



# Bulletin Officiel

N° 3901 Jeudi 21 Juillet 2011

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

## SOMMAIRE

<b>AVIS DES SOCIETES</b>	
<b>EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE</b>	
EMPRUNT OBLIGATAIRE « UIB 2011-1 »	2-5
<b>AVIS DES SOCIETES</b>	
COMMUNIQUE DE PRESSE : TUNINVEST SICAR	5
<b>AVIS DES SOCIETES</b>	
<b>INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS</b>	
POULINA GROUPE HOLDING -PGH -	6-9
SOCIETE DE TRANSPORT DES HYDROCARBURES PAR PIPELINES	10-11
« SOTRAPIL S.A »	
UNION INTERNATIONALE DE BANQUES – UIB -	12-14
SOCIETE ADWYA	15
TUNISIE LEASING	16
EL WIFACK LEASING	17
COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING -CIL-	18
SOCIETE TUNISIENNE DE L'AIR - TUNISAIR -	19
SOCIETE MODERNE DE CERAMIQUE –SOMOCER-	20-21
SOCIETE TUNISIENNE DE VERRERIES -SOTUVER-	22
SOCIETE DES INDUSTRIES PHARMACEUTIQUES DE TUNISIE -SIPHAT-	23-24
GENERALE INDUSTRIELLE DE FILTRATION - GIF FILTER SA –	25
SOCIETE TUNISIENNE D'ENTREPRISES DE TELECOMMUNICATIONS -SOTETEL-	26
SOSIETE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN -ASSAD-	27
SOCIETE INDUSTRIELLE D'APPAREILLAGE ET DE MATERIELS ELECTRIQUES - SIAME-	28
SOCIETE TUNISIENNE DES INDUSTRIES DE PNEUMATIQUES – STIP -	29
BANQUE DE L'HABITAT -BH-	30-31
<b>COURBE DES TAUX</b>	32
<b>VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM</b>	33-34

## AVIS DES SOCIETES

### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

#### VISA du Conseil du Marché Financier :

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

### EMPRUNT OBLIGATAIRE « UIB 2011-1 »

L'Assemblée Générale Ordinaire de l'Union Internationale de Banques tenue le 09/08/2008 a autorisé l'émission d'emprunts par la banque jusqu'à concurrence de 220 000 000 dinars et ce dans un délai de 3 ans et a délégué au Conseil d'Administration les pouvoirs nécessaires pour procéder à l'émission de ces emprunts en une ou plusieurs fois et d'en arrêter les conditions et les modalités.

Dans le cadre de cette autorisation, le Conseil d'Administration réuni en date du 29/07/2010 a donné son accord pour l'émission d'un emprunt obligataire de 100 000 000 dinars et a délégué à la direction générale les pouvoirs nécessaires pour procéder à l'émission de cet emprunt et d'en arrêter les conditions et modalités selon les conditions du marché.

La Direction Générale de la banque a proposé au Conseil d'Administration réuni le 03/12/2010 l'émission de cet emprunt en deux ou plusieurs fois avec un montant de 50 000 000 dinars dans un premier temps répartis en 3 catégories :

- Catégorie A : Durée 10 ans au taux de TMM +0,85%
- Catégorie B : Durée 15 ans au taux de TMM + 1,05%
- Catégorie C : Durée 20 ans au taux de 6,15%

Compte tenu des conditions actuelles du marché et des pouvoirs qui lui sont délégués par le Conseil d'Administration, la direction générale a décidé de changer les conditions de cet emprunt d'un montant de 50 000 000 de dinars en le répartissant en 2 catégories :

- Catégorie A : Durée 10 ans au taux de TMM + 1,00%
- Catégorie B : Durée 20 ans au taux de 6,30%

**Dénomination de l'emprunt :** « UIB 2011-1 ».

**Montant :** 50 000 000 dinars.

**Prix d'émission :** 100 dinars par obligation, déduction faite des intérêts courus entre la date effective de souscription et de libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le 26/08/2011.

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

**Forme des obligations :** Les obligations sont nominatives.

**Taux d'intérêt :** Les obligations du présent emprunt seront offertes à deux taux fixés selon leur catégorie :

- Catégorie A d'une durée de 10 ans : TMM + 1,00% brut l'an
- Catégorie B d'une durée de 20 ans : 6,30% brut l'an

**Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe) :** Le taux de rendement actuariel d'un emprunt est le taux annuel qui à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir.

- Suite -

Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

Ce taux est de 6,30% pour les obligations de catégorie B.

**Durée totale** : Les obligations du présent emprunt sont émises pour une durée de :

- catégorie A : 10 ans ;
- catégorie B : 20 ans.

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

Durée de vie moyenne pour la catégorie A : 5,5 ans.

Durée de vie moyenne pour la catégorie B : 10,5 ans.

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

La duration d'une obligation correspond à la période à l'issue de laquelle sa rentabilité n'est pas affectée par les variations de taux d'intérêts.

La duration pour les obligations de catégorie B est de 7,43 années.

**Date de jouissance en intérêts** : Chaque obligation portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération. Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **26/08/2011**, seront décomptés et déduits du prix de souscription.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts, servant de base pour les besoins de la cotation en bourse, est fixée à la date limite de clôture des souscriptions à l'emprunt, soit le **26/08/2011**, et ce même en cas de prorogation de cette date.

**Amortissement et remboursement** : Toutes les obligations émises seront remboursables à partir de la première année de la date limite de clôture des souscriptions effectives d'un montant annuel variant selon la catégorie de l'emprunt :

- Catégorie A : Amortissement annuel constant de 10,000 dinars par obligation, soit le un dixième (1/10) et ce, de la première année jusqu'à la 10ème année. Ainsi, les obligations de la catégorie A seront amorties en totalité le **26/08/2021** ;
- Catégorie B : Amortissement annuel constant de 5,000 dinars par obligation, soit le un vingtième (1/20) et ce, de la première année jusqu'à la 20ème année. Ainsi, les obligations de la catégorie B seront amorties en totalité le **26/08/2031**.

**Paiement** : Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le **26 Août** de chaque année. Le premier remboursement en capital et le premier paiement en intérêts auront lieu le **26/08/2012**.

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

**Période de souscriptions et de versements** : Deux étapes sont prévues pour la souscription à l'emprunt « UIB 2011-1 » :

- La première étape se limitera à recevoir les demandes de souscription par catégorie (A, et B) exprimées par les demandeurs pendant la période allant du **1<sup>er</sup>/08/2011 au 12/08/2011**.

- Suite -

- La deuxième étape concernera le dépouillement des demandes, l'affectation des quotas de souscription à retenir au profit de chaque demandeur et le versement du montant des souscriptions retenues et s'étalera du **15/08/2011** au **26/08/2011**.

**a) Les demandes de souscription :**

Pendant la période allant du **1<sup>er</sup>/08/2011** au **12/08/2011**, les demandeurs exprimeront sur chaque demande de souscription, la ou les quantités d'obligations sollicitée(s) par catégorie **avec l'engagement ferme de verser les fonds qui correspondent au montant de la souscription qui sera retenue après le dépouillement des demandes et la répartition des titres.**

Les demandes de souscription seront exprimées sans aucune limite, même si le total des demandes dépasse le montant d'émission de 50 000 000 D.

Les demandes de souscription seront reçues aux guichets de la société AXIS Capital agissant pour le compte de l'UIB et sous sa responsabilité.

**b) Les souscriptions retenues et les versements :**

A la clôture de la première étape, AXIS Capital agissant pour le compte de l'UIB et sous sa responsabilité procédera au dépouillement des demandes de souscription et fixera, compte tenu des demandes parvenues, les montants à allouer à chaque catégorie en privilégiant les maturités longues.

La priorité d'affectation sera accordée, en premier lieu, à la catégorie B de 20 ans :

- Si la demande globale de souscription exprimée au niveau de la catégorie B de 20 ans est égale au montant de l'émission, toutes les demandes de cette catégorie seront retenues. Si la demande globale de souscription au niveau de cette catégorie est supérieure au montant de l'émission, les souscriptions seront retenues proportionnellement aux demandes exprimées au niveau de la catégorie B de 20 ans.

Ainsi l'émission de l'emprunt « UIB 2011-1 » se limitera à la catégorie B de 20 ans.

Si la demande globale de souscription exprimée au niveau de la catégorie B de 20 ans est inférieure au montant de l'émission, toutes les demandes de cette catégorie seront retenues. Le reliquat d'émission rendu disponible sera réservé à la demande exprimée au niveau de la catégorie A de 10 ans.

- Si la demande globale de souscription exprimée au niveau de la catégorie A de 10 ans est égale au reliquat d'émission disponible, toutes les demandes de cette catégorie seront retenues. Si la demande globale de souscription au niveau de cette catégorie est supérieure au montant du reliquat d'émission disponible, les souscriptions seront retenues proportionnellement aux demandes exprimées au niveau de cette catégorie.

Ainsi, l'émission de l'emprunt « UIB 2011-1 » portera sur les deux catégories de l'emprunt.

Si la demande globale de souscription exprimée au niveau de la catégorie A de 10 ans est inférieure au deuxième reliquat d'émission disponible, toutes les demandes de cette catégorie seront retenues. Le reliquat non souscrit fera l'objet d'une prorogation de souscription jusqu'au **09/09/2011** tout en maintenant la même date de jouissance.

Pendant cette période, toute nouvelle demande de souscription à chaque catégorie sera retenue et ce dans la limite du reliquat disponible.

- Suite -

Les souscriptions effectives et les versements seront reçus après la répartition des souscriptions retenues et ce, à partir du **15/08/2011**.

Un avis d'information sera publié dans les bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis dès l'achèvement des opérations de dépouillement et de répartition des titres.

**Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public :** Les demandes de souscriptions seront reçues du **1<sup>er</sup>/08/2011** au **12/08/2011** auprès de la société AXIS Capital, sise 67, Avenue Mohamed V 1002 Tunis.

Les souscriptions effectives et les versements seront reçus du **15/08/2011** au **26/08/2011** auprès de la société AXIS Capital Bourse, sise 67, Avenue Mohamed V 1002 Tunis.

**Tenue des comptes en valeurs mobilières :** L'établissement et la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations détenues et la tenue du registre des obligations de l'emprunt «UIB 2011-1» seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par le Back office marché de l'UIB. L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera la catégorie choisie par ce dernier, le taux d'intérêt et la quantité y afférente.

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

**Notation :** Cet emprunt n'est pas noté.

**Cotation en bourse :** Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt, L'Union Internationale de Banques demandera l'admission des obligations souscrites au marché obligataire de cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

**Prise en charge par la STICODEVAM :** L'Union Internationale de Banques s'engage dès la clôture de l'emprunt « UIB 2011-1 » à entreprendre les démarches nécessaires auprès de la STICODEVAM en vue de la prise en charge des titres souscrits.

Un prospectus d'émission et d'admission au marché obligataire de la cote de la Bourse constitué de la note d'opération visée par le CMF sous le n° **11-0749** en date du **15 juillet 2011** et du document de référence « UIB 2011 » enregistré par le CMF sous le n°**11-002** en date du **15 juillet 2011** seront mis incessamment à la disposition du public, sans frais, auprès de l'UIB, 65, Avenue Habib Bourguiba - 1001 TUNIS ; de Axis Capital Bourse, Intermédiaire en bourse, 67, Avenue Mohamed V – 1002 Tunis et sur le site Internet du CMF : [www.cmf.org.tn](http://www.cmf.org.tn).

2011 - AS -809

## AVIS DES SOCIETES\*

### COMMUNIQUE DE PRESSE

#### **TUNINVEST SICAR**

Siège social : Immeuble Integra Centre Urbain Nord -1082 Tunis-

Suite à la décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire de TUNINVEST SICAR qui s'est tenue le 17 Juin 2011, de réduire la valeur nominale d'un (1) dinar par action et du fait que les formalités juridiques ont été accomplies, La société TUNINVEST SICAR informe ses actionnaires que la date de remboursement est fixée pour le Jeudi 28 juillet 2011.

-----  
\* 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.

2011 - AS -810

## AVIS DES SOCIETES

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

#### **POULINA GROUPE HOLDING -PGH -** Siège Social : GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous-

La Société Poulina Groupe Holding -PGH-, publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2<sup>ème</sup> trimestre 2011.

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

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

Indicateurs		Unité	2 <sup>ème</sup>	2 <sup>ème</sup>	Var°	1 <sup>er</sup>	1 <sup>er</sup>	Var° 1 <sup>er</sup>	Année 2010
			Trimestre 2011	Trimestre 2010	11/10 2 <sup>ème</sup> trim	semestre 2011	semestre 2010	Semestre 11/10	
Revenus	Total	DT	<b>349 201 442</b>	<b>306 966 345</b>	<b>14%</b>	<b>596 671 063</b>	<b>568 921 729</b>	<b>5%</b>	<b>1 181 187 361</b>
	Local	DT	298 895 289	262 055 090	<b>14%</b>	514 651 432	494 754 937	<b>4%</b>	1 023 074 946
	Export	DT	50 306 153	44 911 255	<b>12%</b>	82 019 631	74 166 792	<b>11%</b>	158 112 415
Production		DT	353 752 264	312 424 158	<b>13%</b>	602 982 815	581 957 150	<b>4%</b>	1 205 204 921
Investissements		DT	18 192 787	41 283 468	<b>-56%</b>	34 780 863	56 626 901	<b>-39%</b>	118 432 626

(Unité dinars)

Globalement PGH a enregistré une importante augmentation de ses revenus durant le 2<sup>ème</sup> trimestre 2011 (+14%), par rapport au 2<sup>ème</sup> trimestre 2010 et de 5% pour le 1<sup>er</sup> semestre 2011 par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2010. Malgré une conjoncture difficile au 1<sup>er</sup> trim les résultats du 1<sup>er</sup> semestre reflète une reprise relative des activités du groupe au 2<sup>ème</sup> trimestre.

#### **B. Indicateurs par métier :**

Métier	Désignations	2ème Trimestre			1er Semestre		
		2010	2011	Variation	2010	2011	Variation
<b>1</b> <b>PGH</b> <b>« prestations de service »</b>	<b>Total Revenus</b>	<b>48 085 735</b>	<b>2 452 847</b>	<b>-95%</b>	<b>50 178 747</b>	<b>4 614 452</b>	<b>-91%</b>
	Revenus des prestations	2 339 649	2 452 847	5%	4 432 661	4 614 452	4%
	Revenus des Participations	45 746 086	0	-100%	45 746 086	0	-100%
	Charges d'exploitation	2 648 005	1 602 538	-39%	3 864 976	2 263 646	-41%
	Prise de participation dans les entreprises du Groupe de la période	19 106 676	736 508	-96%	20 811 795	736 508	-96%
	Placements a court terme	7 850 000	1 614 370	-79%	-8 000 000	1 614 370	-120%
	Solde liquidités et équivalents de liquidités	2 487 389	1 375 698	-45%	2 487 389	1 375 698	-45%
	<b>TOTAL des Actifs</b>	<b>281 576 729</b>	<b>278 628 759</b>	<b>-1%</b>	<b>281 576 729</b>	<b>278 628 759</b>	<b>-1%</b>

- Suite -

METIER	Indicateurs	Unité	2 <sup>ème</sup> Trimestre 2011	2 <sup>ème</sup> Trimestre 2010	Variation 2 <sup>ème</sup> trim 2011/2010	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010	Variation 1 <sup>er</sup> sem 2011/2010	Année 2010		
2	Intégration Avicole	Total	DT	148 193 876	106 746 225	39%	253 022 778	213 063 984	19%	445 730 086	
		Revenus	DT	148 088 356	105 957 835	40%	252 087 749	211 775 836	19%	443 332 827	
		Export	DT	105 520	788 390	-87%	935 029	1 288 148	-27%	2 397 259	
		Production	DT	149 935 053	107 824 470	39%	255 578 564	215 216 146	19%	445 730 086	
		Investissements	DT	7 789 007	5 860 162	33%	12 640 156	9 880 558	28%	26 154 449	
		Endettement	CMT	DT	8 630 155	7 159 911	21%	8 630 155	7 159 911	21%	7 758 884
			CCT	DT	17 825 702	-33 490 974	-153%	17 825 702	-33 490 974	-153%	18 474 392
3	Produits de grande consommation	Total	DT	67 873 849	42 695 552	59%	99 335 564	69 397 807	43%	158 743 411	
		Revenus	DT	43 260 108	33 034 600	31%	64 209 676	51 890 380	24%	117 617 921	
		Export	DT	24 613 741	9 660 952	155%	35 125 888	17 507 427	101%	41 125 490	
		Production	DT	66 283 056	41 694 875	59%	97 007 387	67 771 296	43%	155 022 862	
		Investissements	DT	606 397	4 578 913	-87%	3 043 342	4 973 947	-39%	13 605 544	
		Endettement	CMT	DT	46 476 719	45 080 000	3%	46 476 719	45 080 000	3%	41 784 586
			CCT	DT	82 964 586	89 346 054	-7%	82 964 586	89 346 054	-7%	85 983 726

METIER	Indicateurs	Unité	2 <sup>ème</sup> Trimestre 2011	2 <sup>ème</sup> Trimestre 2010	Variation 2 <sup>ème</sup> trim 2011/2010	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010	Variation 1 <sup>er</sup> sem 2011/2010	Année 2010	
4	Transformation d'acier	Total	DT	31 212 972	26 056 870	20%	50 676 309	47 328 436	7%	98 826 783
		Revenus	DT	15 350 688	15 901 526	-3%	24 642 761	27 849 494	-12%	51 672 041
		Export	DT	15 862 284	10 155 344	56%	26 033 548	19 478 942	34%	47 154 742
		Production	DT	33 562 335	28 018 140	20%	54 490 654	50 890 792	7%	106 265 358
		Investissements	DT	448 943	3 671 188	-88%	2 054 798	4 521 174	-55%	19 261 120
		Endettement	CMT	DT	36 363 544	33 128 649	10%	36 363 544	33 128 649	10%
CCT	DT		67 151 249	67 485 283	0%	67 151 249	67 485 283	0%	69 594 930	
5	Emballage	Total	DT	19 034 327	19 623 944	-3%	34 766 208	35 065 173	-1%	70 304 431
		Revenus	DT	15 736 683	15 067 698	4%	28 738 552	27 367 639	5%	54 622 510
		Export	DT	3 297 644	4 556 246	-28%	6 027 656	7 697 534	-22%	15 681 921
		Production	DT	19 498 749	20 024 433	-3%	35 475 722	35 780 789	-1%	71 739 215
		Investissements	DT	3 309 736	8 364 627	-60%	4 322 911	10 439 060	-59%	15 039 103
		Endettement	CMT	DT	28 271 470	26 960 000	5%	28 271 470	26 960 000	5%
CCT	DT		-3 780 760	-8 159 000	-54%	-3 780 760	-8 159 000	-54%	-3 918 345	
6	Matériaux de construction	Total	DT	30 470 042	28 330 896	8%	52 636 425	53 490 979	-2%	104 227 112
		Revenus	DT	25 488 478	20 162 902	26%	41 612 107	39 636 739	5%	76 799 766
		Export	DT	4 981 564	8 167 994	-39%	11 024 318	13 854 240	-20%	27 427 346
		Production	DT	31 472 729	28 617 067	10%	53 168 106	54 031 292	-2%	105 279 911
		Investissements	DT	5 247 545	11 537 093	-55%	7 747 407	16 340 534	-53%	28 332 774
		Endettement	CMT	DT	31 026 494	30 676 000	1%	31 026 494	30 676 000	1%
CCT	DT		-33 414 605	-54 445 000	-39%	-33 414 605	-54 445 000	-39%	-34 630 586	
7	Commerce & Services	Total	DT	37 194 933	42 981 499	-13%	69 177 998	79 930 363	-13%	158 295 019
		Revenus	DT	36 633 759	33 605 477	9%	67 565 193	68 753 368	-2%	139 709 230
		Export	DT	561 174	9 376 022	-94%	1 612 805	11 176 995	-86%	18 585 789
		Production	DT	37 570 639	43 415 656	-13%	69 876 765	80 737 741	-13%	159 893 959
		Investissements	DT	10 166	937 917	-99%	1 079 315	1 299 960	-17%	1 579 066

- Suite -

		Endettement	CMT	DT	48 944 676	51 002 821	-4%	48 944 676	51 002 821	-4%	44 003 387	
			CCT	DT	11 706 234	75 975 000	-85%	11 706 234	75 975 000	-85%	12 132 232	
8	Travaux Public		<b>Total</b>	DT	<b>0</b>	<b>14 255 980</b>	<b>-100%</b>	<b>8 395 255</b>	<b>26 142 669</b>	<b>-68%</b>	<b>51 000 011</b>	
			Local	DT	0	14 255 980	-100%	8 395 255	26 142 669	-68%	51 000 011	
			Export	DT	0	0		0	0		0	
			Production		DT	0	16 228 977	-100%	8 333 470	32 457 954	-74%	65 984 023
			Investissements		DT	0	6 210 000	-100%	1 914 000	8 761 772	-78%	12 149 299
			Endettement	CMT	DT	6 217 540	5 928 873	5%	6 217 540	5 928 873	5%	5 589 838
				CCT	DT	8 119 173	7 242 000	12%	8 119 173	7 242 000	12%	8 414 636

METIER	Indicateurs	Unité	2 <sup>ème</sup> Trimestre 2011	2 <sup>ème</sup> Trimestre 2010	Variation 2 <sup>ème</sup> trim 2011/2010	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010	Variation 1 <sup>er</sup> sem 2011/2010	Année 2010		
9	Bois & Bien d'Equpeement	Revenus	Total	DT	12 604 243	23 406 299	-46%	23 757 246	38 773 948	-39%	80 669 508
			Local	DT	11 720 017	21 199 992	-45%	22 496 859	35 610 442	-37%	74 929 640
			Export	DT	884 226	2 206 307	-60%	1 260 387	3 163 506	-60%	5 739 868
		Production		DT	12 731 559	23 642 726	-46%	23 997 219	39 165 604	-39%	81 484 352
		Investissements		DT	751 460	71 759	947%	1 946 874	352 549	452%	2 181 299
		Endettement	CMT	DT	15 980 148	10 912 861	46%	15 980 148	10 912 861	46%	14 366 846
			CCT	DT	5 438 254	16 889 000	-68%	5 438 254	16 889 000	-68%	5 636 156
10	Immobilier	Revenus	Total	DT	2 617 200	2 869 080	-9%	4 903 280	5 728 370	-14%	13 391 000
			Local	DT	2 617 200	2 869 080	-9%	4 903 280	5 728 370	-14%	13 391 000
			Export	DT	0	0		0	0		0
		Production		DT	2 698 144	2 957 814	-9%	5 054 928	5 905 536	-14%	13 805 155
		Investissements		DT	29 533	51 809	-43%	32 060	57 347	-44%	129 972
		Endettement	CMT	DT	29 090 254	17 986 000	62%	29 090 254	17 986 000	62%	26 153 400
			CCT	DT	9 038 167	5 112 000	77%	9 038 167	5 112 000	77%	9 367 073

Les faits saillants par métier durant ce 2<sup>ème</sup> trimestre 2011 sont :

#### PGH « prestations de service » :

La baisse de 91% des revenus de la société PGH n'est pas significatif car elle uniquement liée au décalage d'encaissement de dividende.

#### AVICULTURE :

Les revenus de ce métier ont connu une importante augmentation de 39% par rapport au 2<sup>ème</sup> trimestre 2010. Cette évolution est expliquée principalement par la forte augmentation des cours des principales matières premières (maïs et soja) dont les prix ont été répercutés en partie sur les prix de ventes.

#### PRODUIT DE GRANDE CONSOMMATION :

L'activité 'agroalimentaire' a, quant à elle, enregistré une importante progression de 59% par rapport au 2<sup>ème</sup> trimestre 2010, profitant de la reprise des activités produits laitiers, huiles végétales et margarine. Cette progression est due principalement aux ventes à l'export (progression de +155%).

#### TRANSFORMATION D'ACIER :

Les revenus ont progressé de 20% par rapport au 2<sup>ème</sup> trimestre 2010. Cette progression est expliquée principalement par l'importante évolution des ventes à l'export (+56%) sur le marché UMA. Toutefois les ventes sur le marché local ont régressé de 3% suite à la continuité de la baisse de la demande et le ralentissement de l'investissement dans le pays.

- Suite -

---

### **EMBALLAGE :**

Les revenus de ce trimestre ont enregistré une régression de 3% par rapport à 2010. Cette régression est expliquée principalement par l'importante baisse des ventes export sur le marché LIBYEN (-28%).

### **MATERIAUX DE CONSTRUCTION :**

Malgré l'arrêt total de l'usine de céramique situé en LIBYE ,les revenus de ce métier ont augmenté de 8% par rapport au 2<sup>ème</sup> trimestre 2010. Cette amélioration s'explique principalement par la hausse de 26% des ventes sur le marché local suite à :

- La fin des perturbations d'ordre social (effet des grèves) qui ont caractérisé le 1<sup>er</sup> trimestre ;
- Le démarrage de la nouvelle briqueterie.
- L'amélioration de la demande sur le marché local.

### **COMMERCE & SERVICES:**

Les revenus de ce 2<sup>ème</sup> trimestre ont diminué de 13% par rapport au 2<sup>ème</sup> trimestre 2010, essentiellement à cause de la forte baisse de l'export des équipements sur le marché LIBYEN

### **TRAVAUX PUBLICS :**

Les revenus ont diminué de 100% par rapport à 2010 et ce en raison de l'arrêt total des réalisations des projets en LIBYE.

### **BOIS & BIENS D'EQUIPEMENT:**

Les revenus ont diminué de 46% par rapport au 2<sup>ème</sup> trimestre 2010, Cette baisse est expliquée principalement par la chute de la demande des produits électroménagers. Toutefois nous enregistrons une reprise non soutenue durant la fin de ce trimestre.

## AVIS DES SOCIETES

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

#### SOCIETE DE TRANSPORT DES HYDROCARBURES PAR PIPELINES « SOTRAPIL S.A »

Siège social : Boulevard de la terre -Centre Urbain Nord -1003 Tunis -

La Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines - SOTRAPIL - publie ci-des ses indicateurs d'activité relatifs au 2<sup>ème</sup> trimestre 2011.

	2 <sup>er</sup> trimestre 2011	2 <sup>er</sup> trimestre 2010	Cumul au 30/06/2011	Cumul au 30/06/2010	Cumul au 31/12/2010
<b>1- Quantités transportées en M<sup>3</sup> dont :</b>	<b>472 473</b>	<b>391 475</b>	<b>800 131</b>	<b>722 366</b>	<b>1 539 936</b>
-Quantités transportées à travers le pipeline Bizerte-Rades	446 976	379 106	755 329	696 144	1 473 603
-Quantités transportées à travers le pipeline Jet Rades-Tunis Carthage	25 498	12 369	44 802	26 222	66 334
<b>2- Revenus du Transport par catégories (en Dinars)</b>					
- Transport par pipeline Bizerte - Rades	2 691 337	2 195 974	4 471 189	3 947 756	8 456 569
- Transport par pipeline Jet Rades-Tunis Carthage	96 891	47 003	170 247	99 644	252 067
- Transport par canalisations banales	134 093	113 732	226 599	208 843	442 081
- Frais de stockage	24 107	24 107	48 213	48 213	96 427
<b>Total des revenus du transport (en Dinars)</b>	<b>2 946 427</b>	<b>2 380 816</b>	<b>4 916 248</b>	<b>4 304 457</b>	<b>9 247 144</b>
<b>3- Autres produits d'exploitation (en Dinars)</b>					
- Profits sur position litrage	1 809 381	1 086 926	3 022 716	7 642 210	8 872 614
- Autres	-	29 114	270	29 114	30 644
<b>Total des autres produits d'exploitation (en Dinars)</b>	<b>1 809 381</b>	<b>1 116 040</b>	<b>3 022 986</b>	<b>7 671 324</b>	<b>8 903 258</b>
<b>4 Total des produits d'exploitation (en Dinars)</b>	<b>4 755 808</b>	<b>3 496 856</b>	<b>7 939 234</b>	<b>11 975 781</b>	<b>18 150 402</b>
<b>5- Produits financiers (en Dinars)</b>	<b>110 222</b>	<b>86 337</b>	<b>184 657</b>	<b>145 549</b>	<b>265 027</b>
<b>6- Charges financières (en Dinars)</b>	<b>4 193</b>	<b>-</b>	<b>4 193</b>	<b>-</b>	<b>16 500</b>
<b>7- Total des charges d'exploitation (en Dinars) dont :</b>	<b>3 074 601</b>	<b>2 503 749</b>	<b>5 563 544</b>	<b>10 398 940</b>	<b>15 697 150</b>
Charges du personnel	1 004 596	718 007	1 652 149	1 293 126	2 759 213
<b>8- Autres charges d'exploitation (en Dinars) dont :</b>	<b>1 402 290</b>	<b>1 081 282</b>	<b>2 608 057</b>	<b>7 942 553</b>	<b>9 044 254</b>
Pertes sur position litrage	1 157 340	890 294	2 138 675	7 476 674	8 040 046

- Les indicateurs provisoires sont élaborés partant des données relevées à travers les tableaux de bord de l'activité technique et de gestion de la société au cours de la période considérée.

- Suite -

- Le total des quantités transportées au cours du premier semestre de l'exercice 2011 a atteint 800.131 m<sup>3</sup> contre 722.366 m<sup>3</sup> transportés au cours de la même période de l'année écoulée soit une hausse de l'ordre de 10,77%. Cette évolution est expliquée par l'amélioration des quantités transportées à travers le pipeline Bizerte-Rades de l'ordre de 8,50% et l'évolution des quantités transportées à travers le pipeline Jet Rades-Tunis Carthage de l'ordre de 70,86%.
- Le total des revenus du transport a atteint au 30 juin 2011 la somme de 4.916.248 dinars contre 4.304.457 dinars à fin juin 2010. Cette évolution de 14,21% est justifiée d'une part par l'augmentation des quantités transportées de l'ordre de 10,77% et d'autre part par la révision à la hausse à partir du 1<sup>er</sup> avril 2011 des tarifs du transport des hydrocarbures à travers le pipeline Bizerte-Rades d'environ 4% .
- Les profits sur position litrage ont atteint à la fin du premier semestre 2011 la somme de 3.022.716 dinars contre 7.642.210 dinars enregistrés au cours de la même période de l'année écoulée, soit une baisse de 60,45%. Les pertes sur position litrage ont accusé à leur tour une baisse de l'ordre de 71,40% pour atteindre la somme de 2.138.675 dinars à fin juin 2011 contre 7.476.674 dinars à fin juin 2010. Le solde de la position litrage serait alors de l'ordre de 884.042 dinars à fin juin 2011 contre 165.536 dinars à fin juin 2010.
- Le total des produits d'exploitation s'est élevé à la fin du premier semestre 2011 à 7.939.234 dinars contre 11.975.781 dinars à la fin du premier semestre 2010. Cette baisse de 33,71% est expliquée par la diminution des profits sur position litrage de 60,45%.
- Les charges d'exploitation ont atteint au titre du premier semestre 2011 la somme de 5.563.544 dinars contre 10.398.940 dinars enregistrés au cours de la même période de l'année 2010 accusant ainsi une régression de 46,50% justifiée essentiellement par la diminution des pertes sur position litrage de 71,40%  
Toutefois il est à signaler que le poste frais du personnel a enregistré une augmentation s'expliquant par :
  - l'augmentation des salaires décidée en mois de février 2011,
  - les avancements et promotions statutaires,
  - l'intégration de 26 agents qui étaient en régie.

## AVIS DES SOCIETES

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

#### Union Internationale de Banques UIB

Siège social : 65, Avenue Habib Bourguiba -1082 Tunis -

L'Union Internationale de Banques publie ci-dessous ses indicateurs d'activité trimestriels pour le 2<sup>ème</sup> trimestre 2011.

#### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

(en milliers de dinars)

	Du 01/04/2011 Au 30/06/2011	Du 01/04/2010 Au 30/06/2010	Au 30/06/2011	Au 30/06/2010	Au 31/12/2010	Variation S2 2011-S2 2010
<b>1 Produits d'exploitation bancaires répartis en :</b>	<b>55 872</b>	<b>45 943</b>	<b>105 762</b>	<b>86 982</b>	<b>183 515</b>	<b>21,59%</b>
- Intérêts	42 153	33 763	80 272	63 217	135 309	26,98%
- Commissions en produits	10 968	9 344	19 806	18 127	37 011	9,26%
- Revenus du Portefeuille-titres commercial	2 750	2 836	5 684	5 639	11 195	0,80%
<b>2 Charges d'exploitation bancaires réparties en :</b>	<b>18 196</b>	<b>14 524</b>	<b>36 623</b>	<b>28 033</b>	<b>61 507</b>	<b>30,64%</b>
- Intérêts encourus	17 463	13 766	35 271	26 546	58 451	32,87%
- Commissions encourues	733	759	1 353	1 487	3 056	-9,06%
<b>3 Produit net bancaire</b>	<b>37 675</b>	<b>31 418</b>	<b>69 139</b>	<b>58 949</b>	<b>122 008</b>	<b>17,29%</b>
<b>4 Autres produits d'exploitation</b>	<b>19</b>	<b>54</b>	<b>21</b>	<b>56</b>	<b>65</b>	<b>-62,91%</b>
<b>5 Charges opératoires dont :</b>	<b>19 175</b>	<b>17 440</b>	<b>36 489</b>	<b>33 804</b>	<b>68 705</b>	<b>7,94%</b>
- Frais de personnel (2)	14 253	12 933	27 398	25 037	50 340	9,43%
- Charges générales d'exploitation (2)	4 922	4 507	9 091	8 767	18 365	3,69%
<b>6 Structure du portefeuille :</b>	-	-	<b>58 164</b>	<b>68 304</b>	<b>56 918</b>	<b>-14,85%</b>
- Portefeuille titres commercial	-	-	-	3 074	-	-100,00%
- Portefeuille titres d'investissement	-	-	58 164	65 230	56 918	-10,83%
<b>7 Encours des crédits(3)</b>	-	-	<b>2 541 106</b>	<b>2 116 792</b>	<b>2 299 154</b>	<b>20,05%</b>
<b>8 Encours des dépôts dont :</b>	-	-	<b>2 271 794</b>	<b>2 101 450</b>	<b>2 250 782</b>	<b>8,11%</b>
- Dépôts à vue	-	-	736 982	704 723	722 922	4,58%
- Dépôts d'épargne	-	-	758 549	693 484	726 632	9,38%
<b>9 Emprunts et ressources spéciales</b>	-	-	<b>236 948</b>	<b>253 588</b>	<b>238 495</b>	<b>-6,56%</b>
<b>10 Capitaux propres (1)</b>	-	-	<b>116 958</b>	<b>90 259</b>	<b>98 295</b>	<b>29,58%</b>

(1) Les capitaux propres tiennent compte des résultats enregistrés par l'UIB aux 30/06/2010, 31/12/2010 et 30/06/2011

(2) Les frais de personnel ainsi que charges générales d'exploitation au 30/06/2010 sont retraités pour les besoins de la comparabilité.

(3) Les encours crédits à la clientèle arrêtés au 30/06/2010 sont retraités pour les besoins de la comparabilité.

- Suite -

## **COMMENTAIRES / INDICATEURS D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2011**

### **1- BASES RETENUES POUR L' ELABORATION DES INDICATEURS TRIMESTRIELS**

Les indicateurs trimestriels de la banque, arrêtés au 30 juin 2011, sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, et notamment les normes comptables (NCT 21 à 25) relatives aux établissements de crédit.

### **2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

#### **2-1 Prise en compte des intérêts et agios**

Les intérêts et agios courus et non encore encaissés à la date de l'arrêté sont comptabilisés parmi les produits lorsqu'ils concernent les clients classés parmi les « actifs courants » (classe A) ou parmi les « actifs nécessitant un suivi particulier » (classe B1), au sens de la circulaire BCT n° 91-24.

Les intérêts et agios courus et non encaissés relatifs à des créances classées parmi les « actifs incertains » (classe B2), les « actifs préoccupants » (classe B3) ou encore les « actifs compromis » (classe B4), au sens de la circulaire BCT n° 91-24, sont constatés en agios réservés et non en produits.

Pour l'arrêté des comptes au 30/06/2011, la réservation des intérêts et agios relatifs à des créances classées B2, B3 ou B4 a été faite sur la base de la classification des créances telle qu'arrêtée à la date du 30/06/2011.

#### **2-2 Portefeuille titres d'investissement**

Le portefeuille titres d'investissement est constitué des titres de participation, des fonds gérés de l'Internationale SICAR, des BTA et des Obligations.

Ces titres sont comptabilisés à leur valeur d'acquisition. L'encours des titres de participation est présenté net de provisions. Les souscriptions non libérées sont constatées en hors bilan.

#### **2-3 Evaluation des avoirs et dettes en devises**

Les avoirs et les dettes libellés en devises sont réévalués à la date d'arrêté sur la base du cours moyen virements des devises sur le marché interbancaire publié par la BCT.

#### **2-4 Justifications des estimations retenues pour la détermination de certains indicateurs**

L'abonnement des comptes de charges et de produits a été effectué conformément aux méthodes retenues lors de l'arrêté annuel des états financiers.

- Suite -

### **3- FAITS MARQUANTS**

- l'UIB a clôturé le premier semestre 2011 avec un encours net des crédits à la clientèle, en augmentation de **20,05 %** par rapport premier semestre 2010 (+424,3 millions de dinars).
- Les dépôts de la clientèle ont enregistré une progression de **8,11 %** atteignant un montant de 2 271,8 millions de dinars (+170,3 millions de dinars).
- L'encours des emprunts et ressources spéciales a atteint 236,9 millions de dinars au 30 juin 2011 contre 253,6 millions de dinars à fin juin 2010; cette baisse est due au remboursement de la première échéance de l'emprunt obligataire émis par l'UIB en juillet 2009 ainsi que le remboursement à échéance, en mai 2011, d'une partie de l'emprunt en dollars auprès de la Société Générale.
- Les produits d'exploitation bancaire, présentés nets des agios réservés, ont atteint 105,8 millions de dinars, soit une progression de 18,8 millions de dinars, ce qui correspond à une évolution de **21,59 %** par rapport au premier semestre 2010.
- La marge d'intérêt a atteint 45 millions de dinars au 30 juin 2011 contre 36,7 millions de dinars au 30/06/2010, soit une progression de **22,72%**.
- Le Produit Net Bancaire a atteint au 30 juin 2011 un montant de 69,1 millions de dinars contre 58,9 millions de dinars au 30 juin 2010, soit une progression de 10,1 millions de dinars correspondant à une évolution de **17,29%**.
- Les frais de personnel ont atteint 27,4 millions de dinars au titre du premier semestre 2011 contre 25 millions de dinars pour la même période en 2010, soit une progression de **9,43 %**.
- Les charges générales d'exploitation, ont atteint un montant de 9 millions de dinars au terme du premier semestre 2011 contre 8,7 millions de dinars au cours du premier semestre 2010, soit une hausse de **3,69 %** ; ces charges sont en baisse de **2%** si l'on ne tient pas compte des dépenses occasionnelles liées aux mesures exceptionnelles en matière de sécurité des personnes et des biens
- Le résultat brut d'exploitation a enregistré une progression de 7 millions de dinars. Il passe ainsi de 22,7 millions de dinars au titre du premier semestre 2010 à 29,7 millions de dinars au cours du premier semestre 2011, soit une évolution de **30,46%** ; quant au coefficient d'exploitation, il est passé à **52,78%** contre **57,34%** au 30/06/2011.

## AVIS DES SOCIETES

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

#### Société ADWYA

Siège social : Route de la Marsa GP 9 Km 14 BP 658- 2070 La Marsa.

La Société ADWYA publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2<sup>ème</sup> trimestre 2011.

DESIGNATION	2ème trimestre 2011	2ème trimestre 2010	du 01/01/2011 au 30/06/2011	du 01/01/2010 au 30/06/2010	Exercice 2010
-------------	------------------------	------------------------	--------------------------------	--------------------------------	------------------

#### I- CHIFFRE D'AFFAIRES (en DT)

* Gamme sous licence	8 669 495	9 429 076	15 802 505	18 151 979	35 769 598
* Générique Adwya	3 450 043	3 414 247	5 621 032	7 364 100	14 048 273
* Façonnage	170 675	142 399	320 964	337 657	685 838
* Modèle Hospitalier	1 043 699	639 506	1 398 128	876 718	2 360 157
<b>TOTAL VENTES LOCALES</b>	<b>13 333 911</b>	<b>13 625 228</b>	<b>23 142 629</b>	<b>26 730 454</b>	<b>52 863 865</b>
* Export	-	270 606	-	471 266	836 800
<b>TOTAL CH. D'AFFAIRES</b>	<b>13 333 911</b>	<b>13 895 834</b>	<b>23 142 629</b>	<b>27 201 720</b>	<b>53 700 665</b>

#### II- PRODUCTION : ( en unités )

* Gamme sous licence	2 090 241	2 267 887	4 069 205	4 627 835	8 875 598
* Générique Adwya	680 395	732 178	1 184 952	1 336 621	2 642 382
* Façonnage	415 839	251 537	790 698	593 561	1 336 898
* Modèle Hospitalier	452 590	368 067	626 494	505 740	1 039 371
<b>PRODUCTION TOTALE</b>	<b>3 639 065</b>	<b>3 619 669</b>	<b>6 671 349</b>	<b>7 063 757</b>	<b>13 894 249</b>

#### III- INVESTISSEMENTS : (en DT)

* Valeur des acquisitions	222 650	1 014 326	971 753	1 808 328	4 845 500
---------------------------	---------	-----------	---------	-----------	-----------

#### IV- STRUCTURE DE L'ENDETTEMENT : (en DT)

* Dettes moyen et long terme	-	-	1 379 013	1 606 780	1 540 397
* Crédits de gestion	1 200 000	-	1 200 000	-	-
<b>VALEUR TOTALE</b>	<b>1 200 000</b>	<b>-</b>	<b>2 579 013</b>	<b>1 606 780</b>	<b>1 540 397</b>

- Le chiffre d'affaires de la gamme générique a enregistré une diminution de -23,67% (-1,74MDT), passant de 7,36MDT pour le premier semestre de l'année 2010 à 5,62MDT pour la même période en 2011.
- En matière d'export, la société n'a pas réalisé de chiffre d'affaires courant le premier semestre 2011
- Le marché hospitalier a enregistré une évolution de +59,47%, l'équivalent de +521 milles dinars pour s'établir à 1,39 MDT au 30/06/11 contre 0,87 MDT pour la même période en 2010.
- Ainsi, le chiffre d'affaires total s'établit à 23,14 MD pour le premier semestre 2011 contre 27,20 MD pour la même période en 2010, soit une diminution globale de -14,92% l'équivalent de (-4,06 MD) par rapport à 2010.
- La production en unités a été légèrement impactée courant le premier semestre 2011 enregistrant une diminution de -5,56% l'équivalent de -392 mille boîtes par rapport au premier semestre 2010.
- Au niveau des investissements, la société a dépensé courant le premier semestre 2011 la somme de 971 milles dinars employée essentiellement pour renouveler l'outil industriel de la société.
- Courant le deuxième trimestre 2011, la société a mobilisé son crédit de gestion au titre des effets de financement de stock, et ce à raison de 1,20 MDT.

# AVIS DES SOCIETES

## INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

### TUNISIE LEASING

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

La société TUNISIE LEASING publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2<sup>ème</sup> trimestre 2011.

#### Indicateurs d'Activité Trimestriels Arrêtés au 30 Juin 2011

(en milliers de Dinars)

	Deuxième Trimestre			Cumul			Année 2010 (*)
	30/06/2011 (**)	30/06/2010 (*)	Variation	30/06/2011 (**)	30/06/2010 (*)	Variation	
Approbations	87 701	121 252	-27,67%	143 571	226 398	-36,58%	390 272
Mises en Force	64 039	82 915	-22,77%	104 640	148 508	-29,54%	294 379
Encours financiers				460 850	423 973	8,70%	460 663
Total des Engagements Courants (a)				441 652	414 560	6,54%	445 159
Total des Engagements Classés (b)				36 944	23 539	56,95%	29 925
Total des Engagements (c)=a+b				478 596	438 099	9,24%	475 084
Ratio des engagements classés (d)=(b)/(c)				7,72%	5,37%		6,30%
Ressources d'Emprunts				362 000	316 266	14,46%	364 775
Capitaux Propres				90 521	86 836	4,24%	91 073
Revenus Bruts de Leasing (1)	58 333	54 804	6,44%	117 766	112 597	4,59%	235 892
Revenus Nets de Leasing	10 496	10 164	3,27%	21 130	19 631	7,64%	40 718
Produits Nets de Leasing	8 159	7 401	10,24%	13 305	12 712	4,66%	23 313
Total des Charges d'Exploitation	2 824	2 644	6,81%	5 200	5 063	2,71%	9 580
Trésorerie Nette				(4 744)	(6 221)		(244)

(\*) Chiffres définitifs et audités

(\*\*) Chiffres non audités

Approbations : Contrats de leasing approuvés

Mises en force : les contrats dont la facturation des loyers a démarré

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

Total engagements : encours financiers + impayés

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

Revenus nets de leasing : Intérêts sur créances de leasing

Produits nets de leasing : Revenus nets de leasing - produits des placements - charges financières

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

#### Autres Informations

##### Répartition des Approbations par Secteur et par Type:

Secteur d'activité	2ème Trimestre							Cumul							
	2011			2010			Var	2011			2010			Année 2010	
	Mobilier	Immobilier	Total	Mobilier	Immobilier	Total		Mobilier	Immobilier	Total	Mobilier	Immobilier	Total		Var
Agriculture	4 448	0	4 448	3 947	720	4 667	-5%	6 976	183	7 159	8 922	745	9 667	-26%	15 548
Industrie	20 822	1 672	22 494	28 831	2 245	31 076	-28%	35 311	2 335	37 646	49 774	3 858	53 632	-30%	90 181
Batiments & Travaux publics	7 753	307	8 060	13 045	0	13 045	-38%	13 290	308	13 598	21 896	25	21 921	-38%	54 429
Tourisme (2)	9 218	225	9 443	15 494	94	15 588	-39%	12 433	225	12 658	26 445	174	26 619	-52%	39 860
Services & Commerce	40 031	3 225	43 256	50 791	6 085	56 876	-24%	67 489	5 021	72 510	98 454	16 105	114 559	-37%	190 254
<b>Totaux</b>	<b>82 271</b>	<b>5 430</b>	<b>87 701</b>	<b>112 108</b>	<b>9 144</b>	<b>121 252</b>	<b>-27,7%</b>	<b>135 499</b>	<b>8 071</b>	<b>143 571</b>	<b>205 491</b>	<b>20 907</b>	<b>226 398</b>	<b>-36,6%</b>	<b>390 272</b>

##### Répartition des Mises en Force par Secteur et par Type:

Secteur d'activité	2ème Trimestre							Cumul							
	2011			2010			Var	2011			2010			Année 2010	
	Mobilier	Immobilier	Total	Mobilier	Immobilier	Total		Mobilier	Immobilier	Total	Mobilier	Immobilier	Total		Var
Agriculture	1 915	0	1 915	3 635	0	3 635	-47%	3 302	0	3 302	6 167	25	6 192	-47%	12 719
Industrie	15 552	1 026	16 578	17 021	1 919	18 940	-12%	25 056	1 333	26 389	32 788	5 413	38 201	-31%	74 228
Batiments & Travaux publics	8 307	67	8 374	7 743	0	7 743	8%	11 961	67	12 028	13 795	0	13 795	-13%	35 167
Tourisme (2)	6 069	225	6 294	10 902	0	10 902	-42%	10 513	225	10 738	17 009	255	17 264	-38%	28 557
Services & Commerce	27 334	3 544	30 878	37 866	3 829	41 695	-26%	46 593	5 590	52 183	65 819	7 237	73 056	-29%	143 708
<b>Totaux</b>	<b>59 177</b>	<b>4 862</b>	<b>64 039</b>	<b>77 167</b>	<b>5 748</b>	<b>82 915</b>	<b>-22,8%</b>	<b>97 425</b>	<b>7 215</b>	<b>104 640</b>	<b>135 578</b>	<b>12 930</b>	<b>148 508</b>	<b>-29,5%</b>	<b>294 379</b>

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

#### Faits Saillants du Deuxième Trimestre 2011

- Le deuxième trimestre 2011 a enregistré une amélioration au niveau des approbations dont la baisse n'a été que de 27,7% contre 47% au premier trimestre 2011, de même, nos mises en force n'ont baissé que de 22% contre une régression de 38% au trimestre précédent.

Cependant, le ratio d'actifs classés s'est élevé à 7,7% contre 6,2% à fin Mars 2011 du essentiellement aux délais accordés à nos clients pour la résorption de leurs impayés des mois de janvier et février 2011.

- Afin d'être plus proche de ses clients, Tunisie Leasing a ouvert une nouvelle agence à Djerba.

## AVIS DES SOCIETES

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

#### El wifack Leasing

Siège social : Avenue Habib Bourguiba Médenine 4100

La Société El wifack Leasing publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2<sup>ème</sup> trimestre 2011.

<b>INDICATEURS D'ACTIVITE AU 30/06/2011</b>										
Unité en (mD)										
<b>Répartition des Approbations par secteur et par type:</b>										
	2eme Trim 2011		2eme Trim 2010		Au 30/06/2011		Au 30/06/2010		Exercice 2010	
	Mob	Inmob	Mob	Inmob					Mob	Inmob
<i>Agriculture</i>	5 296	0	3 462		8 606		7 842		10 568	
<i>Industrie</i>	1 353	0	2 442		4 066		6 265		10 190	
<i>Batiments et Travaux Publics</i>	6 354	0	4 527	274	9 218		10 014	274	20 578	858
<i>Tourisme</i>	60	0	620		1 630		902		1 373	
<i>Service et Commerce</i>	19 024	235	24 349	525	28 490	920	38 406	820	75 887	1 638
<b>Total</b>	<b>32 087</b>	<b>235</b>	<b>35 400</b>	<b>799</b>	<b>52 010</b>	<b>920</b>	<b>63 429</b>	<b>1 094</b>	<b>118 596</b>	<b>2 496</b>
<b>Total Général</b>	<b>32 322</b>		<b>36 199</b>		<b>52 930</b>		<b>64 523</b>		<b>121 092</b>	
<b>Répartition des Mises en Forces par secteur et par type:</b>										
	2 eme Trim 2011		2 eme Trim 2010		Au 30/06/2011		Au 30/06/2010		Exercice 2010	
	Mob	Inmob	Mob	Inmob	Mob	Inmob	Mob	Inmob	Mob	Inmob
<i>agriculture</i>	2 855	0	3 674		5 574		6 423		7 463	
<i>Industrie</i>	1 755	0	1 888		3 894		6 274		8 677	
<i>Batiments et Travaux Publics</i>	5 513	0	1 033	245	9 029		5 070	245	14 568	585
<i>Tourisme</i>	579	0	120		2 219		158		657	
<i>Service et commerce</i>	15 325	355	19 785	205	24 204	840	27 566	500	55 488	1 539
<b>Total</b>	<b>26 027</b>	<b>355</b>	<b>26 500</b>	<b>450</b>	<b>44 920</b>	<b>840</b>	<b>45 491</b>	<b>745</b>	<b>86 853</b>	<b>2 124</b>
<b>Total Général</b>	<b>26 382</b>		<b>26 950</b>		<b>45 760</b>		<b>46 236</b>		<b>88 977</b>	
	<b>2 eme Tr 2011</b>	<b>2 eme Tr 2010</b>	<b>Au 30/06/2011</b>	<b>Au 30/06/2010</b>	<b>Au 31/12/2010</b>					
<b>Total des engagements en cours</b>			136 508	110 552	126 454					
<b>Total des engagements classés</b>			4 902	3 472	3 725					
<b>Trésorerie nette</b>			4 270	2 302	17 825					
<b>Ressources d'emprunt</b>			106 794	80 086	118 744					
<b>Capitaux propres</b>			20 102	20 098	20 100					
<b>Revenus Bruts de Leasing</b>	19 923	17 707	37 791	31 763	68 447					
<b>Revenus Nets de Leasing</b>	3 324	3 195	6 541	5 766	12 189					
<b>Produits Nets de Leasing</b>	1 962	2 153	3 929	3 863	7 286					
<b>Total des Charges d'expl (hors prov)</b>	611	501	1 174	984	2 424					
. Total des engagements encours : Encours financiers des contrats de leasing + impayés										
. Encours financiers : Encours financiers des contrats de leasing à la fin de la période										
. Les capitaux propres sont déterminés sans tenir compte du résultat de la période										
. Les ressources d'emprunts: representent la partie non échue des emprunts obtenus.										
. Produits Nets de Leasing : Revenus Nets de Leasing - Charges Financières + Produits de placement.										
<b>Faits saillants:</b>										
La société EL WIFACK LEASING a gardé , malgré les évènements qu'a connu le pays début 2011, le même niveau d'activité en matière des MEF par rapport à la même période de l'année 2010, le secteur a connu une baisse de 16,5 %.										
Les revenus bruts de leasing au 30/06/2011 ont connu une amélioration de 19 % par rapport à la même période de 2010										
L'AGO du 20/06/2011 a décidé la distribution d'un dividende de 10 %.										

## AVIS DES SOCIETES

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

### COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING -CIL-

Siège social : 16 Avenue Jean Jaures -1001 Tunis

La COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING –CIL- publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2<sup>ème</sup> trimestre 2011.

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS ARRÊTES AU 30 JUIN 2011						
(exprimé en 1000 DT)						
INDICATEURS	2ème trimestre 2011	2ème trimestre 2010	01/01/2011 30/06/2011	01/01/2010 30/06/2010	EXERCICE 2010(+)	variation en %
<b>MONTANT DES MISES EN FORCE</b>	43 587	56 754	79 973	97 849	191 290	-18%
AGRICULTURES ET PÊCHE	11 640	7 863	20 176	15 574	33 482	30%
BTP	4 644	7 425	8 277	11 732	24 590	-29%
INDUSTRIES MANUFACTURIÈRES	4 122	4 664	7 300	8 998	19 850	-19%
TOURISME	7 383	16 357	10 495	23 614	37 058	-56%
TRANSPORT	5 356	6 910	10 351	14 798	25 767	-30%
COMMERCE	6 210	7 102	13 833	12 292	29 176	13%
SERVICES DIVERS	4 232	6 433	9 541	10 841	21 367	-12%
<b>MONTANT DES APPROBATIONS</b>	55 706	63 720	98 192	128 554	241 770	-24%
AGRICULTURES ET PÊCHE	16 607	9 421	26 922	18 730	38 571	44%
BTP	5 118	8 827	8 733	15 957	34 246	-45%
INDUSTRIES MANUFACTURIÈRES	6 125	7 832	13 268	17 225	27 935	-23%
TOURISME	9 434	13 157	13 310	28 382	42 484	-53%
TRANSPORT	4 932	8 155	8 698	18 975	35 312	-54%
COMMERCE	8 304	9 577	16 675	16 895	35 552	-1%
SERVICES DIVERS	5 186	6 751	10 586	12 390	27 670	-15%
<b>TOTAL DES ENGAGEMENTS</b>	326 721	291 814	326 724	291 814	312 345	12%
<b>TOTAL DES ENGAGEMENTS CLASSÉS</b>	29 748	20 052	29 748	20 052	25 062	48%
<b>TAUX DES CREANCES CLASSEES</b>	9,11%	6,87%	9,10%	6,31%	8,02%	44%
<b>REVENUS BRUTS DE LEASING</b>	42 786	41 286	83 927	77 994	163 362	8%
<b>REVENUS NETS DE LEASING (HORS PRODUITS RÉSERVES)</b>	8 055	7 310	15 930	14 357	29 934	11%
<b>PRODUITS NETS DE LEASING (HORS PRODUITS RÉSERVES)</b>	4 279	4 178	8 439	8 150	16 558	4%
<b>TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION</b>	1 264	1 199	2 498	2 448	4 954	2%
<b>STRUCTURE DES RESSOURCES</b>	-	-	274 966	236 406	259 558	16%
EMPRUNTS OBLIGATAIRES	-	-	184 502	122 609	162 543	50%
EMPRUNTS ÉTRANGERS	-	-	5 246	8 914	6 710	-41%
AUTRES EMPRUNTS	-	-	85 218	104 883	90 305	-19%
<b>TRÉSORERIE NETTE</b>	-	-	6 068	1 434	5 376	323%
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	-	-	38 497	31 159	31 147	

(\*) Données auditées

(\*\*) LES CAPITAUX PROPRES SANS TENIR COMPTE DU RESULTAT DE LA PERIODE

PRODUITS NETS DE LEASING (HORS PRODUITS RÉSERVES):TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION-CHARGES FINANCIERES NETTES+PRODUITS DES PLACEMENT

TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION : CHARGES DE PERSONNEL+AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION+DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS

#### FAITS SAILLANTS

- L'activité de la CIL durant la premier semestre 2011 est caractérisé par rapport au premier semestre 2010 par :
- Une baisse des MEF de 18%
- Une augmentation des produits nets de leasing de 4%
- Une maîtrise des charges d'exploitation qui ont augmenté de 2%

## AVIS DES SOCIETES

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

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

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

La Société Tunisienne de l'Air -Tunisair - publie, ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2<sup>ème</sup> trimestre 2011.

Indicateurs d'activité	Unité	2 <sup>ème</sup> TR 2011	2ème TR 2010	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1er semestre 2010	Année 2010 (6)
<b>Nombre de passagers par catégorie*</b>	<b>Passager</b>	<b>753 134</b>	<b>921 136</b>	<b>1 198 780</b>	<b>1 529 079</b>	<b>3 699 133</b>
Régulier +supplémentaire*	Passager	610 860	595 077	1 008 264	1 117 673	2 496 255
Charter +pèlerinage*	Passager	142 274	326 059	190 516	411 406	1 202 878
Nombre d'heures Charter*	Heures	3 943	7 553	5 620	9 750	26 343
Nombre d'heures louées*	Heures	19	839	296	1 173	3 575
Passagers -kilomètres transportés (PKT)*	Milliers	1 171 799	1 320 692	1 830 778	2 192 310	5 401 973
Sièges-kilomètres offerts (SKO)*	Milliers	1 674 147	1 891 346	2 762 964	3 179 567	7 607 378
Coefficient de remplissage*	%	70.0%	69.8%	66.3%	68.9%	71.0%
Coefficient de chargement*	%	62.4%	64.7%	61.0%	65.2%	64.6%
Tonnage Fret et poste*	Tonne	2 988	2 931	5 291	5 455	10 889
Tonnes-kilomètres transportées*	Tonne Kilometre	116 939 405	127 690 576	184 045 824	216 376 019	526 343 009
Tonnes-kilomètres offertes*	Tonne Kilometre	187 311 309	197 369 144	301 681 074	332 066 626	814 689 019
Part du Marché*	%	39.9%	33.9%	40.5%	36.2%	35.0%
Ponctualité Flotte*	%	61.5%	65.2%	63.3%	67.8%	63.0%
Utilisation Flotte*	Heures par jour par avion	7.3	8.6	6.1	7.4	8.5
Recette moyenne / passager (vois réguliers)*	Dinars	211.2	223	206	218	234
Recette moyenne / heures de vol (charters)*(3)	Dinars	9 333	10 063	9 639	9 861	10 020
<b>Revenus du transport par catégorie*(3)(4)</b>	<b>MD</b>	<b>198.326</b>	<b>242.634</b>	<b>316.007</b>	<b>398.904</b>	<b>992.373</b>
Activité régulière* (3)	MD	154.085	158.820	248.367	285.181	672.326
Activité charter* (3)	MD	37.045	76.742	54.547	97.465	274.952
Activité supplémentaire* (3)	MD	0.545	0.724	1.244	4.763	21.282
activité fret+poste* (3)	MD	6.651	6.348	11.849	11.495	23.813
Dépense assistance commerciale* (3)	MD	19.015	21.558	32.449	37.639	76.782
Dépenses Assistance Catering* (3)	MD	2.400	4.749	4.927	8.171	18.853
Redevances Aéroportuaires* (3)	MD	60.636	65.385	99.597	113.756	256.506
Loyer Avions (3)	MD	0.048	3.862	0.846	4.677	17.374
Assurances Avions	MD	2.735	1.818	8.252	5.422	9.518
Charges d'entretien et réparation* (3)	MD	4.505	19.428	22.466	19.428	77.469
Dépenses Carburants* (3)	MD	71.303	61.154	113.253	98.357	240.450
Charges de personnel	MD	34.523	33.828	67.287	66.114	140.796
Effectif	Employé	3 643	2 999	3 643	2 999	3036
Nombre d'avions par catégorie	Avion	34	33	34	33	33
Propriété de Tunisair	Avion	23	22	23	22	22
Leasing	Avion	11	11	11	11	11
Amortissements	MD	21.725	15.026	42.025	32.062	68.222
Liquidité et équivalents de liquidité	MD	141.580	211.652	141.580	211.652	158.936
Endettement (5)	MD	528.497	471.593	528.497	471.593	509.607
Charges Financières	MD	1.950	2.076	5.401	5.406	10.994
Redevances de leasing (principal)	MD	9.860	7.604	31.644	32.161	67.378
Produits financiers	MD	0.715	1.848	1.651	4.039	7.468

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

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

- Liquidités et équivalents de liquidité
- Redevances de leasing
- Charges financières

(2) Masse salariale

(3) Les chiffres du 2<sup>ème</sup> trimestre 2010 ont été rectifiés compte tenu des réalisations effectives

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

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

(6) Non audité

\* Estimation

#### Fait marquants:

une augmentation des prix du carburant en moyenne de 36 % par rapport au 2<sup>ème</sup> trimestre 2010

une baisse du trafic de 18,2% du 2<sup>ème</sup> trimestre 2011 par rapport à la même période de 2010

## AVIS DES SOCIETES

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

#### **SOCIETE MODERNE DE CERAMIQUE -SOMOCER**

Siège social : Menzel El Hayet 5033- Monastir.

La Société Moderne de Céramique- SOMOCER, publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2<sup>ème</sup> trimestre 2011.

Libellé	2 <sup>ème</sup> Trimestre			Cumul du 01-01 au 30-06			Au 31 12 2010*
	2011	2010	Variation en %	2011*	2010*	Variation en %	
En millions de dinars							
<b>1- Chiffre d'Affaires</b>	<b>20,463</b>	<b>15,546</b>	<b>31,6%</b>	<b>35,540</b>	<b>32,612</b>	<b>9%</b>	<b>61,792</b>
<i>Local</i>	14,741	10,253	43,8%	24,283	21,184	14,6%	39,281
<i>Autres ventes Locales</i>	1,505	1,357	10,9%	2,770	2,875	-3,7%	5,709
<i>Total CA Local</i>	16,246	11,610	39,9%	27,053	24,059	12,4%	44,990
<i>Export</i>	4,217	3,936	7,1%	8,487	8,553	-0,8%	16,802
<b>2- Production</b>	<b>18,229</b>	<b>15,529</b>	<b>17,4%</b>	<b>32,776</b>	<b>30,849</b>	<b>6,2%</b>	<b>63,046</b>
<b>3- Investissements</b>	<b>1,373</b>	<b>0,272</b>	<b>404,8%</b>	<b>2,811</b>	<b>0,461</b>	<b>510%</b>	<b>1,737</b>
<b>4- Engagements bancaires</b>		-		<b>52,761</b>	<b>44,720</b>	<b>18%</b>	<b>47,638</b>
<i>Dettes à Moyen et Long terme</i>				10,407	8,371	24,3%	10,892
<i>Dettes à Court terme (crédits de gestion, escompte, découverts bancaires)</i>				42,354	36,349	16,5%	36,746

\* Chiffres audités

#### Faits saillants du deuxième trimestre 2011

- **Chiffre d'affaires** de SOMOCER du deuxième trimestre (2T) 2011 de 20,463 millions de dinars, en hausse de (+31,6%) comparé à la même période de 2010 ; Une performance qui s'appuie sur la croissance des marchés.
- **Chiffre d'Affaires Local** du 2T 2011 en hausse de 43,8%, sous l'effet de la forte dynamique des ventes et l'amélioration du mix-produits.
- **Chiffre d'Affaires Export** du 2T en hausse de 7,1%, et ce, malgré l'absence totale de ventes sur le marché libyen durant cette période. Une progression tirée par le renforcement des marchés existants tels que ceux du Moyen Orient, et par le développement de nouvelles régions telles que celle de l'Eurasie.
- **Chiffre d'affaires de SOMOCER** du premier semestre 2011 de 35,540 millions de dinars, en hausse de (+9%) comparé à la même période de 2010. SOMOCER a été en mesure d'absorber le retard enregistré au premier trimestre 2011 du essentiellement aux perturbations qui ont touché notre pays ; le premier trimestre 2011 ayant enregistré une baisse du chiffre d'affaires de (-11,7%) comparé à la même période de 2010.

- Suite -

---

- **Les investissements** engagés par SOMOCER à fin juin 2011 sont de 2,811 millions de dinars, contre 461 KDT à la même période de 2010 ;

Deux nouveaux projets de SOMOCER sont en cours de réalisation :

- 1- Extension de l'unité « Poudre Atomisée » portant sa capacité de production annuelle de 75 000 tonnes à 150 000 tonnes, et ce en vue de répondre à la demande additionnelle en poudre atomisée de sa filiale SOTEMAIL, générée par l'extension de sa capacité de production de grès dans la masse, projet SOTEMAIL en cours de réalisation.
- 2- Installation de l'unité de cogénération dont le gain annuel a été estimée à 2,2 millions de dinars.

- **Les engagements bancaires** de SOMOCER s'établissent, à fin juin 2011 à 52,761 millions de dinars, soit une augmentation de 10,8% comparé au 31 décembre 2010 qui s'explique par les besoins de financement des investissements d'une part, et du BFR d'autre part (croissance de l'activité et ouverture des L/C pour les matières premières).

Le niveau d'endettement global de la société reste maîtrisé.

## AVIS DES SOCIETES

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

### SOCIETE TUNISIENNE DE VERRERIES -SOTUVER-

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

La Société Tunisienne de Verreries- SOTUVER- publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2<sup>ème</sup> trimestre 2011.

Indicateurs	Unité	2ème trimestre		Cumul au 30 juin		Variation	Année 2010
		2010	2011	2010	2011		
<b>Revenus :</b>		<b>6 963</b>	<b>6 970</b>	<b>13 017</b>	<b>12 060</b>	<b>-7,4%</b>	<b>24 531</b>
<i>Marché local</i>	1000 dt	6 025	4 422	10 637	6 951	-34,7%	19 436
<i>Marché export</i>		939	2 549	2 380	5 109	+114,7%	5 095
<b>Production :</b>	1000 dt			13 738	13 176	-4,1 %	24 356
<b>Structure de l'endettement</b>				<b>9 294</b>	<b>12 185</b>	<b>31 %</b>	<b>9 874</b>
<i>DMLT</i>	1000 dt			4 937	2 817	-43 %	3 622
<i>DCT</i>				4 357	9 368	115 %	6 252
<b>Placement &amp; liquidité</b>	1000 dt			<b>1 451</b>	<b>1 217</b>	<b>-16 %</b>	<b>1 537</b>
<b>Investissement</b>	1000 dt			<b>551</b>	<b>2 861</b>	<b>419 %</b>	<b>6 121</b>

Le revenu global enregistré au deuxième trimestre 2011 a pu égaler celui de 2010, permettant ainsi de rattraper en grande partie le recul enregistré au premier trimestre (-16%) et de limiter la baisse du chiffre d'affaires global au 30 juin 2011 à environ -7,5 % par rapport à la même période de l'année précédente.

Les revenus sur le marché local ont connu une amélioration sensible, le recul enregistré au premier trimestre (-45%) a été limité à -27% au deuxième, cependant la conjoncture nationale reste difficile, le ralentissement général des activités industrielles, commerciales et touristiques dans le pays continue de générer des répercussions négatives sur nos ventes.

Toutefois, la Sotuver a réussi à atténuer cette chute de son chiffre d'affaires local grâce aux performances enregistrées au niveau de l'exportation dont le chiffre d'affaires est passé au 30 juin de 2,4 à 5,1 millions de dinars, soit une évolution d'environ 115% par rapport à la même période 2010 avec un montant permettant de dépasser les réalisations de l'année 2010, ce qui augure de bonnes perspectives pour 2011.

#### **Valeur de la production :**

La production au 30 juin 2011 a enregistré une légère baisse de 4% par rapport au premier semestre 2010. Ce recul s'explique la baisse des tonnages vendus(-8%) et la valorisation des stockages induits en coût de production.

#### **Endettement :**

L'endettement global a connu une hausse de 31 % passant de 9,294 millions de dinars au 30 juin 2010 à 12,221 millions en juin 2011. Les dettes long terme ont enregistré une baisse significative (-43%).

La Sotuver ayant procédé au financement de ses importants investissements opérés en 2010 et début 2011 par le recours à sa trésorerie disponible, ses dettes à court terme contractés à des conditions de faveur ont connu de ce fait début juin 2011, une importante hausse (+116%). Elles devraient retrouver prochainement leur niveau habituel par la mise en place de crédits bancaires appropriés.

#### **Investissements :**

Les investissements réalisés courant ce premier semestre 2011 s'élèvent à 2,875 millions de dinars et portent sur l'acquisition d'une machine de production, de deux machines de contrôle d'aspect et de divers équipements accessoires pour la production et le contrôle de qualité.

## AVIS DES SOCIETES

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

#### Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie -SIPHAT-

Siège social: Foundouk Choucha 2013 Ben Arous

La Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie -SIPHAT- publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2<sup>ème</sup> trimestre 2011.

	2 eme Trimestre 2011	2 eme Trimestre 2010	1 er Semestre 2011	1 er Semestre 2010	Exercice 2010
<b>I. CHIFFRE D'AFFAIRES</b>					
<i>A-MODELE OFFICINAL</i>					
FORMES SECHES	1 933 498	1 645 648	3 844 849	3 171 032	6 657 056
FORMES PATEUSES	1 246 030	1 251 067	2 516 630	2 420 143	4 923 296
FORMES LIQUIDES	1 099 378	1 288 448	2 388 361	2 521 365	4 987 851
<b>TOTAL 1</b>	<b>4 278 907</b>	<b>4 185 163</b>	<b>8 749 840</b>	<b>8 112 541</b>	<b>16 568 203</b>
<i>B-MODELE HOSPITALIER</i>					
FORMES SECHES	3 050 537	2 357 582	5 497 574	4 665 323	8 799 911
FORMES PATEUSES	585 846	255 002	799 531	619 797	1 073 241
FORMES LIQUIDES	2 687 920	3 290 997	6 021 688	7 204 228	13 295 021
<b>TOTAL 2</b>	<b>6 324 302</b>	<b>5 903 582</b>	<b>12 318 793</b>	<b>12 489 348</b>	<b>23 168 173</b>
<i>C-EXPORT</i>	91 218	1 395 464	146 157	2 497 493	5 024 535
<b>TOTAL 3</b>	<b>91 218</b>	<b>1 395 464</b>	<b>146 157</b>	<b>2 497 493</b>	<b>5 024 535</b>
<b>TOTAL GENERAL DU CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>10 694 427</b>	<b>11 484 208</b>	<b>21 214 789</b>	<b>23 099 382</b>	<b>44 760 911</b>
<b>II. PRODUCTION</b>					
<i>A-MODELE OFFICINAL</i>					
FORMES SECHES	1 945 417	2 325 675	4 054 847	5 237 324	10 797 835
FORMES PATEUSES	1 068 826	1 466 489	2 477 082	2 839 787	4 714 725
FORMES LIQUIDES	1 227 549	2 154 055	2 368 554	4 225 651	6 696 907
<b>TOTAL 1</b>	<b>4 241 791</b>	<b>5 946 219</b>	<b>8 900 482</b>	<b>12 302 762</b>	<b>22 209 467</b>
<i>B-MODELE HOSPITALIER</i>					
FORMES SECHES	2 829 594	1 966 301	4 611 544	4 013 604	7 835 652
FORMES PATEUSES	140 405	256 911	348 752	505 280	900 828
FORMES LIQUIDES	2 568 888	3 219 569	5 492 869	6 562 402	12 295 647
<b>TOTAL 2</b>	<b>5 538 887</b>	<b>5 442 781</b>	<b>10 453 165</b>	<b>11 081 286</b>	<b>21 032 128</b>
<b>TOTAL GENERAL DE LA PRODUCTION</b>	<b>9 780 679</b>	<b>11 389 000</b>	<b>19 353 647</b>	<b>23 384 048</b>	<b>43 241 594</b>
<b>III. INVESTISSEMENTS</b>	<b>319 474</b>	<b>574 684</b>	<b>858 778</b>	<b>1 260 684</b>	<b>2 771 809</b>
<b>IV. ENDETTEMENT CMT+DLT</b>	<b>25 630 744</b>	<b>26 000 000</b>	<b>26 630 744</b>	<b>26 000 000</b>	<b>22 327 678</b>

- Suite -

### **1. Chiffre d'affaires :**

\_ Le chiffre d'affaires au premier semestre 2011 ( 21,215 MDT) a enregistré une baisse par rapport à celui de la même période de 2010 ( 23,099 MDT) avec une diminution de 1,885 MDT soit - 8,16 %.

\_ La baisse du chiffre d'affaires enregistrée au niveau des ventes hospitalières (- 1,37 %) a été compensée par une hausse des ventes officinales (+7,86%)

\_ Le chiffre d'affaires global réalisé au cours du premier semestre 2011 représente 46 % du chiffre d'affaires escompté au budget prévisionnel 2011 ( 46 MDT ),

\_ Le chiffre d'affaires à l'export réalisé au premier semestre 2011 (146.157 DT) a marqué une chute considérable de 94%, et ce suite à des circonstances politiques dans les marchés cibles de la SIPHAT: La Libye , l'Algérie et le Yemen,

### **2. Production**

La valeur de la production est passée de 23,4 MDT au premier semestre 2010 à 19,353 MDT pour la même période de 2011 (- 4 MDT soit -17,24 % )

cette baisse est due à la régression de l'export et généralement aux circonstances socio-politiques particulières qui ont caractérisé le premier semestre 2011,

### **3. Investissements**

Les investissements réalisés au cours du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2011 (0,859 MDT) portent essentiellement sur l'acquisition :

- D'aménagement pour le laboratoire des solutés perfusables en façons pour (0,373 MDT) ;
- D'équipements pour le laboratoire de contrôle qualité pour (0,133 MDT) ;
- D'aménagements et installations pour les laboratoires de production pour ( 0,282 MDT);
- Et de divers équipements et aménagements pour (0,071 MDT).

En outre, la SIPHAT a émis au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011 des bons de commande pour l'acquisition de deux appareils de comptage particulière : l'enveloppe d'investissement dédiée est estimée à 60 MDT,

### **4. Endettement :**

Le volume de l'endettement à la fin du premier semestre 2011 ( 26,631 MDT) est resté stable par rapport à celui de la même période de 2010 (26 MDT) .

Ce niveau d'endettement s'explique par le fait que la SIPHAT a dû contracter au quatrième trimestre 2009 un crédit mobilisable de 6 MDT (avec un taux d'intérêt pour la constitution des stocks de sécurité, de trois mois de matières premières et ACE et d'un mois de produits finis, exigés par la circulaire du Ministère de la Santé Publique N°78 du 29 Août 2008.

### **5. Ressources Humaines:**

Légère augmentation des effectifs : 781 agents au 30 Juin 2011 contre 730 agents au 30 Juin 2010 , soit une augmentation 7% qui s'explique par la titularisation au cours du deuxième trimestre 2011 de certains agents contractuels.

## AVIS DES SOCIETES

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

### Générale Industrielle de Filtration GIF FILTER SA

Siège social : GP1 km 35- 8030 Grombalia

La Générale Industrielle de Filtration -GIF-, publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2<sup>ème</sup> trimestre 2011.

Indicateurs de référence	Unités de mesure	Réalisation 2010	Réalisation 2ème trimestre		Réalisation 1er semestre	
			2011	2010	2011	2010
Ventes locales	D.Tunisien	7 847 321	1 996 944	1 967 341	3 743 469	3 963 078
Ventes export	D.Tunisien	1 893 786	728 460	567 446	1 229 368	657 552
<b>Chiffre d'affaires</b>	D.Tunisien	<b>9 741 107</b>	<b>2 725 404</b>	<b>2 534 787</b>	<b>4 972 837</b>	<b>4 620 630</b>
Production	Unités	2 061 801	650 097	280 207	1 253 181	1 015 589
Investissements autofinancés	D.Tunisien	1 412 869	120 925	33 141	292 648	1 255 904
Encours leasing	D.Tunisien	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>Trésorerie</b>	D.Tunisien	<b>6 120 270</b>	<b>5 787 326</b>	<b>4 151 421</b>	<b>5 787 326</b>	<b>4 151 421</b>

-Les bases retenues pour l'élaboration des indicateurs ci-dessus sont la comptabilité générale, les relevés bancaires etc...  
Ces informations restent quand même provisoires.

- Pour le deuxième trimestre 2011, le chiffre d'affaires a augmenté de 7,52 % par rapport à celui de 2010 soit une légère augmentation de 1,5 % pour le marché local et une augmentation de 28,37% pour le marché export.

- La production du deuxième trimestre 2011 a augmenté de 132 % par rapport à la même période de 2010.

- Les investissements réalisés au cours du deuxième trimestre 2011 concernent essentiellement l'acquisition partielle de matériel informatique devenus obsolètes

Nous restons optimistes quand à la réalisation de nos objectifs pour l'exercice 2011 sachant que certains de nos clients ont reporté leurs commandes préalablement prévus pour le mois de juin pour leurs réalisation au cours du mois de septembre tout en gardant leurs chiffre d'affaire prévu pour ce même mois

## AVIS DES SOCIETES

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

#### SOCIETE TUNISIENNE D'ENTREPRISES DE TELECOMMUNICATIONS -SOTETEL-

Siège social : Rue des entrepreneurs Z.I Charguia II, BP 640 -1080 Tunis-

La Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications - SOTETEL - publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2<sup>ème</sup> trimestre 2011.

En KTD

Designation	1 <sup>er</sup> Trimestre			2 <sup>ème</sup> Trimestre			1 <sup>er</sup> Semestre			ANNEE 2010
	2010	2011	Δ en %	2010	2011	Δ en %	2010	2011	Δ en %	
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>8 463</b>	<b>7 028</b>	<b>-17%</b>	<b>8 521</b>	<b>6 062</b>	<b>-29%</b>	<b>16 984</b>	<b>13 090</b>	<b>-23%</b>	<b>39 703</b>
<b>Ventes, travaux &amp; services</b>	<b>8 173</b>	<b>7 006</b>	<b>-14%</b>	<b>8 501</b>	<b>6 000</b>	<b>-29%</b>	<b>16 675</b>	<b>13 006</b>	<b>-22%</b>	<b>39 618</b>
- RESEAUX LOCAUX D'ABONNES	2 057	685	-67%	1 472	740	-50%	3 530	1425	-60%	5 776
- COMMUNICATIONS D'ENTREPRISES	880	696	-21%	874	1 126	29%	1 754	1822	4%	8 200
- TRANSMISSION	3 170	4 391	38%	4 253	3 059	-28%	7 424	7450	0%	17 893
- RESEAUX MOBILES	1 440	738	-49%	1 331	627	-53%	2 772	1365	-51%	5 060
- COMMUTATION	625	496	-21%	571	448	-21%	1 196	945	-21%	2 689
<b>Autres produits d'exploitations</b>	<b>289</b>	<b>21</b>	<b>-93%</b>	<b>20</b>	<b>62</b>	<b>214%</b>	<b>309</b>	<b>83</b>	<b>-73%</b>	<b>85</b>
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>7 715</b>	<b>7 086</b>	<b>-8%</b>	<b>8 262</b>	<b>6 809</b>	<b>-18%</b>	<b>16 243</b>	<b>13 895</b>	<b>-14%</b>	<b>38 214</b>
Achats consommés	4 152	3 355	-19%	4 305	3 333	-23%	8 457	6 688	-21%	23 994
Services extérieurs	485	585	21%	664	299	-55%	1 150	884	-23%	2 323
Charges du personnel	2 545	2 505	-2%	2 578	2 719	5%	5 124	5224	2%	9 853
Dotation aux Amort & aux Prov	422	490	16%	506	380	-25%	928	870	-6%	1 142
Autres charges d'exploitation	111	151	36%	208	77	-63%	585	228	-61%	902
<b>Resultat d'exploitation</b>	<b>748</b>	<b>-58</b>	<b>-108%</b>	<b>260</b>	<b>-747</b>	<b>-388%</b>	<b>741</b>	<b>-805</b>	<b>-209%</b>	<b>1 489</b>
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>7</b>	<b>17</b>	<b>141%</b>	<b>157</b>	<b>55</b>	<b>-65%</b>	<b>164</b>	<b>71</b>	<b>-56%</b>	<b>317</b>
<b>CHARGES FINANCIERES</b>	<b>64</b>	<b>55</b>	<b>-14%</b>	<b>67</b>	<b>67</b>		<b>132</b>	<b>122</b>	<b>-7%</b>	<b>424</b>
<b>Autres Gains Ordinaires</b>	<b>3</b>	<b>32</b>	<b>820%</b>	<b>33</b>	<b>572</b>	<b>1656%</b>	<b>36</b>	<b>603</b>	<b>1576%</b>	<b>212</b>
<b>Autres Pertes Ordinaires</b>	<b>133</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>133</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultat des activités Ordinaires</b>	<b>561</b>	<b>-65</b>	<b>-112%</b>	<b>248</b>	<b>-188</b>	<b>-176%</b>	<b>809</b>	<b>-253</b>	<b>-131%</b>	<b>1 594</b>

**NB :** Les indicateurs d'activités du deuxième trimestre publiés ci-dessus sont issues de la situation comptable avant audit arrêtée selon les mêmes principes et méthodes comptables.

#### **COMMENTAIRES SUR LES INDICATEURS DU DEUXIEME TRIMESTRE 2011 :**

L'activité de la SOTETEL courant la deuxième Trimestre 2011 a été marquée par les faits saillants suivants :

- Une diminution du chiffre d'affaires de **-29%** Versus T2 2010, passant de **8501 KDT** à **6000 KDT**;
- Une baisse des charges d'exploitation de **-18%** Versus T2 2010 :
  - **-23%** des Achats consommés
  - **+ 5 %** des charges du personnel
  - **- 57 %** des autres charges OPEX (services extérieurs et autres charges d'exploitation)
- La réalisation d'un résultat des activités ordinaires avant Impôts déficitaire de **188 KDT** contre un bénéfice de **248 KDT** pour la même période 2010.
- La SOTETEL dispose au 30 juin 2011 d'un carnet de commandes fermes de **19,5 Millions de Dinars**.

## AVIS DES SOCIETES

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

### SOSIETE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN -ASSAD-

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

L'Accumulateur Tunisien ASSAD publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2<sup>ème</sup> trimestre 2011.

	2ème Trimestre 2011	2ème Trimestre 2010	AU 30-06-2011	AU 30-06-2010	ECART PERIODE	VARIAT° PERIODE	ANNEE 2010
<b>1/ Chiffre d'affaires</b>	<b>14 875</b>	<b>13 172</b>	<b>29 450</b>	<b>25 824</b>	<b>3 626</b>	<b>14.0%</b>	<b>60 227</b>
- CA Local	5 100	4 694	9 232	8 117	1 114	13.7%	22 392
- CA Export	9 775	8 478	20 218	17 707	2 511	14.2%	37 835
<b>2/ Production (en équivalent "Batterie Standard")</b>	<b>353 653</b>	<b>279 337</b>	<b>669 922</b>	<b>628 848</b>	<b>41 074</b>	<b>6.5%</b>	<b>1 261 200</b>
<b>3/ Investissements</b>	<b>754</b>	<b>931</b>	<b>1 320</b>	<b>1 443</b>	<b>-123</b>	<b>-8.5%</b>	<b>3 288</b>
- Investissements	754	931	1 320	1 443	-123	-8.5%	3 288
- Investissements financiers (titres)	0	0	0	0	0		0
<b>4/ Endettement</b>	<b>6 564</b>	<b>-166</b>	<b>32 485</b>	<b>22 448</b>	<b>10 037</b>	<b>44.7%</b>	<b>26 592</b>
- Dettes à moyen et long terme	-383	-456	13 788	9 163	4 625	50.5%	14 538
- Crédits de gestion	6 947	290	18 697	13 285	5 412	40.7%	12 054

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

Pour le 2<sup>ème</sup> trimestre 2011, le chiffre d'affaires a augmenté de 12.9 % par rapport au 2<sup>ème</sup> trimestre 2010 soit +8.6 % pour le marché local et +15.3 % pour le marché export.

Ainsi, le chiffre d'affaires du premier semestre 2011 s'est soldé par une augmentation de 14.0 % soient +13.7 % pour le marché local et +14.2 % pour le marché à l'export.

Malgré les difficultés de distributions sur le marché local, suite aux problèmes sécuritaires qu'ont connus les différentes régions du pays, on est parvenu à rattraper le retard accusé lors du mois de janvier et de février 2011 et de terminer le premier semestre 2011 avec une augmentation de 13.7 % de chiffres d'affaires par rapport à 2010.

Pour le marché export, les quantités vendues ont augmenté de 10.4 % pour les batteries de démarrage et ont diminué de 19.0 % pour les plaques.

La baisse des quantités de plaques vendues provient de la baisse des achats de notre filiale Batteries Assad Algérie, qui a procédé au cours du 1<sup>er</sup> semestre à une révision de la structure de son portefeuille clients, lequel était constitué essentiellement de distributeurs afin d'orienter plus ses ventes vers les grossistes et les revendeurs. Avec cette nouvelle stratégie, nous comptons mieux maîtriser les encours clients et s'approcher plus du client final. Nous prévoyons de rattraper ce retard au cours du 2<sup>ème</sup> semestre 2011.

La production du premier semestre 2011 a augmenté de 6.5 % par rapport à la même période de 2010.

L'endettement total de la société est passé de 26.6 million de dinars au 31 décembre 2010 à 32.5 million de dinars au 30 juin 2011, cette augmentation constatée au mois de Juin 2011 est due essentiellement à la distribution des dividendes de l'exercice 2010 ainsi qu'au financement des achats de plomb.

Enfin, comme déjà communiqué, les perturbations qu'on a subi au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011 n'ont pas eu un impact significatif sur notre activité.

Ainsi nous maintenons nos prévisions pour l'année 2011, le « Business Plan » qui a été présenté et nous restons optimistes quand aux perspectives de développement de notre entreprise.

## AVIS DES SOCIETES

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

#### SOCIETE INDUSTRIELLE D'APPAREILLAGE ET DE MATERIELS ELECTRIQUES - SIAME-

Siège social : ZI 8030 GROMBALIA.

La Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques -SIAME- publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2<sup>ème</sup> trimestre 2011.

*Chiffres En DT*

<u>Indicateur</u>	<u>2<sup>ème</sup> trim 2011</u>	<u>2<sup>ème</sup> trim 2010</u>	<u>Du début de l'ex 2011 à la fin du 2<sup>ème</sup> trim 2011</u>	<u>Du début de l'ex 2010 à la fin du 2<sup>ème</sup> trim 2010</u>	<u>Année 2010</u>
Revenus (Marché local)	3.361.469	4.386.654	4.622.998	6.816.579	12.108.770
Revenus (Marché Export)	3.186.859	2.779.639	5.149.178	4.521.686	9.595.202
<b><u>Total des Revenus</u></b>	<b><u>6.548.328</u></b>	<b><u>7.166.293</u></b>	<b><u>9.772.176</u></b>	<b><u>11.338.265</u></b>	<b><u>21.703.972</u></b>
<b><u>Production</u></b>	<b><u>6.531.899</u></b>	<b><u>6.602.350</u></b>	<b><u>10.964.105</u></b>	<b><u>10.813.626</u></b>	<b><u>19.801.649</u></b>
Investissements matériels	153.836	132.952	298.124	380.481	1.121.367
Investissements immatériels	0	7.225	7.900	7.225	11.938
<b><u>Total des Investissements</u></b>	<b><u>153.836</u></b>	<b><u>140.177</u></b>	<b><u>306.024</u></b>	<b><u>387.706</u></b>	<b><u>1.133.305</u></b>
Encours dettes à moyen et long terme			2.612.940	3.389.184	3.034.611
Billets de trésorerie			1.000.000	0	0
Financement en devises			896.912	458.528	0
Encours Escompte			1.316.098	1.058.212	0
Liquidités disponibles / Découvert bancaire			-157.540	-862.463	-1.171.096
<b><u>Total Endettement</u></b>			<b><u>5.668.410</u></b>	<b><u>4.043.461</u></b>	<b><u>1.863.515</u></b>

#### 1) Ces indicateurs ont été calculés ainsi :

- Revenus : tels qu'ils ressortent des données comptables arrêtées en fin de période.
- Production : selon la formule :  
(**Revenus de la période – Stock initial PF et encours + Stock final PF et encours**)
- Endettement : tel qu'il ressort des données comptables arrêtées en fin de période.
- Investissements : tels qu'ils ressortent des données comptables arrêtées en fin de période.
- Ces indicateurs restent provisoires et non audités.

#### 2) Commentaire des indicateurs :

##### Chiffre d'affaires

Les revenus enregistrés au 30 juin 2011 ont accusé un repli de -13,8% par rapport aux revenus enregistrés à la même période de l'année 2010. Cette baisse s'explique par :

- ✓ La régression des ventes locales de -32,2 % soit -2.193.581 dinars résultant de :
  - La diminution des ventes à la STEG de -702.480 dinars soit -26,6% du fait des décalages des livraisons des commandes en cours.
  - La diminution des ventes sur le marché local privé de -1.491.101 dinars soit -35,7% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2010. Cette baisse s'explique par le gel de commandes de la part de nos distributeurs qui ont dû fermer leurs points de ventes pendant les deux premiers mois de l'année en cours. Il y a lieu de noter également que l'activité confort, transférée dans le cadre de la cession du bloc de contrôle dans le capital de la SIAME, avait réalisé 1.065.256 dinars courant le premier semestre 2010 au titre de solde définitif des articles en stocks. Comparées hors activité confort les ventes locales auraient régressées de -425.845 dinars soit -13,6% ;
- ✓ De l'amélioration des ventes à l'export de +13,8 % soit +627.492 dinars résultant essentiellement de l'augmentation des exportations sur les marchés Algérien, Marocain et Rwandais (Les livraisons au Rwanda rentrent dans le cadre de la réalisation partielle du marché remporté par la Steg International Service S.I.S).

Compte tenu des commandes en cours, l'écart négatif des ventes sur le marché local demeure surmontable et peut être rattrapé durant le deuxième semestre 2011. D'ailleurs, l'écart négatif enregistré au terme premier trimestre 2011 par rapport à la même période de 2010 a été réduit de moitié durant le deuxième trimestre 2011.

##### Investissement

Les investissements réalisés durant le 1<sup>er</sup> semestre ont totalisé 306.024 Dinars et représenté essentiellement :

- ✓ La réalisation des travaux rentrant dans le cadre de la construction des nouveaux ateliers de production de compteurs électriques et d'appareillage de sécurité pour une valeur de 197.602 dinars et dont les travaux ont démarré au milieu de l'exercice écoulé.
- ✓ L'acquisition de matériel et outillage industriel et des équipements de bureau pour une valeur de 100.522 dinars

##### Endettement

L'endettement bancaire de la SIAME a enregistré une augmentation de 1.624.949 dinars par rapport à son niveau au 30 juin 2010 du :

- ✓ Au financement de l'approvisionnement des marchés conclus avec la STEG, La SIS et d'autres marchés à l'export.
- ✓ La contraction de la liquidité disponible à la suite du paiement des dividendes relatifs à l'exercice 2010.
- ✓ Le retard des paiements par les clients locaux conséquence de la faible activité économique post révolution.

## AVIS DES SOCIETES

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

### SOCIETE TUNISIENNE DES INDUSTRIES DE PNEUMATIQUES -STIP-

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

La Société Tunisienne des Industries de Pneumatiques -STIP- publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2<sup>ème</sup> trimestre 2011.

	Unité	2ème trimestre		CUMUL A FIN JUIN		EXERCICE
		2011	2010	2011	2010	2010
1. Revenus						
Local	m DT	15 062	17 002	24 785	29 133	61 852
Export	m DT	12 052	11 866	22 870	19 071	39 309
Total	m DT	<u>27 114</u>	<u>28 868</u>	<u>47 655</u>	<u>48 204</u>	<u>101 161</u>
2. Production (en volume)	Tonne	4 504	4 775	8 253	9 299	16 495
3. Investissements	m DT	162	319	210	839	1 425
4. Engagements bancaires : (Emprunts+Concours bancaires & autres passifs financiers)	m DT	174 651	165 265	174 651	165 265	174 719

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

#### Faits Saillants

Les faits saillants ayant marqué l'activité de la société au cours du deuxième trimestre 2011 se resument comme suit:

- \* La régression de 11.41 % du chiffre d'affaires local par rapport aux données de la même période de l'exercice 2010
- \* La progression de 1.57 % du chiffre d'affaires export par rapport aux données de la même période de l'exercice 2010
- \* La régression de 6.07 % du chiffre d'affaires total par rapport aux données de la même période de l'exercice 2010
- \* La régression de 5.67 % de la production par rapport a la même période de l'exercice 2010.

## AVIS DES SOCIETES

### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

### **BANQUE DE L'HABITAT -BH-**

Siège Social : 18, Avenue Mohamed V 1080 -Tunis

La BANQUE DE L'HABITAT publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2<sup>ème</sup> trimestre 2011.

	(EN DINARS)				
	2 EME TRIMESTRE		CUMUL A LA FIN DU 2 EME TRIMESTR		AU
	2011	2010	2011	2010	31/12/2010 (1)
<b>1- PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>77 833 463</b>	<b>77 576 701</b>	<b>157 573 823</b>	<b>152 836 283</b>	<b>322 613 668</b>
INTERETS	62 239 995	59 322 912	127 855 592	118 851 408	256 251 663
COMMISSIONS EN PRODUITS	9 244 481	11 179 313	17 830 375	19 536 434	39 130 046
REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES COMMERCIAL ET D'INVESTISSEMENT	6 348 987	7 074 476	11 887 856	14 448 441	27 231 959
<b>2- CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>32 834 758</b>	<b>30 321 446</b>	<b>66 646 283</b>	<b>60 729 829</b>	<b>127 986 095</b>
INTERETS ENCOURUS	31 718 546	29 091 701	64 593 558	58 607 182	122 312 961
COMMISSIONS ENCOURUES	1 116 212	1 229 745	2 052 725	2 122 647	5 673 134
AUTRES CHARGES	0	0	0	0	0
<b>3- PRODUITS NET BANCAIRE</b>	<b>44 998 705</b>	<b>47 255 255</b>	<b>90 927 540</b>	<b>92 106 454</b>	<b>194 627 573</b>
<b>4- AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>3 218 351</b>	<b>4 621 432</b>	<b>5 855 784</b>	<b>7 328 843</b>	<b>16 657 379</b>
<b>5- CHARGES OPERATOIRES (*), DONT:</b>	<b>21 440 188</b>	<b>20 193 999</b>	<b>43 555 706</b>	<b>40 335 098</b>	<b>82 972 142</b>
FRAIS DE PERSONNEL	16 671 886	15 643 622	32 912 780	30 521 159	62 112 914
CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION	4 768 302	4 550 377	10 642 926	9 813 939	20 859 228
<b>6- STRUCTURE DU PORTEFEUILLE</b>	-	-	<b>440 943 958</b>	<b>398 010 641</b>	<b>452 528 322</b>
PORTEFEUILLE-TITRES COMMERCIAL	-	-	189 296 645	136 726 923	203 523 421
PORTEFEUILLE-TITRES D'INVESTISSEMENT	-	-	251 647 313	261 283 718	249 004 901
<b>7- ENCOURS DES CREDITS</b>	-	-	<b>4 174 713 516</b>	<b>3 844 208 190</b>	<b>4 006 315 117</b>
<b>8- ENCOURS DES DEPOTS, DONT:</b>	-	-	<b>3 247 114 300</b>	<b>3 058 814 083</b>	<b>3 363 866 863</b>
DEPOTS A VUE	-	-	857 740 499	679 610 489	797 664 434
DEPOTS D'EPARGNE	-	-	1 302 248 204	1 267 210 190	1 297 109 388
<b>9- EMPRUNTS ET RESSOURCES SPECIALES</b>	-	-	<b>569 032 896</b>	<b>634 557 633</b>	<b>587 144 598</b>
<b>10- CAPITAUX PROPRES</b>	-	-	<b>446 751 005</b>	<b>423 846 137</b>	<b>430 387 558</b>

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

(1) Chiffres retraités

- Suite -

---

## **NOTE EXPLICATIVE DES INDICATEURS D'ACTIVITE ARRETES AU 30/06/2011**

**Durant le deuxième trimestre 2011**, la banque a poursuivi le même rythme d'activité :

- Les encours de crédits (net de provision) ont progressé de 331 millions de dinars soit 8,60%, par rapport à la même période de 2010.
- Les dépôts de la clientèle ont enregistré une augmentation de 188 millions de dinars soit 6,16% par rapport à 2010, provenant essentiellement de l'évolution positive des dépôts à vue et des dépôts de l'épargne respectivement de 178 millions de dinars et 35 millions de dinars.
- Les produits d'exploitation bancaire ont augmenté de 4,7 millions de dinars soit 3,10 %, générés principalement par l'accroissement des intérêts et revenus assimilés.
- Les charges d'exploitation bancaires ont progressé de 5,9 millions de dinars soit à un taux de 9,74%.
- Au titre du premier semestre 2011 la banque a réalisé un produit net bancaire de 90,9 millions de dinars contre 92,1 millions de dinars en 2010 soit une baisse de 1,2 millions de dinars représentant 1,28%. Cette baisse s'explique par une augmentation plus importante des charges d'exploitation bancaires .
- Les frais généraux ont augmenté de 3,2 millions de dinars soit 7,98% résultant principalement des frais de personnel.
- Une diminution des emprunts de 65,5 millions de dinars soit 10,33%, provenant principalement du remboursement des échéances de l'emprunt subordonné et de l'emprunt BAD.
- Une augmentation des capitaux propres de 23 millions de dinars soit 5,4% par rapport à la même période de 2010.

## AVIS

## COURBE DES TAUX DU 21 JUILLET 2011

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	4,563%		
TN0008000283	BTA 2 ans "4,3% août 2011"		4,577%	999,851
TN0008002479	BTC 52 SEMAINES 23/08/2011		4,595%	
TN0008002487	BTC 52 SEMAINES 28/02/2012		4,785%	
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,801%	1 006,939
TN0008002495	BTC 52 SEMAINES 27/03/2012		4,813%	
TN0008002503	BTC 52 SEMAINES 24/04/2012		4,842%	
TN0008002529	BTC 52 SEMAINES 29/05/2012		4,877%	
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"	5,165%		997,040
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		5,328%	1 015,382
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		5,469%	1 049,723
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		5,535%	1 072,247
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,698%	1 040,230
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	6,000%		969,758
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		6,018%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		6,042%	1 034,300
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,086%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,094%	963,908
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,193%	1 053,760
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,201%		952,437

<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

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2010	VL antérieure	Dernière VL			
<b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>								
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	135,352	137,668	137,678		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	11,838	12,068	12,069		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,214	1,235	1,236		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	32,630	33,303	33,307		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	44,802	45,645	45,649		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	28/03/08	163,775	152,596	152,598		
7	FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS GESTION	28/03/08	669,080	533,444	532,187		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	140,431	123,864	123,936		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	130,841	122,471	122,370		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	116,956	112,088	112,056		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	115,164	110,028	110,081		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	109,195	89,041	89,143		
13	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	165,054	151,601	151,615		
14	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	95,368	93,061	92,805		
15	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	-	100,752	100,736		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
16	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 279,506	1 249,932	1 252,482		
17	FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS GESTION	05/02/04	2 218,986	2 162,552	2 162,733		
18	FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	107,368	105,725	105,878		
19	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	122,479	106,327	107,234		
20	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	122,906	116,274	116,631		
21	FCP FINA 60	FINACORP	28/03/08	1 153,132	1 159,474	1 161,525		
22	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	129,272	117,724	117,839		
23	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	14,956	14,034	13,959		
24	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	23/03/09	5 844,815	5 681,374	5 662,724		
25	FCP VALEURS SERENITE 2013	TUNISIE VALEURS	15/01/08	6 613,950	6 596,788	6 578,978		
26	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,293	2,096	2,099		
27	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	1,846	1,765	1,769		
28	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,162	1,036	1,038		
<b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>								
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2010	VL antérieure	Dernière VL	
			Date de paiement	Montant				
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>								
29	SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	31/05/11	4,160	108,201	106,214	106,224
30	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02/10/95	23/03/11	3,758	104,529	102,735	102,744
31	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	15/03/11	3,741	105,198	103,536	103,547
32	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	10/05/11	3,719	103,030	101,463	101,473
33	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	04/04/11	4,309	103,814	101,632	101,643
34	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	30/05/11	3,301	107,102	105,780	105,789
35	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	09/05/11	3,997	103,928	102,119	102,130
36	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	18/04/11	3,925	103,973	102,239	102,249
37	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	18/04/11	3,882	104,106	102,397	102,407
38	MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	30/06/11	3,730	105,976	104,087	104,095
39	GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	16/05/11	4,000	102,920	100,992	101,002
40	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	21/03/11	4,067	104,302	102,449	102,460
41	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	31/05/11	3,622	104,065	102,419	102,429
42	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/10/98	19/05/11	3,588	106,546	104,982	104,992
43	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	11/04/11	3,798	106,200	104,306	104,316
44	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	27/05/11	2,720	102,642	101,617	101,625
45	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	27/04/11	3,597	102,948	101,307	101,317
46	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	27/05/11	3,910	104,540	102,673	102,683
47	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	16/05/11	3,915	102,457	100,717	100,727
48	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	25/05/11	6,167	106,156	101,824	101,833

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

49	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	27/05/11	3,415	104,166	102,461	102,469
50	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	16/05/11	3,963	102,745	100,917	100,927
51	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	05/05/11	3,774	104,552	102,706	102,715
52	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	27/05/11	3,497	104,763	103,243	103,252
53	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	25/05/11	3,291	102,001	100,547	100,557
<b>FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE</b>								
54	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	31/05/11	0,370	10,536	10,367	10,368
55	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	23/05/11	4,084	104,067	102,063	102,072
56	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	100,000	101,213	101,223
<b>FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE</b>								
57	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	4,185	102,112	99,954	100,020
<b>SICAV MIXTES</b>								
58	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	31/05/11	0,880	75,602	73,485	73,481
59	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	2,808	155,524	140,066	140,743
60	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	31,572	1 553,686	1 387,691	1 393,895
61	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	18/04/11	2,720	112,581	109,595	109,679
62	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	01/11/01	18/04/11	1,563	116,359	111,463	111,529
63	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08/12/93	09/05/11	0,755	95,575	84,604	84,853
64	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	21/03/11	0,375	16,523	15,917	15,919
65	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	27/04/11	4,334	277,442	255,399	256,476
66	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	16/05/11	2,012	51,249	44,551	44,672
67	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	28/05/10	0,184	2 257,144	2 127,258	2 127,959
68	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	12/05/11	1,386	78,987	74,326	74,335
69	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	10/05/11	1,293	58,113	55,589	55,609
70	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	25/05/11	1,516	103,331	98,266	98,397
71	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	25/05/11	1,992	113,779	107,093	107,220
72	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	25/05/11	0,115	110,018	98,515	98,734
<b>FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE</b>								
73	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	31/05/11	0,210	11,692	11,543	11,547
74	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	31/05/11	0,160	12,686	12,393	12,400
75	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	31/05/11	0,030	16,636	16,415	16,440
76	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	31/05/11	0,270	17,197	16,126	16,142
77	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	10/05/11	0,102	12,356	11,328	11,329
78	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,681	131,919	120,009	119,953
79	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,058	127,744	122,172	122,179
80	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	-	-	-	10,010	10,012
81	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	28/04/11	0,942	128,457	108,468	108,690
82	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	27/05/11	0,137	20,621	18,892	18,865
83	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	-	-	-	100,238	100,364
84	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	-	100,807	100,920
<b>FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE</b>								
85	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	08/06/11	3,925	102,358	97,499	97,656
86	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	-	-	-	103,691	104,078
87	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	18/04/11	3,064	150,176	135,208	135,511
88	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	06/06/11	0,045	10,417	9,857	9,889
89	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	1,870	123,909	110,637	110,764
90	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	3,135	117,002	110,723	110,832
91	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	100,000	100,096	100,043
92	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	100,000	99,605	99,406
93	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	0,011	184,646	182,062	181,580
94	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	0,195	162,241	162,109	161,731
95	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	2,611	140,166	140,419	140,265
96	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	30/05/11	177,508	10 740,784	9 990,796	9942,783
97	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	192,968	191,167	191,499
98	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	109,114	125,204	125,489
99	FCP SMART EQUITY	SMART ASSET MANAGEMENT	01/09/09	-	-	1 439,547	1 370,278	1370,199
100	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	-	102,754	103,723
101	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGE	27/01/10	20/07/11	1,582	107,049	97,736	97,504
102	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGE	03/03/10	20/07/11	2,927	107,735	111,106	112,361
103	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	31/05/11	71,780	10 395,971	9 623,322	9741,769

**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 -

courriel : [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