



# BULLETIN OFFICIEL

PUBLICATION QUOTIDIENNE

N° 3576

Jeudi 07 Avril 2005

<http://www.bvmt.com.tn>

**TUNINDEX : 1453,69**

(Indice de Capitalisation Base 1 000 le 31/12/97)

**Variation: % + 1,16**

**INDICE BVMT : 1063.39**

(Base 465.77 le 31/03/98)

**Variation: % + 0,70**

## COTATION ELECTRONIQUE

### COTE DE LA BOURSE

N°	NOMINAL	DERNIER DIVIDENDE		GROUPE II - CONTINU A VALEURS	COURS DE REFERENCE	OUVERTURE	CLOTURE	PLUS HAUT	PLUS BAS	RESERVATION	
		MONTANT	DATE							INDICATEUR	SEUIL
1	5	2,400	25-03-2005	SFBT - Société Frigorifique et Brasserie de Tunis	42,000	42,000	41,700	42,000	41,700		
2	5	0,950	01-07-2000	TUNISAIR - Société Tunisienne de l'Air	11,790	11,720	11,900	11,900	11,600		
3	20	2,900	19-05-2004	BTE - Banque de Tunisie et des Emirats (ADP)	22,700	22,720	22,700	22,720	22,700		
4	8	1,400	14-03-2005	SPDIT - Sté de Place. et de Dévelop. Indus. et Touris. - SICAF	22,900	23,000	23,000	23,000	23,000		
5	5	0,400	10-07-2003	BS - Banque du Sud	7,370	7,380	7,380	7,380	7,380		
6	10	1,200	28-05-2004	BIAT - Banque Internationale Arabe de Tunisie	22,500	22,500	22,520	22,600	22,500		
7	5	0,500	01-06-2004	BH - Banque de l'Habitat	9,330	9,500	9,500	9,500	9,500		
8	10	1,500	25-06-2004	TL - Tunisie Leasing	17,000	17,000	17,480	17,480	16,990		
9	10	2,400	13-04-2004	BT - Banque de Tunisie	93,420	96,220	97,620	97,620	96,220		
10	5	1,100	24-05-2004	UBCI - Union Bancaire pour le Commerce et l'Industrie	23,200	24,240	24,240	24,240	24,240		
11	5	0,350	12-07-2004	STB - Société Tunisienne de Banque	5,200	5,200	5,200	5,210	5,200		
12	10	0,700	01-07-2004	BNA - Banque Nationale Agricole	9,000	9,020	9,020	9,020	9,020		
13	5	0,650	28-06-2004	ATB - Arab Tunisian Bank	17,650	18,170	17,820	18,170	17,820		
14	10	0,500	10-07-2003	UIB - Union Internationale de Banques	11,200	11,200	11,200	11,200	11,200		
15	10	1,000	15-05-2002	STIP - Société Tunisienne des Industries de Pneumatiques	6,150	6,000	6,000	6,000	6,000		
16	10	2,100	15-07-2004	SOTETEL - Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications	23,600	23,500	23,500	23,700	23,500		
17	10	0,600	01-09-2003	SOTUVER - Société Tunisienne de Verreries	12,870	13,000	13,250	13,250	13,000		
18	10	1,300	28-07-2004	SIAME - Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques	28,600	28,100	28,300	28,300	27,760		
19	10	0,600	01-07-2004	GL - General Leasing	11,480	11,140	11,140	11,140	11,140		
20	5	0,550	19-07-2004	STEQ - Société Tunisienne d'Equipement	8,800	8,810	8,860	8,890	8,800		
21	5	0,100	15-09-2004	ELECTROSTAR	7,900	7,900	7,880	7,900	7,700		
22	5	0,700	22-07-2004	SOTRAPIL - Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines	13,880	13,890	13,880	13,890	13,800		
23	5	0,650	20-05-2004	SIPHAT - Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie	12,990	12,700	12,980	12,990	12,700		

N°	NOMINAL	DERNIER DIVIDENDE		GROUPE I2 - FIXING A VALEURS	COURS DE REFERENCE	OUVERTURE	CLOTURE	RESERVATION	
		MONTANT	DATE					INDICATEUR	SEUIL
24	10	1,800	20-05-2004	MONOPRIX - Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis	42,000	42,480	43,260		
25	10	0,700	15-06-2004	LA CARTE - Compagnie d'Assurances et de Réassurances Tuniso-Européenne (CI)	15,860				
26	25	6,750	07-09-2004	Air Liquide Tunisie	160,200				
27	10	1,000	28-03-2005	Placements de Tunisie - SICAF	14,300				
28	10	0,650	16-07-1996	PBHT - Palm Beach Hôtels Tunisia	4,800				
29	5	0,600	26-07-2004	ASTREE - Compagnie d'Assurances et de Réassurances	33,600				
30	10	3,000	31-05-2004	ICF - Société des Industries Chimiques du Fluor	27,000				
31	10	0,300	01-07-1998	TL - Tunisie Lait - S.A.	3,500				
32	10	1,000	15-06-2004	AMEN BANK	17,500	17,500	17,500		
33	10	1,800	12-05-2004	ALKIMIA - Société Chimique	25,200	25,500	25,500		
34	5	1,250	15-07-2004	SIMPAR - Société Immobilière et de Participation	16,700	16,600	16,700		
35	8	0,650	03-06-2003	TUNINVEST SICAR - Société Tunisienne d'Investissement à Capital Risque	6,320	6,320	6,320		
36	10	1,200	07-06-2004	CIL - Compagnie Internationale de leasing	17,470	17,390	17,390		
37	10	1,500	14-06-2004	ATL - Arab Tunisian Lease	20,020	20,020	20,020		
38	10	1,000	16-05-2003	Amen Lease	6,770				
39	10	1,000	09-07-2001	STAR - Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances	5,900				
40	5	0,400	01-07-2004	SMG - Société Magasin Général	19,000	18,510	19,000		
41	5	0,500	20-07-2004	EL MAZRAA	11,900				
42	10	1,000	05-07-2004	SOTUMAG - Société Tunisienne des Marchés de Gros	12,010	11,990	11,800		
43	5	0,500	30-06-2004	SOMOCER - Société Moderne de Céramique	24,980				
44	5	0,500	2004	GIF FILTER SA - Société Générale Industrielle de Filtration	18,820	18,890	18,900		
45	5	0,800	2004	ASSAD - Société l'Accumulateur Tunisien Assad	21,000	21,000	21,000		

H : Réserve à la Hausse

B : Réserve à la Baisse

\* : Cours du Premier Fixing

## COTATION ELECTRONIQUE

## MARCHÉ OBLIGATAIRE

N°	GROUPE 21 - CONTINU A			DERNIERE ECHEANCE	ECHEANCE PRECEDENTE	COURS DE REFERENCE EN %	OUVERTURE EN %	CLOTURE EN %	INTERETS COURUS *	RESERVATION	
	VALEURS									INDICATEUR	SEUIL EN %
<b>LES BONS DE TRESOR ASSIMILABLES - B T A</b>											
46	BTA 10ANS 6,5% MARS 2009	V. F. : 1 000 Dinars	B0309	10-03-2009		99,650					
47	BTA 5ANS 6,375% AVRIL 2005	V. F. : 1 000 Dinars	B0405	12-04-2005		98,990					
48	BTA 10ANS 6,75% AVRIL 2010	V. F. : 1 000 Dinars	B0410	12-04-2010		100,000					
49	BTA 4ANS 6,75% SEPTEMBRE 2005	V. F. : 1 000 Dinars	B0905	12-09-2005		101,350					
50	BTA 12ANS 8,25% JUILLET 2014	V. F. : 1 000 Dinars	B0714	09-07-2014		108,800					
51	BTA 5ANS 6,75% JUIN 2008	V. F. : 1 000 Dinars	B0608	11-06-2008		100,552					
52	BTA 10ANS 7,5% AVRIL 2014	V. F. : 1 000 Dinars	B0414	14-04-2014		103,444					
53	BTA 3ANS 5,625% JUILLET 2007	V. F. : 1 000 Dinars	B0707	13-07-2007		100,002					
54	BTA 2ANS 5,300% SEPTEMBRE 2006	V. F. : 1 000 Dinars	B0906	14-09-2006		99,850					
55	BTA 10ANS 7% JANVIER 2015	V. F. : 1 000 Dinars	B0115	11-01-2015		100,000					
56	BTA 10ANS 7% FEVRIER 2015	V. F. : 1 000 Dinars	B0215	08-02-2015		100,271					
<b>LES EMPRUNTS</b>											
57	BIAT	EO BIAT 2002 7ans AP à TMM+1% 2 ans de franchise j. 10/12	OBIA2	09-12-2009	09-12-2004	97,340					
58	BH	EO BH1 7ans AP à TMM+1,25% 2 ans de fran j. 31/12	OBH1	31-12-2008	31-12-2004	99,000					
59	TUNISIE LEASING	EO TUNISIE LEASING 2001-1 5ans AP à 7,4% j. 03/12	OTS11	03-12-2006	03-12-2004	101,000					
60		EO TUNISIE LEASING 2001-2 5ans AP à 7,4% j. 22/03	OTS12	22-03-2007	22-03-2005	100,000					
61		E. O. TUNISIE LEASING 2002/1 5ans AP à 7,4% j. 24/09	OTS21	24-09-2007	24-09-2004	100,700					
62		EO TUNISIE LEASING 2002/2 5ans AP à 7,4% j. 30/04	OTS22	30-04-2008	30-04-2004	100,000					
63		EO TUNISIE LEASING 2003/1 5ans AP à 7,4% j. 30/01	OTS31	30-01-2009	30-01-2005	100,760					
64		EO TUNISIE LEASING 2004/1 5ans AP à 7,4% j. 30/04	OTS41	30-04-2009		100,000					
65	UBCI	EO UBCI 2001 7ans IF à TMM+0,75% j. 31/12	OUBCI	31-12-2008	31-12-2004	86,000					
66	AMEN BANK	EO AMEN BANK 2001 10ans AP à TMM+1% j. 11/04	OABI	11-04-2012	11-04-2004	100,000					
67	C I L	EO CIL 2000 / 1 5ans AP à 7% j. 01/07	OCLI0	30-06-2005	30-06-2004	100,000					
68		EO CIL 2001 / 1 5ans AP à 7,40% j. 31/07	OCLI1	30-07-2006	30-07-2004	100,000					
69		EO CIL 2000 / 2 5ans AP à 7% j. 21/11	OCL02	20-11-2005	20-11-2004	100,000					
70		EO CIL 2002 / 1 5ans AP à TMM+1,25% j. 28/02	OCL21	28-02-2007	28-02-2005	100,000					
71		EO CIL 2002/2 Tr. A 7ans AP à 7,5% 2 ans de fran. j. 16 / 09	OCL2A	16-09-2009	16-09-2004	100,000					
72		EO CIL 2002/2 Tr. B 7ans AP à TMM+1,25% 2 ans de fran. j. 16 / 09	OCL2B	16-09-2009	16-09-2004	100,000					
73		EO CIL 2002 / 3 7ans AP à 7,5% 2 ans de fran j. 31/03	OCL3F	31-03-2010	31-03-2005	99,350					
74		EO CIL 2002 / 3 7ans AP à TMM+1,25% 2 ans de fran j. 31/03	OCL3V	31-03-2010	31-03-2005	100,000					
75		EO CIL 2003 / 1 7ans AP à 7% 2 ans de fran j. 20/10	OCL31	20-10-2010	20-10-2004	100,000					
76		EO CIL 2003 / 1 7ans AP à TMM+1,25% 2 ans de fran j. 20/10	OCL32	20-10-2010	20-10-2004	100,000					
77	BT KD	EO BT KD 2002 5ans AP à 7,4% j. 20/11	OBTK2	20-11-2007	20-11-2004	100,000					
78	A T L	EO ATL 2000/1 7ans AP à 7%2 ans de fran. j. 01/08	OATO1	31-07-2007	31-07-2004	100,000					
79		EO ATL 2000/2 5ans AP à 7% j. 29/12	OATO2	29-12-2005	29-12-2004	98,870					
80		EO ATL 2001/1 5ans AP à 7,35% j. 15/09	OAT11	14-09-2006	14-09-2004	100,000					
81		EO ATL 2001/2 5ans AP à 7,4% j. 31/01	OAT12	30-01-2007	30-01-2005	100,470					
82		EO ATL 2002/1 5ans AP à 7,4% j. 15/10	OAT21	15-10-2007	15-10-2004	100,000					
83		EO ATL 2002/2 5ans AP à 7,4% j. 15/04	OAT22	15-04-2008	15-04-2004	100,000					
84		EO ATL 2003 / 1 5ans AP à 7,4% j. 15/03	OAT3A	15-03-2009	15-03-2005	99,930					
85		EO ATL 2003 / 1 5ans AP à TMM+1,5% j. 15/03	OAT3B	15-03-2009	15-03-2005	100,000					
86	MEUBLATEX S.A.	EO MEUBLATEX 2001 Tr. A Gar. BS 7ans AP à 7,5% 2 ans de fran j. 11/09	OMBXA	10-09-2009	10-09-2004	100,000					
87		EO MEUBLATEX 2001 Tr. B Gar. AB 7ans AP à 7,5% 2 ans de fran j. 11/09	OMBXB	10-09-2009	10-09-2004	100,000					
88		EO MEUBLATEX 2001 Tr. C Gar. BIAT 7ans AP à 7,5% 2 ans de fran j. 11/09	OMBXC	10-09-2009	10-09-2004	100,000					
89	AMEN LEASE	EO AL 2001-1 7ans AP à 7,5% j. 29/08	OALIA	29-08-2008	29-08-2004	99,880					
90		EO AL 2001-1 10ans AP à 7,75% j. 29/08	OALIB	29-08-2011	29-08-2004	99,200					
91		EO AL 2001-2 7ans AP à 7,5% j. 31/12	OAL12	30-12-2008	30-12-2004	100,000					
92		EO AL 2002-1 7ans AP à 7,5% j. 16/10	OAL21	15-10-2009	15-10-2004	100,000					
93	EL MOURADI	EO EL MOURADI 2002 Tr. A Gar. STB 7ans AP à 7,5% 2 ans de fran j. 30/08	OMRDA	29-08-2009	29-08-2004	100,000					
94		EO EL MOURADI 2002 Tr. B Gar. UIB 7ans AP à 7,5% 2 ans de fran j. 30/08	OMRDB	29-08-2009	29-08-2004	100,000					
95	CDS	EO C.D.S 2001 5ans AP à 8,75% j. 20/12	OCDS1	20-12-2006	20-12-2004	100,000					
96	EL MAZRAA	EO EL MAZRAA 2001 7ans AP à 7,25% 2 ans de fran j. 11/01	OMAZI	11-01-2009	11-01-2005	100,000					
97	SOTUVER	EO SOTUVER 2002 7ans IF à TMM+2% j. 20/02	OSTV2	20-02-2009	20-02-2005	100,000					
98	BATAM	EO BATAM 2001 7ans AP à 7,5% 2 ans de fran j. 15/12	OBATI	15-12-2008	15-12-2004	100,000					
99	GENERAL LEASING	EO GL 2001 5ans AP à 7,20% j. 20/07	OGLIA	19-07-2006	19-07-2004	100,000					
100		EO GL 2001 7ans AP à 7,40% 2 ans de fran j. 20/07	OGLIB	19-07-2008	19-07-2004	100,000					
101		EO GL 2001-2 7ans AP à 7,5% 2 ans de fran j. 31/12	OGL12	31-12-2008	31-12-2004	100,000					
102		EO GL 2002-1 7ans AP à 7,5% 2 ans de fran j. 10 / 07	OGL21	10-07-2009	10-07-2004	100,000					
103		EO GL 2003-1 7ans AP à 7,5% 2 ans de franchise j. 30/07	OGL31	30-07-2010	30-07-2004	100,000					
104		EO GL 2003-2 7ans AP à 7,5% 2 ans de franchise j. 20/02	OGLAF	20-02-2011	20-02-2005	100,000					
105		EO GL 2003-2 7ans AP à TMM+1,25% 2 ans de franchise j. 20/02	OGLBV	20-02-2011	20-02-2005	100,000					
106	JERBA MENZEL	EO Jerba Menzel 2001 Tr. A Gar. BNA 7ans IF à 7,75% j. 11/05	OJMIA	11-05-2008	11-05-2004	100,000					
107		EO Jerba Menzel 2001 Tr. B Gar. BS 7ans IF à 7,75% j. 11/05	OJMIB	11-05-2008	11-05-2004	100,000					
108	PALM MARINA	EO P M 2001 Tr. A Gar. BNA 7ans AP à 7,25% 2 ans de fran j. 11/05	OPMIA	11-05-2008	11-05-2004	100,000					
109		EO P M 2001 Tr. B Gar. BS 7ans AP à 7,25% 2 ans de fran j. 11/05	OPMIB	11-05-2008	11-05-2004	100,000					
110	MODERN LEASING	EO ML 2001 Tr. A Gar. STB 7ans AP à TMM+1% 2 ans de fran j. 21/12	OMLIA	21-12-2008	21-12-2004	99,000					
111		EO ML 2001 Tr. B Gar. BNA 7ans AP à TMM+1% 2 ans de fran j. 21/12	OMLIB	21-12-2008	21-12-2004	99,000					
112		EO ML 2001 Tr. C Gar. BH 7ans AP à TMM+1% 2 ans de fran j. 21/12	OMLIC	21-12-2008	21-12-2004	100,000					
113	TSIE FACTORING	EO TUNISIE FACTORING 2002 5ans AP à 7,6% j. Le : 31 / 05	OTF2	31-05-2007	31-05-2004	99,340					
114	PANOBOIS	EO PANOBOIS 2001 Tr. A Gar. BNA 7ans AP à 7,5% 2 ans de fran j. 31/05	OPANA	31-05-2009	31-05-2004	100,000					
115		EO PANOBOIS 2001 Tr. B Gar. BS 7ans AP à 7,5% 2 ans de fran j. 31/05	OPANB	31-05-2009	31-05-2004	100,000					
116	TOUTA	EO TOUTA 2002 Tr. A Gar. UIB 7ans AP à 7,5% 2 ans de fran j. 25 / 09	OTOTA	24-09-2009	24-09-2004	100,000					
117		EO TOUTA 2002 Tr. B Gar. BIAT 7ans AP à 7,5% 2 ans de fran j. 25 / 09	OTOTB	24-09-2009	24-09-2004	99,460					
118	SEPCM	EO SEPCM 2002 Gar. BS 7ans AP à 7,5% j. 01 / 04	OSEPC	31-03-2010	31-03-2005	100,000					
119	MOURADI AFRICA	EO AFRICA 2003 Tr. A Gar. BS 7ans AP à 7,5% 2 ans de fran j. 17/09	OAFRA	16-09-2010	16-09-2004	100,000					
120		EO AFRICA 2003 Tr. B Gar. BH 7ans AP à 7,5% 2 ans de fran j. 17/09	OAFRB	16-09-2010	16-09-2004	99,710					
121		EO AFRICA 2003 Tr. C Gar. ATB 7ans AP à 7,5% 2 ans de fran j. 17/09	OAFRC	16-09-2010	16-09-2004	100,000					
122		EO AFRICA 2003 Tr. D Gar. BNA 7ans AP à 7,5% 2 ans de fran j. 17/09	OAFRD	16-09-2010	16-09-2004	100,000					
123	EL KANTAOUI	EO SELMA CLUB 2002 Tr. A Gar. AB 7ans AP à 7,5% 2 ans de fran j. 19/06	OSLMA	18-06-2010	18-06-2004	100,000					
124		EO SELMA CLUB 2002 Tr. B Gar. BIAT 7ans AP à 7,5% 2 ans de fran j. 19/06	OSLMB	18-06-2010	18-06-2004	100,000					
125	SITS	EO EL MOURADI SKANES BEACH 2003 Tr. A Gar. BS 7ans AP à 7,25% 2 ans de fran j. 11/06	OSKAA	10-06-2011		100,000					
126		EO EL MOURADI SKANES BEACH 2003 Tr. B Gar. BTE 7ans AP à 7,25% 2 ans de fran j. 11/06	OSKAB	10-06-2011		100,000					
127		EO EL MOURADI SKANES BEACH 2003 Tr. C Gar. BNA 7ans AP à 7,25% 2 ans de fran j. 11/06	OSKAC	10-06-2011		100,000					
128		EO EL MOURADI SKANES BEACH 2003 Tr. D Gar. AB 7ans AP à 7,25% 2 ans de fran j. 11/06	OSKAD	10-06-2011		100,000					

\* : Intérêts courus calculés, le jour de négociation, entre la date du dernier paiement incluse et la date de dénouement exclue.

## COTATION ELECTRONIQUE

## LIGNES SECONDAIRES

N°	NOMINAL	DERNIER DIVIDENDE		GROUPE 32 - FIXING A	COURS DE REFERENCE	OUVERTURE	CLOTURE	RESERVATION	
		MONTANT	DATE					INDICATEUR	SEUIL
129				MONOPRIX (da. 1 / 7. cp. 7. 11/06/1996 - MNPDA)	7,470				
130				SFBT (da. 1 / 2. 29/12/1997 - SFBDA)	73,340				
131				SFBT (da. 1 / 6. 01/06/1999 - SFB99)	21,060				
132				SFBT (da. 1 / 7. 01/06/2000 - SFB00)	15,870				
133				SFBT (da. 1 / 2. 27/04/2001 - SFBT1)	36,920				B
134				SFBT (da. 1 / 2. 11/04/2002 - SFB02)	24,200				B
135				TUNISAIR (da. 23/30. cp. 1. 15/07/1996 - TAIDA)	14,070				B
136				TUNISAIR (da. 1/10. cp. 4. 01/09/1997 - TAI04)	1,670				
137				TUNISAIR (da. 1/10. 01/07/1999 - TAI99)	1,480				B
138				TUNISAIR (da. 1/10. 01/07/2000 - TAI00)	1,300				B
139				TUNISAIR (da. 1/10. 02/07/2001 - TAI01)	1,180				B
140				BS (da. 3/50. cp. 36. 01/10/1996 - BSDA)	0,610				B
141				BS (da. 1/25. cp. 39. 01/09/1997 - BS39)	0,390				B
142				BIAT (da. 4/60. cp. 32. 16/02/1998 - BIA32)	2,030				
143				BIAT (da. 1/24. cp. 36. 31/12/1999 - BIA36)	1,200				B
144	10			BIAT (Ns. J. 01/01/2005 - BNS04)	21,320	20,500	20,500		
145				BH (da. 1/19. cp. 8. 14/07/1997 - BHDA)	0,700				B
146				BH (da. 1/20. cp. 12. 15/09/1999 - BH12)	0,620				B
147				BH (da. 1/25. cp. 14. 14/02/2000 - BH14)	0,470				B
148				Tunisie Leasing (da. 1/19. cp. 10. 24/07/1996 - TLSDA)	1,670				B
149				Tunisie Leasing (da. 1/4. 03/12/2001 - TLD01)	6,720				
150				Tunisie Leasing (da. 1/5. 02/12/2002 - TLS02)	4,830				
151				Tunisie Leasing (da. 1/6. 18/12/2003 - TLS03)	3,590				B
152				Tunisie Leasing (da. 1/7. 06/12/2004 - TLS04)	2,500				B
153				BT (da. 1/14. cp. 144. 15/07/1996 - BTDA)	11,340				
154				BT (da. 3/10. cp. 149. 15/05/1999 - BT149)	36,560				
155				BT (da. 1/7. cp. 154. 03/12/2001 - BT154)	14,800				
156				Air Liquide Tunisie (da. 1/4. 06/09/1999 - ALQDA)	78,420				B
157				Air Liquide Tunisie (da. 1/6. 22/06/2001 - ALQ01)	42,700				H
158				Air Liquide Tunisie (da. 1/6. 16/09/2002 - ALQ02)	35,500				B
159				Air Liquide Tunisie (da. 1/8. 02/09/2003 - ALQ03)	22,880				
160				Air Liquide Tunisie (da. 1/10. 07/09/2004 - ALQ04)	16,020				
161				UBCI (da. 1/6. Cp. 76. 01/09/2000 - UBC00)	5,940				B
162				UBCI (da. 3/7. 01/07/2004 - UBC04)	10,390				
163	10	0,900	16-08-1999	PBHT - Palm Beach Hôtels Tunisia (ADP)	4,200				
164				PBHT (da. 3/100. cp. 2. 01/06/1996 - PALDA)	0,140				
165				AMEN BANK (da. 3/37. cp. 26. 25/12/1995 - AB26)	2,150				B
166				AMEN BANK (da. 3/40. cp. 29. 20/10/1997 - AB29)	1,850				
167				AMEN BANK (da. 2/59. cp. 34. 24/01/2000 - AB34)	0,770				B
168				AMEN BANK (da. 1/27. cp. 38. 01/08/2001 - AB38)	0,750				B
169				ALKIMIA (da. 1/10. cp. 2. 23/06/1997 - ALKDA)	4,380				B
170				ALKIMIA (da. 1/10. cp. 4. 23/06/1998 - AKL04)	3,900				
171				ALKIMIA (da. 1/10. cp. 10. 24/06/2003 - AKL03)	2,550				H
172				SIMPAR (da. 1/5. cp. 23. 02/07/2001 - SIM01)	4,090				
173				STIP (da. 1/10. cp. 23. 21/07/2003 - STIP03)	0,600				B
174				SMG (da. 1 / 2. Cp. 4. 20/06/1996 - MGDA4)	10,500				B
175				SOTETEL (da. 1/6. 02/07/2001 - SOT01)	7,350				
176				SOTETEL (da. 1/5. 05/07/2002 - SOT02)	6,890				
177				SOTETEL (da. 1/5. 01/07/2003 - SOT03)	5,670				B
178				SOTETEL (da. 1/10. 15/07/2004 - SOT04)	2,370				B
179				SOTUVER (da. 1/24. 20/07/1999 - STVDA)	0,940				
180				SOTUVER (da. 1/25. 01/07/2000 - STV00)	0,850				
181				SOTUVER (da. 3/34. 02/07/2001 - STV01)	1,660				
182				SOTUVER (da. 3/10. 24/06/2002 - STV02)	4,160				
183				SIAME (da. 5/11. 03/01/2000 - SIADA)	20,100				B
184				SIAME (da. 1/10. cp. 4. 19/06/2000 - SIAM4)	3,760				
185				SIAME (da. 1/8. cp. 6. 16/04/2001 - SIAM1)	4,050				
186				SIAME (da. 1/25. 28/07/2004 - SIA04)	1,120				
187				STEQ (da. 2/5. 08/04/2002 - STEQDA)	3,940	3,940	3,940		
188				ELECTROSTAR (da. 1/6. 01/08/2001 - LSTR1)	1,440				B
189				SOTRAPIL (da. 1/10. 24/07/2003 - SPL3)	1,460				B
190				SOMOCER (da. 1/7. 01/08/2003 - SOMC3)	3,640				H

H : Réserve à la Hausse

B : Réserve à la Baisse

\* : Cours du Premier Fixing

## HORS - COTE

N°	NOMINAL	DERNIER DIVIDENDE		GROUPE 13 - FIXING B	COURS DE REFERENCE	OUVERTURE	CLOTURE	RESERVATION	
		MONTANT	DATE					INDICATEUR	SEUIL
191	5	0,500	01-09-1996	AMS - Les Ateliers Mécaniques du Sahel	2,690				B
192	10	1,200	19-09-2003	SITEX - Société Industrielle des Textiles	9,390	9,390	9,390		
193	10	0,280	01-10-1997	SOFI - SICAF - Société Financière d'Investissement	6,760				
194	5	0,350	01-07-2004	STS - Société Tunisienne du Sucre	20,220	20,500	20,820		
195	5	0,700	17-05-2004	SALIM - Société d'Assurances SALIM	7,890				

H : Réserve à la Hausse

B : Réserve à la Baisse

\* : Cours du Premier Fixing

N°	NOMINAL	DERNIER DIVIDENDE		GROUPE 33 - FIXING B	COURS DE REFERENCE	OUVERTURE	CLOTURE	RESERVATION	
		MONTANT	DATE					INDICATEUR	SEUIL
196				AMS (da. 1/10. 01/07/1998 - AMSDA)	0,310				B
197				AMS (da. 1/40. 01/07/1999 - AMS99)	0,070				B
198				AMS (da. 1/50. 16/07/2001 - AMS01)	0,060				B
199				AMS (da. 1/51. 15/07/2002 - AMS02)	0,060				B
200				AMS (da. 1/26. 01/08/2003 - AMS03)	0,120				B
201				AMS (da. 1/9. 09/08/2004 - AMS04)	0,300				B
202				SALIM (da. 1/2. cp. 2. 12/05/2003 - SALDA)	4,150				

H : Réserve à la Hausse

B : Réserve à la Baisse

\* : Cours du Premier Fixing

## COTATION SUR PANNEAUX

## COTE DE LA BOURSE

VALEURS		DERNIERE ECHANEE	ECHANEE PRECEDENTE	OUVERTURE EN %	CLOTURE EN %	CLOTURE EN DINARS
<b>EMPRUNTS</b>						
ARAB INTERNATIONAL LEASE	E. O. AIL 2000 Tr. A Gar. UIB Sans AP à 7% j. 11/01	10-01-2006	10-01-2005			
	E. O. AIL 2000 Tr. B Gar. BTKD Sans AP à 7% j. 11/01	10-01-2006	10-01-2005			
AMEN LEASE	E. O. AMEN LEASE 2000-1 5ans AP à 7% j. 01/08	31-07-2005	31-07-2004			
	E. O. AMEN LEASE 2000-2 7ans AP à 7% 2 ans de franchise j. 01/12	30-11-2007	30-11-2004			
ARAB TUNISIAN LEASE	E. O. ATL 2004 / 1 5ans AP à 7,25% j. 16/08	16-08-2009				
	E. O. ATL 2004 / 1 5ans AP à TMM+1,5% j. 16/08	16-08-2009				
	E. O. ATL 2004 / 2 5ans AP à 7% j. 31/03	31-03-2010				
	E. O. ATL 2004 / 2 5ans AP à TMM+1,25% j. 31/03	31-03-2010				
SOCIETE HELA D'ELECTROMENAGER ET DE CONFORT	E. O. BATAM 2000 5ans AP à 7,75% j. 16/05	16-05-2005	16-05-2003			
BANQUE DE TUNISIE ET DES EMIRATS	E. O. BTEI 2004 7ans AP à TMM+1,25% 2 ans de franchise j. 25/06	25-06-2011				
COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING	E. O. CIL 2004 / 1 7ans AP à 7% 2 ans de franchise j. 30/09	30-09-2011				
	E. O. CIL 2004 / 1 7ans AP à TMM+1,25% 2 ans de franchise j. 30/09	30-09-2011				
	E. O. CIL 2004 / 2 5ans AP à 7% j. 31/03	31-03-2010				
	E. O. CIL 2004 / 2 5ans AP à TMM+1,25% j. 31/03	31-03-2010				
SOCIETE DJERBA AGHIR	E. O. DJERBA AGHIR 2000 Gar. BTE 10ans AP à 7% 2 ans de franchise j. : 01 / 04	31-03-2010	31-03-2005			
	E. O. DJERBA AGHIR 2000 Gar. BTKD 10ans AP à 7% 2 ans de franchise j. : 01 / 04	31-03-2010	31-03-2005			
GENERAL LEASING	E. O. GL 2004 / 1 5ans AP à 7,25% j. 12/01	12-01-2010				
SOCIETE TOURISTIQUE ET BALNEAIRE HOTEL HOURIA	E. O. HOTEL HOURIA 2000 Tr. A Gar. STB 10ans AP à 7,3% 2 ans de franchise j. 01/06	01-06-2011	01-06-2004			
	E. O. HOTEL HOURIA 2000 Tr. B Gar. BTKD 10ans AP à 7,3% 2 ans de franchise j. 01/06	01-06-2011	01-06-2004			
	E. O. HOTEL HOURIA 2000 Tr. C Gar. BTL 10ans AP à 7,3% 2 ans de franchise j. 01/06	01-06-2011	01-06-2004			
	E. O. HOTEL HOURIA 2000 Tr. D Gar. BTQI 10ans AP à 7,3% 2 ans de franchise j. 01/06	01-06-2011	01-06-2004			
SOCIETE HOTEL MIRAMAR	E. O. MIRAMAR 2000 Gar. BS 6ans AP à 7% 1an de Franchise j. 13/12	12-12-2006	12-12-2004			
SOCIETE HOTELIERE MOURADI GOLF	E. O. MOURADI GOLF 1999 Gar. AB 7ans AP à 7% 2 ans de franchise j. 16/04	15-04-2006	15-04-2004			
	E. O. MOURADI GOLF 1999 Gar. BS 7ans AP à 7% 2 ans de franchise j. 16/04	15-04-2006	15-04-2004			
SOCIETE HOTELIERE ET TOURISTIQUE - PENELOPE	E. O. PENELOPE 2001 Gar. BTE 7ans AP à 7,50% 2 ans de franchise j. 01/11	31-10-2008	31-10-2004			
TUNISIE LEASING	E. O. TUNISIE LEASING 2004 / 2 5ans AP à 7% j. 31/03	31-03-2010				
	E. O. TUNISIE LEASING 2004 / 2 5ans AP à TMM+1,4% j. 31/03	31-03-2010				
UNION TUNISIENNE DE LEASING	E. O. UTL 2000 Tr. 1 Gar. UBCI 5ans AP à 6,75% j. Le : 22/12	22-12-2005	22-12-2004			
	E. O. UTL 2000 Tr. 2 Gar. BTE 5ans AP à 6,75% j. Le : 22/12	22-12-2005	22-12-2004			
	E. O. UTL 2000 Tr. 3 Gar. AB 5ans AP à 6,75% j. Le : 22/12	22-12-2005	22-12-2004			
	E. O. UTL 2004 7ans AP à 7% 2 ans de franchise j. 31/03	31-03-2012				

\* : Emprunts pris en charge par la STICODEVAM

N° COUPON	PARITE	DATE DE NEGOCIATION		VALEURS	CLOTURE PRECEDENTE	OUVERTURE	CLOTURE	PLUS HAUT	PLUS BAS
		DATE	MONTANT						
<b>DROITS D'ATTRIBUTION</b>									
34	1/6	15-08-94		ASTREE - COMPAGNIE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCE	6.000				
27					2.500				
24	2/18	03-01-94		BIAT - BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE	4.010				
27	1/28	15-12-94			0.310				
29	1/29	18-12-95			0.810				
33	1/4	01-01-86		BNA - BANQUE NATIONALE AGRICOLE	3.500				
41	1/11	01-10-91			1.370				
45	1/20	15-02-94			0.750				
49	1/30	02-05-95			0.450				
29	3/50	03-08-92		BS - BANQUE DU SUD	0.720				
33	1/15	20-01-95			1.000				
123	3/5			BT - BANQUE DE TUNISIE	9.000				
132	2/5				9.000				
138	1/10	15-07-94			9.000				
141	1/10	29-05-95			9.000				
40	2/15	25-03-91		STB - SOCIETE TUNISIENNE DE BANQUE	1.600				
46	1/24	18-01-93			0.500				
49	1/25	18-07-94			0.480				
59	1/10	02-09-91		UBCI - UNION BANCAIRE POUR LE COMMERCE ET L'INDUSTRIE	3.200				
63	1/6	01-09-93			10.500				
66	1/8	01-09-94			0.800				
69	1/10	11-09-95			1.000				
4	1/16	11-05-93		TUNISIE LEASING	2.530				
6	1/17	11-04-94			2.200				
8	1/18	15-05-95			2.000				
40	1/5	01-11-91		AIR LIQUIDE TUNISIE	25.000				
5	1/14	01-01-96		BH - BANQUE DE L'HABITAT	1.290				

## HORS - COTE

VALEURS	NOMINAL	DERNIERE TRANSACTION		COURS		NOMBRE DE TITRES	INTERMEDIAIRE	DATE DE NEGOCIATION
		COURS	DATE	PROPOSE	PRATIQUE			
<b>TRANSACTIONS PROGRAMMEES</b>								
Sté Tunisienne d'Habillement Populaire - SOTHAP	5	15.000	15-02-2005	15.000		40	FPG	08-04-2005
Sté Tunisienne d'Habillement Populaire - SOTHAP	5	15.000	15-02-2005	15.000		188	FPG	08-04-2005
Sté Tunisienne d'Habillement Populaire - SOTHAP	5	15.000	15-02-2005	15.000		196	FPG	08-04-2005
Sté Tunisienne d'Habillement Populaire - SOTHAP	5	15.000	15-02-2005	15.000		450	FPG	08-04-2005
Sté Tunisienne d'Habillement Populaire - SOTHAP	5	15.000	15-02-2005	15.000		2.400	FPG	08-04-2005
Sté Industrielle de l'Enveloppe et de Cartonage - AL KHOUTAF	5	8.400	14-03-2005	8.500		869	MAC SA	11-04-2005
L'Evolution Economique	5	5.000	22-09-2004	5.000		1	MAC SA	11-04-2005
<b>OFFRES SANS CONTREPARTIE</b>								
Sté Financière de Gestion - SOFGES	5	5.000	06-03-2002	3.000		80	INI	
Sté Tunisienne de Réassurance - TUNIS RE	10	11.000	07-08-2002	9.000		20.000	INI	
Banque Tunisienne de Solidarité - BTS	10	10.000	06-01-2005	10.000		103	INI	
Sté Tunisienne de l'Industrie Laitière - STIL	5			2.000		500	SIFIB BH	

## AVIS DES SOCIETES

### BANQUE DE TUNISIE - BT -

L'Assemblée Générale Ordinaire de la BANQUE DE TUNISIE réunie le Mardi 31 Mars 2005 a décidé de mettre en paiement le dividende de l'exercice 2004 à partir du **13 Avril 2005**, et ce, à raison de **2,500 Dinars par action**.

L'encaissement s'effectuera auprès des intermédiaires en bourse et teneurs de comptes dépositaires des titres conformément à l'instruction N°16 à l'usage des adhérents de la STICODEVAM.

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

La société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire tenue le 04 Avril 2005 a décidé de mettre en paiement les dividendes de l'exercice 2004 à partir du **28 Avril 2005**, aux guichets de la Banque de Tunisie (siège et agences), à raison de **D.2, 500 par action**.

### COMMUNIQUE DE LA BANQUE DE TUNISIE - BT -

La Banque de Tunisie informe ses actionnaires et le public qu'à l'occasion de la tenue de son Assemblée Générale Ordinaire le 31 Mars 2005, il a été fait part aux présents de l'intention du Conseil d'administration de la Banque de convoquer une Assemblée Générale Extraordinaire avant le 31 Mars 2006 afin d'augmenter le capital social.

Cette augmentation de capital, dont le montant global sera arrêté par le Conseil d'administration en fonction de l'évolution prévisionnelle de l'activité de la Banque se fera, en partie, par incorporation de réserves à hauteur de 25 millions de Dinars à raison d'une action nouvelle gratuite pour deux actions anciennes. La proposition spécifiera une date de jouissance pour les actions nouvelles gratuites au 1<sup>er</sup> janvier 2006.

### COMMUNIQUE DE LA SOCIETE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD

La Société l'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD porte à la connaissance de ses actionnaires que son Conseil d'Administration se réunira le Jeudi 07 Avril 2005 pour approuver les états financiers individuels et consolidés de la société arrêtés au 31/12/2004.

A cette occasion le Conseil statuera sur les propositions à soumettre à l'Assemblée Générale Extraordinaire portant sur une augmentation de capital par incorporation de réserves de 7.200.000 D à 8.000.000 D par l'émission de 160 000 actions gratuites soit une action gratuite pour 9 (neuf) actions anciennes.

Par ailleurs une communication financière avec les intermédiaires en bourse et les journalistes sera assurée par la Direction Générale au courant du mois d'Avril.

### SOCIETE AMEN DE LEASING - AMEN LEASE -

La SOCIETE AMEN DE LEASING – AMEN LEASE - porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **Lundi 11 Avril 2005** à 10 H. au siège de l'Amen Bank, Avenue Mohamed V -TUNIS, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Ratification de la nomination d'un Administrateur ;
- Questions diverses.

### SOCIETE TUNISIENNE DE VERRERIES - SOTUVER -

La Société Tunisienne de Verreries - SOTUVER - porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **Lundi 11 Avril 2005** à **11h00**, au siège de la société à Djebel El Ouest, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Lecture et approbation du rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice 2004 ;
2. Lecture et approbation des rapports du commissaire aux comptes sur les opérations de l'exercice 2004 ;
3. Approbation des états financiers arrêtés au 31/12/2004 ;
4. Affectation de résultat ;
5. Quitus aux administrateurs ;
6. Nomination d'un commissaire aux comptes.

### SOCIETE GENERALE INDUSTRIELLE DE FILTRATION «GIF FILTER SA»

La société Générale Industrielle de Filtration " GIF FILTER SA " porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **18 avril 2005** à 15 H, au siège de l' I.A.C.E sis aux Berges du Lac à Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Lecture et approbation du rapport d'activité établi par le Conseil d'Administration afférent à l'exercice 2004 ;
2. Lecture des rapports général et spécial du commissaire aux comptes relatifs à l'exercice 2004 et les questions afférentes aux articles 200 et suivants du code des sociétés commerciales ;
3. Lecture et approbation des états financiers relatifs à l'exercice 2004 ;
4. Quitus aux administrateurs pour leur gestion courant l'exercice 2004 ;
5. Autorisation pour l'achat et la revente par la société de ses propres actions - article 19 de la loi 94-117 du 14/11/1994 ;
6. Affectation des bénéfices de l'exercice 2004 ;
7. Renouvellement des membres du Conseil d'Administration pour les exercices 2005 -2006 et 2007 ;
8. Attribution de jetons de présence aux membres du Conseil d'Administration ;
9. Renouvellement de la mission du commissaire aux comptes pour les exercices 2005-2006 et 2007 ;
10. Nomination du commissaire aux comptes pour la certification des bilans consolidés.

### TUNISIE LAIT

Faute de quorum de moitié lors de la réunion de l'Assemblée Générale Extraordinaire en date du 24 Mars 2005, les actionnaires de la société Tunisie Lait sont convoqués de nouveau en Assemblée Générale Extraordinaire le **jeudi 28 Avril 2005** à **10h00** au siège social de la société sis à la Centrale laitière à Sidi Bou Ali, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Application des dispositions de l'article 388 du CSC,
- Examen du plan d'assainissement financier,
- Réduction du capital pour éponger les pertes cumulées,
- Augmentation du capital et suppression du droit référentiel de souscription,
- Modification de l'article 6 des statuts.

### SOCIETE CHIMIQUE ALKIMIA

La SOCIETE CHIMIQUE ALKIMIA porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **Jeudi 28 Avril 2005** à **10H00** au SHERATON Tunis Hôtel et Towers, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Lecture du rapport du conseil d'administration sur la gestion de l'exercice 2004 ;
2. Lecture des rapports du commissaire aux comptes relatifs à l'exercice 2004 ;
3. Approbation du rapport du conseil d'administration et des états financiers relatifs au même exercice ;
4. Quitus aux Administrateurs ;
5. Affectation du résultat net de l'exercice 2004.

### ARAB TUNISIAN BANK - ATB -

L'ARAB TUNISIAN BANK porte à la connaissance de ses actionnaires qu'elle tiendra une Assemblée Générale Ordinaire et une Assemblée Générale Extraordinaire le **samedi 30 Avril 2005** respectivement à **11 heures** et à **12 heures**, à l'hôtel The Résidence, les côtes de Carthage, la Marsa, à l'effet de délibérer sur les ordres du jour suivants :

#### Assemblée Générale Ordinaire

- Lecture et approbation du bilan et états financiers et du rapport du conseil d'administration relatifs à l'exercice 2004 ;
- Lecture et approbation des rapports du commissaire aux comptes relatifs à l'exercice clos le 31/12/2004 ;
- Approbation de la proposition du conseil d'administration relative à l'affectation des résultats ;
- Approbation des états financiers consolidés au titre de l'exercice 2004 ;
- Quitus aux administrateurs ;
- Ratification de la nomination d'un administrateur.

#### Assemblée Générale Extraordinaire

- Augmentation du capital de 35 000 000 DTU à 60 000 000 DTU ;
- Modification de l'article 7 des statuts.

## AVIS DES SOCIETES

## COMMUNIQUE DE LA SOCIETE MODERNE DE CERAMIQUE - SOMOCER -

Le Conseil d'Administration de la Société Moderne de Céramique - SOMOCER - s'est réuni en date du 17 mars 2004 pour débattre et arrêter la stratégie globale de la société compte tenu de ses réalisations en 2004, des opportunités de développement actuelles, de son business plan et ses perspectives de croissance présentés par la Direction Générale. Lotfi Abdennadher, Président du conseil d'administration, a confirmé que l'année 2004 était une année de croissance à deux chiffres pour SOMOCER avec des indicateurs au vert. Elle a été marquée par l'entrée dans le capital de la société d'investisseurs prestigieux des Emirats Arabes Unis, investisseurs avertis du secteur et qui ont la ferme volonté de l'accompagner dans son développement. Enfin, il souligne que le plan de développement mis en place permettra à SOMOCER de consolider sa position sur le plan national et international.

**Activité de la SOMOCER**

Les ventes totales 2004 se sont chiffrées à 50,149 millions de dinars, en progression de 13,2% comparativement à 2003 avec une part des exportations de 40%.

En millions de dinars	2004	2003	Variation en (%)
Ventes Locales	30,205	26,372	14,5%
Ventes Export	19,944	17,913	11,3%
<b>Ventes totales</b>	<b>50,149</b>	<b>44,286</b>	<b>13,2%</b>

Les ventes locales 2004 se sont élevées à 30,205 millions de dinars, en progression de 14,5% par rapport à 2003, tirée par l'ensemble des familles de produits (grès, Faïence, Décor, Baignoire fonte, baignoire Acrylique et autres articles en Acrylique).

Les ventes à l'exportation 2004 ont atteint 19,944 millions de dinars, en hausse de 11,3% par rapport à 2003. Ses exportations sur le marché Italien ont représenté 9% du total export et se sont élevées à 1,833 millions de dinars.

La diversification des marchés à l'exportation est restée l'un des points forts de SOMOCER. En effet, elle a pénétré en 2004 le marché de l'Arabie Saoudite (CA: 255.000 D), les Emirats Arabes Unis (CA 150.000 D) et l'Allemagne (CA : 30.000 D), et compte y renforcer davantage sa position.

**Rentabilité de la SOMOCER**

Résultats provisoires au 31-12-2004 (en millions de dinars)	2004	2003	Variation en (%)
Chiffre d'affaires hors taxe*	50,535	44,709	+13%
Résultat d'Exploitation	6,332	4,326	+46%
Résultat Net Après Impôt	5,014	2,712	+85%
Marge nette	9,9%	6,1%	
Cash Flow net	10,064	8,586	+17%

\* Résultats d'exploitation

Le chiffre d'affaires 2004 a atteint 50,535 millions de dinars en progression de 13% par rapport à 2003.

Malgré la hausse des frais du personnel en 2004 suite au renforcement des structures accompagnant le développement de SOMOCER, l'Excédent Brut d'Exploitation (EBE) a augmenté de 11,6% pour passer de 10,201 millions de dinars en 2003 à 11,382 millions de dinars en 2004, et le rapport de l'EBE par rapport au chiffre d'affaires s'est élevé à 22,5% contre 22,8% en 2003.

Le résultat d'exploitation a augmenté de 2 millions de dinars pour passer de 4,326 millions de dinars en 2003 à 6,332 millions de dinars en 2004, soit un taux de marge d'exploitation de 12,5% en 2004 contre 9,7% en 2003.

Le résultat net de l'exercice a augmenté de 2,3 millions de dinars pour passer de 2,712 millions de dinars en 2003 à 5,014 millions de dinars en 2004, soit un taux de marge net de 9,9% contre 6,1% en 2003. Ainsi, SOMOCER est parvenue en 2004 à améliorer ses ratios. Elle a pu dégager un cash flow net de 10 millions de dinars, contre 8,6 millions de dinars en 2003.

Ce qui correspond à 20% du chiffre d'affaires et dénote de l'amélioration de la capacité d'autofinancement de la société. Sa rentabilité financière s'est située à 18,3% en 2004 contre 10,2% en 2003. Le ratio de solvabilité s'est significativement amélioré pour passer de 73,8% en 2003 à 81,1% en 2004, et ce pour une norme communément admise de 50%.

Par ailleurs, le besoin en fonds de roulement (8FR) total a augmenté de 0,9 millions de dinars entre 2004 et 2005 pour passer de 25,9 millions de dinars en 2003 à 26,8 millions de dinars en 2004, suite essentiellement à la hausse des créances d'exploitation. Ce chiffre semble élevé bien qu'il soit dans les normes du secteur des industries céramiques. Toutefois, il a évolué à un rythme annuel de 3,5% entre 2003 et 2004, et ce pour une progression de chiffre d'affaires de 13%. Ainsi, l'année 2004 a été l'année de maîtrise du besoin en fonds de roulement.

Grâce au cash flow consistant et à la maîtrise de l'évolution du besoin en fonds de roulement, la trésorerie nette s'est largement améliorée et les engagements bancaires ont significativement baissé.

**Perspectives et développement**

Les activités de revêtement sol et mur et de sanitaire de SOMOCER devraient, dans les conditions actuelles du marché, continuer d'enregistrer une croissance d'au moins 10% en 2005.

Cette croissance sera soutenue par des contrats fermes à l'exportation, une approche du marché local totalement orienté client et prescripteurs et des efforts continus en innovations produits.

D'autre part, et pour suivre la mouvance du marché mondial de la branche carreaux céramique et sanitaire, affronter la concurrence internationale, et répondre à la demande additionnelle de ses clients partenaires, SOMOCER développe de nouveaux projets :

- La société SOTEMAIL, une unité industrielle pour la fabrication de Grès Porcelaine à SOUASSI, une ligne de produits complémentaires à ces gammes actuelles, d'une capacité annuelle de production de 3,3 millions de m<sup>2</sup> et dont l'investissement total s'élèvera à 27 millions de dinars.

- Elle participe dans le capital d'une société Tuniso-Lybiennne pour la fabrication de carreaux céramique en Libye qui sera montée en participation avec des investisseurs des Emirats Arabes Unis, d'Italie et d'Espagne.

**Politique de distribution de dividendes**

Compte tenu de la situation actuelle de la trésorerie de SOMOCER, de sa stratégie de développement et de ses besoins de financement, le conseil d'administration a proposé de ne pas distribuer de dividendes au titre des exercices 2004, 2005 et 2006, ce qui sera de nature à alléger la trésorerie de la société.

SOMOCER reprendra la distribution de dividendes à raison de 14% du capital et ce, à partir de l'exercice 2007.