

## SOPAT

*Bilans (en Dinars)*

ACTIFS	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>22 424 257</b>	<b>19 890 501</b>	<b>15 423 046</b>	<b>15 100 612</b>	<b>12 264 042</b>	<b>20 589 691</b>	<b>20 645 824</b>
Immobilisations incorporelles	793 833	763 467	763 467	751 176	211 948	233 633	360 431
Amortissements	246 018	207 316	169 287	-131 707	-92 322	-82 860	-108 128
Provisions							-5 872
	<i>547 815</i>	<i>556 151</i>	<i>594 180</i>	<i>619 470</i>	<i>119 626</i>	<i>150 773</i>	<i>246 431</i>
Immobilisations corporelles	31 807 065	29 479 960	22 566 521	20 181 764	17 338 796	17 174 793	17 054 884
Amortissements	15 134 075	12 980 020	11 290 986	-9 866 418	-8 805 639	-7 745 320	-6 681 105
Provisions					-44 116	-86 349	-86 349
	<i>16 672 990</i>	<i>16 499 940</i>	<i>11 275 535</i>	<i>10 315 346</i>	<i>8 489 042</i>	<i>9 343 124</i>	<i>10 287 430</i>
Immobilisations financières	5 058 270	2 762 179	3 405 717	3 954 702	3 655 374	12 669 748	11 781 617
Provisions						-1 573 954	-1 669 654
	<i>5 058 270</i>	<i>2 762 179</i>	<i>3 405 717</i>	<i>3 954 702</i>	<i>3 655 374</i>	<i>11 095 794</i>	<i>10 111 963</i>
Autres actifs non courants	145 182	72 231	147 614	211 095			
<b>ACTIFS COURANTS</b>	<b>25 804 813</b>	<b>16 233 127</b>	<b>13 793 633</b>	<b>13 042 477</b>	<b>9 348 496</b>	<b>11 421 154</b>	<b>10 778 535</b>
Stocks	9 701 187	6 620 602	5 926 974	4 731 710	3 075 372	4 107 821	3 126 950
Provisions							
	<i>9 701 187</i>	<i>6 620 602</i>	<i>5 926 974</i>	<i>4 731 710</i>	<i>3 075 372</i>	<i>4 107 821</i>	<i>3 126 950</i>
Clients et comptes rattachés	12 206 453	8 860 205	7 761 015	6 227 442	6 702 508	6 206 222	5 793 863
Provisions	-4 352 421	-3 654 898	-3 349 886	-2 602 336	-2 342 620	-2 065 656	-1 578 448
	<i>7 854 032</i>	<i>5 205 307</i>	<i>4 411 129</i>	<i>3 625 106</i>	<i>4 359 888</i>	<i>4 140 566</i>	<i>4 215 415</i>
Autres actifs courants	7 613 919	4 255 261	3 398 791	1 070 606	1 126 345	1 837 099	2 280 119
Provisions	-1 267 219	-734 226	-687 842	-605 129	-627 134	-197 826	-195 826
	<i>6 346 700</i>	<i>3 521 035</i>	<i>2 710 949</i>	<i>465 477</i>	<i>499 211</i>	<i>1 639 273</i>	<i>2 084 293</i>
Placements et autres actifs financiers	1 079 429	754 900	57 073	32 604	955 043	0	0
Provisions	-57 073		0		-614 620	0	0
	<i>1 022 356</i>	<i>754 900</i>	<i>57 073</i>	<i>32 604</i>	<i>340 423</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Liquidités et équivalents de liquidités	880 538	131 283	687 508	4 187 580	1 073 602	1 533 494	1 351 877
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	<b>48 229 070</b>	<b>36 123 628</b>	<b>29 216 679</b>	<b>28 143 089</b>	<b>21 612 538</b>	<b>32 010 845</b>	<b>31 424 359</b>

Contact : « Analyse &amp; Ingénierie Financières »

Tél : 216 71 139 500 Fax: 216 71 860 189

E-mail : [analystes@bnacapitaux.com.tn](mailto:analystes@bnacapitaux.com.tn)

## SOPAT

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>19 511 511</b>	<b>15 343 899</b>	<b>14 207 228</b>	<b>12 818 435</b>	<b>6 064 658</b>	<b>4 624 829</b>	<b>5 231 444</b>
Capital social	11 812 500	10 500 000	10 500 000	10 000 000	7 386 290	7 386 290	7 386 290
Réserves	4 910 875	2 155 383	1 685 894	4 060 280	923 828	923 827	923 827
Autres capitaux propres	183 927	303 589	423 251	542 914	635 276	1 003 872	1 084 264
Amortissement différés effets des modifications comptables	-303 674	-541 879	-160 309	-1 928 007	-1 928 007	-1 928 007	-1 928 007
Résultats reportés	1 520 465	633 017	0	-952 729	-2 761 153	-2 234 929	-2 544 367
<i>Capitaux propres avant résultat</i>	<i>18 124 093</i>	<i>13 050 110</i>	<i>11 850 320</i>	<i>11 722 457</i>	<i>4 256 233</i>	<i>5 151 053</i>	<i>4 922 007</i>
Résultat net	1 387 418	2 293 789	2 356 908	1 095 978	1 808 424	-526 224	309 437
<b>PASSIFS</b>	<b>28 717 559</b>	<b>20 779 727</b>	<b>14 938 223</b>	<b>15 324 653</b>	<b>15 547 881</b>	<b>27 386 016</b>	<b>26 192 914</b>
<i>Passifs non courants</i>	<i>4 377 528</i>	<i>1 346 064</i>	<i>2 290 422</i>	<i>3 756 193</i>	<i>5 367 181</i>	<i>12 792 915</i>	<i>13 795 868</i>
Emprunts	4 307 199	1 249 362	2 140 973	3 553 998	5 265 173	5 929 070	7 034 253
Autres passifs financiers	70 329	96 702	149 449	202 195		6 863 845	6 536 995
Provisions			0		102 008	0	224 620
<i>Passifs courants</i>	<i>24 340 031</i>	<i>19 433 663</i>	<i>12 647 801</i>	<i>11 568 460</i>	<i>10 180 700</i>	<i>14 593 101</i>	<i>12 397 046</i>
Fournisseurs et comptes rattachés	8 835 569	7 136 936	4 873 620	3 809 109	2 731 687	7 269 834	3 897 134
Autres passifs courants	1 440 299	1 422 308	704 225	1 063 432	1 034 255	1 703 281	1 445 349
Concours bancaires et autres passifs financiers	14 064 163	10 874 419	7 069 956	6 695 918	6 414 758	5 619 986	7 054 563
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>48 229 070</b>	<b>36 123 626</b>	<b>29 145 451</b>	<b>28 143 089</b>	<b>21 612 538</b>	<b>32 010 845</b>	<b>31 424 358</b>

Contact : « Analyse & Ingénierie Financières »

Tél : 216 71 139 500 Fax: 216 71 860 189

E-mail : [analystes@bnacapitaux.com.tn](mailto:analystes@bnacapitaux.com.tn)

*Etat de résultat (en Dinars)*

	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>54 957 127</b>	<b>45 311 704</b>	<b>38 254 055</b>	<b>31 399 750</b>	<b>29 584 027</b>	<b>26 394 075</b>	<b>23 791 140</b>
Revenus	54 884 959	45 292 280	38 227 996	31 390 525	29 559 027	26 394 075	23 791 140
Autres produits d'exploitation	72 168	19 424	26 059	9 225	25 000	0	0
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>-52 522 361</b>	<b>-42 194 404</b>	<b>-35 058 931</b>	<b>28 172 157</b>	<b>27 694 425</b>	<b>25 569 002</b>	<b>22 401 564</b>
Variation des stocks des produits finis et des encours	3 085 534	150 052	1 033 898	-1 744 584	714 336	-470 390	-1 239 936
Achats matières premiers consommés	-41 311 961	-32 350 491	-28 409 378	24 349 328	21 421 870	20 606 169	17 252 481
Achats d'autres approvisionnements consommés	-3 261 753	-2 362 312	-1 421 467	1 147 982	1 045 633	1 111 375	929 084
Charges de personnel	-3 412 520	-2 348 217	-1 969 904	1 769 007	2 059 323	1 635 193	1 491 419
Dotations aux amortissements et aux provisions	-3 628 981	-2 188 314	-1 767 703	634 187	880 942	1 240 486	2 211 376
Autres charges d'exploitation	-3 992 680	-3 095 122	-2 524 377	2 016 236	1 572 322	1 446 169	1 757 140
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2 434 766</b>	<b>3 117 300</b>	<b>3 195 124</b>	<b>3 227 593</b>	<b>1 889 602</b>	<b>825 073</b>	<b>1 389 576</b>
Charges financières nettes	-1 289 109	-1 014 062	-962 037	-1 137 276	-1 110 432	-1 429 179	-1 179 060
Autres gains ordinaires	108 542	87 459	25 001	480 007	1 333 842	123 903	98 632
Produits financiers	281 409	151 643	140 940	0	16 647	12 195	17 056
Autres pertes ordinaires	-62 461	-41 550	-16 621	-1 474 346	-321 234	-57 216	-15 767
<b>Résultat des activités ordinaires avant réinvest et impôt</b>	<b>1 473 147</b>	<b>2 300 790</b>	<b>2 382 407</b>	<b>1 095 978</b>	<b>1 808 424</b>	<b>-525 224</b>	<b>310 437</b>
Impôt sur les sociétés	85 728	7 002	25 500			1 000	1 000
<b>Résultat des activités ordinaires après réinvest et impôt</b>	<b>1 387 419</b>	<b>2 293 788</b>	<b>2 356 907</b>	<b>1 095 978</b>	<b>1 808 424</b>	<b>-526 224</b>	<b>309 437</b>
Effets des modifications comptables			598 516	498 669			
<b>Résultat après modifications comptables</b>	<b>2 293 789</b>	<b>2 293 789</b>	<b>1 758 393</b>	<b>497 462</b>			

Contact : « Analyse &amp; Ingénierie Financières »

Tél : 216 71 139 500 Fax: 216 71 860 189

E-mail : [analystes@bnacapitaux.com.tn](mailto:analystes@bnacapitaux.com.tn)

## SOPAT

Etat de flux de trésorerie (en Dinars)

	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>-3 263 753</b>	<b>1 196 712</b>	<b>1 080 828</b>	<b>329 475</b>	<b>-2 890 543</b>	<b>2 411 495</b>	<b>-2 059 593</b>
Résultat net	1 387 418	2 293 789	2 356 908	1 095 978	1 808 424	-526 224	309 437
Ajustement pour :							
Amortissements et provisions	3 568 276	2 084 859	1 767 703	634 187	880 943	1 240 486	1 647 375
plus ou moins value de cession immob	-160 190	-29 073					
revenus des activités d'investissement	-108 091	-87 253					
Variation des :							
Actifs non courants	-160 881	75 383	-10 327	-211 095		21 808	
Stocks	-3 080 585	-693 628	-1 195 264	-1 656 338	1 032 448	-980 871	-1 409 906
Créances	-3 346 249	-3 643 445	-1 533 573	475 066	-496 286	-443 583	-909 254
Autres actifs courants	-2 858 658	-1 685 414	-2 328 185	83 039	710 754	100 031	-383
Fournisseurs d'exploitation	1 596 879	2 289 516	2 007 507	170 516	-4 468 203	2 644 104	-1 883 465
Autres passifs courants	17 990	711 640	189 779	29 177	-1 216 658	257 932	338 935
Autres passifs financiers			-11 093	-67 695	-133 323	208 931	-54 848
Plus values de cession			-42 965	-156 767	-1 143 056	0	0
Moins values de cession					156 138	-30 727	-24 513
Réduction de valeur			0	53 069	88 837	0	0
Rejet quote part subvention au compte de résultat	-119 662	-119 662	-119 662	-119 662	-110 562	-80 392	-72 971
<b>Flux de trésorerie affectés à l'exploitation</b>	<b>-3 263 753</b>	<b>1 196 714</b>	<b>1 080 827</b>	<b>329 475</b>	<b>-2 890 543</b>	<b>2 411 495</b>	<b>-2 059 593</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements</b>							
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporell	-3 579 318	-3 678 094	-3 197 195	-2 623 615	-300 087	-153 962	-119 792
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporell	983 786	69 500		173 000	46 849	119 000	24 513
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières	-2 700 000	0		-399 742	-3 812 435	-588 130	-1 600 248
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	187 475	32 965		1 474 018	12 825 856	0	0
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissements</b>	<b>-5 108 057</b>	<b>-3 575 629</b>	<b>-3 197 195</b>	<b>-1 376 339</b>	<b>8 760 182</b>	<b>-623 092</b>	<b>-1 695 527</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financements</b>							
décaissement affecté aux dividendes	-126 000	-103 741					
Encaissements suite à l'émission d'actions	1 312 500		0	2 613 710	0	0	0
Primes d'émission	2 625 000		0	3 136 452	0	0	0
Rachat des actions propres	222 356		-249 937				

Dividendes et autres distributions			0	0	-1 354	0	0
Subvention d'investissement			0	0	301 703	74 213	0
Encaissements provenant des emprunts	4 362 489	289 347	700 000	0	1 932 208	0	145 952
Remboursements d'emprunts	-1 355 146	-1 455 812	-1 816 640	-1 644 274	-8 964 184	-1 459 175	-496 562
Encaissements provenant des crédits de gestion	23 830 000	12 860 000	5 500 000	3 356 512	893 488	3 285 000	740 000
Remboursements des crédits de gestions	-23 575 000	-12 730 031	-4 450 000	-3 200 000	-1 330 233	-2 174 649	-890 000
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités de financements</b>	<b>6 162 199</b>	<b>-2 073 911</b>	<b>-316 577</b>	<b>4 262 399</b>	<b>-7 168 371</b>	<b>-274 611</b>	<b>-500 610</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-2 209 611</b>	<b>-4 452 826</b>	<b>-2 432 946</b>	<b>3 215 536</b>	<b>-1 298 732</b>	<b>1 513 792</b>	<b>-4 255 730</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>-6 178 326</b>	<b>-1 725 501</b>	<b>707 445</b>	<b>-2 508 091</b>	<b>-1 209 358</b>	<b>-2 723 150</b>	<b>1 532 577</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>-8 387 937</b>	<b>-6 178 327</b>	<b>-1 725 501</b>	<b>707 445</b>	<b>-2 508 090</b>	<b>-1 209 358</b>	<b>-2 723 153</b>

Contact : « Analyse & Ingénierie Financières »

Tél : 216 71 139 500 Fax: 216 71 860 189

E-mail : [analystes@bnacapitaux.com.tn](mailto:analystes@bnacapitaux.com.tn)

**Etat des engagements hors bilan (en milliers de Dinars)**

	2010	2009
garanties réelles	10 052 259	10 418 256
effets escomptés non échus	3 848 427	3 928 838
créances professionnelles	961 793	920 073
Créances remis au factoring	691 541	0
<b>TOTAL DES ENGAGEMENTS DONNES</b>	<b>15 554 020</b>	<b>15 267 167</b>
caution solidaire	7 200 000	7 200 000
aval reçu	214 568	214 568
<b>TOTAL DES ENGAGEMENTS RECUS</b>	<b>7 414 568</b>	<b>7 414 568</b>
hypothèques		1 523 453
nantissements		555 220
solidaire		308 920
<b>TOTAL DES ENGAGEMENTS RECUS LH ET DINDY</b>	<b>2 141 584</b>	<b>2 387 593</b>

Contact : « Analyse & Ingénierie Financières »

Tél : 216 71 139 500 Fax: 216 71 860 189

E-mail : [analystes@bnacapitaux.com.tn](mailto:analystes@bnacapitaux.com.tn)