



# Bulletin Officiel

N° 3677 Jeudi 2 Septembre 2010

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

## SOMMAIRE

### AVIS DES SOCIETES

### COMMUNIQUE DE PRESSE

CESSION DE LA PARTICIPATION DU GROUPE STB AU  
CAPITAL DE LA BANQUE FRANCO-TUNISIENNE « BFT » 2

COURBE DES TAUX 2

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 3-4

### ANNEXE

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES  
AU 30 JUIN 2010 :  
SOCIETE ESSOUKNA

## AVIS DES SOCIETES \*

### COMMUNIQUE DE PRESSE

#### SOCIETE TUNISIENNE DE BANQUE-STB-

Siège social : Rue Hédi Nouira 1001 Tunis

**Objet :** Cession de la participation du Groupe Société Tunisienne de Banque au capital de la Banque Franco-Tunisienne « BFT »

Le Groupe Société Tunisienne de Banque a décidé de céder sa participation de 78,16% au capital de la Banque Franco-Tunisienne (« la BFT »).

L'objectif de cette opération de cession est d'adosser la BFT à un partenaire stratégique qui puisse l'accompagner techniquement et financièrement dans son développement.

Préalablement au lancement de l'appel à concurrence sous la forme d'un Appel d'Offres, le Groupe Société Tunisienne de Banque invite les actionnaires privés qui souhaitent céder leurs actions de la BFT conjointement et concomitamment avec le Groupe Société Tunisienne de Banque et ce aux mêmes conditions à se manifester en renvoyant, avec accusé de réception, au plus tard le **29 novembre 2010**, la lettre d'offre de vente d'actions, à retirer auprès de la Direction Centrale des Participations et de la gestion des capitaux de la STB Tour A, 6<sup>ème</sup> étage, Rue Hédi Nouira, 1001, Tunis, signée et légalisée.

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

2010 - AS - 950

## AVIS

### COURBE DES TAUX DU 02 SEPTEMBRE 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	4,674%		
TN0008002388	BTCT 52 SEMAINES 07/09/2010		4,673%	
TN0008002396	BTC 52 SEMAINES 12/10/2010		4,662%	
TN0008002404	BTC 52 SEMAINES 16/11/2010		4,651%	
TN0008002420	BTC 52 SEMAINES 18/01/2011		4,632%	
TN0008002438	BTC 52 SEMAINES 01/03/2011		4,619%	
TN0008002446	BTC 52 SEMAINES 05/04/2011		4,608%	
TN0008002453	BTC 52 SEMAINES 10/05/2011		4,598%	
TN0008002461	BTC 52 SEMAINES 14/06/2011		4,587%	
TN0008000283	BTA 2 ans "4,3% août 2011"		4,571%	997,537
TN0008002479	BTC 52 SEMAINES 23/08/2011	4,565%		
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,627%	1 019,297
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,735%	1 005,736
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,800%	1 036,454
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,855%	1 085,206
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,881%	1 115,285
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,946%	1 079,550
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	5,065%		1 008,155
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,171%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,306%	1 080,732
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,562%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	5,607%		992,271
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		5,606%	1 107,979
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	5,606%		999,054

[1] 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	133,758	133,768		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
2	FCP SALAMEIT CAP	AFC	02-janv-07	11,562	11,629	11,631		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23-janv-06	1,180	1,201	1,202		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01-oct-92	31,352	32,218	32,221		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17-mai-93	43,193	44,329	44,333		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL quotidienne</i>								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	28-mars-08	142,554	171,720	173,407		
7	FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	28-mars-08	618,245	719,357	726,390		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	119,657	146,513	147,590		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	114,675	134,178	134,892		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	107,668	119,639	120,071		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18-mai-09	103,884	118,652	119,187		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23-oct-09	99,737	116,070	117,048		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
13	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET	30-mars-07	1 159,446	1 271,164	1 275,238		
14	FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS GESTION	05-févr-04	1 989,862	2 237,527	2 244,570		
15	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24-oct-08	112,477	123,466	124,196		
16	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27-oct-08	111,738	124,076	124,044		
17	FCP FINA 60	FINACORP	28-mars-08	1 108,194	1 137,339	1 137,284		
18	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04-mai-09	105,306	131,179	131,582		
19	FCP KOUNOUZ	TSI	28-juil-08	140,512	167,908	168,023		
20	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16-mars-09	12,597	15,295	15,336		
21	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	13-mars-09	5 227,909	5 863,867	5 865,312		
22	FCP VALEURS SERENITE 2013	TUNISIE VALEURS	15-janv-08	6 168,392	6 638,928	6 637,115		
23	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23-janv-06	2,018	2,398	2,430		
24	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23-janv-06	1,668	1,893	1,910		
25	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15-sept-09	1,106	1,211	1,210		
<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	SANADEIT SICAV	AFC	01-nov-00	15/04/10	4,060	108,334	106,952	106,966
27	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02-oct-95	24/03/10	3,950	104,705	103,240	103,251
28	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	02-mai-06	05/03/10	3,991	105,146	103,747	103,757
29	ATTIJARI OBLIGATAIRES SICAV	ATTIJARI GESTION	01-nov-00	12/05/10	4,453	103,561	101,762	101,773
30	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07-mai-07	19/04/10	3,425	103,057	102,336	102,349
31	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01-sept-03	27/05/10	3,976	107,137	105,489	105,499
32	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06-janv-97	10/05/10	4,289	104,221	102,589	102,599
31	SICAV TRESOR	BIAT ASSETS MANAGEMENT	03-févr-97	13/04/10	4,337	104,369	102,667	102,678
32	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSETS MANAGEMENT	16-avr-07	13/04/10	3,843	104,184	102,831	102,843
33	MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12-nov-01	18/06/10	3,955	106,171	104,612	104,622
34	GENERAL OBLIG SICAV	CGI	01-juin-01	13/05/10	4,100	103,266	101,649	101,660
35	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17-déc-01	19/04/10	4,111	104,345	102,980	102,991
36	FINA O SICAV	FINACORP	11-févr-08	17/05/10	4,108	104,623	102,868	102,878
38	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07-oct-98	08/04/10	3,770	106,288	104,902	104,911
39	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20-mai-02	07/04/10	3,920	106,291	104,865	104,876
40	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02-févr-10	-	-	100,000	101,690	101,697
41	SICAV RENDEMENT	SBT	02-nov-92	31/03/10	3,580	103,071	101,784	101,793
42	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16-oct-00	27/05/10	4,090	104,494	103,108	103,118
43	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10-nov-97	10/05/10	4,088	102,662	101,184	101,195
45	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06-juil-09	-	-	102,837	105,055	105,064
46	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05-juin-08	15/06/10	3,435	104,138	103,045	103,055
47	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20-févr-97	10/05/10	4,162	103,032	101,493	101,503
48	AL HIFADH SICAV	TSI	15-sept-08	05/05/10	3,731	104,557	103,333	103,343
49	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01-août-05	28/05/10	3,629	104,638	103,516	103,568
50	ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15-nov-93	18/05/10	3,613	102,042	100,930	100,939

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
51	FCP SALAMMET PLUS	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,390	10,493	10,423	10,424
52	FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	11-nov-08	24/05/10	4,952	104,934	102,733	102,744
53	FCP SECURAS	STB Manager	08-sept-08	05/04/10	3,441	102,193	101,044	101,054
FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
54	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25-févr-08	07/06/10	4,325	102,252	100,729	100,786
SICAV MIXTES								
55	ARABIA SICAV	AFC	15-août-94	22/04/10	0,770	70,388	78,423	78,721
56	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22-mars-94	12/05/10	1,685	136,395	165,128	166,727
57	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22-mars-94	12/05/10	19,014	1 355,316	1 634,695	1 650,342
58	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSETS MANAGEMENT	25-avr-94	13/04/10	3,385	105,405	116,065	116,295
59	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSETS MANAGEMENT	01-nov-01	13/04/10	2,853	113,757	126,137	126,526
60	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08-déc-93	10/05/10	0,577	91,143	109,286	109,627
61	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26-juil-99	19/04/10	0,369	15,562	16,741	16,837
62	SICAV CROISSANCE	SBT	27-nov-00	31/03/10	4,222	254,450	290,790	290,958
63	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22-sept-94	03/05/10	2,116	49,465	54,600	54,794
64	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01-mars-06	28/05/10	0,184	1 890,601	2 344,610	2 361,714
65	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30-mars-94	27/04/10	1,977	74,615	81,144	81,515
66	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01-févr-95	29/04/10	1,418	57,159	59,688	59,837
67	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01-févr-99	18/05/10	1,690	101,028	104,898	105,122
68	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17-mai-99	18/05/10	1,801	106,984	116,579	116,944
69	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10-avr-00	18/05/10	0,034	99,691	115,015	115,759
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
70	FCP IRADETT 20	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,280	11,531	11,888	11,895
71	FCP IRADETT 50	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,230	12,327	13,083	13,104
72	FCP IRADETT 100	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,135	15,797	17,555	17,642
73	FCP IRADETT CEA	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,250	15,561	18,427	18,523
74	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30-juin-09	-	-	10,846	12,958	13,087
75	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08-sept-08	06/04/10	1,193	120,055	135,329	136,116
76	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03-avr-07	26/08/09	-	119,707	136,993	137,578
77	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03-avr-07	26/08/09	-	116,320	131,675	132,150
78	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04-juin-07	28/05/10	0,351	17,671	21,575	21,729
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
79	FCP AMEN PREVOYANCE	Amen Invest	01-févr-10	-	-	100,000	103,459	103,826
80	FCP AMEN PERFORMANCE	Amen Invest	01-févr-10	-	-	100,000	109,143	110,208
81	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSETS MANAGEMENT	15-janv-07	13/04/10	2,864	127,788	151,894	154,054
82	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25-mai-09	07/06/10	0,117	10,385	10,700	10,703
83	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25-févr-08	07/06/10	1,935	115,099	127,641	127,886
84	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25-févr-08	07/06/10	3,230	113,355	118,645	118,573
85	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15-nov-05	17/05/10	2,065	159,087	177,875	179,057
86	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15-nov-05	17/05/10	1,967	143,828	156,903	157,643
87	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15-nov-05	17/05/10	3,786	129,895	136,919	137,192
88	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28-avr-06	17/05/10	236,843	9 142,327	10 254,768	10 323,048
89	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20-juil-09	-	-	134,168	173,247	173,770
90	FCP SMART EQUITY	SMART Asset Management	01-sept-09	-	-	1 166,664	1 487,527	1 486,680
91	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27-janv-10	-	-	100,000	108,229	108,590
92	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03-mars-10	-	-	100,000	111,725	111,918
93	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30-nov-09	-	-	9 989,736	10 332,777	10 339,706

**BULLETIN OFFICIEL  
DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER**

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

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

e-mail : cmf@cmf.org.tn

**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

<b>AVIS DES SOCIETES</b>
--------------------------

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES****SOCIETE ESSOUKNA**

Siège social : 46, rue Tarak Ibn Zied – Mutuelleville - Tunis.

La Société ESSOUKNA publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2010 accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes, Mr Mohamed FESSI.

<b>BILAN AU 30.06.2010</b>				
<b>ACTIFS</b>	<b>NOTES</b>	<b>30-juin-10</b>	<b>30-juin-09</b>	<b>31-déc-09</b>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
<i>Immobilisations incorporelles</i>				
Immobilisations incorporelles		7 349	7 349	7 349
Amortissement de logiciel		-7 099	-6 523	-6 811
		<u>250</u>	<u>826</u>	<u>538</u>
<i>Immobilisations corporelles</i>				
Immobilisations corporelles		1 129 717	1 116 392	1 119 995
Amortissement des immobilisations corporelles		-729 699	-672 246	-701 311
	<b>1</b>	<u>400 019</u>	<u>444 146</u>	<u>418 684</u>
<i>Immobilisations financières</i>				
Immobilisations financières		3 897 263	3 602 766	3 886 575
Provisions sur immobilisations financières		-192 374	-171 686	-159 721
	<b>2</b>	<u>3 704 889</u>	<u>3 431 080</u>	<u>3 726 853</u>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<u><b>4 105 158</b></u>	<u><b>3 876 052</b></u>	<u><b>4 146 075</b></u>
Autres actifs non courants		0	0	0
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<u><b>4 105 158</b></u>	<u><b>3 876 052</b></u>	<u><b>4 146 075</b></u>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
Stocks		26 270 597	27 759 974	26 239 703
Provision		-329 046	-258 596	-283 714
	<b>3</b>	<u>25 941 550</u>	<u>27 501 377</u>	<u>25 953 989</u>
Clients et comptes rattachés		1 059 213	1 549 129	1 559 015
Provision		0	0	0
	<b>4</b>	<u>1 059 213</u>	<u>1 549 129</u>	<u>1 559 015</u>
Autres actifs courants		1 675 029	2 182 061	1 873 828
Provision		0	0	0
	<b>5</b>	<u>1 675 029</u>	<u>2 182 061</u>	<u>1 873 828</u>
Placements et autres actifs financiers		1 020 500	2 048 000	2 048 000
Provision		-127 820	-175 000	-127 820
	<b>6</b>	<u>892 680</u>	<u>1 873 000</u>	<u>1 920 180</u>
Liquidités et équivalents de liquidités		933 995	120 634	462 124
Provision		0	0	0
	<b>7</b>	<u>933 995</u>	<u>120 634</u>	<u>462 124</u>
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<u><b>30 502 467</b></u>	<u><b>33 226 202</b></u>	<u><b>31 769 136</b></u>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<u><b>34 607 625</b></u>	<u><b>37 102 253</b></u>	<u><b>35 915 211</b></u>

**BILAN AU 30.06.2010**

<b>CAPITAUX PROPRES &amp; PASSIFS</b>	<b>NOTES</b>	<b>30-juin-10</b>	<b>30-juin-09</b>	<b>31-déc-09</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital social		3 006 250	3 006 250	3 006 250
Primes d'émission		1 676 563	1 676 563	1 676 563
Réserves		9 377 588	7 409 119	7 387 153
Autres capitaux propres		388 863	987 104	1 288 863
Résultats reportés		3 701 447	2 539 023	2 539 023
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>18 150 711</b>	<b>15 618 059</b>	<b>15 897 852</b>
Résultat de l'exercice		867 332	1 731 451	3 104 174
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</b>	<b>8</b>	<b>19 018 043</b>	<b>17 349 510</b>	<b>19 002 026</b>
<b>PASSIFS</b>				
<i>Passifs non courants</i>				
Emprunts		3 233 723	6 791 848	6 761 467
Provisions		204 340	336 504	386 828
Autres passifs non courants		0	0	0
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>9</b>	<b>3 440 063</b>	<b>7 128 352</b>	<b>7 148 295</b>
<i>Passifs courants</i>				
Fournisseurs & comptes rattachés	10	2 476 956	3 875 911	2 662 292
Autres passifs courants	11	3 299 546	7 019 541	2 132 171
Concours bancaires et autres passifs financiers	12	6 373 017	1 728 940	4 970 428
<b>Total des passifs courants</b>		<b>12 149 519</b>	<b>12 624 391</b>	<b>9 764 891</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>15 589 582</b>	<b>19 752 743</b>	<b>16 913 185</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>34 607 625</b>	<b>37 102 253</b>	<b>35 915 211</b>

## ETAT DE RESULTAT AU 30.06.2010

Désignation	NOTES	De la période du 1 er janvier au		
		30-juin-10	30-juin-09	31-déc-09
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Revenus		5 086 745	9 751 380	17 346 738
Produits des participations		105 063	107 516	115 064
Autres produits d'exploitation		0	0	35 362
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>13</b>	<b>5 191 808</b>	<b>9 858 896</b>	<b>17 497 164</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Variation de stock		-2 526 600	-500 270	1 020 001
Achats de terrains à construire		0	2 256 095	2 256 095
Frais sur achat de terrains à construire		0	329 954	472 865
Achats Etudes et prestations		197 529	276 357	481 127
Achats de matériels, équipements et travaux		5 675 416	4 205 442	7 337 463
Charges de personnel	<b>14</b>	467 497	506 041	911 357
Dotations aux amortissements		28 676	32 616	61 969
Dotations aux provisions		129 363	114 282	201 404
Autres charges d'exploitation		352 940	311 147	580 412
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>4 324 820</b>	<b>7 531 665</b>	<b>13 322 692</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>866 987</b>	<b>2 327 231</b>	<b>4 174 472</b>
<b>AUTRES CHARGES ET PRODUITS ORDINAIRES</b>				
Charges financières nettes		306 222	410 596	812 606
Produits des placements		145 198	137 113	149 292
Autres gains ordinaires	<b>15</b>	781 062	87 328	374 145
Autres pertes ordinaires	<b>16</b>	475 860	17	2 458
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>		<b>1 011 165</b>	<b>2 141 059</b>	<b>3 882 845</b>
Impôt sur le bénéfice		-143 834	-409 608	-778 671
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT</b>		<b>867 332</b>	<b>1 731 451</b>	<b>3 104 174</b>
Eléments extraordinaires		0	0	0
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>867 332</b>	<b>1 731 451</b>	<b>3 104 174</b>

## ETAT DE FLUX DE TRESORERIE AU 30/06/2010

<i>Désignation</i>	<i>30-juin-10</i>	<i>30-juin-09</i>	<i>31-déc-09</i>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</b>			
Encaissements reçus des clients	9 452 246	8 943 785	17 283 533
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-7 568 211	-7 677 470	-13 264 067
Intérêts payés	-357 149	-394 663	-806 771
Impôts sur les bénéfices payés	-487 830	-338 337	-685 656
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>1 039 057</b>	<b>533 314</b>	<b>2 527 039</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles & incorporelles	-8 988	-2 192	-5 086
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles & incorporelles	0	0	0
Décaissement affecté à l'acquisition d'immo financières		0	-255 586
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	118 398	0	0
Dividendes reçus	105 063	107 516	115 064
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>	<b>214 473</b>	<b>105 324</b>	<b>-145 608</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>			
Encaissements sur emprunts	5 123 709	2 080 000	6 660 000
dividendes et autres distribution	-841 750	-811 688	-811 688
Dividendes sur actions propres		14 949	14 949
Acquisition actions propres		-15 170	-15 170
Cession actions propres			298 434
Remboursement d'emprunts	-6 905 739	-4 427 495	-8 992 990
Encaissements provenant des placements	1 027 500	1 690 524	1 690 524
Décaissements provenant des placements		-700 000	-700 000
Encaissements sur produits placements	59 734	68 537	83 236
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</b>	<b>-1 536 546</b>	<b>-2 100 341</b>	<b>-1 772 705</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>-283 017</b>	<b>-1 461 703</b>	<b>608 726</b>
Trésorerie au début de l'exercice	462 124	-146 602	-146 602
Trésorerie à la clôture de l'exercice	179 107	-1 608 305	462 124

## METHODES COMPTABLES

### *HYPOTHESES SOUS-JACENTES ET CONVENTIONS COMPTABLES*

Les états financiers arrêtés au 30 juin 2010 ont été établis conformément aux méthodes comptables généralement admises et plus particulièrement les hypothèses et conventions suivantes :

- hypothèse de la continuité de l'exploitation
- hypothèse de la comptabilité d'engagement
- convention de l'entité
- convention de l'unité monétaire
- convention de la périodicité
- convention du coût historique
- convention de réalisation de revenu
- convention de rattachement des charges aux produits
- convention de la permanence des méthodes
- convention de prudence.

### *METHODES COMPTABLES UTILISEES*

#### **1- IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

Les immobilisations sont comptabilisées à leur coût d'acquisition. Elles sont amorties linéairement aux taux suivants :

<i>ésignation</i>	<i>Taux d'amortissement</i>
- Constructions	5%
- Agenc. Aménag et installations des constructions	10%
- Matériel de transport	20%
- Mobiliers et matériel de bureau	10%
- Matériel informatique	15 %

#### **2- IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

Figurent sous cet intitulé les titres de participation, les prêts accordés au personnel ainsi que les autres prêts.

**3- VALEURS D'EXPLOITATION**

Cette rubrique comprend la valeur du stock des terrains à bâtir, de projets en cours de réalisation ainsi que la partie des projets finis non encore cédés à la date d'arrêté des états financiers.

**4- CLIENTS ET COMPTES RATTACHES**

Sont logés dans ce compte les créances ordinaires et les créances matérialisées par des effets.

**5- PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS**

Ce compte comprend les titres de placement et les fonds placés par la société dans l'intention d'une conservation non durable.

**6- LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES**

Les comptes banques présentant un solde comptable débiteur figurent à l'actif du bilan, ceux présentant un solde comptable créditeur sont logés au passif du bilan.

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

**ACTIFS NON COURANTS****1- IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

Au 30.06.2010, cette rubrique présente un solde brut débiteur de 1.129.717 dinars, contre 1.119.995 dinars au 31.12.2009. La variation enregistrée au cours de l'exercice 2010 se présente comme suit :

Rubrique	Solde au 30.06.2010	Solde au 31.12.2009	Variation
Terrains	162 500	162 500	0
Constructions	350 780	350 780	0
Matériel de transport	200 663	200 663	0
Inst. générales.am. constructions	255 421	253 501	1 920
Equipements de bureaux	78 168	78 168	0
Matériel informatique	82 185	74 382	7 803
<b>Total</b>	<b>1 129 717</b>	<b>1 119 995</b>	<b>9 723</b>

## AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

Désignation	Total amorti au 31.12.09	Dotation de la période	Cession ou reclassement	Total amorti au 30 .06.10
Logiciels	6 811	288	0	7 099
Constructions	181 320	8 770	0	190 090
Matériel de transport	192 152	3 078	0	195 230
Inst. gén.am. constructions	205 199	11 177	0	216 376
Equipements de bureaux	60 750	2 955	0	63 705
Matériel informatique	61 890	2 407	0	64 297
<b>Total</b>	<b>708 122</b>	<b>28 676</b>	<b>0</b>	<b>736 798</b>

## 2- IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Au 30.06.10, ce poste présente un solde net débiteur de 3.704.889 dinars contre un solde de 3.726.853 dinars au 31.12.09. La variation se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30.06.10	Solde au 31.12.09	Variation
Titres de participation	3 810 073	3 915 673	-105 600
Autres immobilisations financières	87 190	90 999	-3 809
Versement restant à effectuer sur titres de participation non libérées	0	-120 098	120 098
<b>Total des immobilisations financières brutes</b>	<b>3 897 263</b>	<b>3 886 574</b>	<b>10 689</b>
<i>Provisions sur immobilisations financières</i>	-192 374	-159 721	-32 653
<b>Total</b>	<b>3 704 889</b>	<b>3 726 853</b>	<b>-21 964</b>

En 2010, la société a procédé à la libération de sa part (deuxième moitié) de l'augmentation du capital de la BNA pour 120.098 dinars.

La variation négative de 105.600 dinars dans la rubrique Titres de participation correspond à un remboursement partiel reçu suite à la réduction de capital de la société « IFRIKIA ».

## 2-1- TITRES DE PARTICIPATION

Au 30.06.2010, les titres de participations totalisent un montant de 3.810.073 dinars se détaillant comme suit :

Titres	Valeur globale
SIMPAR	118
TUNISIE-LAIT	82 440
BNA	1 243 497
SOGEST	10
SICAV BNA	11 000
SOIVM SICAF	452 373

SICAV STB AVENIR	10 525
B.N.A. Capitaux	8 200
IFRIKIA	156 602
SICAR - INVEST	190 000
SICAV Placement Obligataire	30 000
SIP - SICAR	600 000
B.T.S	2 000
Immobilière des Œillets	200 005
Société ZIED	719 530
TUNISRE	103 773
<b>Total</b>	<b>3 810 073</b>

### 2-2 AUTRES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Au 30.06.2010, les autres immobilisations financières totalisent un montant de 87.190 dinars contre 90.999 dinars au 31.12.09 enregistrant une diminution de 3.809 dinars qui se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30.06.10	Solde au 31.12.09	Variation
Prêts au personnel	84 630	84159	471
Avances à échéance	2 040	6320	-4 280
Dépôts et cautionnements	520	520	0
<b>Total</b>	<b>87 190</b>	<b>90 999</b>	<b>-3 809</b>

### ACTIFS COURANTS

### 3- VALEURS D'EXPLOITATION

Au 30.06.2010, le solde net de cette rubrique s'élève à 25.941.550 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Montant au 30/06/2010
Terrains à bâtir	5 050 188
Projets en cours	16 885 407
Projets finis	4 335 002
<b>Valeur brute des stocks</b>	<b>26 270 597</b>
Provisions	-329 046
<b>Valeur nette des stocks</b>	<b>25 941 550</b>

Les stocks de projets en cours et de projets finis sont valorisés au coût de production qui inclut l'ensemble des charges directes et indirectes encourues conformément aux dispositions de la norme NCT 4, ainsi que les coûts d'emprunts supportés pendant la période de réalisation des projets.

La provision sur stocks est destinée à couvrir la dépréciation des locaux achevés et non encore vendus (3 ans après l'obtention du PV de récolement).

#### 4- CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Au 30.06.2010, ce poste présente un solde débiteur net de 1.059.213 dinars contre un solde de 1.549.129 dinars au 30.06.2009 et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30.06.10	Solde au 30.06.09
Clients	602 170	1 288 521
Clients effets à recevoir	457 043	260 608
<b>Total clients</b>	<b>1 059 213</b>	<b>1 549 129</b>

#### 5- AUTRES ACTIFS COURANTS

Au 30.06.2010, ce poste présente un solde débiteur de 1.675.029 dinars contre 2.182.061 dinars au 30.06.2009 se détaillant comme suit:

Libellé	30.06.2010	30.06.2009
Avances aux fournisseurs	670 865	279 626
Crédit d'IS	92 672	173 780
Crédit de TVA	11 359	15 789
Débiteurs divers	307 295	419 512
Produits à recevoir	0	3 304
Compte d'attente	3 656	137 910
Charges constatées d'avance	551 406	1 128 883
Prêts au personnel à moins d'un an	37 775	23 257
<b>Total</b>	<b>1 675 029</b>	<b>2 182 061</b>

Le compte « charges constatées d'avance » enregistre les intérêts des emprunts non encore courus. La contrepartie de ces intérêts est logée dans les comptes « emprunts à long et moyen terme » et « échéances à moins d'un an sur emprunts à LMT ».

#### 6- PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Au 30.06.2010, le solde de ce poste s'élève à 1.020.500 dinars représentant les fonds placés auprès de la société d'investissement à capital risque « SIP SICAR » pour 996.500 dinars et auprès de fonds communs de placements BNA Capitaux pour 24.000 dinars. Ce poste est provisionné à hauteur de 127.820 dinars.

#### 7- LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Au 30.06.2010, cette rubrique présente un solde de 933.995 dinars, contre un solde de 120.634 dinars au 30.06.2009 se détaillant comme suit :

Libellé	30.06.2010	30.06.2009
Chèques à l'encaissement	67 524	116 073
Banques	857 497	3 543
Caisse	8 974	1 018
<b>Total</b>	<b>933 995</b>	<b>120 634</b>

### CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

#### 8 - CAPITAUX PROPRES

Le détail des capitaux propres au 30.06.2010 se présente comme suit :

Désignation	Solde au 30.06.10	Solde au 31.12.09	Variation
Capital social	3 006 250	3 006 250	0
Actions propres	0	0	0
Réserves	9 129 990	8 129 990	1 000 000
Prime d'émission	1 676 563	1 676 563	0
Fonds social	636 461	546 026	90 435
Résultats reportés	3 701 447	2 539 023	1 162 424
<b>Total</b>	<b>18 150 711</b>	<b>15897852</b>	<b>2 252 859</b>
Résultat net de l'exercice	867 332	3 104 174	-2 236 842
<b>Total des capitaux propres avant affectation du résultat</b>	<b>19 018 043</b>	<b>19 002 026</b>	<b>16 017</b>

Le résultat par action se présente, au 30.06.2010 comme suit :

Désignation	Solde au 30.06.10	Solde au 30.06.09	Solde au 31.12.09
Résultat net	867 332	1 731 451	3 104 174
Nombre d'actions	3 006 250	3 006 250	3 006 250
<b>Résultat par action</b>	<b>0,289</b>	<b>0,576</b>	<b>1,033</b>

L'évolution du résultat de la société est expliquée dans la note 13-1 « Revenus ».

#### PASSIFS

#### 9 - PASSIFS NON COURANTS

Au 30.06.2010, ce poste présente un solde créditeur de 3.440.063 dinars, contre 7.148.295 dinars au 31.12.2009. La variation négative de 3.708.232 dinars se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30.06.10	Solde au 31.12.09	Variation
Emprunts	3 235 723	6 761 467	-3 525 744
Provisions pour risques et charges	204 340	386 828	-182 488
<b>Total</b>	<b>3 440 063</b>	<b>7 148 295</b>	<b>-3 708 232</b>

La rubrique « provisions pour risques et charges » est destinée à couvrir les risques inhérents aux éventuelles réclamations des clients qui engendreraient des dépenses à la charge de la société ESSOUKNA. Ces provisions sont comptabilisées en même temps que les ventes.

#### 10 - FOURNISSEURS & COMPTES RATTACHES

Au 30.06.2010, cette rubrique présente un solde créditeur de 2.476.956 dinars, contre un solde de 3.875.911 dinars au 30.06.2009.

Désignation	Solde au 30.06.10	Solde au 30.06.09	Variation
Entrepreneurs	1 906 976	3 307 450	-1 400 474
Autres fournisseurs	548 544	417 215	131 329
Factures non parvenues	21 436	151 246	-129 810
<b>Total</b>	<b>2 476 956</b>	<b>3 875 911</b>	<b>-1 398 955</b>

#### 11- AUTRES PASSIFS COURANTS

Au 30.06.2010, cette rubrique présente un solde créditeur de 3.299.546 dinars, contre un solde de 7.019.541 dinars au 30.06.2009 se détaillant comme suit :

Libellé	30.06.2010	30.06.2009
Clients Avances	2 095 092	1 416 243
Personnel	202 013	185 963
Etat Impôts et Taxes	42 011	439 566
Jetons de présence	32 500	28 438
Dividendes à payer	538	538
Créditeurs divers	767 378	46 701
Organismes sociaux	157 096	112 935
Produits constatés d'avance	2 917	2 686
Échéances à moins d'un an sur emprunts <sup>(1)</sup>	0	4 786 470
<b>Total</b>	<b>3 299 546</b>	<b>7 019 541</b>

(1) Le solde de ce compte est classé en 2010 au niveau de la rubrique « concours bancaires ».

**12- CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS**

Au 30.06.2010 les concours bancaires et autres passifs financiers totalisent un montant de 6.373.017 dinars et se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 30.06.10
Échéances à moins d'un an sur emprunts	5 618 130
Banque BNA Av de Paris	754 887
<b>Total</b>	<b>6 373 017</b>

**CHARGES ET PRODUITS**

**13- PRODUITS D'EXPLOITATION**

**13-1- REVENUS**

Au 30.06.2010, les revenus totalisent un montant de 5.086.745 dinars contre un montant de 9.751.380 dinars au 30.06.2009, enregistrant ainsi une variation négative de 4.664.635 dinars. Les ventes se détaillent comme suit :

Désignation	30.06.2010	30.06.2009	Variation
Ventes de logements	4 692 454	9 566 207	-4 873 753
Ventes de magasins et de bureaux	301 837	70 002	231 835
Ventes de terrains lotis	92 454	115 171	-22 717
<b>Total</b>	<b>5 086 745</b>	<b>9 751 380</b>	<b>-4 664 635</b>

Il est à noter que la marge brute (différence entre le chiffre d'affaires et le coût des locaux vendus) est demeurée constante en 2010 par rapport aux chiffres de 2009. En effet, cette marge moyenne s'élève au 30/06/2010 à 29% (même taux au 31/12/2009 et au 30/06/2009).

**13-2- PRODUITS DES PARTICIPATIONS**

Les produits des participations totalisent au 30.06.2010 un montant de 105.063 dinars. Ils représentent les dividendes encaissés en 2010. Ces produits doivent être reclassés au niveau de la rubrique « produits des placements ».

**14- CHARGES DU PERSONNEL**

Au 30.06.2010, les charges du personnel totalisent un montant de 467.497 dinars contre 506.041 dinars au 30.06.2009.

Désignations	30.06.2010	30.06.2009
Appointements et salaires	363 611	390 725
Congés payés	5 693	13 792
Charges sociales légales	98 193	101 524
<b>Total</b>	<b>467 497</b>	<b>506 041</b>

**15- AUTRES GAINS ORDINAIRES**

Au 30.06.2010, cette rubrique présente un solde de 781.062 dinars qui se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30.06.10
Reprise en produits reliquat dépôts clients <sup>(1)</sup>	508 059
Reprise provisions pour risques et charges (chiffre d'affaires) <sup>(2)</sup>	216 000
Ajustements Estimations charges	19 112
Reprise provisions sur stocks	13 458
Retenus sur désistements clients	8 495
Reprise provisions titres de participation	6 408
Appels d'offre	5 140
Différences de règlement	4 390
<b>Total</b>	<b>781 062</b>

(1) Pour les anciens projets dont toutes les formalités ont été accomplies (Paiement des droits CPF, lotissement, frais d'établissement et d'enregistrement des contrats de vente, autres frais de dossiers) et pour lesquels la société ESSOUKNA n'agit plus en tant que syndic de la copropriété, on a procédé à la reprise en produits de la différence entre les fonds reçus des clients à ce titre et les dépenses réellement engagées par la société. Ce solde figurait au niveau de la rubrique dépôts et cautionnement reçus (passifs non courants).

(2) Il est à rappeler que la rubrique « provisions pour risques et charges » est destinée à couvrir les risques inhérents aux éventuelles réclamations des clients qui engendreraient des dépenses à la charge de la société ESSOUKNA. Ces provisions sont comptabilisées en même temps que les ventes. La société a jugé qu'une partie de ces provisions est devenue sans objet étant donné l'ancienneté des projets en question et l'absence de réclamations pouvant l'amener à y engager des dépenses.

**16- AUTRES PERTES ORDINAIRES**

Au 30.06.2010, cette rubrique présente un solde de 475.860 dinars qui se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30.06.10
Perte sur rétrocession terrains à l'AFH <sup>(1)</sup>	465 221
Restitution à un client de la retenue sur désistement	6 488
Différences de règlement	4 152
<b>Total</b>	<b>475 860</b>

(1) En 2010, l'AFH a décidé d'annuler l'adjudication de 5 lots de terrain sis à EL MOUROUJ V et VI acquis par la société ESSOUKNA arguant le fait qu'une partie du capital de cette dernière est détenue par des personnes de nationalité étrangère, alors que le cahier des charges de la vente l'interdisait. L'AFH a remboursé à la société ESSOUKNA la somme de 2.030.485 dinars après avoir retenu les frais d'adjudication ainsi que 10% du prix payé. Au 31/12/2009 la valeur de ce stock de terrains à bâtir s'élevait à 2.495.706 dinars (y compris les charges financières incorporées au coût), d'où une perte de 465.221 dinars.

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS ARRETES AU  
30 JUIN 2010**

En application des dispositions de l'article 21 de la loi N° 94/117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel que modifié par l'article 18 de la loi N° 2005/96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité financière, nous avons procédé à l'examen limité du bilan au 30 juin 2010 de la société ESSOUKNA, ainsi que de l'état de résultat et de l'état des flux de trésorerie pour la période close à cette date.

L'arrêté de ces états financiers relève de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'audit applicables en Tunisie ; et notamment les normes de l'IFAC ISRE 2400 et ISRE 2410 (ex ISA 910) relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états financiers de la société ESSOUKNA arrêtés au 30 juin 2010 et annexés aux pages 3 à 6 du présent rapport ne sont pas sincères et réguliers et ne donnent pas une image fidèle dans tous leurs aspects significatifs, du résultat de la période ainsi que de la situation financière de la société conformément aux prescriptions du système comptable des entreprises.

**Tunis le 27 Juillet 2010**

**Union des Experts Comptables Membre de Grant Thornton International**

**Mohamed FESSI**