	121 706,414	220 387,278
<b>ACTIF NET</b>		<b>6 762 139,699</b>	<b>6 797 386,177</b>	<b>6 678 430,524</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>6 786 698,516</b>	<b>6 822 093,256</b>	<b>6 707 757,245</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2010</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2010</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2009</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2009</i>	<i>Année 2009</i>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	6	63 370,278	122 761,235	46 779,040	75 284,130	166 849,806
Revenus des obligations et valeurs assimilées		59 602,778	113 068,735	32 119,750	60 595,244	160,920
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		3 767,500	9 692,500	14 659,290	14 688,886	14 688,886
<b>Revenus des placements monétaires</b>	7	16 641,945	32 278,655	22 984,204	37 789,704	91 052,683
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>80 012,223</b>	<b>155 039,890</b>	<b>69 763,244</b>	<b>113 073,834</b>	<b>257 902,489</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	11	(15 693,884)	(29 739,665)	398,142	519,913	(50 361,779)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>64 318,339</b>	<b>125 300,225</b>	<b>58 365,102</b>	<b>92 553,921</b>	<b>207 540,710</b>
<b>Autres charges</b>	12	(2 064,775)	(4 141,729)	(1 478,722)	(2 656,870)	(6 672,340)

<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>62 253,564</b>	<b>121 158,496</b>	<b>56 886,380</b>	<b>89 897,051</b>	<b>200 868,370</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	(8 198,085)	(4 898,882)	29 217,027	31 809,363	19 518,908
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>	<b>54 055,479</b>	<b>116 259,614</b>	<b>86 103,407</b>	<b>121 706,414</b>	<b>220 387,278</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	8 198,085	4 898,882	(29 10) 217,027	(31 809,363)	(19 1) 518,908
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	2 106,122	(1 846,814)	181,499	(9 575,105)	027,569
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	(2 136,526)	417,010	6 374,874	12 363,114	222,600
Frais de négociation	-	-	-	-	24 (271,477)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>	<b>62 223,160</b>	<b>119 728,692</b>	<b>53 079,755</b>	<b>92 685,060</b>	<b>223 791,924</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Période du 01/04 au 30/06/2010</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2010</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2009</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2009</i>	<i>Année 2009</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>62 223,160</b>	<b>119 728,692</b>	<b>53 079,755</b>	<b>92 685,060</b>	<b>223 791,924</b>
Résultat d'exploitation	62 253,564	121 158,496	56 886,380	89 897,051	200 868,370
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	2 106,122	(1 846,814)	(10 181,499)	(9) 575,105	(1 027,569)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	(2 136,526)	417,010	6 374,874	12 363,114	24 222,600
Frais de négociation de titres	-	-	-	-	(271,477)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	<b>(319 884,375)</b>	<b>(319 884,375)</b>	<b>(205 283,395)</b>	<b>(205) 283,395</b>	<b>(205) 283,395</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>(313 204,025)</b>	<b>283 864,858</b>	<b>2 057 617,812</b>	<b>1 300 364,775</b>	<b>1 050 302,258</b>
<b>Souscriptions</b>				8 082	22 928
- Capital	6 490 428,390	11 196 897,819	4 104 463,989	130,578	561,465
- Régularisation des sommes non distribuables	83,896	1 054,176	5 712,776	9 164,273	41 907,326
- Régularisation des sommes distribuables	353 373,594	536 034,556	168 794,181	309 050,925	704 666,338
<b>Rachats</b>				(2 132)	(6 847)
- Capital	(6 875 316,400)	(11 007 877,720)	884,773)	561,260)	(21 929) 831,295)
- Régularisation des sommes non distribuables	(212,292)	(921,453)	(2 554,345)	(5) 247,041)	(39) 916,916)
- Régularisation des sommes distribuables	(281 561,213)	(441 322,520)	(85 914,016)	(247) 172,700)	(655) 084,660)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(570 865,240)</b>	<b>83 709,175</b>	<b>1 905 414,172</b>	<b>1 187 766,440</b>	<b>1 068 810,787</b>
<b>ACTIF NET</b>				5 609	5 609
En début de période	7 333 004,939	6 678 430,524	4 891 972,005	619,737	619,737
En fin de période	6 762 139,699	6 762 139,699	6 797 386,177	6 797 386,177	6 678 430,524
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>					
En début de période	69 827	64 128	46 825	54 172	54 172
En fin de période	66 005	66 005	66 479	66 479	64 128
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>102,449</b>	<b>102,449</b>	<b>102,249</b>	<b>102,249</b>	<b>104,142</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>0,83%</b>	<b>1,67%</b>	<b>0,97%</b>	<b>1,87%</b>	<b>3,69%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS****ARRETES AU 30 JUIN 2010****NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

MAXULA INVESTISSEMENT SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 17 décembre 2007 à l'initiative de la société « MAXULA BOURSE » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 27 décembre 2006.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, MAXULA INVESTISSEMENT SICAV bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

**NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2010, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

**NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

Les états inclus dans les états financiers intermédiaires sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

**3.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat.

Les intérêts sur les placements en obligations et bons et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

**3.2- Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées**

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restante à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

**3.3- Evaluation des titres OPCVM**

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

**3.4- Evaluation des autres placements**

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.



**3.5- Cession des placements**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

**Note 4 : Portefeuille- titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2010, à D : 5.593.230,099, et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2010	% Actif net
<b>Obligations des sociétés &amp; valeurs assimilées</b>		<b>5 325 624,600</b>	<b>5 476 829,636</b>	<b>80,99%</b>
<b><u>Obligations</u></b>				
Obligations AIL 2008 au taux de 6,5%	5 000	400 000,000	415 614,247	6,15%
Obligations AIL 2010/1 au taux de 5,25%	500	50 000,000	50 483,288	0,75%
Obligations ATL 2008 au taux de 7%	5 000	500 000,000	524 010,959	7,75%
Obligations Attijari Leasing SUB 2009 au taux de 5,5%	2 450	245 000,000	249 636,877	3,69%
Obligations Attijari Leasing SUB 2009 au taux de TMM+1%	2 000	200 000,000	203 587,687	3,01%
Obligations BTK 2009 au taux de TMM+0,8%	1 000	100 000,000	101 373,425	1,50%
Obligations CIL 2008/1 au taux de 6,5%	1 000	80 000,000	83 487,562	1,23%
Obligations CIL 2009/1 au taux de 5,5%	3 500	349 999,600	364 598,032	5,39%
Obligations CIL 2009/3 au taux de 5,25%	1 500	150 000,000	152 640,822	2,26%
Obligations CIL 2009/3 au taux de TMM+0,75%	1 500	150 000,000	152 496,457	2,26%
Obligations TLG 2008/2 au taux de 6,5%	3 000	240 000,000	247 385,425	3,66%
Obligations STB 2008/2 au taux de 6,5%	4 700	440 625,000	448 974,281	6,64%
Obligations STB 2010/1 au taux de 5,3%	1 500	150 000,000	151 742,466	2,24%
Obligations STB 2010/1 au taux de TMM+0,7%	1 500	150 000,000	151 615,233	2,24%
Obligations TL 2009/1 au taux de 6,5%	1 500	120 000,000	122 068,603	1,81%
Obligations TL 2009/2 au taux de 5,125%	1 500	150 000,000	151 583,836	2,24%
Obligations Amen Bank 2009/1 au taux variable de TMM+0,85%	3 000	300 000,000	309 121,723	4,57%
Obligations U.I.B 2009/1 au taux de 5,25%	3 000	300 000,000	312 047,671	4,61%
Obligations H.L 2009/1 au taux variable de TMM+1,5%	5 000	500 000,000	520 535,496	7,70%
Obligations H.L 2009/2 au taux de 5,5%	1 000	100 000,000	103 363,288	1,53%
Obligations H.L 2010/1 au taux de 5,25%	1 500	150 000,000	150 224,384	2,22%
Obligations BH 2009 au taux de TMM+0,8%	2 000	200 000,000	203 999,413	3,02%
Obligations CHO 2009 au taux de TMM+1%	3 000	300 000,000	306 238,461	4,53%
<b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>		<b>118 246,556</b>	<b>116 400,463</b>	<b>1,72%</b>

Actions SICAV				
TUNISO-EMIRATIE SICAV	1 137	117 456,303	115 621,530	1,71%
AMEN PREMIERE	5	525,026	513,033	0,01%
TUNISIE SICAV	2	265,227	265,900	0,00%
<b>Total</b>		<b>5 443 871,156</b>	<b>5 593 230,099</b>	<b>82,71%</b>

**Note 5 : Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2010 à D : 627.202,805 et se détaille comme suit:

<i>Désignation du titre</i>	<i>Valeur nominale</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30/06/2010</i>	<i>% Actif net</i>
<b>Dépôt à vue</b>		<b>624 095,821</b>	<b>627 202,805</b>	<b>9,28%</b>
AMEN BANK		624 095,821	627 202,805	9,28%
<b>Total général</b>		<b>624 095,821</b>	<b>627 202,805</b>	<b>9,28%</b>

**Note 6 : Revenus du portefeuille titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 63.370,278 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2010, contre D : 46.779,040 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	<b>Trimestre 2 2010</b>	<b>Trimestre 2 2009</b>
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	59 602,778	32 119,750
<b><u>Dividendes</u></b>		
<i>Revenus des Titres OPCVM</i>		
- des titres OPCVM	3 767,500	14 659,290
<b>TOTAL</b>	<b>63 370,278</b>	<b>46 779,040</b>

**Note 7 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.04 au 30.06.2010 à D : 16.641,945, contre D : 22.984,204 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2009 et représente le montant des intérêts courus sur les dépôts, les certificats de dépôt et les billets de trésorerie, et se détaille comme suit :

	<b>Trimestre 2 2010</b>	<b>Trimestre 2 2009</b>
Intérêts des billets de trésorerie	12 392,468	842,210
Intérêts des dépôts à vue	1 713,718	5 484,932
Intérêts des comptes à terme	-	483,513
Intérêts des certificats de dépôt	2 535,759	16 173,549
<b>TOTAL</b>	<b>16 641,945</b>	<b>22 984,204</b>

**Note 8 : Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste présente au 30 juin 2010 un solde de D : 100.087,616, contre D : 30.354,907 pour la même date de l'exercice précédent et englobe principalement le solde des souscriptions et des rachats de la journée du 30 Juin 2010.

**Note 9 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 30.06.2010 à D : 18.723,840 contre D : 19.070,585 au 30.06.2009 et englobe le montant à payer au titre des commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elle se détaille ainsi :

	<u>30/06/2010</u>	<u>30/06/2009</u>
Smart Asset Management	6 742,355	8 848,381
Maxula Bourse	10 113,533	8 848,380
Rémunération du dépositaire	1 867,952	1 373,824
<b>Total</b>	<u><b>18 723,840</b></u>	<u><b>19 070,585</b></u>

**Note 10 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2010 à D : 5.834,977 contre D : 5.636,494 au 30.06.2009, et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2010</u>	<u>30/06/2009</u>
Redevance du CMF	729,258	517,429
Honoraires du commissaire aux comptes	-	4 040,024
Retenue à la source sur commissions	3 961,671	1 079,041
Autres	1 144,048	-
<b>Total</b>	<u><b>5 834,977</b></u>	<u><b>5 636,494</b></u>

**Note 11 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01.04 au 30.06.2010 à D : 15.693,884 contre D : 11.398,142 pour la même période de l'exercice précédent, et représente les commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elles se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2010</u>	<u>30/06/2009</u>
Commission de gestion	5 381,215	4 884,917
Commission de distribution	8 071,823	4 884,916
Commission de dépôt	2 240,846	1 628,309
<b>Total</b>	<u><b>15 693,884</b></u>	<u><b>11 398,142</b></u>

**Note 12 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.04 au 30.06.2010 à D : 2.064,775 contre D : 1.478,722 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2010</u>	<u>30/06/2009</u>
Redevance du CMF	1 900,149	1 379,922
Commissions bancaires	116,500	98,800
Autres	48,126	-
<b>Total</b>	<u><b>2 064,775</b></u>	<u><b>1 478,722</b></u>

**Note 13 : Capital**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du premier janvier au 30 Juin 2010, se détaillent comme suit :

Capital au 31-12-2009

Montant	6 457 877,095
Nombre de titres	64 128
Nombre d'actionnaires	245

Souscriptions réalisées

Montant	11 196 897,819
Nombre de titres émis	111 187
Nombre d'actionnaires nouveaux	200

Rachats effectués

Montant	(11 007 877,720)
Nombre de titres rachetés	(109 310)
Nombre d'actionnaires sortants	(241)

Autres mouvements

Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	417,010
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(1 846,814)
Régularisation des sommes non distribuables	132,723

Capital au 30-06-2010

Montant	6 645 600,113
Nombre de titres	66 005
Nombre d'actionnaires	204

AVIS DES SOCIETES
-------------------

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES****Tunisie Profilés Aluminium -TPR-**

Siège social : Rue des usines Z.1 sidi rézig, Megrine 2033 Tunisie

La Société Tunisie Profilé Aluminium -TPR-, publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2010 accompagnés du rapport des commissaires aux comptes Mr Mohamed CHERIF (AMC Ernst & Young) et Mr Naoufel AMRI.

**BILAN**

**Arrêté au 30 Juin 2010**  
**(Exprimé en dinar tunisien)**

Actifs	Notes	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
<b>Actifs non courants</b>				
<b>Actifs immobilisés</b>				
Immobilisations incorporelles		466 976	320 904	466 976
- Amortissements des immobilisations incorporelles		(226 149)	(176 380)	(196 339)
<b>Immobilisations incorporelles nettes</b>	<b>B.1</b>	<b>240 827</b>	<b>144 523</b>	<b>270 637</b>
Immobilisations corporelles		35 972 975	37 824 440	39 480 504
- Amortissements des immobilisations corporelles		(19 910 273)	(18 913 285)	(20 037 333)
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>	<b>B.2</b>	<b>16 062 702</b>	<b>18 911 155</b>	<b>19 443 171</b>
Immobilisations financières		8 060 859	7 749 696	7 540 699
- Provisions des immobilisations financières		(169 332)	(116 863)	(169 610)
<b>Immobilisations financières nettes</b>	<b>B.3</b>	<b>7 891 527</b>	<b>7 632 834</b>	<b>7 371 089</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>24 195 056</b>	<b>26 688 513</b>	<b>27 084 896</b>
Autres actifs non courants		-	-	-
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>24 195 056</b>	<b>26 688 513</b>	<b>27 084 896</b>
<b>Actifs courants</b>				
Stocks		23 138 341	19 210 597	14 534 676
- Provisions sur stocks		(202 711)	(202 711)	(202 711)
<b>Stocks nets</b>	<b>B.4</b>	<b>22 935 631</b>	<b>19 007 886</b>	<b>14 331 966</b>
Clients et comptes rattachés		25 739 697	25 639 783	17 915 790
- Provisions sur comptes clients		(4 565 387)	(4 357 515)	(4 558 101)
<b>Clients nets</b>	<b>B.5</b>	<b>21 174 310</b>	<b>21 282 269</b>	<b>13 357 690</b>
Comptes de régularisations et autres actifs courants		1 980 974	2 388 766	1 424 582
provision sur comptes d'actifs		(764 324)	(683 647)	(764 324)
<b>Autres actifs courants nets</b>	<b>B.6</b>	<b>1 216 650</b>	<b>1 705 119</b>	<b>660 257</b>
Placements et autres actifs financiers	B.7	24 233 008	15 425 855	23 554 270
Liquidités et équivalents de liquidités	B.8	9 041 638	3 813 327	4 699 433
<b>Total des actifs courants</b>		<b>78 601 236</b>	<b>61 234 455</b>	<b>56 603 616</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>102 796 292</b>	<b>87 922 968</b>	<b>83 688 512</b>

**BILAN**  
**Arrêté au 30 Juin 2010**  
*(Exprimé en dinar tunisien)*

Capitaux propres et passifs	Notes	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
<b>Capitaux propres</b>				
Capital social		37 000 000	36 000 000	36 000 000
Actions propres		-	-	-
Réserves		4 309 300	3 909 300	3 909 300
Autres capitaux propres		1 071 838	607 775	546 133
Résultats reportés		9 906 194	6 116 329	6 116 329
Prime d'émission		15 360 000	15 360 000	15 360 000
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>67 647 332</b>	<b>61 993 404</b>	<b>61 931 762</b>
Résultat de l'exercice avant investissement		8 567 334	6 967 067	14 189 864
Réserve spéciale de réinvestissement		-	-	1 000 000
Résultat net affectable		8 567 334	6 967 067	13 189 864
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>B.9</b>	<b>76 214 665</b>	<b>68 960 471</b>	<b>76 121 627</b>
<b>Passifs</b>				
<b>Passifs non courants</b>				
Provisions pour risques et charges	<b>B.10</b>	519 547	310 000	349 033
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>519 547</b>	<b>310 000</b>	<b>349 033</b>
<b>Passifs courants</b>				
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>B.11</b>	14 411 686	5 677 628	6 025 622
Autres passifs courants	<b>B.12</b>	3 463 660	2 599 046	1 168 608
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>B.13</b>	8 186 734	10 375 824	23 622
<b>Total des passifs courants</b>		<b>26 062 080</b>	<b>18 652 498</b>	<b>7 217 852</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>26 581 627</b>	<b>18 962 497</b>	<b>7 566 885</b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>		<b>102 796 292</b>	<b>87 922 968</b>	<b>83 688 512</b>

**ETAT DE RÉSULTAT**  
**Période du 01/01/2010 au 30/06/2010**  
*(Exprimé en dinar tunisien)*

	Notes	Période du 01/01/2010 au 30/06/2010	Période du 01/01/2009 au 30/06/2009	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2009
<b>Produits d'exploitation</b>				
Revenus	R.1	44 056 321	35 635 835	69 369 111
Autres produits d'exploitation	R.2	185 222	150 921	274 031
Production immobilisée		-	-	-
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>44 241 542</b>	<b>35 786 756</b>	<b>69 643 142</b>
<b>Charges d'exploitation</b>				
Variation des stocks de produits finis et encours	R.3	(223 382)	154 693	857 150
Achat marchandise consommées	R.4	22 037 259	17 775 973	33 212 271
Achats d'approvisionnement consommés	R.5	4 488 936	3 695 071	7 623 045
Charges de personnel	R.6	2 089 034	1 821 938	3 827 555
Dotations aux amortissements	R.7	1 240 187	1 138 451	2 282 457
Dotations aux provisions	R.7	177 522	(485 639)	(41 372)
Autres charges d'exploitation	R.8	2 942 043	2 889 137	5 786 245
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>32 751 598</b>	<b>26 989 624</b>	<b>53 547 352</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>11 489 944</b>	<b>8 797 132</b>	<b>16 095 790</b>
Charges financières nettes	R.9	(936 234)	15 300	(138 264)
Produits des placements	R.10	541 183	368 823	722 843
Autres gains ordinaires	R.11	9 129	5 264	186 142
Autres pertes ordinaires	R.12	(87 697)	(368 388)	(474 129)
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>11 016 324</b>	<b>8 818 131</b>	<b>16 392 383</b>
Impôt sur les bénéfices		(2 448 990)	(1 851 065)	(2 202 518)
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>8 567 334</b>	<b>6 967 067</b>	<b>14 189 864</b>
Effets des modifications comptables (Net d'impôt)		-	-	-
<b>Résultat de l'exercice après modification comptable</b>		<b>8 567 334</b>	<b>6 967 067</b>	<b>14 189 864</b>

**ÉTAT DE FLUX DE TRÉSORERIE**  
**Période du 01/01/2010 au 30/06/2010**  
*(Exprimé en dinar tunisien)*

	Notes	Période du 01/01/2010 au 30/06/2010	Période du 01/01/2009 au 30/06/2009	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2009
<b><i>Flux de trésorerie lié à l'exploitation</i></b>				
<b>Résultat net</b>		<b>8 567 334</b>	<b>6 967 067</b>	<b>14 189 864</b>
<b><i>Ajustement pour</i></b>				
* Amortissements et provisions	F1	1 417 709	652 812	2 241 086
<b><i>Variations des</i></b>				
* Stocks	F2	(8 603 665)	3 023 288	7 699 208
* Créances clients	F3	(7 823 906)	(6 449 307)	1 274 685
* Autres actifs	F4	(556 392)	1 016 189	1 980 374
* Fournisseurs et autres dettes	F5	10 681 116	2 902 540	1 820 096
<b><i>Autres Ajustements pour</i></b>				
* Résorption subvention d'investissement		157 854)	(65 357)	(126 999)
* Plus ou moins value de cession		2 000	-	-
* Produits Financiers		(6 214)	-	-
<b>Total des flux lié aux opérations d'exploitation</b>		<b>3 520 127</b>	<b>8 047 231</b>	<b>29 078 316</b>
<b><i>Flux de trésorerie lié aux activités d'investissement</i></b>				
Décaissements au titre d'acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	F6	(391 977)	(463 215)	(2 265 352)
Encaissements provenant de cession immobilisations corporelles et incorporelles		2 562 067	-	-
Encaissement provenant des subventions d'investissement		683 559	-	-
Décaissements au titre de l'acquisition d'immobilisations financières	F7	(3 121 902)	(2 434 564)	(2 807 224)
Encaissements provenant de cession des immobilisations financières	F8	2 601 742	128 411	710 069
<b>Total des flux lié aux opérations d'investissement</b>		<b>2 333 490</b>	<b>(2 769 368)</b>	<b>(4 362 506)</b>
<b><i>Flux de trésorerie lié aux activités de financement</i></b>				
Dividendes et autres distributions	F9	(8 995 783)	(7 566 190))	(7 999 461)
Encaissements provenant des emprunts	F10	11 000 000	13 300 000	15 300 000
Remboursements d'emprunts	F11	(3 075 257)	(15 067 067)	(23 566 147)
Encaissements provenant des placements	F12	55 728 460	42 900 000	172 050 000
Décaissements au titre des placements	F13	(56 407 198)	(44 632 967)	(181 550 000)
<b>Flux lié aux activités de financement</b>		<b>(1 749 778)</b>	<b>(11 066 225)</b>	<b>(25 765 608)</b>
<b>Variation de la trésorerie</b>		<b>4 103 839</b>	<b>(5 788 361)</b>	<b>(1 049 779)</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	F14	<b>4 676 068</b>	<b>5 725 867</b>	<b>5 725 867</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	F15	<b>8 779 904</b>	<b>(62 497)</b>	<b>4 676 068</b>



## **II. Notes aux états financiers**

### **1. Présentation de l'entreprise**

La société Tunisie Profilés Aluminium « TPR » SA est une filiale du groupe BAYAHI. Son capital social s'est élevé avant son introduction en bourse en 2007 à 25 000 000 DT détenu à concurrence de 58, 5 % par la société CFI. Après son introduction en bourse son capital s'est élevé à 29 800 000 DT pour atteindre 37 000 000 le 30/06/2010.

Tunisie Profilés Aluminium « TPR » a pour objet la transformation, la fabrication, le commerce, l'import et l'export de tout genre d'articles en profilés d'aluminium ou autres produits. Outre le marché local, ses produits sont aussi largement écoulés sur le marché Européen, Nord-Africain et en Afrique de l'ouest.

### **2. Référentiel d'élaboration des états financiers :**

Les états financiers intermédiaires relatifs à la période close le 30 juin 2010, sont établis conformément aux normes comptables Tunisiennes telles que définies par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises et le décret n°96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité.

### **3. Notes sur les bases de mesure et les principes comptables pertinents appliqués**

Les états financiers ont été préparés par référence aux conventions comptables de base et notamment :

- Hypothèse de la continuité de l'exploitation.
- Convention du coût historique.
- Convention de la périodicité.
- Convention de rattachement des charges aux produits.
- Convention de prudence.
- Convention de permanence des méthodes.

Aucune dérogation n'a été apportée aux méthodes comptables sus mentionnées.

### **4. Unité monétaire**

Les comptes de la Société TPR S.A. sont libellés en Dinars tunisiens.

## 5. Principes et méthodes comptables adoptés

Les principes comptables les plus significatifs retenus pour la présentation des états financiers se résument comme suit :

### Immobilisations corporelles

Les immobilisations de la société sont comptabilisées à leur coût d'acquisition en hors taxes récupérables. Les immobilisations acquises en devises étrangères sont converties au cours en vigueur le jour de l'opération.

Les taux d'amortissements utilisés se détaillent comme suit :

Désignation	Taux
Construction usines et dépôts	5%
Construction locaux administratifs	2%
Matériel Industriel	10%
Matériel de transport	20%
Matériel informatique	15%
Concessions de marques brevets et licences	20%
Logiciels	33%

### Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont constituées des prêts consentis et dont les délais d'exigibilité sont supérieurs à une année ainsi que les titres de participation détenus par la société.

### Stocks

Les stocks sont valorisés comme suit :

- Les billettes importées sont valorisées au coût moyen pondéré annuel (de la période).
- Les billettes locales produites par la TPR ainsi que les produits finis et semi finis sont valorisées au coût moyen de production calculé à la fin de l'exercice (période) pondéré par la valeur en stock au début de l'exercice (période).
- Le déchet de source interne généré par les différentes unités de production (essentiellement des profilés) est valorisé au coût moyen pondéré annuel des déchets externes.
- Le coût de production de chaque unité est égal à la somme des coûts des consommables et des coûts de transformations moins la valeur des déchets générés par cette unité.

### Clients et comptes rattachés

Les créances de la société libellées en monnaies étrangères sont comptabilisées en dinar tunisien en utilisant le cours du jour de l'opération

Au 30 Juin 2010, les créances de la société, libellées en monnaie étrangère, sont évaluées en utilisant le cours de change en vigueur à cette date.

Les différences de change, résultant de cette actualisation, qu'elles constituent une perte ou un gain, sont imputées au résultat de l'exercice au cours duquel elles sont survenues.

**Capitaux propres**

La rubrique des capitaux propres comporte le capital social, les réserves, la part de la subvention d'investissement non incorporée au résultat ainsi que le résultat de l'exercice.

**Fournisseurs et comptes rattachés**

Les dettes libellées en monnaie étrangère sont converties en utilisant le cours du jour de l'opération.

Au 30 Juin 2010, les dettes libellées en monnaie étrangère sont actualisées au cours de change en vigueur à cette date.

Les différences de change qui résultent de cette actualisation sont portées en résultat de l'exercice au cours duquel elles sont survenues.

## I NOTES DETAILLEES SUR LES ETATS FINANCIERS

Les tableaux et informations qui figurent dans ces notes sont libellés, sauf indication contraire, en dinars tunisiens « DT ».

### VII.1. Notes sur le bilan

#### B 1. Immobilisations incorporelles

Le solde des immobilisations incorporelles nettes s'élève au 30/06/2010 à 240 827 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Valeur Brute			Amortissements				Valeur Comptable nette au 30/06/2010	
	Valeur au 31/12/09	Acquisition 30/06/2010	Cession / Reclassement 30/06/2010	Valeur au 30/06/2010	Amortissements au 31/12/09	Régularisations amortissements antérieurs	Dotations aux amortissements au 30/06/2010		Amortissements au 30/06/2010
Logiciel	276 389	-	-	276 389	142 294	-	24 789	167 083	109 306
Marques, Brevets, licences	10 587	-	-	10 587	9 545	-	521	10 066	521
Fond de commerce	180 000	-	-	180 000	44 500	-	4 500	49 000	131 000
<b>Total immobilisations incorporelles</b>	<b>466 976</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>466 976</b>	<b>196 339</b>	<b>-</b>	<b>29 810</b>	<b>226 149</b>	<b>240 827</b>

**B.2 Immobilisations corporelles**

Le solde des immobilisations corporelles nettes s'élève au 30/06/2010 à 16 062 702 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Valeur Brute				Amortissements				Valeur Comptable nettes au 31/12/2010
	Valeur au 31/12/09	Acquisition 30/06/2010	Cession reclassement 30/06/2010	Valeur au 30/06/2010	Amortissements antérieurs au 31/12/09	Régularisations Amortissements antérieurs	Dotations aux amortissements au 30/06/2010	Amortissements au 31/12/2010	
Terrains	1 500 038	-	-	1 500 038	-			-	1 500 038
Constructions	3 768 815	-	-	3 768 815	1 902 263		69 400	1 971 663	1 797 151
AAI Construction	28 030	-		28 030	15 089		666	15 755	12 275
Matériels Industriels	25 352 044	217 386	0	25 569 430	14 120 110	0	806 147	14 926 258	10 643 174
Outillages Industriels	262 816	71 192		334 008	100 764		13 591	114 355	219 653
AAI Matériels industriels et Outillages	394 387			394 387	342 980		13 083	356 063	38 324
Matériels de Transport	1 150 789	32 500	(21 932)	1 161 358	883 468	(21 932)	44 241	905 777	255 580
Matériels Engin de Levage	284 517	10 000	0	294 517	276 042		4 622	280 664	13 853
AAI Divers	586 449	8 469		594 918	368 949		8 978	377 927	216 991
Matériels de Bureau	397 098	14 607		411 705	321 047		7 561	328 609	83 097
Matériels Informatique	757 439	32 441		789 881	584 958		20 098	605 056	184 825
Station Fonderie	3 872 193	5 381	(3 877 574)	0	1 121 663	(1 315 506)	193 843	0	0
Magasin vertical	1 125 887	-		1 125 887	0		28 147	28 147	1 097 740
<b>Total des immobilisations corporelles</b>	<b>39 480 504</b>	<b>391 977</b>	<b>(3 899 505)</b>	<b>35 972 975</b>	<b>20 037 333</b>	<b>(1 337 438)</b>	<b>1 210 377</b>	<b>19 910 273</b>	<b>16 062 702</b>

**B.3 Immobilisations financières**

Les immobilisations financières se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2009</b>
Titres de participation	11 808 975	16 805 475	16 805 475
Versement restant à effectuer	(5 595 048)	(10 916 628)	(10 916 628)
Autres immobilisations financières	1 500 000	1 500 000	1 500 000
Prêts au personnel	315 351	270 967	120 271
Dépôts et cautionnements	31 581	89 883	31 581
<b>Total immobilisations financières brutes</b>	<b>8 060 859</b>	<b>7 749 696</b>	<b>7 540 699</b>
Provisions sur immobilisations financières	(169 332)	(116 863)	(169 610)
<b>Immobilisations financières nettes</b>	<b>7 891 527</b>	<b>7 632 834</b>	<b>7 371 089</b>

(1)- Le détail des provisions sur immobilisations financières se présente comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Solde au 31/12/2009</b>	<b>Complément provision</b>	<b>Reprise</b>	<b>Solde au 30/06/2010</b>
Titre	169 610	-	279	169 332
<b>Total</b>	<b>169 610</b>	<b>-</b>	<b>279</b>	<b>169 332</b>

**Etat des titres de participation au 30 Juin 2010**

Désignation	Nombre d'action au 31/12/09	Valeur Brute au 31/12/09	Nombre d'action au 30/06/2010	Participation 2010	Rétrocession 2010	Valeur Brute au 30/06/2010	Versement non effectué	Provision cumulée au 31/12/09	Reprise sur provision 2010	Provision cumulée au 30/06/2010
TECI	80	4 000	80	-	-	4 000	-	4 000	-	4 000
GIC	377	37 700	377	-	-	37 700	-	37 700	-	37 700
BNS	1 000	10 000	1 000	-	-	10 000	-	-	-	-
STB	603	16 429	603	-	-	16 429	-	7 880	(279)	7 601
BS	262	5 595	262	-	-	5 595	-	-	-	-
TPR TRADE	49 900	499 000	49 900	-	-	499 000	-	-	-	-
STE MAGHREBINE (Lybie)	1 320	155 000	1 320	-	-	155 000	(108 235)	-	-	-
CFI SICAR	9 900	990 000	9 900	-	-	990 000	-	113 476	-	113 476
S.M.U	750	75 000	750	-	-	75 000	-	6 554	-	6 554
LLOYD	100	500	100	-	-	500	-	-	-	-
PROFAL MAGHREB	36 000	7 315 751	36 000	-	-	7 315 751	(5 486 813)	-	-	-
ALICO	70 000	7 696 500			(7 696 500)	0	-	-	-	-
ALUFOND			27 000	2 700 000	-	2 700 000	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>170 292</b>	<b>16 805 475</b>	<b>127 292</b>	<b>2 700 000</b>	<b>(7 696 500)</b>	<b>11 808 975</b>	<b>(5 595 048)</b>	<b>169 610</b>	<b>(279)</b>	<b>169 332</b>

**PROFAL MAGHREB** : Filiale en Algérie

**ALICO** : Filiale en Lybie

**B.4 Stocks**

Le solde des stocks s'élève en brut au 30/06/2010 à 23 138 341 DT contre 19 210 597 DT au 30/06/2009 et 14 534 676 DT au 31/12/2009 se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2009</b>
Stocks en transit	8 671 293	1 698 311	1 125 643
Matières premières et consommables	6 237 464	9 161 533	5 568 889
Produits finis	4 597 484	4 908 979	4 560 356
Stocks filières	1 494 835	1 324 851	1 328 776
Produits en cours	1 185 001	1 352 582	998 747
Travaux en cours	952 265	764 341	952 265
<b>Total stocks bruts</b>	<b>23 138 341</b>	<b>19 210 597</b>	<b>14 534 676</b>
Provisions pour dépréciation des stocks	202 711	202 711	202 711
<b>Total stocks nets</b>	<b>22 935 631</b>	<b>19 007 886</b>	<b>14 331 966</b>

**B.5 Clients et comptes rattachés**

Le solde des clients et comptes rattachés s'élève au 30/06/2010 à 25 739 697 DT provisionnés à hauteur de 4 565 387 DT et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2009</b>
Clients locaux	6 519 311	8 019 128	3 184 797
clients étrangers	7 974 249	5 921 062	5 610 870
Clients effets à recevoir	7 112 569	7 827 208	5 082 885
clients étrangers-effets à recevoir	171 324	38 111	14 250
Conversion clients	(30 104)	40 991	27 143
Clients douteux locaux	1 434 683	1 215 001	1 438 179
Clients douteux étrangers	1 380 361	1 353 574	1 380 361
Clients locaux douteux contentieux	282 782	330 185	282 782
Clients étrangers douteux contentieux	894 523	894 523	894 523
<b>Total clients bruts</b>	<b>25 739 697</b>	<b>25 639 783</b>	<b>17 915 790</b>
Provisions pour dépréciation des comptes clients	(4 565 387)	(4 357 515)	(4 558 101)
<b>Total clients nets</b>	<b>21 174 310</b>	<b>21 282 269</b>	<b>13 357 690</b>

**B.6 Comptes de régularisations et autres actifs courants**

Le solde des autres actifs courants bruts s'élève au 30/06/2010 à 1 980 974 DT contre 2 388 766 DT au 30/06/2009 et 1 424 582 DT au 31/12/2009 et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2009</b>
Personnel	102 630	107 366	287 125
Etats et collectivités publiques	778 317	1 280 489	21 111
Sociétés du groupe	89 917	53 663	127 763
Autres comptes débiteurs divers	968 652	820 774	982 711
Charges constatées d'avance	41 458	126 474	5 872
<b>Autres actifs courants bruts</b>	<b>1 980 974</b>	<b>2 388 766</b>	<b>1 424 582</b>
Provisions sur dépréciations Débiteurs Divers	(764 324)	(683 647)	(764 324)
<b>Autres actifs courants nets</b>	<b>1 216 650</b>	<b>1 705 119</b>	<b>660 257</b>



**B.7 Placement et autres actifs financiers**

Le solde des placements s'élève au 30/06/2010 à 24 233 008 DT contre 15 425 855 DT au 30/06/2009 et 23 554 270 DT au 31/12/2009 se détaille comme suit:

<b>Désignation</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2009</b>
Placements bons du trésor	6 000 000	8 000 000	4 000 000
Placement billets de trésorerie	17 700 000	6 800 000	19 000 000
Autres placements courants et créances assimilées	533 008	625 855	554 270
<b>Total</b>	<b>24 233 008</b>	<b>15 425 855</b>	<b>23 554 270</b>

**B.8 Liquidités et équivalents de liquidités**

Le solde des liquidités et équivalents de liquidités s'élève au 30/06/2010 à 9 041 638 DT contre 3 813 327 DT au 30/06/2009 et 4 699 433 DT au 31/12/2009 et se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2009</b>
Chèques remis à l'encaissement	3 042 107	2 319 374	3 246 932
Banque	5 987 535	1 486 219	1 446 969
Caisse	11 995	7 733	5 532
<b>Total</b>	<b>9 041 638</b>	<b>3 813 327</b>	<b>4 699 433</b>

**B.9 Capitaux propres**

Le tableau suivant retrace les mouvements des capitaux propres au 30/06/2010:

Désignation	Capital	Réserve légale	Actions propres	Fond social	Résultats reportés	Subvention d'investissement	Subvention inscrite en résultat	Réserve spéciale réinvestissement	Prime d'émission	Résultat de l'exercice	Total
<b>Soldes au 31/12/2008</b>	<b>32 000 000</b>	<b>2 980 000</b>	<b>(375 071)</b>	<b>709 300</b>	<b>4 237 328</b>	<b>1 630 468</b>	<b>(957 337)</b>		<b>- 15 360 000</b>	<b>14 040 261</b>	<b>69 624 951</b>
Affectation du résultat de 2008											
Résultats reportés					1 976 227					(1 976 227)	-
Distribution de dividende										(8 000 000)	(8 000 000)
Réserves légales		220 000								(220 000)	-
Actions propres			375 071		58 739					-	433 810
Réserve de réinvestissement								3 844 034		(3 844 034)	-
Amortissement de la subvention							(126 999)			-	(126 999)
Augmentation du capital	4 000 000				(155 966)			(3 844 034)		-	-
Résultat de l'exercice 2009										14 189 864	14 189 864
<b>Soldes au 31/12/2009</b>	<b>36 000 000</b>	<b>3 200 000</b>	<b>-</b>	<b>709 300</b>	<b>6 116 328</b>	<b>1 630 468</b>	<b>(1 084 336)</b>		<b>- 15 360 000</b>	<b>14 189 864</b>	<b>76 121 627</b>
Affectation du résultat de 2009											
Résultats reportés					3 789 864					(3 789 864)	-
Distribution de dividende										(9 000 000)	(9 000 000)
Réserves légales		400 000								(400 000)	-
Actions propres											-
Réserve de réinvestissement								1 000 000		(1 000 000)	0
Subvention d'investissement						683 559					683 559
Amortissement de la subvention							(157 854)				(157 854)
Augmentation du capital	1 000 000				(1 000 000)						-
Résultat de l'exercice 2009										8 567 334	8 567 334
<b>Soldes au 30/06/2010</b>	<b>37 000 000</b>	<b>3 600 000</b>	<b>-</b>	<b>709 300</b>	<b>8 906 192</b>	<b>2 314 027</b>	<b>(1 242 190)</b>	<b>1 000 000</b>	<b>15 360 000</b>	<b>8 567 334</b>	<b>76 214 665</b>

**B.10 Passifs non courants**

Cette rubrique englobe les provisions pour risques et charges pour un montant de 519 547 DT au 30/06/2010 contre 310 000 DT au 30/06/2009 et 349 033 DT au 31/12/2009.

**B.11 Fournisseurs et comptes rattachés**

Le solde des fournisseurs et comptes rattachés s'élève au 30/06/2010 à 14 411 686 DT contre 5 677 628 DT 30/06/2009 et 6 025 622 DT au 31/12/2009 se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Fournisseurs étrangers	10 754 632	2 398 147	2 339 876
Fournisseurs d'exploitation effets à payer	2 491 955	1 855 648	2 250 962
Fournisseurs locaux	795 674	1 155 858	1 234 568
Fournisseurs locaux factures non parvenus	210 537	237 416	231 150
Conversion fournisseurs	158 888	30 559	(43 678)
Fournisseurs d'immobilisations retenues de garantie	-	-	12 744
<b>Total</b>	<b>14 411 686</b>	<b>5 677 628</b>	<b>6 025 622</b>

**B.12 Autres passifs courants**

Le solde des autres passifs courants s'élève au 30/06/2010 à 3 463 660 DT contre 2 599 046 DT au 30/06/2009 et 1 168 608 DT au 31/12/2009 et se détaillent comme suit

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Etats et collectivités publiques	2 875 392	2 091 262	431 124
Sécurité Sociale	253 912	242 912	237 752
Sociétés du groupe	174 492	98 827	131 224
Produits constatés d'avance	125 315	97 444	137 787
Personnel	29 794	35 118	230 182
Autres comptes créditeurs	4 756	33 409	539
Compte d'attente	-	74	-
<b>Total</b>	<b>3 463 660</b>	<b>2 599 046</b>	<b>1 168 608</b>

**B.13 Concours bancaire et autres passifs financiers**

Le solde des concours bancaires et autres passifs financiers s'élève au 30/06/2010 à 8 186 734 DT contre 10 375 824 DT au 30/06/2009 et 23 622 DT au 31/12/2009 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Emprunts à moins d'un an	7 925 000	6 500 000	257
Banques	261 734	3 875 824	23 365
<b>Total</b>	<b>8 186 734</b>	<b>10 375 824</b>	<b>23 622</b>

## VII.2. Note sur l'état de résultat

### R 1. Revenus

Les revenus ont totalisé 44 056 321 DT au cours du 1er semestre de 2010 contre un montant de 35 635 835 DT au cours du 1er semestre de 2009 et 69 369 111 DT au cours de l'exercice 2009 et détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01/01/2010 au 30/06/2010	Période du 01/01/2009 au 30/06/2009	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009
Ventes locales	30 366 419	24 429 164	46 402 230
Export	12 798 067	10 351 659	21 198 718
Vente en suspension de la TVA	1 062 355	916 494	2 016 294
Remise et rabais accordés	(170 520)	(61 481)	(248 132)
<b>Total</b>	<b>44 056 321</b>	<b>35 635 835</b>	<b>69 369 111</b>

### R.2 Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation ont totalisé 185 222 DT au cours du 1er semestre de 2010 à contre un montant de 150 921 au cours du 1er semestre de 2009 et 274 031 DT au cours de l'exercice 2009 et détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01/01/2010 au 30/06/2010	Période du 01/01/2009 au 30/06/2009	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009
Loyers	27 367	85 563	147 033
Quotes-parts des subventions d'investissement	157 854	65 357	126 999
<b>Total</b>	<b>185 222</b>	<b>150 921</b>	<b>274 031</b>

### R.3 Variation des stocks des produits finis

La variation des stocks des produits finis est détaillée comme suit :

Désignation	Période du 01/01/2010 au 30/06/2010	Période du 01/01/2009 au 30/06/2009	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009
Variation des encours (StI-StF)	186 254	(179 486)	(533 321)
Variation de produits finis (StI – StF)	37 128	24 794	(323 829)
<b>Total</b>	<b>223 382</b>	<b>(154 693)</b>	<b>(857 150)</b>

### R.4 Achats de marchandises consommées

Les Achats de marchandises ont totalisé 22 037 259 DT au cours du 1er semestre de 2010 à contre un montant de 17 775 973 DT au cours du 1er semestre de 2009 et 33 212 271 DT au cours de l'exercice 2009 et détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01/01/2010 au 30/06/2010	Période du 01/01/2009 au 30/06/2009	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009
Achats Billettes	26 478 772	11 784 840	19 160 508
Achat déchets	850 338	48 704	764 222
Var de stock Matières premières et Encours	(8 380 283)	3 632 936	7 794 322
Achats accessoires	3 006 413	2 246 440	5 363 525
RRR obtenus	(9 178)	(8 098)	(19 265)
Transports sur achats	91 197	71 152	148 958
<b>Total</b>	<b>22 037 259</b>	<b>17 775 973</b>	<b>33 212 271</b>

**R.5 Achats d'approvisionnement consommés**

Les achats d'approvisionnements consommés ont totalisé 4 488 936 DT au cours du 1er semestre de 2010 à contre un montant de 3 695 071 DT au cours du 1er semestre de 2009 et 7 623 045 DT au cours de l'exercice 2009 et détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01/01/2010 au 30/06/2010	Période du 01/01/2009 au 30/06/2009	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009
Achats stockés / Autres approvisionnement	3 646 943	2 957 929	6 101 285
Achats non stockés de matières	841 993	737 142	1 521 760
<b>Total</b>	<b>4 488 936</b>	<b>3 695 071</b>	<b>7 623 045</b>

**R.6 Charge de personnel**

Les charges de personnel ont totalisé 2 089 034 DT au cours du 1er semestre de 2010 à contre un montant de 1 821 938 DT au cours du 1er semestre de 2009 et 3 827 555 DT au cours de l'exercice 2009 et détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01/01/2010 au 30/06/2010	Période du 01/01/2009 au 30/06/2009	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009
Charge salariale	1 757 779	1 514 902	3 218 059
Charge patronale	276 433	257 292	503 555
Cotisation assurance groupe	54 822	49 745	105 941
<b>Total</b>	<b>2 089 034</b>	<b>1 821 938</b>	<b>3 827 555</b>

**R.7 Dotation aux amortissements et aux provisions**

Les dotations aux amortissements et aux provisions ont totalisé 1 417 709 DT au cours du 1er semestre de 2010 à contre un montant de 652 812 DT au cours du 1er semestre de 2009 et 2 241 086 DT au cours de l'exercice 2009 et détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01/01/2010 au 30/06/2010	Période du 01/01/2009 au 30/06/2009	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009
Dotation aux Amortissements des immobilisations	1 240 187	1 138 451	2 282 457
Provision pour risques et charges	170 514	8 708	47 741
Dotation aux provisions sur dépréciation des actifs	-	720	266 097
Dotation aux provisions sur dépréciation des clients	10 783	-	258 642
Reprise sur provision	(3 775)	(495 067)	(613 852)
<b>Total</b>	<b>1 417 709</b>	<b>652 812</b>	<b>2 241 086</b>

**R.8 Autres charges d'exploitation**

Les autres charges d'exploitation ont totalisé 2 942 043 DT au cours du 1er semestre de 2010 à contre un montant de 2 889 137 DT au cours du 1er semestre de 2009 et 5 786 245 DT au cours de l'exercice 2009 et détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01/01/2010 au 30/06/2010	Période du 01/01/2009 au 30/06/2009	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009
Services extérieurs	1 191 561	1 191 917	2 410 476
Autres services extérieurs	738 631	810 764	1 286 533
Transport sur vente	367 404	309 977	760 986
Impôts et taxes	128 188	101 117	178 395
Entretiens et réparations	120 691	112 415	268 191
Etudes et recherches	114 869	112 462	145 958
Loyers	70 650	54 913	127 581
Assurance	59 730	53 151	134 141
Frais postaux et télécommunications	54 375	47 719	119 299
Commissions bancaires	48 543	36 690	88 741
Dons et subventions	47 401	58 012	265 944
<b>Total</b>	<b>2 942 043</b>	<b>2 889 137</b>	<b>5 786 245</b>

### R.9 Charges financières nettes

Les charges financières ont totalisé 936 234 DT au cours du 1er semestre de 2010 à contre un montant de (15 300) DT au cours du 1er semestre de 2009 et 138 264 DT au cours de l'exercice 2009 et détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01/01/2010 au 30/06/2010	Période du 01/01/2009 au 30/06/2009	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009
Charges financières	984 468	392 698	690 304
Revenus sur autres créances	(11 681)	(32 310)	(48 557)
Gains de change	(36 553)	(375 687)	(503 483)
<b>Total</b>	<b>936 234</b>	<b>(15 300)</b>	<b>138 264</b>

### R.10 Produit des placements

Les produits de placement ont totalisé 541 183 DT au cours du 1er semestre de 2010 contre un montant de 368 823 DT au cours du 1er semestre de 2009 et 722 843 DT au cours de l'exercice 2009.

### R.11 Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires ont totalisé 9 129 DT au cours du 1er semestre de 2010 contre un montant de 5 264 DT au cours du 1er semestre de 2009 et 186 142 DT au cours de l'exercice 2009.

### R.12 Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires ont totalisé 87 697 DT au cours du 1er semestre de 2010 contre 368 388 DT au cours du 1er semestre de 2009 et 474 129 DT au cours de l'exercice 2009.

**VII.3. Note sur l'état des flux de trésoreries****F.1 Amortissements et provisions**

Désignation	Période du 01/01/2010 au 30/06/2010	Période du 01/01/2009 au 30/06/2009	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009
Dotation aux Amortissements des immobilisations	1 240 187	1 138 451	2 282 457
Provision pour risques et charges	170 514	8 708	47 741
Dotation aux provisions sur dépréciation des actifs	-	720	266 097
Dotation aux provisions sur dépréciation des clients	10 783	-	258 642
Reprise sur provision	(3 775)	(495 067)	(613 852)
<b>Total</b>	<b>1 417 709</b>	<b>652 812</b>	<b>2 241 086</b>

**F.2 Variation des stocks**

Désignation	Période du 01/01/2010 au 30/06/2010	Période du 01/01/2009 au 30/06/2009	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009
Matières premières et consommables	(668 575)	5 128 892	8 721 536
Stocks en transit	(7 545 650)	(1 354 334)	(781 666)
Stocks filières	(166 059)	(141 622)	(145 547)
Stocks en-cours de production	(186 254)	179 487	533 321
Produits finis	(37 128)	(24 794)	323 829
Travaux en-cours	-	(764 341)	(952 265)
<b>Total</b>	<b>(8 603 665)</b>	<b>3 023 288</b>	<b>7 699 208</b>

**F.3 Variation des créances clients**

Désignation	Période du 01/01/2010 au 30/06/2010	Période du 01/01/2009 au 30/06/2009	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009
Clients et comptes rattachés	(7 823 906)	(6 449 307)	1 274 685
<b>Total</b>	<b>(7 823 906)</b>	<b>(6 449 307)</b>	<b>1 274 685</b>

**F.4 Variation des autres actifs**

Désignation	Période du 01/01/2010 au 30/06/2010	Période du 01/01/2009 au 30/06/2009	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009
Personnel	184 495	(21 859)	(201 617)
Groupe	(21 743)	2 830	(21 239)
Etats et collectivités publiques	(697 617)	858 982	2 068 330
Autres comptes D.C.D	11 451	256 263	97 090
Produits à recevoir	2 764	-	(2 764)
charges constatées d'avance	(35 587)	(80 027)	40 575
Compte d'attente	(155)		
<b>Total brut autres actifs courants</b>	<b>(556 392)</b>	<b>1 016 189</b>	<b>1 980 374</b>

**F.5 Variation des fournisseurs et autres dettes**

Désignation	Période du 01/01/2010 au 30/06/2010	Période du 01/01/2009 au 30/06/2009	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009
fournisseur d'exploitation	8 386 064	1 506 643	1 854 637
Autres Passifs	2 295 052	1 395 897	(34 540)
<b>Total</b>	<b>10 681 116</b>	<b>2 902 540</b>	<b>1 820 096</b>

**F.6 Décaissement pour acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles**

Désignation	Période du 01/01/2010 au 30/06/2010	Période du 01/01/2009 au 30/06/2009	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009
Terrain nus			(700 234)
Matériels Industriels	(217 386)	(196 594)	(864 833)
Outillages industriels	(71 192)	(23 411)	(44 774)
Matériels Informatiques	(32 441)	(32 697)	(92 937)
Logiciel	-		(146 072)
Matériels de Transport	(42 500)	(149 516)	(238 203)
Agencement et Aménagement	(8 469)	(39 680)	(41 615)
MMB	(14 607)	(16 533)	(9 483)
Station Fonderie	(5 381)	(4 785)	(127 200)
<b>Total</b>	<b>(397 977)</b>	<b>(463 215)</b>	<b>(2 265 352)</b>

**F.7 Décaissement pour acquisition d'immobilisations financières**

Désignation	Période du 01/01/2010 au 30/06/2010	Période du 01/01/2009 au 30/06/2009	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(2 700 000)	(2 374 920)	(2 374 920)
Prêts, Dépôt et cautionnement	(421 902)	(59 644)	(432 304)
<b>Total</b>	<b>(3 121 902)</b>	<b>(2 434 564)</b>	<b>(2 807 224)</b>

**F.8 Encaissement sur cession d'immobilisations financières**

Désignation	Période du 01/01/2010 au 30/06/2010	Période du 01/01/2009 au 30/06/2009	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009
Encaissement sur cession d'immobilisations financières	2 374 920	-	-
Remboursement /Prêts accordés aux personnels	226 822	128 411	710 069
<b>Total</b>	<b>2 601 742</b>	<b>128 411</b>	<b>710 069</b>

**F.9.Dividendes et autres distributions**

Désignation	Période du 01/01/2010 au 30/06/2010	Période du 01/01/2009 au 30/06/2009	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009
Dividendes	(8 995 783)	(8 000 000)	(7 999 461)
Cession actions propres		433 810	
<b>Total</b>	<b>(8 995 783)</b>	<b>(7 566 190)</b>	<b>(7 999 461)</b>



**F.10 Encaissement provenant des emprunts**

Désignation	Période du 01/01/2010 au 30/06/2010	Période du 01/01/2009 au 30/06/2009	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009
Emprunts BNA	6 000 000	3 600 000	3 600 000
Financement de Stock	5 000 000	9 700 000	11 700 000
<b>Total</b>	<b>11 000 000</b>	<b>13 300 000</b>	<b>15 300 000</b>

**F.11 Remboursement des emprunts**

Désignation	Période du 01/01/2010 au 30/06/2010	Période du 01/01/2009 au 30/06/2009	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009
Emprunts BNA	(375 000)	(3 420 000)	(5 820 000)
intérêts	(257)	(4 577)	(3 656)
Financement de stock	(2 700 000)	(11 642 491)	(17 742 491)
<b>Total</b>	<b>(3 075 257)</b>	<b>(15 067 067)</b>	<b>(23 566 147)</b>

**F.12 Encaissement provenant des placements**

Désignation	Période du 01/01/2010 au 30/06/2010	Période du 01/01/2009 au 30/06/2009	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009
Encaissement provenant des placements	55 728 460	42 900 000	172 050 000
<b>Total</b>	<b>55 728 460</b>	<b>42 900 000</b>	<b>172 050 000</b>

**F.13 Décaissement pour acquisition des placements**

Désignation	Période du 01/01/2010 au 30/06/2010	Période du 01/01/2009 au 30/06/2009	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009
Décaissement pour acquisition des placements	(56 407 198)	(44 632 967)	(181 550 000)
<b>Total</b>	<b>(56 407 198)</b>	<b>(44 632 967)</b>	<b>(181 550 000)</b>

**F.14 Liquidités début de période**

Désignation	Période du 01/01/2010 au 30/06/2010	Période du 01/01/2009 au 30/06/2009	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009
Caisse	5 532	7 995	7 995
Chèques remis à l'encaissement	3 246 932	3 479 000	3 479 000
Banque	1 446 969	2 593 072	2 593 072
Effets à l'encaissement	-	45 960	45 960
Banque (Découvert Bancaire)	(23 365)	(400 160)	(400 160)
<b>Total</b>	<b>4 676 068</b>	<b>5 725 867</b>	<b>5 725 867</b>

**F.15 Liquidité fin de période**

Désignation	Période du 01/01/2010 au 30/06/2010	Période du 01/01/2009 au 30/06/2009	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009
Caisse	11 995	7 733	5 532
Chèques remis à l'encaissement	3 042 107	2 319 374	3 246 932
Banque	5 987 535	1 486 219	1 446 969
Effets à l'encaissement	-	-	-
Banque (Découvert Bancaire)	(261 734)	(3 875 824)	(23 365)
<b>Total</b>	<b>8 779 904</b>	<b>(62 497)</b>	<b>4 676 068</b>

**VII.4. Note sur les engagements hors bilan**

Désignation	Valeur Totale	Tirés	Dirigeant s	Entreprise s liées	Associé s	Provision s
<b><u>Engagements donnés :</u></b>						
a) Garanties personnelles	Néant					
b) Garantie réelle						
- Hypothèque	18 172 760	ATB-AMEN BANK				
c) Effets escomptés non échus	10 290 559	ATB-BNA-BTL- AB ATTIJARI BANK- UBCI				
d) Cautions données	668 969					
e) Garanties Données	103 784					
<b>Total</b>	<b>29 236 072</b>					
<b><u>Engagements reçus</u></b>						
a) Garanties :						
- Cautions	716 148					
<b>Total</b>	<b>716 148</b>					
<b><u>Engagements réciproques</u></b>						
	<b>Néant</b>					
<b>Total</b>	<b>29 952 220</b>					

**VII.5. Note sur les parties liées****1- Transactions au profit de la société TPR sur les créances du groupe:**

Société de Groupe	Loyer 1 <sup>er</sup> semestre 2010 TTC	Solde au 30/06/2010
CETRAM	2 266	2 266
INDINVEST	1 062	5 312
STE MONTFLEURY	1 416	8 415
TUNIS.PARK.SERVICE	11 800	42 781
CFI	950	950
INOV	708	708
TEC SOL	3 540	15 775
CFI SICAR	1 180	(6 265)
TPR TRADE	2 832	73 296
SPEIA	6 638	0
<b>Total</b>	<b>32 394</b>	<b>143 236</b>

**2- Transactions à la charge de la société TPR :**

Société	Solde au 31/12/09	Solde au 30/06/2010	Charge TTC 1 <sup>er</sup> semestre 2010	Nature de l'opération
SPEIA	-	-	605 794	Travaux d'étude, d'installation et d'assemblage et construction d'équipements de production
TPR TRADE	5 650	73 296	2 900 920	Achat accessoires
LLOYD	123 779	168 227	172 935	Contrepartie de service d'assurance
Hôtel Kheireddine Pacha	31 558	35 755	77 027	Frais de restauration et d'hébergement

**3- Transactions de financement:**

1- La société a souscrit, durant le premier semestre 2010 des billets de trésorerie pour un montant global de 15 700 000 DT au profit de :

- La société CFI pour un montant total de 10 000 000 DT à un taux annuel de 5.25%.
- La société CFI SICAR pour un montant total de 2 000 000 DT à un taux annuel de 5.15%.
- La société INDINVEST pour un montant total de 2 000 000 DT à un taux annuel de 5.15%.
- La société TPS pour un montant de 500 000 DT à un taux de 5.25%.
- La société SPI MONTFLEURY pour un montant de 1 200 000 DT à un taux de 5.25%.

2- La reconduction de la convention de gestion de fonds gérés de capital risque qui a été conclue entre TPR et CFI SICAR en 2007 selon laquelle la TPR met à la disposition de la CFI SICAR la somme de 1 500 000DT.

**VII.6. Evénements postérieurs**

Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le conseil d'administration du 29/07/2010. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

**Tunisie Profilés Aluminium TPR S.A.**  
**Avis des commissaires aux comptes sur**  
**les états financiers semestriels arrêtés au 30 juin 2010**

**Messieurs les actionnaires de la société Tunisie Profilés Aluminium TPR S.A.,**

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 « Tunisie Profilés Aluminium TPR S.A » couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2010. Ces états relèvent de la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers.

Nous avons conduit cet examen en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que les états financiers semestriels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit, mais consiste à mettre en œuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente les informations que nous avons estimées nécessaires et nous n'exprimons pas, en conséquence, une opinion d'audit.

Sur la base de nos travaux, 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 02/08/2010

Les Co-commissaires aux comptes

**AMC Ernst & Young**  
**Mohamed CHERIF**



**AMR Naoufel**

