



Bulletin Officiel

Publié en application de l'article 31 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994

N° 3422 — Mardi 1er Septembre 2009

— 14^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

AVIS DES SOCIETES

AUGMENTATION DE CAPITAL REALISEE

SOCIETE MAGASIN GENERAL 2

CHANGEMENT DU GESTIONNAIRE

SICAV PATRIMOINE OGLIGATAIRE 2

OFFRE A PRIX FERME - OPF- ET ADMISSION AU MARCHÉ PRINCIPAL DE LA COTE DE LA BOURSE

SOCIETE « LES CEMENTS DE BIZERTE » 3 - 7

COURBE DES TAUX

7

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

8

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2009 :
SOCIETE ALKIMIA

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2009 :
EL WIFACK LEASING

ANNEXE III

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2009 :
SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS - SNMVT -

ANNEXE IV

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2009 :
- ASSAD-

ANNEXE V

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES ARRETES AU 30 JUIN 2009 :
- ASSAD -

ANNEXE VI

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2009 :
- STEQ-

ANNEXE VII

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2009 :
- TUNISIE LEASING -

ANNEXE VIII

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2009 :
- GROUPE TUNISIE LEASING -

AVIS DES SOCIETES

AUGMENTATION DE CAPITAL REALISEE

SOCIETE MAGASIN GENERAL

Siège Social : 24, avenue de France 1000 - Tunis

La Société Magasin Général -SMG- informe ses actionnaires et le public que l'augmentation en numéraire de son capital social de **3 131 250 dinars**, décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 26 décembre 2008 et ouverte à la souscription le 31 juillet 2009, conformément à la note d'opération visée par le CMF en date du 17 juillet 2009 sous le n° 09-0658, a été réalisée par **l'émission de 626 250 actions nouvelles** de nominal 5 dinars chacune, totalement souscrites en numéraire **au prix de 60 dinars l'action, soit une prime d'émission de 55 dinars** et totalement libérées à la souscription.

Le capital social est ainsi porté à **11 481 250 dinars divisé en 2 296 250 actions nominatives** de 5 dinars chacune et l'article 6 des statuts a été modifié en conséquence.

2009 - AS - 1732

CHANGEMENT DU GESTIONNAIRE

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

SOCIETE D'INVESTISSEMENT A CAPITAL VARIABLE

Régie par la loi n° 2001- 83 du 24 Juillet 2001

Parue au JORT n° 70 du 18 Aout 2006

Agrément N°12-2005 du 18 Mai 2005

AVIS AUX ACTIONNAIRES ET AU PUBLIC

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE – Société d'Investissement à Capital Variable - porte à la connaissance de ses actionnaires et du public qu'elle a obtenu, en date du 29 avril 2009, l'agrément du Conseil du Marché Financier sous le n°16-2009 pour la désignation de la BIAT ASSET MANAGEMENT – Société de Gestion des OPCVM – en tant que Gestionnaire de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE et ce, en remplacement de la FINANCIERE DE PLACEMENT ET DE GESTION – Intermédiaire en Bourse.

La rémunération des prestations de gestionnaire restera, néanmoins, inchangée au taux annuel de 0,5% (TTC) de l'actif net.

La présente décision entrera en vigueur au plus tard 3 mois suite à la publication du présent avis.

2009 - AS - 1732

AVIS DES SOCIETES

OFFRE A PRIX FERME - OPF -

Portée du visa du CMF : Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus a été 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 a été attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

OFFRE A PRIX FERME - OPF - ET ADMISSION AU MARCHE PRINCIPAL DE LA COTE DE LABOURSE DES ACTIONS DE LA SOCIETE « LES CIMENTS DE BIZERTE »

Le Conseil du Marché Financier a accordé son visa au prospectus d'Offre à Prix Ferme –OPF– et d'admission au marché principal de la cote de la Bourse des actions de la société « Les Ciments de Bizerte ».

Dans le cadre du prospectus, la société « Les Ciments de Bizerte » a pris les engagements suivants :

- se conformer à la réglementation en vigueur en matière de tenue de comptes de valeurs mobilières ;
- tenir une communication financière au moins une fois par an.

ADMISSION DES ACTIONS DE LA SOCIETE « LES CIMENTS DE BIZERTE » AU MARCHE PRINCIPAL DE LA COTE DE LA BOURSE :

La Bourse a donné, en date du 07/08/2009, son accord de principe quant à l'admission des actions de la société « Les Ciments de Bizerte » au marché principal de la cote de la Bourse.

Au cas où la présente offre aboutirait à des résultats concluants, l'introduction des actions de la société « Les Ciments de Bizerte » se fera au marché principal de la cote de la Bourse au cours de 11,500 dinars l'action et sera ultérieurement annoncée sur les bulletins officiels de la BVMT et du CMF.

- **Décisions ayant autorisé l'opération :**

Sur proposition du Conseil d'Administration réuni le 17/07/2009, et conformément à la décision de la CAREPP du 29/06/2009, l'Assemblée Générale Extraordinaire de la société « Les Ciments de Bizerte » tenue le 05/08/2009 a approuvé le principe de l'ouverture du capital de la société et l'introduction de ses titres au marché principal de la cote de la Bourse de Tunis.

- **Autorisation d'augmentation du capital :**

L'Assemblée Générale Extraordinaire réunie le 05/08/2009 a décidé d'augmenter le capital social de la société « Les Ciments de Bizerte » de 35 237 830 dinars à 44 047 290 dinars par souscription en numéraire d'un montant de 8 809 460 dinars et l'émission de 8 809 460 actions nouvelles au prix d'émission de 11,500 dinars l'action, représentant un nominal de un (1) dinar et une prime d'émission de 10,500 dinars à libérer intégralement à la souscription.

- **Droit préférentiel de souscription :**

L'Assemblée Générale Extraordinaire réunie le 05/08/2009 a décidé de réserver l'intégralité de la souscription à l'augmentation de capital au public à l'occasion de l'introduction des titres de la société à la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

En conséquence de la décision de l'augmentation du capital social réservée au public, les anciens actionnaires renoncent à leurs droits préférentiels de souscription pour la totalité de l'augmentation du capital. Cette renonciation se traduit par la suppression du droit préférentiel de souscription pour la totalité de l'augmentation du capital.

OFFRE A PRIX FERME - OPF -

• **Cadre de l'offre :**

L'introduction s'effectuera par la mise sur le marché, dans le cadre d'une augmentation de capital par voie de souscription publique, de 8 809 460 actions d'une valeur nominale de un (1) dinar chacune, représentant 20% du capital après la réalisation de ladite augmentation.

1- Présentation de la société :

Dénomination : « Les Ciments de Bizerte »

Siège social : Baie de Sebra – BP 53 – 7018 Bizerte

Forme juridique : Société Anonyme

Date de constitution : 01/11/1950

Capital social : 35 237 830 dinars divisé en 35 237 830 actions de nominal un (1) dinar* entièrement libérées.

Objet social :

La société a principalement pour objet :

- La fabrication, la vente et l'exportation des chaux, ciments et produits hydrauliques ou non et, généralement de tous produits concernant le bâtiment.
- L'étude de toutes affaires industrielles, minières, commerciales ou agricoles.
- L'exploitation de l'énergie électrique sous toutes ses formes, l'acquisition et l'établissement de toutes installations électriques ou de toute autre nature.
- La création, l'acquisition, et l'exploitation de tous moyens de transport pouvant être utiles ou nécessaires à l'exploitation des usines et des établissements industriels de la société.
- La création la construction, l'acquisition, l'aménagement, la prise à bail, la location et l'exploitation de toutes concessions, de tous immeubles, bâtiments et locaux, ainsi que tout le matériel, machines, mobilier et accessoires nécessaires aux besoins industriels et commerciaux de la société.
- L'exploitation de toutes mines, carrières, forêts chutes d'eau, etc...
- L'installation et l'exploitation de toutes industries annexes comportant notamment l'acquisition, l'achat, la prise, l'obtention, la cession, la vente et l'exploitation de tous brevets, certificats, licences et de tous procédés brevetés ou non se rattachant directement ou indirectement à l'objet social.
- La prise de participation directe ou indirecte de la Société à toutes activités ou opérations industrielles, commerciales ou financières, mobilières ou immobilières, en Tunisie ou à l'étranger, sous quelques formes que ce soit, dès lors que ces activités ou opérations peuvent se rattacher directement ou indirectement à l'Objet Social ou à tous objets similaires, connexes ou complémentaires.
- Et généralement toutes opérations se rattachant directement ou indirectement à l'objet social ainsi que toutes opérations annexes ou connexes pouvant présenter de l'utilité pour la société, favoriser ou développer ses intérêts.

2- Période de validité de l'offre :

L'offre à prix ferme est ouverte au public du **10/09/2009 au 30/09/2009 inclus**.

3- Date de jouissance des actions :

Les actions nouvelles porteront jouissance à partir du **1^{er} janvier 2009**.

(* L'AGE du 05/08/2009 a décidé de réduire la valeur nominale de l'action de 10 dinars à 1 dinar.

OFFRE A PRIX FERME - OPF -**4- Prix de l'offre :**

Pour la présente offre, le prix de l'action de la société « Les Ciments de Bizerte » a été fixé à **11,500 dinars** et ce, tous frais, commissions, courtages et taxes compris.

5- Etablissements domiciliataires :

Tous les intermédiaires en Bourse sont habilités à recueillir, sans frais, les demandes de souscription d'actions de la société « Les Ciments de Bizerte » exprimées dans le cadre de la présente offre.

La somme relative à l'augmentation de capital sera versée au compte indisponible n°03 135 120 0321 046237 68 ouvert auprès de la Banque Nationale Agricole Succursale de Tunis.

6- Mode de placement, modalités et délais de délivrance des titres :

L'opération proposée porte sur une offre à prix ferme de 8 809 460 actions nouvelles émises à l'occasion de l'augmentation du capital réservée au public, soit 20% du capital social après réalisation de l'augmentation telle que décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 05/08/2009.

Les actions offertes dans le cadre de la présente offre à prix ferme seront réparties en cinq catégories :

- ❖ **Catégorie A** : 60% des actions offertes, soit 5 285 676 actions, seront réservées aux institutionnels privés tunisiens autres que les OPCVM (banques, assurances, SICAF, SICAR et les caisses de retraite) sollicitant au plus 2 202 364 actions, soit 5% du capital social après augmentation ;
- ❖ **Catégorie B** : 15% des actions offertes, soit 1 321 419 actions, seront réservées aux OPCVM privés tunisiens (SICAV et FCP) ;
- ❖ **Catégorie C** : 20% des actions offertes, soit 1 761 892 actions, seront réservées aux personnes physiques et/ou morales tunisiennes sollicitant au minimum 101 actions et au plus 220 236 actions soit 0,5% du capital social après augmentation ;
- ❖ **Catégorie D** : 4% des actions offertes, soit 352 378 actions, seront réservées aux personnes physiques et/ou morales tunisiennes sollicitant au minimum 10 actions et au maximum 100 actions ;
- ❖ **Catégorie E** : 1% des actions offertes, soit 88 095 actions, seront réservées au personnel de la Société « Les Ciments de Bizerte ».

Les demandes de souscription doivent être nominatives et données par écrit aux intermédiaires en Bourse. Ces demandes doivent préciser obligatoirement, le numéro, l'heure et la date de dépôt, la quantité de titres demandée et l'identité complète du souscripteur.

L'identité complète du souscripteur comprend :

- Pour les personnes physiques majeures tunisiennes : le nom, le prénom et le numéro de la carte d'identité nationale ;
- Pour les personnes physiques mineures tunisiennes : le nom, le prénom, la date de naissance ainsi que le numéro de la carte d'identité nationale du père ou du tuteur légal ;
- Pour les personnes morales tunisiennes : la dénomination sociale complète et le numéro d'inscription au registre de commerce ;
- Pour les institutionnels : la dénomination sociale complète ainsi que le numéro d'inscription au registre de commerce, s'il y a lieu. Pour les Fonds Communs de Placement (FCP), il y a lieu d'indiquer l'identification des gestionnaires suivie de la dénomination du FCP. Pour les sociétés d'investissement à capital fixe, il y a lieu de faire suivre leur dénomination sociale par SICAF et les sociétés d'investissement à capital risque par SICAR.

Toute demande de souscription ne comportant pas les indications précitées ne sera pas prise en considération par la commission de dépouillement.

OFFRE A PRIX FERME - OPF -

La demande de souscription doit porter sur un nombre d'actions qui ne peut être inférieur à dix (10) actions ni supérieur à 0,5% du capital social, soit 220 236 actions pour les non institutionnels et 5% du capital social, soit 2 202 364 actions pour les institutionnels. En tout état de cause, la quantité demandée par demande de souscription doit respecter la quantité minimale et maximale par catégorie.

Aucune règle d'antériorité n'est prévue dans la satisfaction des demandes de souscription reçues au cours de la période de validité de l'Offre à Prix Ferme.

Outre la demande qu'elle émet pour son propre compte, une même personne pourra émettre un maximum de :

- Trois (3) demandes de souscription à titre de mandataire d'autres personnes. Ces demandes doivent être accompagnées d'un acte de procuration dûment signé et légalisé ;
- Un nombre de demandes de souscription équivalent au nombre d'enfants mineurs à charge. Ces demandes doivent être accompagnées d'un extrait de naissance.

Tout acquéreur ne peut émettre qu'une seule demande de souscription, toutes catégories confondues, déposée auprès d'un seul intermédiaire en Bourse. En cas de dépôt de plusieurs demandes auprès de différents intermédiaires, seule la première par le temps sera acceptée par la commission de dépouillement.

En cas de demandes multiples reproduites chez un même intermédiaire, seule la demande portant sur le plus petit nombre d'actions demandées sera retenue.

Tout intermédiaire chargé du placement des titres est tenu au respect des dispositions énoncées précédemment. L'ensemble des documents cités ci-dessus devra être conservé pour être éventuellement présenté à des fins de contrôle.

7- Modalités de paiement du prix :

Pour la présente offre, le prix de l'action de la société « Les Ciments de Bizerte » a été fixé à **11,500 dinars** et ce, tous frais, commissions, courtages et taxes compris.

Le règlement des demandes de souscription par les donneurs d'ordre désirant souscrire à des actions de la Société Les Ciments de Bizerte dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme s'effectue au comptant auprès des intermédiaires en Bourse au moment du dépôt de la demande. En cas de satisfaction partielle de la demande de souscription, le solde sera restitué, sans frais, ni intérêts au souscripteur dans un délai ne dépassant pas les trois (3) jours ouvrables à compter du jour de la déclaration du résultat de l'Offre à Prix Ferme.

8- Mode de répartition des titres :

Les actions offertes seront réparties en cinq catégories

- ❖ 60% pour la catégorie A « les institutionnels privés tunisiens autres que les OPCVM », soit 5 285 676 actions,
- ❖ 15% pour la catégorie B « les OPCVM privés tunisiens », soit 1 321 419 actions,
- ❖ 20% pour la catégorie C « les personnes physiques et/ou morales tunisiennes sollicitant au minimum 101 actions et au plus 220 236 actions », soit 1 761 892 actions,
- ❖ 4% pour la catégorie D « les personnes physiques et/ou morales tunisiennes sollicitant au minimum 10 actions et au maximum 100 actions », soit 352 378 actions,
- ❖ 1% pour la catégorie E « le personnel de la Société Les Ciments de Bizerte », soit 88 095 actions.

Le mode de satisfaction des demandes de souscription se fera de la manière suivante :

- **Pour les catégories A, B, C et E** : les demandes de souscription seront satisfaites au prorata sur la base d'un taux d'allocation de chaque catégorie, déterminé par le rapport quantité offerte/quantité demandée et retenue.
Le reliquat non servi sera réparti par la commission de dépouillement
- **Pour la catégorie D** : les demandes de souscription seront satisfaites également par palier jusqu'à l'épuisement des titres alloués à cette catégorie. Les paliers de satisfaction seront fixés par la commission de dépouillement.

En cas d'excédent de titres offerts non demandés par une catégorie, le reliquat sera affecté en priorité à la catégorie A puis à la catégorie B puis à la catégorie C puis à la catégorie D puis à la catégorie E.

9- Transmission des demandes et centralisation :

Les intermédiaires en Bourse établissent, par catégorie, les états de demandes de souscription reçues de leurs clients dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme.

Les intermédiaires en Bourse transmettront à la BVMT les états de demandes de souscription selon les modalités prévues par l'avis de la Bourse qui sera publié à cet effet sur son bulletin officiel.

Ces états doivent être signés par la personne habilitée et comporter le cachet de la société d'intermédiation. En cas de discordance entre l'état figurant sur le support magnétique et l'état écrit, seul l'état écrit fait foi.

10-Ouverture des plis et dépouillement :

Les états relatifs aux demandes de souscription données dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme seront communiqués sous plis fermés par le bureau d'ordre central de la Bourse à la commission de dépouillement composée de représentants de la BVMT et de la BNA Capitaux - intermédiaires en Bourse introducteur, et en présence du commissaire du gouvernement auprès de la BVMT, des représentants du CMF et de l'AIB. La commission procédera au dépouillement des états, affectera les quotas et établira un procès verbal à cet effet.

11-Déclaration des résultats :

Dès la réalisation de l'opération de dépouillement des demandes de souscription, le résultat de l'offre fera l'objet d'un avis qui sera publié sur les Bulletins Officiels de la BVMT et du CMF précisant la suite donnée à l'offre et, en cas de suite positive, l'avis précisera par intermédiaire, le nombre de titres attribué, les demandes retenues et la réduction éventuelle dont les demandes de souscription seront frappées.

12-Règlement des capitaux et livraison des titres :

Au cas où l'offre connaîtra une suite favorable, la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis communiquera, le lendemain de la publication de l'avis de résultat, à chaque intermédiaire, l'état détaillé de ses demandes de souscription retenues et la quantité attribuée à chacun d'eux.

Les actions anciennes de la société « Les Ciments de Bizerte » sont inscrites sur les comptes de la STICODEVAM depuis le 23/07/2009 sous le code ISIN TN0007350010.

Les actions de la société seront prises en charge par la STICODEVAM à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire. Ainsi, les opérations de règlement et de livraison seront assurées par cette dernière.

Le registre des actionnaires sera tenu par la BNA Capitaux - intermédiaire en Bourse.

OFFRE A PRIX FERME - OPF -**13- Cotation des titres :**

La date de démarrage de la cotation des titres sur le marché principal de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis fera l'objet d'un avis qui sera publié sur le bulletin officiel de la BVMT.

Toutefois, la cotation des actions nouvelles ne démarrera qu'après l'accomplissement des formalités juridiques de l'augmentation du capital. Ainsi, les actions nouvelles ne seront cessibles et négociables qu'après la publication d'un avis sur le bulletin officiel de la BVMT.

Un prospectus d'Offre à Prix Ferme –OPF– et d'admission au marché principal de la cote de la Bourse visé par le Conseil du Marché Financier sous le numéro 09-0663 du 24 août 2009, sera incessamment mis à la disposition du public auprès de la société « Les Ciments de Bizerte », de la BNA Capitaux - intermédiaire en Bourse chargé de l'opération, auprès de tous les autres intermédiaires en Bourse et sur le site Internet du CMF : www.cmf.org.tn.

2009 - AS - 1732

AVIS

COURBE DES TAUX DU 01 SEPTEMBRE 2009

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,238%		
TN0008002305	BTCT 52 semaines 27/10/2009		4,239%	
TN0008002313	BTCT 52 semaines 24/11/2009		4,239%	
TN0008002321	BTCT 52 semaines 02/03/2010		4,240%	
TN0008002347	BTCT 52 semaines 06/04/2010		4,240%	
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		4,240%	1 014,496
TN0008002354	BTCT 52 SEMAINES 11/05/2010		4,240%	
TN0008002362	BTCT 52 SEMAINES 08/07/2010		4,241%	
TN0008002370	BTCT 52 SEMAINES 10/08/2010	4,241%		
TN0008002388	BTCT 52 SEMAINES 07/09/2010	4,252%		
TN0008000283	BTA 2 ans "4,3% août 2011"	4,280%		1 000,301
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,325%	1 038,866
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,397%	1 018,919
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,440%	1 060,902
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,477%	1 123,114
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,494%	1 160,197
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,537%	1 115,952
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	4,616%		1 034,513
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		4,699%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		4,804%	1 124,478
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,004%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	5,039%		1 033,633
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		5,485%	1 126,166

^[1] L'adjudication en question ne doit pas être vieille de plus de 2 mois pour les BTA et 1 mois pour les BTCT.

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

- Pour les BTA : Montant levé 10 millions de dinars et deux soumissionnaires,
- Pour les BTCT : Montant levé 10 millions de dinars et un soumissionnaire.

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

DESIGNATION DES OPCVM	GESTIONNAIRE	DATE DE DETACHEMENT DU DERNIER DIVIDENDE	VALEUR LIQUIDATIVE du 31/08/2009	VALEUR LIQUIDATIVE du 01/09/2009	PLUS OU MOINS VALUE DEPUIS LE 31/12/2008	
					EN DINARS	EN %
SICAV OBLIGATAIRES						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	129,177	129,190	3,630	2,89%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2009	101,960	101,968	2,359	2,28%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	100,929	100,938	2,873	2,81%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	24/03/2009	103,346	103,359	2,630	2,51%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	27/04/2009	102,813	102,826	2,914	2,79%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	14/04/2009	102,939	102,974	2,850	2,72%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	25/05/2009	101,736	101,746	2,781	2,69%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	13/05/2009	101,322	101,333	2,759	2,68%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	17/04/2009	104,885	104,896	2,918	2,75%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	29/05/2009	103,147	103,161	2,814	2,68%
SANADETT SICAV	AFC	23/04/2009	106,917	106,929	3,310	3,06%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	07/05/2009	102,150	102,184	2,908	2,80%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	15/05/2009	101,949	101,964	2,772	2,68%
MILLENIU OBLIGATAIRE SICAV	CGF	27/05/2009	104,903	104,918	2,831	2,66%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	18/05/2009	102,924	102,936	2,763	2,65%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2009	104,822	104,902	2,876	2,71%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2009	105,492	105,505	3,051	2,86%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	29/05/2009	103,209	103,219	2,798	2,68%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	19/03/2009	103,783	103,795	2,846	2,70%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	14/04/2009	102,812	102,842	2,796	2,68%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	02/06/2009	101,608	-	-	-
FINA O SICAV	FINACORP	04/05/2009	103,386	103,397	3,467	3,34%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	25/06/2009	102,818	102,829	2,513	2,43%
AL HIFADH SICAV	TSI	15/04/2009	103,059	103,071	2,643	2,61%
POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	-	101,673	101,695	1,695	1,69%
FCP OBLIGATAIRES						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,166	1,167	0,027	2,37%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	11,125	11,126	0,293	2,70%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	21/04/2009	10,271	10,272	0,268	2,57%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	28/05/2009	** 100,690	100,791	2,861	2,77%
FCP SECURAS	STB Manager	14/05/2009	100,988	101,002	2,202	2,15%
FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	-	103,434	103,446	2,976	2,96%
SICAV MIXTES						
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	42,691	42,703	1,212	2,92%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	30,948	30,952	0,789	2,62%
SICAV BNA	BNA Capitaux	27/04/2009	87,396	87,653	14,535	19,74%
ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	29/05/2009	125,287	126,995	25,432	24,68%
ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	29/05/2009	1 238,737	1 253,428	237,951	23,00%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	20/05/2009	70,717	70,942	11,233	18,32%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	101,798	101,870	5,833	5,82%
ARABIA SICAV	AFC	23/04/2009	67,121	67,124	10,398	17,99%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	18/05/2009	47,014	47,006	4,000	8,99%
SICAV AVENIR	STB Manager	22/05/2009	55,010	55,085	6,980	14,06%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	98,025	98,157	5,155	5,44%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	101,741	101,800	8,702	9,18%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	18/05/2009	14,758	14,776	1,843	13,81%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	89,732	89,968	15,954	21,47%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2009	232,152	233,031	46,155	24,10%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	110,925	111,054	6,681	6,19%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	29/05/2009	1 717,771	1 726,654	300,244	20,92%
FCP MIXTES						
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 1 860,420	1 875,075	252,176	15,54%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 152,092	153,126	13,973	9,91%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 139,238	139,959	8,292	6,21%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	18/05/2009	** 125,627	126,132	6,571	5,34%
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	*S.C	** 1,821	1,839	0,320	21,07%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,559	1,567	0,218	16,16%
MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 8 543,811	8 640,210	768,264	9,73%
FCP IRADETT 20	AFC	21/04/2009	11,339	11,344	0,675	6,16%
FCP IRADETT 50	AFC	21/04/2009	12,100	12,105	0,808	6,99%
FCP IRADETT 100	AFC	21/04/2009	15,311	15,333	2,468	18,89%
FCP IRADETT CEA	AFC	21/04/2009	14,344	14,388	2,766	23,16%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	14/04/2009	** 116,540	117,365	19,792	19,65%
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	26/08/2009	** 115,976	114,991	15,598	15,42%
FCP BNAC CONFIANCE	BNA Capitaux	26/08/2009	** 113,568	112,732	10,195	9,80%
FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	29/05/2009	16,146	16,249	3,334	25,47%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	-	** 1 121,935	1 126,525	75,316	7,16%
FCP VALEURS SERENITE 2013	Tunisie Valeurs	*S.C	** 6 071,714	6 089,117	754,081	14,13%
AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	28/05/2009	** 112,356	112,707	6,577	5,86%
AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	28/05/2009	** 109,111	109,873	10,628	10,29%
FCP FINA 60	FINACORP	*S.C	** 1 077,951	1 078,423	67,648	6,69%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	128,441	128,718	26,169	25,52%
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	562,690	567,020	97,293	20,71%
FCP KOUNOUZ	TSI	*S.C	** 126,830	127,708	18,867	17,33%
FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB Manager	15/05/2009	113,813	114,346	19,398	19,99%
FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	*S.C	110,981	111,357	11,033	11,00%
FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	*S.C	108,370	108,624	8,268	8,24%
FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	*S.C	104,697	104,706	4,322	4,31%
FCP SECURITE	BNA Capitaux	*S.C	** 107,002	107,658	7,335	7,31%
FCP OPTIMA	SIFIB BH	*S.C	** 107,498	108,210	8,397	8,41%
AIRLINES FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	*S.C	** 11,617	11,774	1,774	17,74%
FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	*S.C	** 101,707	102,185	2,185	2,19%
FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	-	101,387	101,570	1,570	1,57%
AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	-	** 10,228	10,268	0,268	2,68%
FCP VALEURS QUIETUDE 2014	Tunisie Valeurs	*S.C	** 5 091,574	5 109,587	109,587	2,19%
ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	-	10,180	10,216	0,216	2,16%
MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	-	** 102,024	105,728	5,728	5,73%

* S.C. :SICAV de type Capitalisation ** V.L. Calculée hebdomadairement *** Plus ou moins value ajustée en fonction des dividendes distribués

**BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER**

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

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

e-mail : cmf@cmf.org.tn

**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 Ridha CHALGHOUM

IMPRIMERIE

**du
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

SOCIETE CHIMIQUE ALKIMIA

Siège social : 11, rue des Lilas 1082 Tunis Mahrajene.

La Société Chimique ALKIMIA publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2009, accompagnés du rapport des commissaires aux comptes, Mr Nasser KADRI (International Financial Consulting) et Mr Mohamed CHERIF (AMC Ernest & Young).

BILAN PROVISoire

(Exprimé en Dinars)

	Notes	AU 30 JUIN		AU 31 DECEMBRE
		2009	2008	2008
ACTIFS				
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
ACTIFS IMMOBILISES				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	A1	2 575 772,946	1 676 175,954	2 272 982,390
MOINS : AMORTISSEMENT	A2	(858 916,061)	(659 587,272)	(852 692,988)
		1 716 856,885	1 016 588,682	1 420 289,402
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	A3	65 467 851,397	63 967 260,346	65 030 347,261
MOINS : AMORTISSEMENT	A4	(47 550 287,600)	(44 841 935,639)	(46 337 831,464)
		17 917 563,797	19 125 324,707	18 692 515,797
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	A5	10 852 897,782	8 427 555,525	9 782 539,756
MOINS : PROVISION	A5'	(2 750 126,638)	(1 587 628,625)	(1 912 549,736)
		8 102 771,144	6 839 926,900	7 869 990,020
TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES		27 737 191,826	26 981 840,289	27 982 795,219
<u>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</u>				
		27 737 191,826	26 981 840,289	27 982 795,219
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
STOCKS	A6	28 662 680,203	16 260 691,300	32 235 164,765
MOINS : PROVISION	A7	(4 417 892,102)	(928 131,122)	(7 331 820,211)
		24 244 788,101	15 332 560,178	24 903 344,554
CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	A8	28 217 166,213	64 587 097,447	25 328 572,073
MOINS : PROVISION	A9	(3 832 905,723)	(3 841 958,423)	(3 841 958,423)
		24 384 260,490	60 745 139,024	21 486 613,650
AUTRES ACTIFS COURANTS	A10	1 895 130,199	493 405,423	12 749 129,893
AUTRES ACTIFS FINANCIERS	A11	70 971,386	80 480,508	150 649,443
LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES	A12	2 573 249,105	20 101 294,079	22 571 983,651
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		53 168 399,281	96 752 879,212	81 861 721,191
TOTAL DES ACTIFS		80 905 591,107	123 734 719,501	109 844 516,410

BILAN PROVISOIRE

(Exprimé en Dinars)

	Notes	AU 30 JUIN		AU 31 DECEMBRE
		2009	2008	2008
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS				
<u>CAPITAUX PROPRES</u>				
CAPITAL SOCIAL	C1	19 472 530,000	19 472 530,000	19 472 530,000
RESERVES	C2	22 507 253,000	22 507 253,000	22 507 253,000
RESULTATS REPORTEES	C4	(2 934 295,038)	9 639,488	9 639,488
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE L'EXERCICE		39 045 487,962	41 989 422,488	41 989 422,488
RESULTAT AU		462 761,687	7 799 154,253	(2 943 934,526)
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION		39 508 249,649	49 788 576,741	39 045 487,962
<u>PASSIFS</u>				
PASSIFS NON COURANTS				
EMPRUNTS	P1	583 333,337	1 750 000,003	1 166 666,670
PROVISIONS	P2	809 861,051	1 552 462,971	1 642 916,206
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		1 393 194,388	3 302 462,974	2 809 582,876
PASSIFS COURANTS				
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	P3	23 747 192,285	67 110 207,781	64 927 493,793
AUTRES PASSIFS COURANTS	P4	2 987 692,609	2 322 326,173	1 858 255,113
CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS	P5	13 269 262,176	1 211 145,832	1 203 696,666
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		40 004 147,070	70 643 679,786	67 989 445,572
TOTAL DES PASSIFS		41 397 341,458	73 946 142,760	70 799 028,448
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		80 905 591,107	123 734 719,501	109 844 516,410

ETAT DE RESULTAT PROVISOIRE

(Exprimé en Dinars)

	Notes	AU 30 JUIN		AU 31 DECEMBRE
		2009	2008	2008
PRODUITS D'EXPLOITATION				
REVENUS	R1	51 659 222,029	116 240 470,884	181 989 326,046
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	R2	0,000	28 800,000	28 800,000
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION		51 659 222,029	116 269 270,884	182 018 126,046
CHARGES D'EXPLOITATION				
VARIATION DES STOCKS DES PRODUITS FINIS	R3	(4 663 344,469)	(2 297 924,552)	(10 249 728,568)
ACHATS D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES	R4	50 736 369,669	96 329 258,471	168 049 594,201
CHARGES DE PERSONNEL	R5	3 892 657,722	3 852 637,809	7 415 304,813
DOTAT. AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS	R6	5 499 697,637	3 295 766,624	11 827 609,620
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	R7	4 488 569,802	7 022 076,684	11 526 459,209
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION		(59 953 950,361)	(108 201 815,036)	(188 569 239,275)
RESULTAT D'EXPLOITATION		(8 294 728,332)	8 067 455,848	(6 551 113,229)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT				
CHARGES FINANCIERES NETTES	R8	(1 252 905,273)	(1 073 860,666)	(2 814 970,551)
PRODUITS FINANCIERS ET PROD.DES PLACEMENTS	R9	2 401 268,956	683 357,175	6 483 526,252
AUTRES GAINS ORDINAIRES	R10	7 660 340,886	436 831,621	300 420,957
AUTRES PERTES ORDINAIRES	R11	(32 849,989)	(55 959,378)	(84 075,889)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		481 126,248	8 057 824,600	(2 666 212,460)
IMPOT SUR LES BENEFICES	R12	(18 364,561)	(258 670,347)	(277 722,066)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		462 761,687	7 799 154,253	(2 943 934,526)

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE PROVISoire

(Exprimé en Dinars)

	AU 30 JUIN		AU 31 DECEMBRE
	2009	2008	2008
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
ENCAISSEMENTS RECUS DES CLIENTS	51 858 099,772	85 938 314,493	194 625 561,340
SOMMES VERSEES AUX FOURNISSEURS ET AU PERSONNEL	(79 741 236,541)	(68 121 621,854)	(169 589 905,155)
INTERETS PAYES	(97 673,175)	(113 086,148)	(205 066,472)
IMPOTS ET TAXES PAYES A L'ETAT	(991 817,495)	(1 905 136,703)	(3 083 820,564)
AUTRES FLUX D'EXPLOITATION	(666 113,518)	(417 335,521)	(385 313,346)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION	(29 638 740,957)	15 381 134,267	21 361 455,803
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
DECAISSEMENTS AFFECTES A L'ACQUISITION D'IMMOB.CORPORELLES ET INCORPORELLES	(825 607,701)	(1 119 430,605)	(2 736 031,003)
DECAISSEMENTS AFFECTES A L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES	(1 040 985,000)		(1 247 457,623)
FLUX DE TRESOR. PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	(1 866 592,701)	(1 119 430,605)	(3 983 488,626)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT			
DIVIDENDES ET AUTRES DISTRIBUTIONS		(81 021,300)	(84 782,550)
ENCAISSEMENT PROVENANT DES MOBILISATIONS DES CREANCES	12 075 908,010		
REMBOURSEMENT D'EMPRUNTS EN PRINCIPAL	(583 333,333)	(686 114,943)	(1 269 448,276)
FLUX DE TRESOR. PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	11 492 574,677	(767 136,243)	(1 354 230,826)
INCIDENCE DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES	14 024,435	25 501,676	(32 977,684)
VARIATION DE TRESORERIE	(19 998 734,546)	13 520 069,095	15 990 758,667
TRESORERIE AU DEBUT DE L'EXERCICE	22 571 983,651	6 581 224,984	6 581 224,984
TRESORERIE A LA CLOTURE	2 573 249,105	20 101 294,079	22 571 983,651

NOTES AUX ETATS FINANCIERS PROVISOIRES
ARRETES AU 30/06/2009

I – PRESENTATION GENERALE DE LA SOCIETE CHIMIQUE ALKIMIA

La Société Chimique ALKIMIA, société totalement exportatrice régie par la loi N° 93-120 du 27 Décembre 1993, a été fondée en Septembre 1972, et a démarré sa production en 1976 à la capacité nominale théorique de 30 000 tonnes par an de Tripolyphosphate de Sodium (STPP; Na₅ P₃ O₁₀) obtenu par la neutralisation de l'acide phosphorique (H₃ PO₄) par la lessive de soude caustique (NaOH) ou par du carbonate de sodium (Na₂CO₃). Le Tripolyphosphate de Sodium est une matière première de base pour la fabrication des poudres détergentes.

Le démarrage de l'usine et les mises au point ont été très difficiles et très longs ce qui a occasionné de graves difficultés à la Société et la fermeture de l'usine en 1980 et 1981.

La capacité annuelle nominale de 30 000 Tonnes n'ayant jamais été atteinte avant 1983 pour des raisons essentiellement techniques, il a fallu d'abord résoudre un certain nombre de points en vue d'augmenter la production et d'améliorer la qualité du produit.

A partir de 1990 une première augmentation de la capacité de 30 000 à 45 000 Tonnes a été effectuée puis en 1995/1996, suite à des optimisations de la partie humide, la capacité annuelle a été portée à 60 000 Tonnes.

La partie séchage-calcination étant à 60 000 Tonnes saturée, le Conseil d'Administration a, en sa réunion du 02 Août 1996, décidé une nouvelle extension de la capacité annuelle de 60 000 à 100 000 Tonnes qui a démarré le 15 Avril 1998.

En 2002 et toujours grâce à des optimisations la capacité nominale de production de STPP de l'usine à Gabès a été portée à 115 000 tonnes par an, toutes qualités confondues.

En 2004, la production nominale de l'usine a été portée à 140 000 tonnes de STPP par an suite au revamping et l'augmentation de la capacité de production de l'unité U-1000 et à l'optimisation de la capacité de production de l'unité U-1500.

Depuis le 17 Avril 2006, La société est devenue l'actionnaire majoritaire dans le capital de la Société KIMIAL SPA à Annaba en Algérie en détenant 55% de son capital social. Un programme de revamping et d'augmentation de la capacité de production, pour la porter à 60 000 tonnes de STPP par an, a été réalisé.

Données Générales :

Forme juridique :	Société Anonyme
Capital social :	19 472 530 Dinars
Nombre d'actions:	1 947 253 actions de 10 Dinars chacune.
Siège social :	11 Rue des Lilas; 1082 Tunis – Mahrajène
Usine :	Zone Industrielle de Ghannouch – Gabès
Registre de commerce :	Tunis – B – 125941996
Matricule fiscal :	001716L/A/M/000
Code en douane :	121 508 M
N° d'employeur (CNSS) :	50047/92
Président Directeur Général :	M. Ali MHIRI

Commissaires aux comptes : AMC - ERNST & YOUNG et International Financial Consulting (I.F.C)

II - FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2009:

Les faits saillants du premier semestre 2009 sont :

- Après l'arrêt de l'Usine en Septembre 2008, la production a redémarré en Janvier 2009 pour atteindre 52 240 tonnes au 30/06/2009.
- Les ventes de STPP ont repris en raison de la baisse des prix des principales matières premières dont l'acide phosphorique.
- Les travaux de revamping de l'Unité de STPP de KIMIAL SpA à Annaba, en Algérie, ayant été achevés, l'Usine est maintenant en train de procéder aux tests de performance.

III – REFERENTIEL COMPTABLE :

Les états financiers sont exprimés en dinars tunisiens et ont été préparés conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière et les normes comptables tunisiennes.

IV – NOTES SUR LES BASES DE MESURE ET LES PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

1 – Immobilisations Incorporelles :

Les immobilisations incorporelles sont comptabilisées au coût historique et sont constituées de "savoir-faire" et de "logiciels". Ces derniers sont amortis sur trois ans alors que le « savoir faire » est amorti sur deux ans à partir de 2007.

2 – Immobilisations corporelles :

a – méthode de comptabilisation : coût historique.

Ce coût englobe le prix d'acquisition, les droits de douanes s'il y a lieu, le frêt, l'assurance...

b – méthode d'amortissement :

La Société Chimique ALKIMIA pratique la méthode d'amortissement linéaire aux taux suivants :

• Constructions	5% l'an
• Installations techniques, matériels et outillage	10% l'an
• Matériel de transport	20% l'an
• Installations générales, agencements et aménagements divers	10% l'an
• Equipements de bureaux	10% l'an
• Matériel pool.....	10% l'an
• Matériel informatique.....	33% l'an

3 – Participations :

Les participations de la Société sont comptabilisées au coût d'acquisition.

4 – Créances libellées en devises :

Les créances sont comptabilisées au coût historique. Seules les créances dont le cours de comptabilisation initiale est supérieur à celui du 30/06/2009 ont été actualisées sur la base du cours de la devise étrangère tel que publié par la BCT au 30/06/2009.

5 – Dettes libellées en devises :

Les dettes sont comptabilisées au coût historique. Seules les dettes dont le cours de comptabilisation initiale est inférieur à celui du 30/06/2009 ont été actualisées sur la base du cours de la devise étrangère tel que publié par la BCT au 30/06/2009.

6- Les stocks :

Les stocks de matières premières sont évalués au coût moyen pondéré.

Les stocks de produits finis sont évalués au coût de production réel.

7 – Revenus :

Les revenus sont comptabilisés au cours moyen du mois précédent l'expédition ou celui du mois en cours.

**V - INFORMATIONS AFFERENTES AUX ELEMENTS FIGURANT DANS LE
CORPS DES ETATS FINANCIERS :**

A – Les actifs :**A₁ – A₂ – Immobilisations incorporelles :**

Fonds de commerce et Savoir-faire	:	750 000,000 DT
Logiciels au 31/12/2008	:	119 652,889 DT
Frais de Recherche et Développement au 31.12.08	:	1 403 329,501 DT
Frais de Recherche et Développement engagés en 2009	:	302 790,556 DT
Amortissements	:	(858 916,061) DT

Total net	:	1 716 856,885 DT

A₃ – A₄ – Immobilisations Corporelles :

Immobilisations brutes au 31/12/2008		65 030 347,261 DT
Mise en rebut		(111 991,939) DT
Acquisitions 2009		611 108,043 DT
Reclassements (stock de pièces de rechange à Immo.)		22 559,231 DT
Reclassements (Immo à stock de pièces de rechange.)		(23 371,000) DT
Cession d'immobilisations corporelles		(60 800,000) DT

		65 467 851,397 DT
Amortissements	:	(47 550 287,600) DT

Immobilisations Corporelles nettes au 30/06/2009	:	17 917 563,797 DT

A₅ – Immobilisations financières :

Elles sont constituées des éléments suivants :

Participations à la F.I.G	:	20 000,000 DT
Participation à la B.T.S	:	50 000,000 DT
Participation KIMIAL spa	:	9 535 868,343 DT

Prêts au personnel	:	562 253,397 DT
Cautionnements versés	:	684 776,042 DT

		10 852 897,782 DT
Provision	:	(2 750 126,638) DT

Immobilisations Financières nettes au 30/06/2009	:	8 102 771,144 DT

La Société Chimique ALKIMIA est, depuis le 17 Avril 2006, l'actionnaire majoritaire dans le capital de la Société KIMIAL SPA à Annaba en Algérie en détenant 55% de son capital social. La prise de participation a été réalisée suite à une augmentation de capital en numéraire décidée par l'AGE du 17 Avril 2006.

La souscription de la Société Chimique ALKIMIA porte sur un montant total de 394 200 000 DA détaillée comme suit :

- 269 500 000,00 DA représentant 55% du nouveau capital social de KIMIAL soit 26 950 actions d'une valeur nominale de 10.000 DA chacune,
- 124 700 000,00 DA représentant la prime d'émission.

La provision pour dépréciation de la valeur de KIMIAL Spa s'élevant au 30/06/2009 à 2 750 126,638 DT a été déterminée sur la base de la différence entre la valeur d'acquisition et la valeur mathématique de cet actif.

A₆ – A₇ – Stocks :

Les stocks au 30 Juin 2009 sont constitués de :

814,000 tonnes d'acide phosphorique	:	678 248,406 DT
8 082,258 tonnes de lessive de soude (NaOH)	:	2 792 791,923 DT
8 933,620 tonnes de carbonate (Na ₂ CO ₃)	:	3 858 385,810 DT
14 957,925 tonnes de STPP	:	15 165 077,303 DT
des stocks de matières consommables	:	1 082 005,445 DT
des stocks de fournitures consommables	:	4 468 694,315 DT
Emballages	:	419 646,854 DT
des stocks de toiles de filtre	:	197 830,147 DT

Les provisions pour dépréciation de stocks s'élèvent à 4 417 892,102 DT.

A₈ – A₉ – clients et comptes rattachés :

Ce poste s'élève au 30/06/2009 à **28 217 166,213 DT** se détaillant comme suit :

Désignation	30.06.2009	30.06.2008	31.12.2008
Clients locaux	455 313,250	980 890,980	413 280,826
Clients étrangers	23 390 960,557	58 531 481,046	20 670 151,919
Clients douteux	3 832 905,723	3 841 958,423	3 841 958,423
Effets à recevoir	537 986,683	1 232 766,998	403 180,905
Solde	28 217 166,213	64 587 097,447	25 328 572,073

Les provisions pour clients douteux s'élevant à 3 832 905,723 DT concernent d'anciennes ventes effectuées sur l'Irak pour 3.718.516,423 DT et sur le marché local pour 114 389,300 DT et non payées à ce jour.

A₁₀ – Autres actifs courants :

Ce poste qui s'élève à 1 895 130,199 DT est constitué de :

- Diverses avances fournisseurs	:	226 281,411 DT
- Avances au personnel	:	133 257,460 DT
- Charges constatées d'avance	:	20 069,239 DT
- Etat acomptes prov., retenues à la source et IS et crédit TVA:		427 850,560 DT
- Produits à recevoir	:	1 048 296,333 DT
- Autres comptes débiteurs	:	39 375,196 DT

A₁₁ – Autres actifs financiers :

Ce poste qui s'élève à 70 971,386 DT, représente uniquement les échéances de l'année 2009 des prêts accordés au personnel.

A₁₂ – Liquidités et équivalents de liquidités :

Effets remis à l'encaissement	:	318 299,855 DT
Dépôts en banque	:	2 251 376,715 DT
Caisses	:	3 572,535 DT
		2 573 249,105 DT

B – Les capitaux propres et passifs :**C₁– le capital social:**

Le capital social de la Société Chimique ALKIMIA s'élève à 19.472.530,000 DT réparti en 1.947.253 actions de 10 DT chacune.

C₂ – Les réserves :

	<u>Solde au 31.12.2008</u>	<u>Affectation résultat</u> <u>2009(AGO 28.05.09)</u>	<u>Solde</u> <u>au 30.06.2009</u>
Réserves légales	1 947 253,000 DT	0,000 DT	1 947 253,000 DT
Réserves spéciales	19 410 000,000 DT	000,000 DT	19 410 000,000 DT
Fonds social	1 150 000,000 DT	0,000 DT	1 150 000,000 DT
	22 507 253,000 DT	000,000 DT	22 507 253,000 DT

C₄ – Résultat reportés :

	<u>Solde au 31.12.2008</u>	<u>Affectation résultat</u> <u>2009(AGO 28.05.09)</u>	<u>Solde</u> <u>au 30.06.2009</u>
Résultat reportés	9 639,488 DT	(2 943 934,526 DT)	(2 934 295,038 DT)

P₁ – Les emprunts :

Pour les besoins du financement des projets d'augmentation de la capacité de production de son usine, la Société Chimique ALKIMIA a obtenu des crédits bancaires auprès de la BIAT et l'UBCI. La situation des crédits non encore totalement remboursés au 30/06/2009 se présente comme suit:

Projet financé	Banque	Montant du crédit (DT)	Caractéristiques	Remboursements effectués (DT)	Solde au 30/06/2009 (DT)	
					Ech - 1 an	Echéances + 1 an
Augmentation de la capacité de production de 60 000 à 100 000 tonnes de STPP par an.	BIAT (Convention BCT/AFD)	1 438 942,397	-Taux : 3,5% -Remb : 10 ans -Délai de grâce : 3 ans	1 438 942,397	0,000	0,000 DT
Revamping et augmentation de la capacité de production de l'unité U-1000 de 18000 à 36000 tonnes de STPP par an	U B C I	7 000 000,000	-Taux TMM + 1% -Remb : 7 ans -Délai de grâce : 1 an	5 249 999,997	1 166 666,666	583 333,337
Total		8 438 942,397		6 688 942,394	1 166 666,666	583 333,337

P₂ – Les provisions :

Les provisions pour risques et charges s'élèvent au 30/06/2009 à 809 861,051 DT.

P₃ – Fournisseurs et comptes rattachés :

Fournisseurs	30.06.2009	30.06.2008	31.12.2008
Groupe Chimique Tunisien	12 615 873,110	30 555 306,171	59 534 254,625
SOLVAY	5 933 591,555	9 558 215,775	1 557 880,641
ARKEMA	693 090,424	/	/
BASIC CHEMICAL	887 889,601	/	/
CMA CGM	/	/	226 350,929
Plastic Indus ; Lasheen	/	/	280 779,685
Relantex	/	/	486 535,394
Effets à payer (GCT)	/	10 331 369,224	/
Four. Fact. non Parvenues	2 824 651,591	15 501 060,363	1 854 559,092
Autres fournisseurs	792 096,004	1 164 256,248	987 133,427
Solde	23 747 192,285	67 110 207,781	64 927 493,793

P₄ – Autres passifs courants :

Désignation	30.06.2009	30.06.2008	31.12.2008
Charges à payer	1 294 900,299	1 290 261,449	620 070,128
Etat impôts et taxes	125 816,418	134 345,592	247 049,153
CNSS	422 321,938	427 190,612	593 018,010
Charges sociales provisionnées	89 040,885	68 247,448	210 304,814
Produits constatés d'avance	665 359,735	295 091,952	/
Autres	390 253,334	107 189,120	187 813,008
Solde	2 987 692,609	2 322 326,173	1 858 255,113

P₅ – Concours bancaires et autres passifs financiers :

Désignation	30.06.2009	30.06.2008	31.12.2008
Les échéances de l'année crédit UBCI	1 166 666,666	1 166 666,666	1 166 666,666
Les échéances de l'année crédit AFD	/	/	/
Mobilisation de créances	12 075 908,010	/	/
Intérêts courus	26 687,500	44 479,166	37 030,000
Compte courant bancaire	/	/	/
Solde	13 269 262,176	1 211 145,832	1 203 696,666

C – L'état de résultat :**R₁ – Revenus :**

Désignation	30.06.2009	30.06.2008	31.12.2008
Ventes de STPP sur le marché local	2 620 267,321	6 830 834,976	9 999 542,305
Vente de STPP à l'export	48 304 033,952	104 921 469,529	165 731 352,070
Vente de boues résiduelles	692 246,431	4 475 116,379	6 081 805,091
Vente déchets d'emballage	39 200,000	13 050,000	70 950,000
Vente Carbonate de sodium	3 474,325	/	8 338,380
Vente Charbon actif	/	/	97 338,200
Solde	51 659 222,029	116 240 470,884	181 989 326,046

R₃ – Variation des stocks des produits finis :

- Stock au 31/12/2008 :	10 501 732,834 DT
- Stock au 30/06/2009 :	15 165 077,303 DT
Variation	(4 663 344,469) DT

R₄ – Achats d'approvisionnements consommés :

Les achats consommés au 30/06/2009 s'élèvent à 50.736.369,669 DT contre 96.329.258,471 DT au 30/06/2008 et 168 049 594,201 DT au 31/12/2008.

R₅ – Charges de personnel :

Les frais de personnel s'élèvent au 30/06/2009 à 3 892 657,722 DT contre 3 852 637,809 DT au 30/06/2008 et 7 415 304,813 DT au 31/12/2008.

R₆ – Dotations aux amortissements et aux provisions :

Dotations aux	30.06.2009	30.06.2008	31.12.2008
Amort. Immobilisations Incorporelles	6 223,073	193 006,806	386 112,522
Amort. Immobilisations Corporelles	1 372 074,894	1 387 032,013	2 832 085,946
Provision pour risque	/	/	83 559,463
Prov / dépréciation stocks	3 280 286,820	109 233,152	6 512 922,241
Prov / dépréciation Immob. financière	837 576,902	1 587 628,625	1 912 549,736
provisions pour risques et charges	3 535,948	18 866,028	33 617,520
Provision pour dépréciation Immo. Corp.	/	/	66 762 ,192
Solde	5 499 697,637	3 295 766,624	11 827 609,620

R₇ – Autres charges d'exploitation :

Désignation	30.06.2009	30.06.2008	31.12.2008
Sous-traitance main d'œuvre	286 061,142	400 040,445	737 102,275
Commissions/ventes	102 819,636	712 976,468	1 169 320,478
Frêt et transport sur ventes STPP	2 356 947,706	3 194 462,192	5 069 493,966
Frais d'assurances	439 647,740	760 575,844	1 238 814,312
Manutention sur ventes STPP	155 355,674	275 529,328	436 805,920
Frais sur ventes boues	97 989,500	397 311,632	462 482,997
Autres charges	1 049 748,404	1 281 180,775	2 412 439,261
Solde	4 488 569,802	7 022 076,684	11 526 459,209

R₈ – Charges financières nettes :

Désignation	30.06.2009	30.06.2008	31.12.2008
Intérêts sur Crédits à Moyen terme	58 658,705	99 913,333	184 444,491
Intérêts/financement CT et agios	496 330,423	432,759	385 459,950
Intérêts sur cotisations sociales	122,748	/	/
Perte de change	697 793,397	937 514,574	2 245 066 ,110
Solde	1 252 905,273	1 073 860,666	2 814 970,551

R₉ – Produits financiers et produits des placements :

Désignation	30.06.2009	30.06.2008	31.12.2008
Intérêts des placements et comptes courants bancaires	157 466,453	333 950,366	928 982,343
Gains de change	2 243 802,503	349 406,809	5 554 543,909
Solde	2 401 268,956	683 357,175	6 483 526,252

R₁₀ – Autres gains ordinaires :

Désignation	30.06.2009	30.06.2008	31.12.2008
produits sur exercices antérieurs	196 177,346	374 382,035	255 452,856
Amort. subvention Mise à niveau	/	/	/
Transferts de charges	6 513 ,934	62 420,186	44 968,101
Reprise sur provision	6 962 322,784	14 332,000	/
Autres produits accessoires	1 082,822	29,400	/
Transfert de savoir faire	494 244,000		
Solde	7 660 340,886	436 831,621	300 420,957

R₁₁ – Autres pertes ordinaires :

Ce poste s'élève au 30/06/2009 à 32 849,989 DT contre 55 959,378 DT au 30/06/2008 et 84 075,889DT au 31/12/2008. Il comprend notamment des charges sur exercices antérieurs.

R₁₂ – Impôt sur les sociétés :

L'impôt sur les sociétés s'élève au 30/06/2009 à 18 364,561 DT.

D – L'état des flux de trésorerie :**Flux provenant de l'exploitation :**

Les flux de trésorerie provenant de l'exploitation s'élèvent au 30/06/2009 à (29.638.740,957) DT, contre 15 381 134,267 DT au 30/06/2008 et 21 361 455,803 DT au 31/12/2008, résultant de l'encaissement auprès des clients de la somme de 51 858 099,772 DT et des décaissements d'exploitation de 81 496 840,729 DT.

Flux provenant des activités d'investissements :

Du 01 Janvier au 30 Juin 2009, la Société a décaissé 825 607,701 DT au titre des investissements de renouvellement et de maintenance et 1 040 985,000 DT au titre des investissements financiers.

Flux provenant des activités de financement :

Les flux de trésorerie provenant des activités de financement s'élèvent au 30/06/2009 à 11 492 574,677 DT se détaillant comme suit :

- Encaissement provenant des mobilisations des créances : 12 075 908,010 DT
- Remboursement d'emprunts en principal : 583 333,333 dinars
- Il s'agit des échéances 2009 du Crédit à Moyen Terme UBCI.

Incidence des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidité :

La fluctuation des cours du Dollar US et de l'Euro a engendré des gains de change sur les comptes professionnels de 14 024,435 dinars.

Trésorerie au 30 Juin 2009 :

Au 30 Juin 2009, la trésorerie s'élève à 2 573 249,105 dinars.

E - LES ENGAGEMENTS HORS BILAN :

<u>ENGAGEMENTS RECUS</u>		144 604,145
- Cautions reçues de nos fournisseurs	144 604,145	
<u>ENGAGEMENTS EMIS</u>		110 179,055
- Caution en faveur de l'OMMP	179,055	
- Caution en faveur de GMGA	10 000,000	
- Caution en faveur de la douane	100 000,000	

- Hypothèque en faveur de l'UBCI de la totalité du terrain constituant l'assiette de l'Usine de Gabès en garantie du crédit moyen terme de 5 000 000 DT.

F - TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES :

1 - Groupe Chimique Tunisien :

- Achat acide phosphorique : 28 809 122,310 DT
- Location d'une villa : 3 131,452 DT

2- Compagnie d'Assurance et de Réassurance Tuniso-Européenne :

- Primes d'assurance : 354 794,993 DT

G – EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE :

Ces états financiers sont arrêtés par le Conseil d'Administration du 27 Août 2009 à 9 Heures au Siège de la Société. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

**SOCIETE CHIMIQUE ALKIMIA S.A
AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2009**

En application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel qu'ajouté par l'article 18 de la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, nous avons procédé à un examen limité des états financiers semestriels de la société « Alkimia S.A » couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009. Ces états relèvent de la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers.

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

Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas eu connaissance ou relevé d'éléments pouvant affecter, de façon significative, la représentation fidèle des états financiers semestriels annexés au présent avis, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 28 août 2009

Les Co-commissaires aux comptes

**International Financial Consulting
Nasser KADRI**



**AMC Ernst & Young
Mohamed CHERIF**



AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

EL WIFACK LEASING

Siège social : Avenue Habib Bourguiba, Médenine 4100

La société El wifack Leasing publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2009, accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes, TCA (Béchir NEDRI) et ADA (Abdelhédi DJEMEL).

BILAN

(Exprimé en D.T.)

<i>Actifs</i>	Notes	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Liquidités et équivalents de liquidités	3	3 918 459	1 185 126	1 836 172
Créances sur la clientèle				
Créances de leasing : Encours Financiers		81 262 700	62 010 209	67 728 802
Moins: Provisions		(1 397 864)	(480 445)	(1 174 254)
	4	79 864 836	61 529 764	66 554 548
Créances de leasing: Echues & Impayées		3 264 759	2 533 826	2 005 272
Moins: Provisions		(942 396)	(644 281)	(556 006)
	5	2 322 363	1 889 545	1 449 266
Intérêts constatés d'avance		(460 710)	(370 655)	(466 402)
Total des créances sur la clientèle		81 726 489	63 048 654	67 537 412
Portefeuille titres de placement	6	400 000	400 000	500 000
Portefeuille d'investissement				
Portefeuille d'investissement brut		1 487 926	961 732	883 316
Moins: Provisions		(100 000)	(100 000)	(100 000)
Total portefeuille d'investissement	7	1 387 926	861 732	783 316
Valeurs Immobilisées				
Immobilisations incorporelles		83 020	80 319	80 319
Moins: Amortissements		(76 018)	(71 999)	(73 746)
	8	7 002	8 320	6 573
Immobilisations corporelles		1 452 073	1 376 258	1 390 868
Moins: Amortissements		(472 330)	(357 260)	(414 205)
	9	979 743	1 018 998	976 663
Total des valeurs immobilisées		986 745	1 027 318	983 236
Autres actifs		3 690 556	3 366 761	3 725 695
Moins: Provisions		(19 915)	(19 915)	(19 915)
	10	3 670 641	3 346 846	3 705 780
Total des actifs		92 090 260	69 869 676	75 345 916

BILAN*(Exprimé en D.T.)*

Capitaux propres & Passifs	Notes	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Passifs				
Emprunts et ressources spéciales				
Concours bancaires		0	0	120 361
Emprunts et dettes rattachés	11	57 176 660	47 489 769	55 884 875
Total Emprunts et ressources spéciales		57 176 660	47 489 769	56 005 236
Autres passifs				
Dettes envers la clientèle	12	1 174 648	813 996	725 683
Fournisseurs et comptes rattachés	13	13 277 097	8 998 456	5 011 692
Autres	14	767 490	426 687	688 876
Total des autres passifs		15 219 235	10 239 139	6 426 251
Capitaux propres				
Capital social		15 000 000	10 000 000	10 000 000
Prime d'émission		1 500 000	0	0
Réserves		1 909 301	1 321 342	1 321 342
Fonds pour risques bancaires généraux		220 000	0	0
Autres capitaux propres		205 579	132 669	133 909
Résultats reportés		1 219	4 262	4 262
Total des capitaux propres avant Résultat		18 836 099	11 458 273	11 459 513
Résultat de la période		858 266	682 495	1 454 916
Total des capitaux propres av affectation	15	19 694 365	12 140 768	12 914 429
Total des capitaux propres et des passifs		92 090 260	69 869 676	75 345 916

ETAT DE RESULTAT

(exprimé en D.T)

	Notes	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Revenus de Leasing				
Revenus de leasing		4 148 600	3 134 488	6 875 791
Intérêts de retard		28 420	88 831	170 727
Variation des produits réservés		(66 052)	(3 854)	1 123
Autres produits d'exploitation		301 314	86 085	382 119
Total des revenus de Leasing	16	4 412 282	3 305 550	7 429 760
Charges financières nettes	17	(1 924 053)	(1 554 347)	(3 498 619)
Produits des placements	18	47 920	32 430	63 637
Produit net		2 536 149	1 783 633	3 994 778
Charges d'exploitation				
Charges du personnel	19	(467 048)	(340 807)	(810 582)
Autres charges d'exploitation	20	(394 289)	(272 721)	(579 983)
Dotations aux amortissements & résorptions	21	(67 730)	(62 220)	(126 632)
Dotations aux provisions	22	(664 852)	(330 540)	(1 397 054)
Reprise sur provisions		120 904	63 621	519 624
Résultat d'exploitation		1 063 134	840 966	1 600 151
Autres gains ordinaires	23	10 736	12 153	97 331
Autres pertes ordinaires		(1 037)	0	(2 924)
Résultat des activités ordinaires avant impôts		1 072 833	853 119	1 694 558
Impôts sur les bénéfices	24	(214 567)	(170 624)	(239 642)
Résultat des activités ordinaires après impôt		858 266	682 495	1 454 916
Eléments extraordinaires		0	0	0
Résultat net de l'exercice		858 266	682 495	1 454 916
<i>Effets de modifications comptables</i>		<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Résultats après modifications comptables		858 266	682 495	1 454 916

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(exprimé en D.T)

	Notes	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Encaissements reçus des clients		26 340 218	18 968 626	42 354 388
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		(779 291)	(531 730)	(1 242 011)
Intérêts payées		(1 924 053)	(1 607 334)	(3 598 953)
Impôts et taxes payés		(883 950)	(698 998)	(1 463 377)
Décaissements provenant de l'acquisition des biens en leasing		(29 353 868)	(26 190 189)	(54 793 211)
Encaissements provenant de la cession des biens en leasing		1 670 118	278 849	1 652 272
Autres flux de trésorerie		(88 994)	144 171	(243 983)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	25	(5.019.820)	(9 636 605)	(17 334 875)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(63 906)	(19 927)	(33 581)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		0	0	0
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		(650 161)	(258 000)	(292 000)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		63 952	65 913	178 329
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	26	(650 115)	(212 014)	(147 252)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Encaissements suite à l'émission d'actions		6 500 000	0	0
Dividendes et autres distributions		(580 000)	(700 000)	(700 000)
Encaissements provenant des emprunts		11 200 000	14 485 250	27 985 250
Remboursements d'emprunts		(9 747 444)	(5 615 710)	(10 851 502)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	27	7 372 556	8 169 540	16 433 748
Variation de trésorerie		1 702 621	(1679 079)	(1 048 379)
Trésorerie au début de l'exercice		2 215 826	3 264 205	3 264 205
Trésorerie à la clôture de l'exercice		3 918 447	1 585 126	2 215 826

LES ENGAGEMENTS HORS BILAN*(Exprimés en D.T)*

	Notes	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
ENGAGEMENTS DONNES				
Garanties réelles		-	-	-
Engagements de financement donnés		1 899 978	1 312 986	1 793 327
Total		1 899 978	1 312 986	1 793 327
ENGAGEMENTS RECUS				
Garanties reçues des clients		11 729 017	9 519 206	13 938 432
Intérêts à échoir sur contrats actifs	28	12 958 674	11 307 747	11 216 563
Total		24 687 691	20 826 953	25 154 995

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société **EL WIFACK LEASING** a été créée le 28 juin 2002 avec pour objet principal la réalisation d'opérations de leasing portant sur des biens mobiliers et immobiliers conformément à la loi n°94-89 du 26 juillet 1994 relative au leasing.

L'activité de la société est régie par les lois n° 2001-65 du 10 juillet 2001 relative aux établissements de crédits, et n° 94-89 du 26 juillet 1994 relative au leasing.

Le capital initial s'élève à **Cinq millions (5.000.000) de Dinars** divisé en **Cinq cent mille (500.000)** actions de Dix dinars chacune.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 31 octobre 2003 a décidé de porter le capital à: 7.500.000 DT par la création de 250.000 actions nouvelles de 10 DT chacune totalement souscrites et libérées en numéraire moyennant une émission au pair portant jouissance le 1^{er} janvier 2005.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 19 mai 2005 a décidé de réduire la valeur nominale de 10 DT à 5 DT, et de porter le capital à: **10.000.000 Dinars** par la création de 500.000 actions nouvelles de 5 DT chacune totalement souscrites et libérées en numéraire moyennant une émission au pair portant jouissance le 1^{er} janvier 2006.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 07 octobre 2008, a décidé de porter le capital à 15.000.000 DT par la création de 1.000.000 actions nouvelles de 5 DT chacune totalement souscrites et libérées en numéraire moyennant une prime d'émission de 1,500 DT par actions portant jouissance le 1^{er} janvier 2009.

Ainsi, le capital social s'élève au 30 juin 2009 à la somme de **15.000.000 DT** divisé en **3.000.000 actions** de **5 DT** chacune.

Sur le plan fiscal, et conformément aux dispositions de la loi n°99-92 du 17 août 1999 telle que modifiée par les textes subséquents et notamment l'article 42 de la loi n°2004-90 du 31 décembre 2004, la société **EL WIFACK LEASING** bénéficie de l'imposition de ses bénéfices au taux réduit de **20%** sur une durée de **5 ans** à partir de l'année 2006 (2006-2010).

Pour les autres impôts et taxes, la société est soumise aux règles de droit commun.

NOTE 2: PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers sont établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises.

Le Conseil d'Administration de la société tenu le 13 mars 2009 a opté pour la présentation des actifs et passifs des états financiers selon l'ordre décroissant de liquidité, et ce en remplacement de la notion de courants et non courants.

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

2-1 : Continuité de l'exploitation

Les états financiers ont été établis dans la perspective de la continuité de l'exploitation.

2-2: Immobilisations utilisées par la société

Les immobilisations corporelles et incorporelles utilisées par la société figurent parmi les actifs au niveau des « **Actifs Immobilisés** » pour leur coût d'acquisition hors taxes récupérables et sont amorties sur leur durée de vie estimée selon le mode linéaire par l'application des taux usuelles.

2-3 : Encours sur crédits leasing accordés

La société adopte la norme comptable tunisienne NC 41 relative aux contrats de location pour la comptabilisation des opérations rattachées aux contrats de leasing, et ce à partir de 1^{er} janvier 2008.

La société est dotée d'un système de gestion intégré pour la gestion de son portefeuille et la génération des écritures comptables.

Les biens faisant l'objet de contrats de location-financement sont les biens acquis par la société et donnés en location pour une durée moyenne qui varie entre trois et sept ans. Elles sont de ce fait enregistrées à l'actif du bilan au niveau des « **Encours sur crédits leasing** » pour leur coût d'acquisition hors taxes récupérables et durant toute la durée du bail. A la fin de cette durée, le locataire aura la possibilité d'acheter le bien et en devenir propriétaire et ce, pour une valeur résiduelle préalablement convenue. Les opérations de leasing portent sur des biens immobiliers (terrains et constructions) et mobiliers (équipements, matériel roulant...).

Il est à signaler que, pendant toute la durée du bail, le bien donné en location demeure la propriété de la société **EL WIFACK LEASING**, ce qui exclut toute possibilité pour le locataire de le céder ou de le nantir.

2-4 : Portefeuille investissement

Les titres de participation et les titres immobilisés sont enregistrés comptablement à leur valeur d'acquisition.

2-5 : Charges reportées

Les charges reportées sont composées des frais préliminaires, des charges à répartir et des frais d'émission et de remboursement d'emprunts (emprunts bancaires et obligations).

Ces charges sont résorbées sur les durées suivantes :

<i>CHARGE REPORTEE</i>	<i>DUREE DE RESORPTION RETENUE</i>
- Frais préliminaires et charges à répartir	3 ans
- Frais d'émission d'emprunts bancaires	durée de l'emprunt
- Frais d'émission et de remboursement des obligations	durée de l'obligation

2-6 : Emprunts

Le principal des emprunts obtenus est comptabilisé, pour la partie débloquée, au passif du bilan sous la rubrique des « **Emprunts et dettes rattachés** ».

2-7 : Evaluation des provisions

La société constitue annuellement une provision des actifs classés conformément aux normes de division, de couverture des risques et de suivi des engagements objet de la circulaire n° 91-24 émise par la Banque Centrale de Tunisie le 17 décembre 1991.

Les provisions résultant de l'application de la circulaire suscitée sont déterminées de la manière suivante :

Montant de l'engagement + Loyers impayés – Agios réservés – Intérêts de retard réservés – Valeur intrinsèque.

Avec valeur intrinsèque = Valeur d'acquisition – amortissements cumulés

2-7-1 : Les classes:

	<i>Retard de paiement</i>	<i>Minimum de provision à appliquer par classe</i>
<i>. A : Actifs courants</i>	-	-
<i>.B1 : Actifs nécessitant un suivi particulier</i>	<i>Moins de 90 jours</i>	-
<i>.B2 : Actifs incertains</i>	<i>Entre 90 et 180 jours</i>	<i>20%</i>
<i>.B3 : Actifs préoccupants</i>	<i>Entre 180 et 360 jours</i>	<i>50%</i>
<i>.B4 : Actifs compromis</i>	<i>Plus que 360 jours</i>	<i>100%</i>

Les classes ont été définies par la Banque Centrale de Tunisie de la manière suivante :

A- Actifs courants : Actifs dont le recouvrement est assuré, concernant des entreprises ayant une situation financière équilibrée, une gestion et des perspectives d'activité satisfaisantes, un volume de concours financiers compatible avec son activité et sa capacité réelle de remboursement.

B1- Actifs nécessitant un suivi particulier : Actifs dont le recouvrement est encore assuré, concernant des entreprises dont le secteur d'activité connaît des difficultés ou dont la situation financière se dégrade.

B2- Actifs incertains : Actifs dont le recouvrement dans les délais est incertain, concernant des entreprises ayant des difficultés. Aux caractéristiques propres à la classe B1, s'ajoute au moins l'une de celles qui suivent:

- un volume de concours financiers non compatible avec l'activité,
- l'absence de la mise à jour de la situation financière par manque d'information,
- des problèmes de gestion ou des litiges entre associés,
- des difficultés techniques, commerciales ou d'approvisionnement,
- la détérioration du cash-flow compromettant le remboursement des dettes dans les délais,
- l'existence de retards de paiement des intérêts ou du principal (entre 90 à 180 jours).

B3- Actifs préoccupants : Actifs dont le recouvrement est menacé, concernant des entreprises signalant un degré de pertes éventuelles. Ces actifs se rapportent à des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe B2 ou ayant des retards de paiement en principal ou en intérêts entre 180 et 360 jours.

B4- Actifs compromis : Actifs concernant des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe B3 ou présentant des retards de paiement en principal ou en intérêts au delà de 360 jours.

2-7-2 : La valeur du bien en leasing :

Les principes retenus pour l'évaluation du bien en location sont les suivants:

- **Matériel standard**: Valeur d'origine diminuée d'une décote de 20% par année de location
- **Matériel spécifique**: Valeur d'origine diminuée d'une décote de 40% par année de location
- **Immeubles (terrain, construction,...)**: Valeur d'origine diminuée d'une décote de 5% par année de location

2-7-3 : Les garanties reçues

Bien que la société **EL WIFACK LEASING** détienne des garanties réelles sur des clients ayant des créances classées, elle les considère comme une garantie supplémentaire atténuant le risque encouru. Ces garanties comprennent essentiellement les hypothèques inscrites.

2-8 : Comptabilisation des revenus

La société adopte la norme comptable tunisienne NC 41 relative aux contrats de location pour la comptabilisation des opérations rattachées aux contrats de leasing, et ce à partir de 1^{er} janvier 2008. Elle a opté pour une application rétrospective.

Les loyers sont facturés aux clients et comptabilisés mensuellement d'avance. A la fin de la période, il est procédé à une régularisation pour constater les produits perçus ou comptabilisés d'avance.

Par ailleurs, les intérêts inclus dans les loyers courus et les intérêts de retard, non encaissés, sont déduits des revenus et classés au bilan en tant que « Produits réservés », venant en déduction de la rubrique « Clients et comptes rattachés ». Cette méthode de comptabilisation ne concerne que les actifs classés en B2, B3 et B4 et ce conformément aux dispositions de l'article 9 de la circulaire n° 91-24 du 17 décembre 1991.

2-9 : Impôt sur les bénéfices

La société **EL WIFACK LEASING** est soumise à l'impôt sur les bénéfices au taux réduit de **20%**. Elle bénéficie à ce titre de l'avantage fiscal relatif à la réduction du taux de l'impôt sur les bénéfices de **35% à 20%** sur une durée de **5 ans** à partir de l'année d'introduction en bourse (année 2006). Cet avantage est prévu par la loi n°99-92 du 17 août 1999 telle que modifiée par les textes subséquents et notamment l'article 42 de la loi n°2004-90 du 31 décembre 2004.

En vertu des dispositions de la loi de finances n°2000-98 du 25 décembre 2000 les amortissements financiers relatifs aux biens objets de contrats de leasing, sont admis en déduction pour la détermination du bénéfice imposable.

Par ailleurs, les dispositions du paragraphe I de l'article 48 du code de l'IRPP et de l'IS sont applicables aux sociétés de leasing. Ainsi le taux des provisions déductibles est relevé à 75% au titre des bénéfices réalisés à compter de 2002 jusqu'à l'an 2006 (Article 16 de la loi n° 2001-123 du 28 décembre 2001). La loi de finances pour la gestion 2005, a porté ce taux à 85% qui demeure en vigueur jusqu'à l'an 2006. De sa part, la loi de finances pour la gestion 2006 a relevé ce taux à **100%** applicable jusqu'au **31 décembre 2009**.

2-10 : Taxe sur la valeur ajoutée

La société procède à la comptabilisation des charges et des produits en hors taxes. Il en est de même en ce qui concerne les investissements propres ou objet de contrat de leasing.

Ainsi, la T.V.A facturée aux clients est enregistrée au compte « Etat, T.V.A collectée », alors que la T.V.A facturée à la société sur ses achats de biens et services est portée au débit du compte « Etat, T.V.A récupérable ».

En fin de période, le solde de ces deux comptes fait l'objet d'une liquidation au profit du trésor s'il est *créditeur* ou d'un report pour la période suivante s'il est *débiteur*.

2-11 : Unité monétaire et risque de change

Les états financiers de la société sont arrêtés et présentés en dinar tunisien (DT). Aucune créance ou dette n'est libellée en monnaies étrangères.

Aucun risque de change n'est ainsi couru par la société à la date du 30 juin 2009.

2-12 : Faits saillants de la période :

L'année 2009 est caractérisée par :

- La réalisation en mars 2009 de l'augmentation du capital pour le porter de 10 millions à 15 millions de dinars.
- L'adoption du conseil d'administration tenu le 13 mars 2009 de la présentation des actifs et des passifs des états financiers de la société selon l'ordre décroissant de liquidités, et ce en remplacement de la notion de courants et de non courants.

NOTE 3 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

La valeur des liquidités et équivalents de liquidités au 30 juin 2009 sont de **3.918.459 DT** contre 1.185.126 DT au 30 juin 2008, enregistrant ainsi une augmentation de 2.733.333 DT.

Le solde au 30 juin 2009 présente le détail suivant :

- Banque 3.876.116 DT
- Caisse 5.092 DT
- Effets remis à l'encaissement (a) 37.251 DT

(a) : effets remis à l'encaissement encaissés à la date d'arrêté des états financiers.

NOTE 4 : CREANCES DE LEASING : ENCOURS FINANCIERS

La valeur brute de l'encours sur crédits leasing, au 30 juin 2009 a atteint **81.262.700 DT** contre 62.010.209 DT au 30 juin 2008, enregistrant une augmentation de 19.252.491 DT.

Les encours financiers des créances de leasing s'analysent comme suit :

	30 juin		31 décembre
	2009	2008	2008
Créances de leasing	80.670.776	62.010.209	67.703.520
Créances de leasing (encours des contrats non mis en force)	591.924	0	25.282
S/Total	81.262.700	62.010.209	67.728.802
Provisions pour dépréciation de l'encours classé	(1.397.864)	(480.445)	(1.174.254)
Solde à la fin de période	79.864.836	61.529.764	66.554.548

La répartition de l'encours par catégorie de matériel se présente comme suit:

	30 juin 2009
<i>Matériel de transport léger</i>	14.711.594
<i>Matériel de transports lourds</i>	20.916.685
<i>Matériel de transport Utilitaire</i>	22.822.266
<i>Immobilier</i>	6.840.633
<i>Equipements spécifiques</i>	15.379.598
Encours total au 30 juin 2009	80.670.776

NOTE 5 : CREANCES DE LEASING : ECHUES ET IMPAYEES

La valeur nette de cette rubrique a atteint, en date du 30 juin 2009, 2.322.363 DT contre 1.889.545 DT au 30 juin 2008, enregistrant ainsi une variation de 432.818 DT.

L'analyse des comptes clients se présente comme suit :

	(En DT)		
	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Impayés et autres facturations	3.190.689	2.315.334	1.855.760
Effets remis à l'encaissement	74.070	218.492	149.512
Montant brut	3.264.759	2.533.826	2.005.272
<u>A déduire :</u>			
- Produits réservés	(152.772)	(91.705)	(86.728)
- Provisions	(789.624)	(552.576)	(469.278)
Montant des provisions et agios réservés	(942.396)	(644.281)	(556.006)
Montant net des clients et comptes rattachés	2.322.363	1.889.545	1.449.266

ANALYSE PAR CLASSE						TOTAL
A	B1	B2	B3	B4		
Actifs courants	Actifs nécessitant un suivi particulier	Actifs incertains	Actifs préoccupants	Actifs compromis		
Encours financiers	29 993 772	48 979 163	1 124 126	254 390	319 325	80 670 776
Impayés	0	1 968 727	369 668	116 578	318 231	2 773 204
Avances et acomptes reçus (a)	-873 456	-299 088	0	0	-2 104	-1 174 648
Autres créances	25 598	241 080	20 025	19 150	111 632	417 485
TOTAL DES IMPAYES, AUTRES CREANCES & AVANCES ET ACOMPTE	-847 858	1 910 719	389 693	135 728	427 759	2 016 041
TOTAL DES ENCOURS, IMPAYES, AUTRES CREANCES & AVANCES ET ACOMPTE	29 145 914	50 889 882	1 513 819	390 118	747 084	82 686 817
Produits réservés	-	-	66 517	24 104	62 151	152 772
Provisions sur les impayés	-	-	310 986	110 926	367 712	789 624
Provisions sur les encours	-	-	836 765	243 878	317 221	1 397 864
TOTAL DES PROVISIONS ET AGIOS RESERVES	-	-	1 214 268	378 908	747 084	2 340 260
Ratio de couverture			80,21%	97,13%	100,00%	
			88,28%			

(a) : présenté au passif du bilan au niveau de la rubrique « Autres passifs : dettes envers la clientèle »

NOTE 6 : PORTE FEUILLE TITRES DE PLACEMENT

Les placements s'élèvent au 30 juin 2009 à **400.000 DT**.

NOTE 7 : PORTEFEUILLE INVESTISSEMENT

L'analyse du portefeuille investissement se présente comme suit:

		(En DT)		
		Au 30 juin		
		2009	2008	2008
Titres de participation	(a)	923.000	342.000	342.000
Fonds d'investissement	(b)	610.000	610.000	610.000
Prêts sur Fonds Social		154.926	57.482	79.066
Avance sur rétrocession participation	(c)	(200.000)	(50.000)	(150.000)
Cautionnement	(d)	-	2.250	2.250
Valeur brute		1.487.926	961.732	883.316
Provision (e)		(100.000)	(100.000)	(100.000)
TOTAL		1.387.926	861.732	783.316

(a) : Les titres de participation s'analysent au 30 juin 2009 comme suit :

Emetteur	TOTAL	Date de souscription	% détenu du capital
MED FOOD S.A	100.000	2003	3,33%
ERRIADA	123.000	2007	24,70%
ERRIADA SICAR	500.000	2009	96%
SICEM	200.000	2008	8%

(b) : Le fonds d'investissement s'analyse au 30 juin 2009 comme suit :

SICAR	MONTANT	Date d'affectation	Nature
SODIS-SICAR S.A	610.000	2003/2004/2005	Fonds gérés

(c) : Il s'agit des échéances encaissées sur la rétrocession de la participation au capital de la société SICEM.

(d) : Présenté au niveau de la rubrique « Autres actifs »

(e) : Il s'agit d'une provision pour dépréciation de la participation au capital de MEDFOOD SA.

NOTE 8 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

La valeur brute des immobilisations incorporelles s'élève au 30 juin 2009 à **83.020 DT** contre 80.319 DT au 31 décembre 2008 enregistrant une augmentation de 2.701 DT représentant l'acquisition d'un logiciel durant le premier semestre de l'année 2009.

Le détail de ces immobilisations au 30 juin 2009 se présente ainsi :

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Au 30 juin 2009
(Exprimé en dinars)

(En DT)

DESIGNATION	TAUX <i>D'AMORT</i>	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS				VALEUR COMPTABLE NETTE AU 30/06/2009
		AU 01/01/2009	ACQUISIT° du 01/01/2009 au 30/06/2009	CESSION du 01/01/2009 au 30/06/2009	AU 30/06/2009	AU 01/01/2009	DOTATIONS du 01/01/2009 au 30/06/2009	REINTEGRATIONS DES AMORTISS. du 01/01/2009 au 30/06/2009	CUMULES AU 30/06/2009	
Logiciels	33%	80.319	2.701	-	83.020	73.746	2.272	-	76.018	7.002
TOTAUX		80.319	2.701	-	83.020	73.746	2.272	-	76.018	7.002

NOTE 9 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles brutes au 30 juin 2009 se sont élevées à **1.452.073 DT** contre 1.390.868 DT au 31 décembre 2008, enregistrant une augmentation de 61.205 DT. Les acquisitions de la période allant du 01/01/2009 au 30/06/2009 sont les suivantes :

<i>Immobilisation</i>	<i>Montant en D.T</i>
<i>Agencement & aménagement</i>	<i>9.706</i>
<i>Installations technique A & A</i>	<i>25.328</i>
<i>Matériel de transport</i>	<i>1.550</i>
<i>Matériel informatique</i>	<i>18.051</i>
<i>Equipements de bureau</i>	<i>6.570</i>
Total	61.205

Le détail de ces immobilisations au 30 juin 2009 se présente comme suit :

(En DT)

<i>DESIGNATION</i>	<i>VB au 01/01/2009</i>	<i>Acquisitions du 01/01/2009 au 30/06/2009</i>	<i>Cessions du 01/01/2009 AU 30/06/2009</i>	<i>VB au 30/06/2009</i>	<i>Cumul d'Amt au 01/01/2009</i>	<i>Dotation d'Amt du 01/01/2009 au 30/06/2009</i>	<i>Cumul d'Amt au 30/06/2009</i>	<i>VCN au 30/06/2009</i>
<i>Constructions</i>	<i>859 351</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>859 351</i>	<i>144 296</i>	<i>21 484</i>	<i>165 780</i>	<i>693 571</i>
<i>Agencement & aménagement</i>	<i>46 380</i>	<i>9 706</i>	<i>0</i>	<i>56 086</i>	<i>26 095</i>	<i>2 319</i>	<i>28 414</i>	<i>27 672</i>
<i>Installations technique A & A</i>	<i>29 441</i>	<i>25 328</i>	<i>0</i>	<i>54 769</i>	<i>6 804</i>	<i>2 089</i>	<i>8 893</i>	<i>45 876</i>
<i>Matériel de transport</i>	<i>281 090</i>	<i>1 550</i>	<i>0</i>	<i>282 640</i>	<i>161 103</i>	<i>20 908</i>	<i>182 011</i>	<i>100 629</i>
<i>Matériel informatique</i>	<i>76 194</i>	<i>18 051</i>	<i>0</i>	<i>94 245</i>	<i>38 774</i>	<i>6 256</i>	<i>45 030</i>	<i>49 215</i>
<i>Equipements de bureau</i>	<i>98 412</i>	<i>6 570</i>	<i>0</i>	<i>104 982</i>	<i>37 133</i>	<i>5 069</i>	<i>42 202</i>	<i>62 780</i>
Total	1 390 868	61 205	0	1 452 073	414 205	58 125	472 330	979 743

NOTE 10 : AUTRES ACTIFS

Le détail des autres actifs courants est le suivant :

Désignation	(En DT)
	30/06/2009
Dépôts et cautionnements versés	2.250
Charges à répartir	259.895
Avances aux fournisseurs	589.465
Avances / Salaire	1.000
Etat, autres impôts et taxes	7.341
Etat, acomptes provisionnels	71.893
Crédit de TVA à reporter	2.739.743
Débiteurs divers	7.664
Intérêts constatées d'avance	7.191
Autres comptes débiteurs	4.114
TOTAL VALEUR BRUTE	3.690.556
<i>Provisions pour dépréciation des autres actifs courants (a)</i>	<i>(19.915)</i>
TOTAL NET	3.670.641

(a) : Il s'agit d'une provision pour dépréciation de l'avance accordée au fournisseur AFRIQUE AUTO.

NOTE 11 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHES

Les emprunts et les dettes rattachés totalisent en date du 30 juin 2009 la somme de **57.176.660 DT** contre 55.884.875 DT au 31 décembre 2008 enregistrant ainsi une augmentation de 1.291.785 DT. Le détail est comme suit :

	(En DT)	
	30/06/2009	13/12/2008
Emprunts (échéances à plus d'un an) (a)	39.536.817	38.600.992
Emprunts (échéances à moins d'un an) (b)	13.938.578	12.771.847
Billets de trésorerie	3.400.000	4.200.000
Dettes rattachées (c)	301.265	312.036
TOTAL	57.176.660	55.884.875

(a) : Les emprunts à plus d'un an au 30 juin 2009 s'analysent comme suit :

	(En DT)	
	30/06/2009	31/12/2008
▪ Emprunt Obligataire	1.000.000	2.000.000
▪ Emprunt Amen Bank	14.326.308	16.535.740
▪ Emprunts BH	738.852	1.180.893
▪ Emprunts BS	617.228	1.099.459
▪ Emprunts BIAT	2.421.053	2.947.368
▪ Emprunts BT	8.258.376	7.175.032
▪ Emprunts ATB	4.050.000	3.600.000
▪ Emprunts BTE	8.125.000	4.062.500
Total	39.536.817	38.600.992

Les crédits contractés au premier semestre 2009 sont présentés comme suit :

Nouvel emprunt ATB	1.500.000
Nouvel emprunt BTE	5.000.000
Nouvel emprunt BT	2.500.000
TOTAL	9.000.000

(b) : Les échéances à moins d'un an au 30 juin 2009 s'analysent comme suit :

	30/06/2009	31/12/2008
Echéances à moins d'un an sur Emprunt Obligataire	1.000.000	1.000.000
Echéances à moins d'un an sur crédits à Moyen Terme	12.938.578	11.771.847
TOTAL	13.938.578	12.771.847

(c) : Les dettes rattachées représentent les intérêts courus non échus en date de clôture.

NOTE 12 : DETTES ENVERS LA CLIENTELLE

Le détail des dettes envers la clientèle est le suivant :

	30 juin	
	2009	2008
Avances et acomptes reçus des clients	1.174.648	813.996
TOTAL	1.174.648	813.996

NOTE 13 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

L'analyse des comptes des fournisseurs se présente comme suit :

(En DT)

	30 juin	
	2009	2008
Fournisseurs de biens en leasing	4.262.790	1.502.202
Fournisseurs de biens en leasing, factures non parvenues	2.753.284	2.891.436
Fournisseurs de biens en leasing, effets à payer	6.259.881	4.602.913
Fournisseurs divers	1.142	1.905
TOTAL	13.277.097	8.998.456

NOTE 14 : AUTRES PASSIFS

Le total des autres passifs courants s'élève au 30 juin 2009 à **767.490 DT** contre 426.687 DT au 30 juin 2008 s'analysant comme suit :

	(En DT)	
	30 juin	
	2009	2008
Dettes provisionnées pour congés payés	132.802	54.003
Personnel, rémunérations dues	1.110	1.149
Etat impôts et taxes	156.884	116.747
Organismes sociaux	55.161	65.264
Charges à payer	201.470	18.900
Autres comptes créditeurs	5.496	-
Impôt sur les bénéfices de la période	214.567	170.624
TOTAL	767.490	426.687

NOTE 15 : CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres avant affectation au 30 juin 2009 se sont élevés à **19.694.365 DT** contre 12.914.429 DT au 31 décembre au 2008 enregistrant une amélioration de 6.779.936 DT, résultant essentiellement de la réalisation de l'augmentation du capital de 5.000.000 DT avec une prime d'émission de 1.500.000 DT.

Le détail des capitaux propres se présente comme suit :

Capitaux propres	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Capital social	15.000.000	10.000.000	10.000.000
Prime d'émission	1.500.000	0	0
Réserves	1.909.301	1.321.342	1.321.342
Fonds pour risques bancaires généraux	220.000	0	0
Autres capitaux propres	205.579	132.669	133.909
Résultats reportés	1.219	4.262	4.262
Total des capitaux propres avant Résultat	18.836.099	11.458.273	11.459.513
Résultat de la période	858.266	682.495	1.454.916
Total des capitaux propres avant affectation	19.694.365	12.140.768	12.914.429

L'analyse des capitaux propres se présente comme suit :

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES
Au 30 juin 2009

(Exprimé en dinars)

	Capital social	Prime d'émission	Réserve légale	Fonds Social	Fonds Pour Risques généraux	Réserves pour réinvesti.	Autres Réserves	Résultats reportés	Résultat de la période	TOTAL
Solde au 31 décembre 2008	10.000.000	-	181.342	133.909	-	610.000	530.000	4.262	1.454.916	12.914.429
Affectations du résultat 2008			72.959	70.000	220.000	500.000	15.000	576.957	-1.454.916	-
Augmentation du capital	5.000.000	1.500.000								6.500.000
Dividendes versés sur le bénéfice de l'année 2008								-580.000		-580.000
Intérêts sur fonds social				1.670						1.670
Résultat au 30 juin 2009									858.266	858.266
Solde au 30 juin 2009	15.000.000	1.500.000	254.301	205.579	220.000	1.110.000	545.000	1.219	858.266	19.694.365

NOTE 16 : REVENUS DE LEASING

L'évolution des emplois et des ressources au cours du premier semestre 2009 accompagnée du renforcement des produits et de la maîtrise des charges, a permis de dégager des revenus de leasing au 30 juin 2009 d'un montant de **4.412.282 DT** contre 3.305.550 DT au 30 juin 2008 enregistrant, ainsi une amélioration de 1.106.732 DT.

L'analyse des revenus de leasing se présente ainsi :

	(En DT)	
	30 juin	
	2009	2008
Revenus de leasing	4.148.600	3.134.488
Intérêts de retard & intercalaires	28.420	88.831
Variation des produits réservés	(66.052)	(3.854)
Autres produits d'exploitation	301.314	86.085
Total des revenus de Leasing	4.412.282	3.305.550

NOTE 17 : CHARGES FINANCIERES NETTES :

Les charges financières se sont élevées au 30 juin 2009 à **1.924.053 DT** contre 1.554.347 DT au 30 juin 2008, enregistrant ainsi une augmentation de 369.706 DT. La variation est expliquée par l'augmentation des ressources au cours du premier semestre 2009

NOTE 18 : PRODUITS DES PLACEMENTS :

Les produits réalisés par le placement de l'excédent de la trésorerie se sont élevés au 30 juin 2009 à **47.920 DT** contre 32.430 DT au 30 juin 2008.

NOTE 19 : CHARGES DE PERSONNEL

Les charges de personnel sont passés de **467.048 DT** au 30 juin 2009 à 340.807 DT au 30 juin 2008 enregistrant une augmentation de 126.241 DT.

NOTE 20 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Les autres charges d'exploitation se sont élevées au 30 juin 2009 à **394.289 DT** contre 272.721 DT au 30 juin 2008. Elles sont analysées comme suit :

	(En DT)
DESIGNATION	Au 30/06/2009
Achats fournitures	65.697
Achats carburants	23.754
Consommation eaux	760
Consommation électricité	5.988
Locations	9.725
Entretiens et réparations	10.819
Maintenance	10.000
Primes d'assurance	13.656
Etudes, recherches et divers services extérieurs	1.202
Charges BVMT	2.049
Charges STICODEVAM	580
Rémunérations d'intermédiaires & honoraires	39.683
Publicité & relations publiques	39.569
Dons & subventions	10.900
Déplacements missions & réceptions	21.948
Frais postaux et de télécommunication	24.806
Frais bancaires	13.700
Contribution au budget APBT	1.780
Charges BVMT	2.500
Jetons de présence	13.125
TFP	6.812
FOPROLOS	3.406
TCL	52.297
Droit d'enregistrement et de timbre	16.819
Taxes sur les véhicules	2.714
TOTAL	394.289

NOTE 21 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS DES IMMOBILISATIONS PROPRES ET AUX RESORPTIONS DES CHARGES A REPARTIR

Les dotations aux amortissements et résorptions ont enregistré une augmentation de **5.510 DT** par rapport au 30 juin 2008. Elles se détaillent au 30 juin 2009 comme suit:

	(En DT)	
	30 juin	
	2009	2008
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	2.271	1.747
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	58.125	54.754
Dotations aux résorptions des charges à répartir	7.334	5.719
TOTAL	67.730	62.220

NOTE 22 : DOTATIONS NETTES DES PROVISIONS

Les dotations nettes de la période aux comptes de provision se sont élevées au 30 juin 2009 à **543.948 DT** contre 266.919 DT au 30 juin 2008. Cette valeur représente les dotations aux provisions affectées pour dépréciation des créances nettes des reprises de provisions suite aux recouvrements des créances.

Les dotations nettes aux comptes de provision se détaillent ainsi :

	(En DT)	
	30 juin	
	2009	2008
Dotations aux provisions pour dépréciation des créances	664.852	330.540
S/Total	664.852	330.540
Reprises de provisions suite aux recouvrements des créances	(120.904)	(63.621)
Dotation nette des provisions	543.948	266.919

NOTE 23 : AUTRES GAINS ORDINAIRES

Les autres gains ordinaires se sont élevés au 30 juin 2009 à **10.736 DT** contre 12.153 DT au 30 juin 2008, soit une légère régression de 1.417 DT.

NOTE 24 : IMPOT SUR LES BENEFICES

La société bénéficie à ce titre de l'avantage fiscal relatif à réduction du taux de l'impôt sur les bénéfices de **35% à 20%** sur une durée de **5 ans** à partir de l'année d'introduction en bourse (année 2006). L'impôt sur les bénéfices a été liquidé sur la base d'un taux réduit de l'impôt sur les bénéfices de **20%** du bénéfice fiscal.

Le bénéfice fiscal est déterminé compte tenu de la déductibilité totale des provisions, et ce conformément aux dispositions du paragraphe I de l'article 48 du code de l'IRPP et de l'IS applicables aux sociétés de leasing.

L'impôt sur les bénéfices de la période allant du 01/01/2009 au 30/06/2009 comparé à la même période de l'exercice 2008 se présente comme suit:

	(En DT)	
	30 juin	
	2009	2008
Impôt sur les bénéfices	214.567	170.624
Impôt sur les bénéfices de la période	214.567	170.624

NOTE 25 : FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION

Les flux de trésorerie provenant de l'exploitation totalisent au 30 juin 2009 (-) 5.019.820 DT contre (-) 9.636.605 DT au 30 juin 2008

Au 30 juin 2009, ces flux représentent essentiellement les encaissements reçus des clients pour 26.340.218 DT et les décaissements provenant de l'acquisition des biens en leasing pour 29.353.868 DT.

Le détail des flux d'exploitation est le suivant :

	(en DT)	
	30/06/2009	30/06/2008
Encaissements reçus des clients	26.340.218	18.968.626
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(779.291)	(531.730)
Intérêts payées	(1.924.053)	(1.607.334)
Impôts et taxes payés	(883.950)	(698.998)
Décaissements provenant de l'acquisition des biens en leasing	(29.353.868)	(26.190.189)
Encaissements provenant de la cession des biens en leasing	1.670.118	278.849
Autres flux de trésorerie	(88.994)	144.171
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	(5.019.820)	(9.636.605)

NOTE 26 : FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT

Au 30 juin 2009, les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement totalisent (-) 650.115 DT contre (-) 212.014 DT au 30 juin 2008 présentant le détail suivant :

	(En DT)	
	30/06/2009	30/06/2008
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(63.906)	(19.927)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	0	0
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(650.161)	(258.000)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	63.952	65.913
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	(650.115)	(212.014)

NOTE 27 : FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT

Au 30 juin 2009, les flux de trésorerie provenant des activités de financement présentent un total de 7.372.556 DT contre 8.169.540 DT au 30 juin 2008.

Le détail des flux de trésorerie provenant des activités de financement se présente ainsi:

(En DT)

	30/06/2009	30/06/2008
Encaissements suite à l'émission d'actions	6.500.000	0
Dividendes et autres distributions	(580.000)	(700.000)
Encaissements provenant des emprunts	11.200.000	14.485.250
Remboursements d'emprunts	(9.747.444)	(5.615.710)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	7.372.556	8.169.540

NOTE 28 : INTERETS A ECHOIR SUR CONTRATS ACTIFS

(En DT)

	30/06/2009	31/12/2008
Intérêts à échoir sur contrats actifs :		
moins d'1 an	7.088.313	5.965.425
entre 1 et 5 ans	5.869.093	5.249.651
plus de 5 ans	1.268	1.487
TOTAL	12.958.674	11.216.563

NOTE 29 : EVENEMENTS POSTERIEURS

Les états financiers arrêtés au 30 juin 2009 tiennent compte des événements survenus postérieurement à cette date et jusqu'au 19 août 2009.

**AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS SEMESTRIELS
ARRETES AU 30 JUIN 2009**

Messieurs les actionnaires de la société EL WIFACK LEASING

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes de la société **ELWIFAK LEASING**, et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel qu'ajouté par l'article 18 de la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité financière, nous avons procédé à un examen limité des états financiers semestriels arrêtés au **30 juin 2009** qui font apparaître un total de bilan de **92.090.260 DT** et un bénéfice net de **858.266 DT**.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que celui-ci soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers semestriels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'avons pas mis en oeuvre toutes les diligences requises pour une mission de certification, dont notamment l'examen de la classification des engagements, l'évaluation des risques, des agios réservés et des provisions devant être constituées au titres des créances classées ou au titres d'autres actifs de la société au **30 juin 2009**, et de ce fait nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers semestriels de la société **ELWIFACK LEASING** arrêtés au **30 juin 2009** conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 25 Août 2009

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

T C A
Béchir NEDRI

A D A
ABDELHEDI DJEMEL

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis - SNMVT -

Siège social : 1, rue Larbi Zarrouk 2014 - Mégrine

La Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis - SNMVT - publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2009 accompagnés du rapport des commissaires aux comptes Mme. Kalthoum BOUGUERRA – F.M.B.Z KPMG TUNISIE- et Mr Mourad FRADI - ECC MAZARS -.

ACTIFS	NOTES	30 Juin 2009	30 Juin 2008	31 Décembre 08
ACTIFS NON COURANTS	-			
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles		3 445 959	3 445 959	3 445 959
Moins: amortissements		-1 357 323	-1 122 377	-1 239 850
	3.1	2 088 636	2 323 582	2 206 109
Immobilisations corporelles		64 873 266	57 028 997	64 161 061
Moins: amortissements		-27 081 151	-22 111 851	-24 580 764
	3.1	37 792 115	34 917 146	39 580 297
Immobilisations financières		55 332 575	41 228 417	41 326 337
Moins: provisions		-768 000	-750 000	-768 000
	3.2	54 564 575	40 478 417	40 558 337
Total des actifs immobilisés		94 445 326	77 719 145	82 344 743
Autres actifs non courants	3.3	763 071	541 102	703 227
Total des actifs non courants		95 208 397	78 260 247	83 047 970
ACTIFS COURANTS	-			
Stocks		34 001 319	25 988 183	31 451 444
Moins: provisions		-348 783	-222 432	-149 808
	3.4	33 652 536	25 765 751	31 301 636
Clients et comptes rattachés		2 119 920	1 798 853	2 400 587
Moins: provisions		-627 525	-239 608	-287 484
	3.5	1 492 395	1 559 245	2 113 103
Autres actifs courants		12 181 653	10 820 789	11 252 830
Moins: provisions		-60 661		-60 661
	3.6	12 120 992	10 820 789	11 192 169
Placements et autres actifs financiers	3.7	174 379	206 647	90 875
Liquidités et équivalents de liquidités	3.8	7 404 103	6 119 829	9 540 292
Total des actifs courants		54 844 405	44 472 261	54 238 075
TOTAL DES ACTIFS		150 052 802	122 732 508	137 286 045

Capitaux Propres & Passifs	NOTES	30 Juin 2009	30 Juin 2008	31 Décembre 08
CAPITAUX PROPRES				
-	-			
Capital Social		18 490 160	18 490 160	18 490 160
Réserves		9 768 016	8 723 016	8 723 016
Autres capitaux propres				
Résultats reportés		10 304 886	7 849 234	7 849 234
Total capitaux propres avant résultat de l'exercice		38 563 062	35 062 410	35 062 410
Résultat de l'exercice		5 637 989	4 634 881	13 855 142
Total capitaux propres avant affectation	3.9	44 201 051	39 697 291	48 917 552
PASSIFS				
Passif non courants				
Emprunts	3.10	17 450 000	3 850 000	3 150 000
Autres passifs financiers				
Provisions pour risques & charges				
Total des passifs non courants		17 450 000	3 850 000	3 150 000
Fournisseurs et comptes rattachés	3.11	66 552 670	56 179 626	67 209 775
Autres passifs courants	3.12	10 087 582	10 960 915	9 204 720
Concours bancaires et autres passifs financiers	3.13	11 761 499	12 044 676	8 803 998
Total des passifs courants		88 401 751	79 185 217	85 218 493
TOTAL DES PASSIFS		105 851 751	83 035 217	88 368 493
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		150 052 802	122 732 508	137 286 045

ETAT DE RESULTAT AU 30 JUIN 2009
(en dinars tunisiens)

DESIGNATION	NOTES	30 Juin 2009	30 Juin 2008	31 Décembre 08
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus	3.14	167 198 653	143 929 024	312 333 084
Autres produits d'exploitation	3.15	2 176 062	1 207 408	3 795 650
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION		169 374 715	145 136 432	316 128 734
CHARGES D'EXPLOITATION				
-				
Variation des stocks	3.16	-2 607 163	-328 788	-5 774 053
Achats des marchandises	3.16	144 702 166	120 605 766	266 276 863
Achats d'approvisionnements		4 207 973	3 004 113	7 477 088
Charges de personnel		9 065 726	7 771 112	16 248 086
Dotations aux amortissements et aux provisions		3 417 852	2 529 433	5 316 796
Autres charges d'exploitation		6 792 983	6 286 680	14 554 288

TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION		165 579 537	139 868 316	304 099 068
RESULTAT D'EXPLOITATION		3 795 178	5 268 116	12 029 666
PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS				
Charges financières nettes	3.17	-508 042	-321 336	-652 387
Produits financiers	3.18	2 980 631	417 788	4 396 262
Autres gains ordinaires		199 709	318 788	567 101
Autres pertes ordinaires		-2 009	14 416	-28 498
RESULTAT D'ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS		6 465 467	5 697 772	16 312 144
Impôts sur les bénéfices	3.19	827 478	1 062 891	2 457 002
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		5 637 989	4 634 881	13 855 142

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE AU 30 JUIN 2009
(en dinars tunisiens)

DESIGNATION	NOTES	30 Juin 2009	30 Juin 2008	31 Décembre 08
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION				
Encaissements reçus des clients		176 349 977	151 787 563	330 748 883
Encaissements reçus des autres débiteurs divers		22 370	230 195	0
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		-173 673 069	-141 307 518	-311 908 294
Intérêts payés		-321 416	-314 606	-667 305
Intérêts reçues		9 048	56 888	0
Impôts sur les bénéfices payés		-1 442 368	-656 326	-1 448 674
Autres flux liés à l'exploitation		0	0	67 266
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION		944 542	9 796 196	16 791 876
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENTS				
Décassements affectés à l'acquisition d'immobilisa.corporel.et incorporel.		-5 967 315	-6 467 980	-10 967 352
Décassements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières		-7 845 000	-2 425 000	-2 425 000
Encaissements provenant de la cession d'immobilisa.corporel.et incorporel.		100	0	985 000
Encaissements provenant de la cession d'immobilisa.financières		0	19 160	9 580
Intérêts et dividendes reçus		3 965 060	0	4 272 625
Encaissement Dividende		0	382 906	0
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT (affectes aux) ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		-9 847 155	-8 490 914	-8 125 147
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT				
Encaissements provenant des emprunts		15 000 000	0	0
Dividendes et autres distributions		-10 354 277	-10 354 198	-10 354 405
Remboursement d'emprunts		-700 000	-1 050 000	-1 750 000
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT (affectes aux) ACTIVITES DE FINANCEMENT		3 945 723	-11 404 198	-12 104 405

Incid, des variat, des taux de change sur liqui.et équival. de liqui.				
Flux inter comptes de trésorerie				
VARIATION DE TRESORERIE		-4 956 890	-10 098 916	-3 437 676
Trésorerie au début de l'exercice		2 136 294	5 573 970	5 573 970
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE	3.20	-2 820 596	-4 524 946	2 136 294

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
EXERCICE CLOS LE 30 JUIN 2009

I. PRESENTATION DE LA SOCIETE

La Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis « S.N.M.V.T » est une société anonyme de droit tunisien constituée le 16 Août 1933. Le capital social s'élève à 18 490 160 dinars tunisiens divisé en 1 849 016 actions de 10 dinars chacune. Elle est cotée en bourse depuis 1995 et est contrôlée par la société EXIS.

La « S.N.M.V.T » a pour objet principalement le commerce de détail à rayons multiples de toutes marchandises et de tous produits. Au 30 juin 2009, la Société exploite 65 magasins et un dépôt à Mégrine.

Sur le plan fiscal, la société est soumise aux règles de droit commun. En matière de TVA, elle est partiellement assujettie.

Durant ce premier semestre de l'année 2009 :

- Le réseau a été étendu par l'ouverture de six nouveaux points de vente à savoir Mini M El Hryria le 14 janvier 2009, Mini M Ezzhour le 11 février 2008, Mini M Bou M'hel le 11 mars 2009, Magasin Kantaoui le 22 avril 2009, Mini M Soliman le 30 mai 2009 et Magasin L'Aouina le 20 juin 2009.
- Dans la cadre de sa stratégie de développement sur tout le territoire national et afin de se rapprocher encore plus du citoyen tunisien, la société a procédé, directement et à travers ses filiales, à l'achat de la totalité des actions de la société **Tunisian Shopping Spaces « Sahara Confort »**. La dite société exerce dans le secteur de la grande distribution et dispose de six points de vente localisés principalement au sud du pays dans des emplacements à fort potentiel.

II. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers sont établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises. Ils sont libellés en Dinar Tunisien et couvrent une période de six mois allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2009.

Les principes comptables les plus significatifs retenus pour la préparation des états financiers sont les suivants :

- Hypothèse de la continuité de l'exploitation ;
- Hypothèse de la comptabilité d'engagement ;
- Convention de l'entité ;
- Convention de l'unité monétaire ;
- Convention de la périodicité ;
- Convention du coût historique ;
- Convention de réalisation des revenus ;
- Convention de l'objectivité ;
- Convention de la permanence des méthodes ;
- Convention de l'information complète ;
- Convention de prudence ;
- Convention de l'importance relative ;
- Convention de la prédominance du fond sur la forme.

La comptabilité est tenue sur ordinateur et permet d'éditer périodiquement les documents ci-après :

- Les états financiers ;
- Balance générale ;
- Journal général présentant l'ensemble des écritures ;
- Grand-livre des comptes ;
- Un grand-livre auxiliaire des comptes fournisseurs, clients et banques ;
- Un justificatif individuel des soldes des comptes fournisseurs, clients et banques ;
- Une balance auxiliaire des comptes fournisseurs, clients et banques.

III. NOTES COMPLEMENTAIRES SUR LES COMPTES

3.1 **IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES ET FRAIS PRELIMINAIRES**

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont comptabilisées au coût d'entrée, ceci inclut pour les acquisitions le prix d'achat, les droits et taxes supportés et non récupérables, et en général tous les frais directement rattachés à l'acquisition. Les immobilisations corporelles et incorporelles sont amorties selon le mode linéaire sur la base des taux suivants :

	Taux
<u>Fonds de Commerce</u>	
-Fonds de Commerce	de 5 % à 10 %
<u>Constructions</u>	
-Constructions	5 %
<u>Installations générales Agencements & Aménagements des Constructions</u>	10 %
<u>Installations Techniques</u>	
- Portes, vitrines et miroirs	10 %
- Enseignes lumineuses	10 %
- Climatiseurs	10 %
- Matériels sonorisation	15 %
- Transformateurs électriques et chariots	10 %
<u>Equipement de bureau</u>	
- Fax	15 %
- Autres équipements de bureau	10 %
<u>Matériel et logiciel informatique</u>	
- Logiciel	33,33 %
- Matériel informatique	33,33 %
- Autres câbles, répartiteurs, réseau	10 %

Nouvelles acquisitions :

Les mouvements enregistrés au cours du premier semestre 2009 se rapportant aux immobilisations et aux amortissements sont résumés dans le tableau suivant :

**TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS DE LA SOCIETE MONOPRIX
AU 30 JUIN 2009**

COMPTES	Valeurs Brutes					Amortissements					Valeur Nette
	Au 01/01/2009	Acquisition 2009	Cessions 2009	Reclassement 2009	Au 30/06/2009	Au 01/01/2009	Dotations 2009	Cessions 2009	Reclassement 2009	Au 30/06/2009	Comptable Au 30/06/2009
Logiciels	70 179	0	0	0	70 179	66 320	1 483		0	67 803	2 376
Fonds de Commerce	3 375 780	0	0	0	3 375 780	1 173 530	115 990	0	0	1 289 520	2 086 260
Sous Total (1)	3 445 959	0	0	0	3 445 959	1 239 850	117 473	0	0	1 357 323	2 088 636
Terrains	4 288 526	0	0	0	4 288 526	0	0	0	0	0	4 288 526
Constructions	7 963 364	0	0	0	7 963 364	5 404 618	169 419	0	0	5 574 037	2 389 327
Ins. Agen. Const.	2 153 049	22 023	0	2 747	2 177 819	1 237 135	90 540	0	0	1 327 675	850 144
Ins. Techniques	34 507 350	1 526 257	0	1 057 042	37 090 649	12 786 139	1 652 994	0	0	14 439 133	22 651 516
Petit matériels	16 145	1 031	0	0	17 176	9 779	454	0	0	10 233	6 943
Instal. Agenc. Amen. Divers	6 998 593	978 690	0	160 538	8 137 821	2 533 830	364 601	0	0	2 898 431	5 239 390
Equipements de Bureau	232 682	13 320	0	5 881	251 883	116 222	13 323	0	0	129 545	122 338
Matériels Informatique	3 198 367	926	0	77 248	3 276 541	2 493 041	209 056	0	0	2 702 097	574 444
Sous Total (2)	59 358 076	2 542 247	0	1 303 456	63 203 779	24 580 764	2 500 387	0	0	27 081 151	36 122 628
Immobilisations en cours	2 260 070	0	-2 260 070	0	0	0	0	0	0	0	0
Instal. Gle. Agt.en cours	8 523	0	0	-2 747	5 776	0	0	0	0	0	5 776
Instal. Tech en cours	2 177 753	322 267	0	-1 057 531	1 442 489	0	0	0	0	0	1 442 489
Instal. A. A.Divers en cours	223 686	107 761	0	-159 405	172 042	0	0	0	0	0	172 042
Equi. de Bureau en cours	6 723	0	0	-6 525	197	0	0	0	0	0	197
Matériels Info en cours	126 231	0	0	-77 248	48 983	0	0	0	0	0	48 983
Sous Total (3)	4 802 985	430 028	-2 260 070	-1 303 456	1 669 487	0	0	0	0	0	1 669 487
Sous Total (2)+(3)	64 161 061	2 972 275	-2 260 070	0	64 873 266	24 580 764	2 500 387	0	0	27 081 151	37 792 115
Total Général	67 607 020	2 972 275	-2 260 070	0	68 319 225	25 820 614	2 617 860	0	0	28 438 594	39 880 751

3.2 IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Lors de leur acquisition, les immobilisations financières sont comptabilisées à leur coût. Elles sont classées parmi les actifs non courants lorsqu'elles sont détenues dans l'intention de les conserver durablement.

Le détail des immobilisations financières se présente comme suit :

Rubrique	Solde au 30/06/2009	Solde au 30/06/2008	Solde au 31/12/2008
- Titres de participation	60 158 854	41 204 936	48 489 416
- Dépôts et Cautionnements versés	23 596	23 356	23 596
- Créances rattachées à des participations	125	125	125
- Versement restant/participations	- 4 850 000	-	- 7 275 000
- Prêts	-	-	88 200
Total brut	55 332 575	41 228 417	41 326 337
Provisions	- 768 000	- 750 000	- 768 000
Total net	54 564 575	40 478 417	40 558 337

Les mouvements des titres de participation enregistrés au cours du premier semestre 2009 sont résumés dans le tableau suivant :

Désignations	Valeur au 01-01-2009	Acquisitions 2009	Cessions 2009	Valeur au 30-06-2009		Total Net	Nombre de titres
				Total	Partie N/ libérée		
Sté MONOGROS	987 400		100	987 300		987 300	98 730
Sté ETTHIMAR	30 000			30 000		30 000	6 000
Sté SORIEB	100			100		100	20
Sté IMMOB. MONOPRIX	14 906 500	1 540 000		16 446 500		16 446 500	1 657 831
Sté FILAT.H.EL AYOUM	160 000			160 000		160 000	1 932
Sté SODEA KHLIDIA	935 000			935 000		935 000	3 740
B.T.S.	10 000			10 000		10 000	1 000
Sté DINDY	191 680			191 680		191 680	19 168
COPIT	7 258 163			7 258 163		7 258 163	707 787
S.G.S TOUTA	10 842 573			10 842 573		10 842 573	419 499
Sté MEDIAL	18 000			18 000		18 000	1 800
GEMO	50 000			50 000		50 000	500
M.M.T	300 000	130 000		430 000		430 000	43 000
S.H.G.N	3 000 000			3 000 000		3 000 000	300 000
HLC	9 800 000			9 800 000	4 850 000	4 950 000	98 000
T.S.S – « Sahara Confort »		9 999 538		9 999 538		9 999 538	129 994
TOTAL	48 489 416	11 669 538	100	60 158 854	4 850 000	55 308 854	3 489 001
PROVISIONS	- 768 000			- 768 000		- 768 000	
VALEUR NETTE	47 721 416	11 669 538	100	59 390 854	4 850 000	54 540 854	

Il est à signaler que MONOPRIX exerce sur MONOGROS, SIM, SGS - « TOUTA », T.S.S - « Sahara Confort », H.L.C et M.M.T un contrôle exclusif.

Les provisions sur titres de participation sont constituées sur les titres de la société SODEA (720 000), la société ETTHIMAR (30 000) et la société MEDIAL (18 000).

Les titres de participation dans le capital de la société SGS - « TOUTA », sont évalués à leurs coûts d'acquisition (nettement supérieurs à leurs valeurs mathématiques). Les plus-values potentielles sur les fonds de commerce et le patrimoine immobilier expertisés de la SGS - « TOUTA » dépassent les pertes comptables enregistrées.

3.3 AUTRES ACTIFS NON COURANT

Cette rubrique regroupe les dépenses engagées avant l'ouverture des nouveaux magasins (frais préliminaires). Ces frais sont résorbés généralement sur une durée de trois ans à partir de la date d'entrée effective du magasin en exploitation.

Le détail des frais préliminaires se présente comme suit :

	Solde au 30/06/2009	Solde au 30/06/2008	Solde au 31/12/2008
Frais préliminaires	1 102 264	460 649	712 324
Frais préliminaires en cours	171 427	264 862	395 314
Total brut	1 273 691	725 511	1 107 638
Résorption	- 510 620	- 184 409	- 404 411
Total net	763 071	541 102	703 227

3.4 STOCKS DE MARCHANDISES

Au 30 Juin 2009, les stocks de marchandises de la société s'élèvent à 33 893 346 DT contre 31 286 183 DT au 31 décembre 2008. L'analyse de ce poste se présente comme suit :

Rubrique	Solde au 30/06/2009	Solde au 30/06/2008	Solde au 31/12/2008
- Stocks de marchandises magasins	28 663 070	22 785 513	27 745 347
- Stocks de marchandises dépôt	5 230 276	3 055 405	3 540 835
- Stocks emballage et étiquettes	107 973	147 265	165 262
Total brut	34 001 319	25 988 183	31 451 444
Provision	- 348 783	- 222 432	-149 808
Valeur nette	33 652 536	25 765 751	31 301 636

Les stocks sont valorisés aux derniers prix d'achat qui inclut la TVA non récupérable.

3.5 CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Cette rubrique se détaille comme suit :

Rubrique	Solde au 30/06/2009	Solde au 30/06/2008	Solde au 31/12/2008
- Clients promotion	908 788	946 361	1 328 350
- Clients ordinaires	872 708	142 889	482 894
- Chèques impayés	135 760	104 641	114 293
- Autres	202 664	604 962	475 050
Total brut	2 119 920	1 798 853	2 400 587
Provision	- 627 525	- 239 608	- 287 484
Total net	1 492 395	1 559 245	2 113 103

Les provisions sont constituées en fonction de l'antériorité de la créance et/ou du risque de non recouvrement.

3.6 AUTRES ACTIFS COURANTS

L'analyse des autres actifs courants se présente au 30 juin 2009 comme suit :

Rubrique	Solde au 30/06/2009	Solde au 30/06/2008	Solde au 31/12/2008
- Charges constatées d'avance	3 497 450	1 173 091	2 129 477
- Etat – TVA	1 849 665	1 773 478	1 710 851
- Produits à recevoir	3 537 563	3 898 194	3 998 705
- Report TFP	507 422	431 851	-
- Comptes d'attente	536 386	949 434	-
- Personnel Avances & Acomptes et Opposition	6 908	15 263	235 455
- Acomptes Provisionnels	737 100	508 402	-
- Autres comptes débiteurs ou créditeurs	1 493 717	2 035 519	1 602 165
- Etat – Impôts et taxes Retenues à la Source	15 442	35 557	1 576 177
Total brut	12 181 653	10 820 789	11 252 830

Provision	- 60 661	-	- 60 661
Total net	12 120 992	10 820 789	11 192 169

Les produits à recevoir sont constitués principalement des dividendes octroyés par MONOGROS dont le montant s'élève à 2 961 900 DT.

3.7 PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Au 30 juin 2009, cette rubrique accuse un solde débiteur de 174 379 DT contre un solde de 90 875 DT au 31 décembre 2008. Cette rubrique se détaille comme suit :

Rubrique	<u>Solde au</u> <u>30/06/2009</u>	<u>Solde au</u> <u>30/06/2008</u>	<u>Solde au</u> <u>31/12/2008</u>
- Prêts au personnel	129 429	161 897	45 925
- Titres de placement	44 950	44 750	44 950
Total	174 379	206 647	90 875

3.8 LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Au 30 juin 2009, le solde de ce poste s'élève à 7 404 103 DT contre 9 540 292 DT au 31 décembre 2008. Cette rubrique se détaille comme suit :

Rubrique	<u>Solde au</u> <u>30/06/2009</u>	<u>Solde au</u> <u>30/06/2008</u>	<u>Solde au</u> <u>31/12/2008</u>
- BANQUES	6 237 997	5 071 243	7 811 085
- Caisses	1 058 750	958 123	1 454 889
- C.C.P	9 250	7 458	8 575
- Chèque à l'encaissement	98 106	83 005	265 743
Total	7 404 103	6 119 829	9 540 292

3.9 CAPITAUX PROPRES

Le détail des capitaux propres est le suivant :

DESIGNATION	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Capital Social ¹	18 490 160	18 490 160	18 490 160
RESERVES	9 768 016	8 723 016	8 723 016
Réserve Légale	1 849 016	1 849 016	1 849 016
Réserve Spéciale	1 000 000	1 000 000	1 000 000
Réserve ordinaire	6 919 000	5 874 000	5 874 000
RESULTATS REPORTES	10 304 886	7 849 234	7 849 234
CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE L'EXERCICE	38 563 062	35 062 410	35 062 410
RESULTAT DE L'EXERCICE	5 637 989	4 634 881	13 855 142
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	44 201 051	39 697 291	48 917 552

3.10 EMPRUNTS

Cette rubrique se détaille comme suit :

Rubrique	<u>Encours au</u> <u>31/12/2008</u>	<u>Reclassement de la partie</u> <u>à moins d'un an</u>	<u>Nouvel</u> <u>emprunt</u>	<u>Encours au</u> <u>30/06/2009</u>
- Crédits à moyen terme	3 150 000	- 700 000	15 000 000	17 450 000
Total	3 150 000	- 700 000	15 000 000	17 450 000

Au cours du premier semestre 2009, la société SNMVT a contracté un crédit à moyen terme d'un montant de 15 000 000 DT, remboursable sur 7 ans

¹ Le capital social est composé de 1 849 016 actions ordinaires totalement libérées de 10 dinars chacune.

3.11 FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Au 30 juin 2009, ce poste présente un solde créditeur de 66 552 670 DT contre 67 209 775 DT au 31 décembre 2008. Cette rubrique se détaille comme suit :

Rubrique	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2008	Solde au 31/12/2008
- Fournisseurs marchandises	37 077 398	37 867 911	40 072 013
- Fournisseurs M/ses-Effets à payer	22 589 095	17 785 616	20 582 014
- Fournisseurs -Factures non parvenues	5 627 691	5 725 711	6 175 863
- Fournisseurs des immobilisations	5 161 406	656 606	3 203 067
- Fournisseurs Invest & Frs généraux	867 622	302 405	2 522 467
- Fournis Invest. & Frs. Gén. Effet à payer	884 474	757 006	1 365 237
- Retenues de Garantie/Immobilisations	108 600	64 250	87 332
- Fournisseurs règlements impayés	-	-750	-750
- Fournisseurs- Moyens généraux en cours	7 475	39 247	14 480
- Fournisseurs –Opérations d'importation	-303 591	-212 238	-223 142
- Fournisseurs emballage à rendre	-849 412	-390 567	-713 524
- Fours locaux Remises et Ristournes	-4 618 088	-6 415 571	-5 875 282
Total	66 552 670	56 179 626	67 209 775

3.12 AUTRES PASSIFS COURANTS

Cette rubrique s'analyse comme suit :

Rubrique	Solde au 30/06/2009	Solde au 30/06/2008	Solde au 31/12/2008
- Charges à payer	4 011 135	5 810 186	1 885 231
- TVA à payer	1 597 368	1 356 522	-
- Autres comptes débiteurs ou créditeurs	1 079 024	637 054	708 066
- Congés dus au personnel et intéressement	1 024 848	788 870	929 850
- Caisse Nle de Sécurité Sociale	908 649	712 393	1 072 635
- Etat –Impôts sur les bénéfices	827 478	1 062 891	2 457 002
- Etat –Impôts & Taxes	487 172	479 365	2 028 556
- Personnel -Rémunérations dues	57 852	66 439	52 966
- Produits constaté d'avance	46 296	-	-
- Assurance Groupe	43 836	41 802	61 347
- Personnel Oppositions	3 007	4 482	4 475
- Actionnaires dividendes à payer	917	911	704
- Compte d'attente	-	-	3 888
Total	10 087 582	10 960 915	9 204 720

3.13 CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Cette rubrique se détaille comme suit :

Rubrique	Solde au 30/06/2009	Solde au 30/06/2008	Solde au 31/12/2008
- Echéances à moins d'un an sur emprunts	1 400 000	1 400 000	1 400 000
- Intérêts courus sur emprunts	136 800	-	-
- Banques	10 224 699	10 644 676	7 403 998
Total	11 761 499	12 044 676	8 803 998

3.14 REVENUS

Le chiffre d'affaires réalisé au cours du premier semestre 2009 s'élève à 167 198 653 DT contre 143 929 024 DT au premier semestre de 2008, enregistrant une augmentation de 23 269 629 DT (Soit 16,17 %). Cette évolution provient en partie de l'ouverture de nouveaux points de vente.

3.15 AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Ces produits totalisant 2 176 062 DT au 30 juin 2009 contre 1 207 408 DT pour la même période de l'exercice précédent, ils proviennent essentiellement des factures de promotion.

3.16 COUT DES MARCHANDISES VENDUES – MARGE COMMERCIALE

Le coût des marchandises vendues pour le premier semestre de l'année 2009 a augmenté de 21 818 025 DT (ou + 18,14 %) par rapport à celui du premier semestre de l'exercice précédent, ramenés de 120 276 978 DT au premier semestre 2008 à 142 095 003 DT en 2009. La Marge commerciale a augmenté au premier semestre 2009 de + 1 451 604 DT (ou +6,14 %), passant de 23 652 046 DT à 25 103 650 DT.

Le taux de marge du premier semestre de l'année 2009 s'élève à 15,01 %, contre 16,43 % pour la même période de l'année 2008 soit une baisse de 1,4 points.

3.17 CHARGES FINANCIERES NETTES

Ces charges financières totalisent au 30 juin 2009 un montant de 508 042 DT. Cette rubrique se détaille comme suit :

Rubrique	Solde au 30/06/2009	Solde au 30/06/2008	Solde au 31/12/2008
- Intérêts Emprunt	264 037	189 849	357 229
- Intérêts débiteurs	238 827	110 940	267 812
- Pertes de change & Escomptes accordés	5 178	20 547	27 346
Total	508 042	321 336	652 387

3.18 PRODUITS FINANCIERS

Les produits financiers se détaillent comme suit :

Rubrique	Solde au 30/06/2009	Solde au 30/06/2008	Solde au 31/12/2008
- Produits de participations	2 977 360	382 906	4 332 495
- Produits financiers & Intérêts créditeurs	3 271	34 656	61 958
- Escomptes obtenus	-	162	162
- Gains de change	-	64	1 647
Total	2 980 631	417 788	4 396 262

3.19 IMPOTS SUR LES BENEFICES

La charge de l'impôt sur les bénéfices s'élève au 30 juin 2009 à 827 478 DT contre 1 062 891 DT au 30 juin 2008 soit une baisse de 235 413 DT justifiée par la baisse du résultat fiscal du premier semestre 2009 qui a été ramené de 5 314 454 au premier semestre 2008 à 4 137 388 pour la même période de l'année 2009.

3.20 ETAT DE FLUX : COMPOSITION DES LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Figurent parmi les Liquidités et équivalents de liquidités les soldes comptables des comptes banques, CCP et caisses. Cette rubrique s'analyse comme suit :

	Solde au 30/06/2009	Solde au 31/12/2008	Rubrique du Bilan
Banques	6 336 103	8 076 828	Liquidités et équivalents de liquidités
Caisses	1 058 750	1 454 889	Liquidités et équivalents de liquidités
C C P	9 250	8 575	Liquidités et équivalents de liquidités
Découverts	- 10 224 699	- 7 403 998	Concours bancaires
Total	- 2 820 596	2 136 294	

3.21 PARTIES LIEES

La « S.N.M.V.T-MONOPRIX » détient des participations dans des sociétés liées avec lesquelles existent des transactions conclues dans un cadre de concurrence normale dont le détail est indiqué ci-après :

- La « S.N.M.V.T –MONOPRIX » détient 98,73 % du capital de MONOGROS

MONOGROS est le fournisseur principal de la « S.N.M.V.T –MONOPRIX ». Le compte fournisseur MONOGROS accuse au 30 juin 2009 un solde créditeur de 16 500 064 DT.

MONOGROS a facturé à la « S.N.M.V.T –MONOPRIX » une quote-part des frais marketing s'élevant à 981 816 DT HT.

La « S.N.M.V.T –MONOPRIX » loue une partie du dépôt de Mégrine à MONOGROS pour un loyer annuel de 31 907 DT HT.

La « S.N.M.V.T –MONOPRIX » assume quelques fonctions d'administration (mise à disposition du personnel, utilisation des locaux, police d'assurance) pour le compte de sa filiale sans aucune rémunération.

- **La « S.N.M.V.T –MONOPRIX » détient directement 72,31% du capital de la Société Immobilière MONOPRIX S.I.M et indirectement 21% par sa filiale MONOGROS**

La « S.N.M.V.T –MONOPRIX » est locataire de sept locaux à usage commercial (Sousse Sud, Ennasr, El Manar, Bizerte printemps, Extension du magasin Tunis Charles de Gaulle, Sfax El Ain et L'Aouina) auprès de la S.I.M. Au cours du premier semestre 2009 la charge de loyer supportée par La « S.N.M.V.T –MONOPRIX » est :

- El Manar : 107 165 DT (TVA non récupérable comprise) compte tenu d'une augmentation annuelle de 6%,
- Ennasr : 114 567 DT (TVA non récupérable comprise) compte tenu d'une augmentation annuelle de 5%,
- Sousse Sud : 47 736 DT (TVA non récupérable comprise) avec une augmentation annuelle de 5%,
- Bizerte Printemps : 259 200 DT (TVA non récupérable comprise) à partir de janvier 2009 avec une augmentation annuelle de 5%.
- Tunis Charles de Gaulle : 251 298 DT (TVA non récupérable comprise) à partir de février 2009 avec une augmentation annuelle de 5%.
- Sfax Mahari : 168 583 DT (TVA non récupérable comprise) à partir de juin 2009 avec une augmentation annuelle de 5%.
- L'Aouina : 49 582 DT (TVA non récupérable comprise) à partir de juin 2010 avec une augmentation annuelle de 5%.

La société S.I.M a facturé en 2009 l'assistance technique à la « S.N.M.V.T –MONOPRIX » pour un montant de 200 000 DT HT.

- **La « S.N.M.V.T –MONOPRIX » détient 22 % de la société SODEA qui est également fournisseur de la société**

En premier semestre 2009, la société « S.N.M.V.T –MONOPRIX » a réalisé auprès de la SODEA des achats s'élevant à 2 228 016 DT.

Au 30 juin 2009, le fournisseur SODEA accuse un solde débiteur de 488 253 DT.

Le 22 avril 2008 un protocole d'accord a été conclu entre la société SODEA et la « S.N.M.V.T-MONOPRIX » pour convenir des modalités de cession et de paiement des 3 740 actions.

Dans ce cadre la société « S.N.M.V.T –MONOPRIX » a encaissé une avance de 117 000 DT au cours du premier semestre de l'année 2009.

- **La « S.N.M.V.T –MONOPRIX » détient 24,13 % du capital de la société COPIT, et indirectement 7,52% par sa filiale MONOGROS**

La « S.N.M.V.T –MONOPRIX » est locataire de trois locaux à usage commercial (MONOPRIX Zéphyr, MONOPRIX Maison et MONOPRIX Kids) auprès de la COPIT.

Au cours du premier semestre 2009 la charge de loyer supportée par La « S.N.M.V.T –MONOPRIX » est :

- Zéphyr 32 856 DT (TVA non récupérable comprise) compte tenu d'une augmentation cumulative annuelle de 5% ;
- Maison 10 000 DT (TVA non récupérable comprise) compte tenu d'une augmentation cumulative annuelle de 5% ;
- Kids 10 000 DT (TVA non récupérable comprise) compte tenu d'une augmentation cumulative annuelle de 5%.

- **La « S.N.M.V.T –MONOPRIX » détient 99,88 % du capital de la S.G.S – « TOUTA »**

Afin de tenir compte de la rentabilité des magasins mis en location par la SGS – « TOUTA » ainsi que leur potentiel, les deux parties ont signé un avenant au contrat de location pour fixer le loyer à la somme de 1 170 000 DT HT par an.

La SGS – « TOUTA » donne en location une partie de ses bureaux sis à Charguia à La « S.N.M.V.T –MONOPRIX » moyennant un loyer annuel de 160 000 DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 5%.

- **La « S.N.M.V.T –MONOPRIX » détient directement 68,25 % du capital de la MMT et indirectement 31,75% par sa filiale MONOGROS**

Au cours du premier semestre 2009, la société « S.N.M.V.T –MONOPRIX » a réalisé auprès de la MMT des achats s'élevant à 1 275 054 DT. Au 30 juin 2009, le fournisseur MMT accuse un solde créditeur de 212 011 DT.

- **La « S.N.M.V.T-MONOPRIX » détient directement 64,05 % du capital de la Société Hammamet Leisure Company « H.L.C » et indirectement 30,71% par sa filiale MONOGROS**

La société « S.N.M.V.T-MONOPRIX » a souscrit dans le capital de la Société Hammamet Leisure Company « H.L.C » pour 9 700 000 DT en mars 2008, en mars 2009 La société « S.N.M.V.T-MONOPRIX » a libéré le deuxième quart de sa souscription.

- **La « S.N.M.V.T –MONOPRIX » détient 99,99 % du capital de Tunisian Shopping Spaces « T.S.S »**

Suite à la prise de gestion des magasins T.S.S - « Sahara Confort », la société SNMVT – « MONOPRIX » a acheté le stock détenu par cette première pour une valeur de 1 148 896 DT.

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2009

En application des dispositions de la loi N° 94-117 du 14 Novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires ci-joints de la SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS « SNMVT » comprenant le bilan au 30 juin 2009, ainsi que l'état de résultat, et l'état de flux de trésorerie arrêté à cette date et des notes aux états financiers.

Ces états financiers intermédiaires qui font apparaître un total net de bilan de 150 052 802 DT et un bénéfice net de 5 637 989 DT, ont été arrêtés par votre conseil d'administration qui est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, aux lois et réglementations en vigueur. Cette responsabilité comprend: la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre examen limité. Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en TUNISIE et relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser notre examen limité en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers intermédiaires ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la Société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

La SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS « S.N.M.V.T » - MONOPRIX n'a pas procédé à l'inventaire physique de ses immobilisations corporelles et à leur rapprochement aux données comptables conformément à l'article 17 de la loi n° 96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de l'incidence du point exposé ci dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS « SNMVT » arrêtés au 30 Juin 2009, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la Société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Kalthoum BOUGUERRA
F.M.B.Z. KPMG TUNISIE

Mourad FRADI
ECC - MAZARS

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD
Siège social : Rue Elfouledh, 2013 Z.I. Ben Arous.

L'Accumulateur Tunisien ASSAD publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2009, accompagnés du rapport du commissaire aux comptes, Mr Mahmoud TRIKI.

L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD

Z I BEN AROUS

BILAN (Exprimé en dinars) SITUATION INTERMEDIAIRE AU 30 JUIN 2009

ACTIFS	NOTES	2009 Au 30/06/2009	2008 Au 30/06/2008	2008 Au 31/12/2008
ACTIFS NON COURANTS				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles	A1	508 813,274	490 818,384	494 450,874
Moins : amortissement		<u>-441 780,793</u>	<u>-370 841,362</u>	<u>-406 410,658</u>
<i>S/Total</i>		67 032,481	119 977,022	88 040,216
Immobilisations corporelles	A2	34 938 692,449	30 693 203,193	33 621 735,890
Moins : amortissement		<u>-16 344 118,488</u>	<u>-14 118 736,232</u>	<u>-15 236 563,326</u>
<i>S/Total</i>		18 594 573,961	16 574 466,961	18 385 172,564
Immobilisations financières	A3	3 769 053,503	3 355 264,636	3 756 880,273
Moins : Provisions		<u>-1 258 253,970</u>	<u>-605 051,970</u>	<u>-1 258 253,970</u>
<i>S/Total</i>		2 510 799,533	2 750 212,666	2 498 626,303
Total des actifs immobilisés		21 172 405,975	19 444 656,649	20 971 839,083
Autres actifs non courants		0,000	0,000	0,000
Total des actifs non courants		21 172 405,975	19 444 656,649	20 971 839,083
ACTIFS COURANTS				
Stocks	A4	12 912 931,655	16 480 360,391	13 464 314,576
Moins : Provisions		<u>-1 691 607,873</u>	<u>-1 097 692,174</u>	<u>-1 691 607,873</u>
<i>S/Total</i>		11 221 323,782	15 382 668,217	11 772 706,703
Clients et comptes rattachés	A5	12 048 584,491	11 158 497,440	14 236 856,006
Moins : Provisions		<u>-848 012,576</u>	<u>-686 568,190</u>	<u>-823 012,576</u>
<i>S/Total</i>		11 200 571,915	10 471 929,250	13 413 843,430
Autres actifs courants	A6	6 103 142,997	3 313 102,621	3 478 004,485
Placement et autres actifs financiers		0,000	0,000	0,000
Moins : Provisions		0,000	0,000	0,000
Liquidités et équivalens de liquidités	A7	329 690,907	146 079,694	2 551 090,885
Total des actifs courants		28 854 729,601	29 313 779,782	31 215 645,503
Total des actifs		50 027 135,576	48 758 436,431	52 187 484,586

L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD

Z I BEN AROUS

BILAN

(Exprimé en dinars)

SITUATION INTERMEDIAIRE AU 30 JUIN 2009

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	NOTES	2009 Au 30/06/2009	2008 Au 30/06/2008	2008 Au 31/12/2008
CAPITAUX PROPRES				
Capital social	P1	10 000 000,000	8 000 000,000	8 000 000,000
Réserves	P1	5 571 263,461	6 171 263,461	6 171 263,461
Autres capitaux propres	P1	280 000,000	360 000,000	320 000,000
Resultats reportés	P1	5 368 800,957	4 310 897,833	4 310 897,833
Total des capitaux propres avant resultat de l'exercice		21 220 064,418	18 842 161,294	18 802 161,294
Résultat de l'exercice	P1	3 833 588,731	3 107 787,669	5 257 903,124
Total des capitaux propres avant affectation		25 053 653,149	21 949 948,963	24 060 064,418
PASSIFS				
Passifs non courants				
Emprunts	P2	9 162 641,042	2 099 146,829	9 631 442,106
Autres passifs financiers		0,000	0,000	0,000
Provisions	P3	1 217 908,992	1 328 132,640	1 340 601,175
Total des passifs non courants		10 380 550,034	3 427 279,469	10 972 043,281
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	P4	3 954 867,183	5 959 185,913	5 028 538,270
Autres passifs courants	P5	4 684 620,516	3 781 005,898	3 695 058,785
Concours banc et autres passifs financiers	P6	5 953 444,694	13 641 016,188	8 431 779,832
Total des passifs courants		14 592 932,393	23 381 207,999	17 155 376,887
Total des passifs		24 973 482,427	26 808 487,468	28 127 420,168
Total des capitaux propres et des passifs		50 027 135,576	48 758 436,431	52 187 484,586

L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD

Z I BEN AROUS

ETAT DE RESULTAT

(Exprimé en dinars)

SITUATION INTERMEDIAIRE AU 30 JUIN 2009

	NOTES	2009 Au 30/06/2009	2008 Au 30/06/2008	2008 Au 31/12/2008
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus	R1	22 299 998,835	23 855 897,524	51 032 834,877
Ventes locales		9 810 367,574	11 166 128,928	25 939 870,532
Ventes a l'exportation		12 489 631,261	12 689 768,596	25 092 964,345
Autres produits d'exploitation	R2	123 900,000	61 000,000	187 000,300
Production immobilisée		0,000	0,000	0,000
Total des produits d'exploitation		22 423 898,835	23 916 897,524	51 219 835,177
CHARGES D'EXPLOITATION				
Variation des stocks des produits finis et des encours (+ou-)	R3	1 142 962,277	-4 805 526,437	-2 386 666,850
Achats d'approvisionnements consommés	R4	13 054 979,183	19 933 099,387	34 923 539,284
Charges de personnel	R5	2 821 527,264	2 463 361,985	4 928 154,337
Dotations aux amortissements et provisions	R6	1 138 851,718	2 628 399,148	3 829 716,011
Autres charges d'exploitation	R7	1 984 888,863	1 936 982,882	3 562 039,586
Total des charges d'exploitation		20 143 209,305	22 156 316,965	44 856 782,368
RESULTAT D'EXPLOITATION		2 280 689,530	1 760 580,559	6 363 052,809
Produits des placements	R8	2 257 244,600	1 940 214,600	1 427 937,600
Charges financières nettes	R9	594 861,828	391 089,011	-1 350 097,458
Autres gains ordinaires	R10	32 548,066	95 361,258	237 430,044
Autres pertes ordinaires		472,912	0,000	-694 908,403
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		3 975 147,456	3 405 067,406	5 983 414,592
Impôt sur les bénéfices		141 558,725	297 279,737	725 511,468
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		3 833 588,731	3 107 787,669	5 257 903,124
Gains extraordinaires		0,000	0,000	0,000
Pertes extraordinaires		0,000	0,000	0,000
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		3 833 588,731	3 107 787,669	5 257 903,124

L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD

Z I BEN AROUS

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(Exprimé en dinars)

SITUATION INTERMEDIAIRE AU 30 JUIN 2009

	NOTES		
	2009	2008	2008
	Du 01/01/2009 Au 30/06/2009	Du 01/01/2008 Au 30/06/2008	Au 31/12/2008
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
- Resultat net	3 833 588,731	3 107 787,669	5 257 903,124
- Ajustements pour :			
. Amortissements & provisions	F1 1 261 543,901	2 893 215,715	5 642 403,085
. Reprises sur provision et amortissements	F2 -122 692,183	-264 816,567	-464 576,671
. Variation des stocks	F3 551 382,921	-5 783 004,769	-2 766 958,954
. Variation des créances	F4 2 188 271,515	4 462 395,233	1 384 036,667
. Variation des autres actifs	F5 -2 625 138,512	-189 595,593	-354 497,457
. Variation des fournisseurs	-610 939,012	-308 390,334	-2 509 341,696
. Variation des autres passifs	F6 -656 328,019	-764 954,927	665 582,060
. Plus ou moins value de cession	F7 -21 027,088	-36 599,537	-188 869,537
. Production immobilisations	0,000	0,000	-268 055,847
. Quote part subvention d'investissement	-40 000,000	-40 000,000	-80 000,000
. Transfert de charges			
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	3 758 662,254	3 076 036,890	6 317 624,774
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-1 894 142,550	-3 786 615,267	-5 171 395,325
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	27 500,000	36 600,000	40 599,537
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	F8 -83 416,940	-256 948,533	-1 297 496,770
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	F9 71 243,710	47 182,070	834 384,670
Encaissement subvention d'investissement	0,000	0,000	0,000
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement	-1 878 815,780	-3 959 781,730	-5 593 907,888
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT			
- Encaissement suit à l'émission d'actions	0,000	0,000	0,000
- Dividendes et autres distributions	-1 154 110,250	-883 515,900	-2 400 000,000
- Encaissement provenant des emprunts		400 000,000	8 400 000,000
- Remboursement d'emprunts	F10 -482 857,143	-500 079,423	-1 008 557,893
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement	-1 636 967,393	-983 595,323	4 991 442,107
INCIDENCES DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES	0,000	0,000	0,000
VARIATION DE TRESORERIE	242 879,081	-1 867 340,163	5 715 158,993
Trésorerie au début de l'exercice	F11 -4 905 949,305	-10 621 108,298	-10 621 108,298
Trésorerie à la clôture de l'exercice	F12 -4 663 070,224	-12 488 448,461	-4 905 949,305

PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers de la société « L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD », arrêtés au 30 juin 2009 sont établis en respect du système comptable tunisien avec toutes ses normes.

1. Le bilan : fournit l'information sur la situation financière de l'entreprise et particulièrement sur les ressources économiques qu'elle contrôle ainsi que sur les obligations et les effets des transactions, évènements et circonstances susceptibles de modifier les ressources et les obligations.

Les éléments inclus dans le bilan sont les actifs, les capitaux propres et les passifs.

La présentation des actifs et des passifs dans le corps du bilan fait ressortir la distinction entre les éléments courants et les éléments non courants.

2. L'état de résultat : fournit les renseignements sur la performance de la Société.

Les charges et les produits sont présentés selon la méthode autorisée basée sur la provenance et la nature des charges.

3. L'état de flux de trésorerie : renseigne sur la manière avec laquelle la société a obtenu et a dépensé des liquidités à travers ses activités d'exploitation, de financement et d'investissement.

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation sont présentés en utilisant la méthode indirecte (méthode autorisée) qui consiste à présenter ces flux en corrigeant le résultat net de l'exercice pour tenir compte des opérations n'ayant pas un caractère monétaire, de tout report en régularisation d'encaissements ou de décaissements passés ou futurs et des éléments de produits ou de charges associés aux flux de trésorerie concernant les investissements ou le financement.

4. Les notes aux états financiers : comprennent les informations détaillant et analysant les montants figurants aux états financiers ainsi que les informations supplémentaires utiles aux utilisateurs.

Elles comprennent les informations dont la publication est requise par les normes tunisiennes et d'autres informations qui sont de nature à favoriser la pertinence.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

I – PRESENTATION DE LA SOCIETE :

La société « **L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD** » a été constituée en 1938 sous la forme de société à responsabilité limitée pour un capital de 9.000 Dinars. Elle s'est transformée en une société anonyme par décision extraordinaire du 26 septembre 1968.

Depuis, la société a augmenté à maintes reprises son capital qui s'élève actuellement à 10.000.000 Dinars divisé en 10.000.000 Actions nominatives de 1 Dinar chacune entièrement libérées.

La dernière augmentation de capital a été décidée par l'assemblée générale extraordinaire du 27 mai 2009 par l'incorporation des réserves d'un montant de 2.000.000 dinars dont 1.400.000 dinars provenant d'un compte spécial d'investissement et l'émission de 2.000.000 d'actions nouvelles nominatives gratuites de un dinar.

L'objet de la société consiste essentiellement en la fabrication, réparation et la vente d'accumulateurs électriques.

II – LE RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES :

Les états financiers sont exprimés en Dinars Tunisiens et ont été établis conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière et les normes comptables Tunisiennes en vigueur.

III – LES BASES DE MESURE

III-1 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles acquises par la société sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties linéairement selon les taux ci-après :

Logiciels	33,33 %
Autres immobilisations incorporelles	100 %

III-2 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles acquises par la société sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties linéairement selon les taux ci-après basés sur la durée probable d'utilisation :

Constructions	5 %
Matériels et outillages industriels	10 %
Matériel de transport	20 %
Equipements de bureau	10 %
Matériel informatique	15 %
Agencements Aménagements Installations	10 %

Les dotations aux amortissements sur les acquisitions de l'exercice sont calculées en respectant la règle du prorata temporis.

Toutefois, des taux d'amortissement économiques ont été pratiqués sur certaines immobilisations afin de refléter au mieux le rythme de consommation des avantages économiques futurs.

III-3 Immobilisations financières

Elles sont comptabilisées au coût historique d'acquisition. A la clôture, elles sont évaluées selon la juste valeur. Les plus values dégagées ne sont pas constatées alors que les moins-values potentielles font l'objet de provisions pour dépréciation.

III-4 Stocks

Le stock de produits finis et des encours est évalué au coût de production.

Le stock de matières premières et de matières consommables est évalué au coût d'achat moyen pondéré.

III-5 Clients et comptes rattachés

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

III-6 Dettes en monnaies étrangères

Les opérations effectuées en monnaies étrangères ont été converties en Dinars Tunisien à la date de l'opération, selon le taux de change en vigueur à cette date.

III-7 Liquidités et équivalents de liquidités / concours bancaires

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

III-8 Emprunts

Les échéances à plus d'un an et celles à moins d'un an relatives au principal des emprunts contractés par la société sont portées respectivement parmi les passifs non courants et les passifs courants.

Les intérêts courus et échus au titre de ces emprunts sont imputés aux comptes de charges de l'exercice de leur rattachement.

III-9 Prise en compte des revenus

Les revenus provenant de la vente de produits finis sont pris en compte dès la livraison aux clients.

IV – LES PRINCIPES COMPTABLES PERTINENTS APPLIQUES

Les états financiers de la société arrêtés au 30 juin 2009 ont été élaborés en conformité avec les principes comptables généralement admis. Ils ont été établis compte tenu des conventions comptables exigées en la matière dont notamment :

- Convention du coût historique ;
- Convention de prudence ;
- Convention de rattachement des charges aux produits ;
- Convention de l'unité monétaire ;
- Convention de réalisation des revenus.

V – FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

- Le cours du plomb a diminué durant le premier semestre 2009.
- Le chiffre d'affaire à l'export a augmenté en quantité.

VI – INFORMATIONS DETAILLEES**A- ACTIF****A1- IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

Cette rubrique totalise au 30 juin 2009 un montant net de 67 032,481 DT contre 119 977,022 DT au 30 juin 2008 et se détaille comme suit :

Valeurs Brutes	Solde au 30/06/2009	Solde au 30/06/2008	Variation
Logiciels	406 319,000	388 324,110	17 994,890
Autres immobilisations incorporelles	102 494,274	102 494,274	-
Total Immob. Incorporelles	508 813,274	490 818,384	17 994,890
Amortissements	Solde au 30/06/2009	Solde au 30/06/2008	Variation
Logiciels	(339 286,519)	(268 347,088)	(70 939,431)
Autres immobilisations incorporelles	(102 494,274)	(102 494,274)	-
Total Amortissements	(441 780,793)	(370 841,362)	(70 939,431)
Total Immob. Incorporelles Nettes	67 032,481	119 977,022	(52 944,541)

A2- IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Cette rubrique totalise au 30 juin 2009 un montant net de 18 594 573,961 DT contre 16 574 466,961 DT au 30 juin 2008 et se détaille comme suit :

Valeurs Brutes	Solde au 30/06/2009	Solde au 30/06/2008	Variation
Terrain	1 431 275,000	1 431 275,000	-
Bâtiments	8 161 789,469	6 161 740,382	2 000 049,087
Installations générales des bâtiments	1 862 458,730	1 327 608,011	534 850,719
Matériel et outillage industriel	18 063 045,291	13 274 495,543	4 788 549,748
AAI du matériel et outillage industriel	704 025,513	551 622,876	152 402,637
Matériel de transport	1 608 375,618	1 440 811,862	167 563,756
AAI générales	776 932,294	520 726,552	256 205,742
Equipement de bureaux	422 588,840	377 322,997	45 265,843
Matériel informatique	785 880,311	691 057,790	94 822,521
Immobilisations en cours	1 122 321,383	4 916 542,180	(3 794 220,797)
Total Immob. Corporelles	34 938 692,449	30 693 203,193	4 245 489,256
Amortissements	Solde au 30/06/2009	Solde au 30/06/2008	Variation
Bâtiments	(2 726 394,977)	(2 380 885,793)	(345 509,184)
Installations générales	(915 913,615)	(785 590,712)	(130 322,903)
Matériel et outillage industriel	(10 227 835,092)	(8 847 258,435)	(1 380 576,657)
AAI du matériel et outillage industriel	(447 645,120)	(393 188,276)	(54 456,844)
Matériel de transport	(869 376,788)	(710 964,354)	(158 412,434)
AAI générales	(260 251,380)	(191 561,025)	(68 690,355)
Equipement de bureaux	(314 797,659)	(293 456,435)	(21 341,224)
Matériel informatique	(581 903,857)	(515 831,202)	(66 072,655)
Total Amortissements	(16 344 118,488)	(14 118 736,232)	(2 225 382,256)
Total Immob. Corporelles Nettes	18 594 573,961	16 574 466,961	2 020 107,000

A3- IMMOBILISATIONS FINANCIERES

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 30 juin 2009 à 2 510 799,533 DT contre 2 750 212,666 DT au 30 juin 2008 et se détaille comme suit :

Valeurs Brutes	Solde au 30/06/2009	Solde au 30/06/2008	Variation
Titre de participation	3 299 813,218	2 905 705,218	394 108,000
Prêts au personnel	362 499,791	403 095,997	(40 596,206)
Dépôts et cautionnements	106 740,494	46 463,421	60 277,073
Total Immob.Financières Brutes	3 769 053,503	3 355 264,636	413 788,867
Provision sur Immob. Financières	(1 258 253,970)	(605 051,970)	(653 202,000)
Total Immob.Financières Nettes	2 510 799,533	2 750 212,666	(239 413,133)

A3-1 TITRES DE PARTICIPATION

Les titres de participations se détaillent comme suit :

Vealurs Brutes	Solde au 30/06/2009	Solde au 30/06/2008	Variation
Assad International	1 301 026,800	1 301 026,800	-
GEELEC	49 800,000	49 800,000	-
ACE	155 900,000	155 900,000	-
Torus Europe	28 268,138	28 268,138	-
BTS	15 000,000	15 000,000	-
Consortium Tunisien des Composants Automobiles	12 500,000	12 500,000	-
Saphir Tunisie	665 502,000	620 702,000	44 800,000
Polyclinique El Menzah	-	174 925,000	(174 925,000)
Brut	-	<u>177 900,000</u>	<u>(177 900,000)</u>
Partie non libérée	-	<u>(2 975,000)</u>	<u>2 975,000</u>
Société batteries Assad Algérie	303 765,280	303 765,280	-
S.M.U (suite partage Sicaf Assad)	60 000,000	60 000,000	-
Sté REA.TUN.CAR (suite partage Sicaf Assad)	1,000	1,000	-
ENERSYS ASSAD SARL	708 050,000	183 817,000	524 233,000
Total Titres de Participations Brutes	3 299 813,218	2 905 705,218	394 108,000

A3-2 PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Ces provisions se détaillent comme suit :

Valeurs Brutes	Solde au 30/06/2009	Solde au 30/06/2008	Variation
Provision pour dépréciation créances SAPHIR	(617 000,000)	-	(617 000,000)
Provision pour dépréciation titres SAPHIR	(620 702,000)	(584 500,000)	(36 202,000)
Provision pour dépréciation prêts	(20 551,970)	(20 551,970)	-
Total	(1 258 253,970)	(605 051,970)	(653 202,000)

A4- STOCKS

La valeur nette des stocks s'élève au 30 juin 2009 à 11 221 323,782 DT contre 15 382 668,217 DT au 30 juin 2008 et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2009	Solde au 30/06/2008	Variation
Matières premières	4 566 531,565	4 714 759,347	(148 227,782)
Matières consommables	665 303,985	619 921,422	45 382,563
Pièces de rechange	1 236 132,712	1 138 894,365	97 238,347
Produits finis	641 284,130	942 401,419	(301 117,289)
Produits intermédiaires	5 803 679,263	9 064 383,838	(3 260 704,575)
(-) Provisions	(1 691 607,873)	(1 097 692,174)	(593 915,699)
Total Stocks	11 221 323,782	15 382 668,217	(4 161 344,435)

A5- CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

La rubrique « clients et comptes rattachés » se détaille comme suit :

Valeurs Brutes	Solde au 30/06/2009	Solde au 30/06/2008	Variation
Clients ordinaires	10 131 846,530	9 763 307,722	368 538,808
Clients douteux	963 629,003	482 749,400	480 879,603
Clients effets en portefeuille	953 108,958	912 440,318	40 668,640
Total Clients Bruts	12 048 584,491	11 158 497,440	890 087,051

A6- AUTRES ACTIFS COURANTS

Les autres actifs courants se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2009	Solde au 30/06/2008	Variation
Personnel avances et acomptes	5 273,597	6 503,597	(1 230,000)
Etat, acomptes provisionnels	217 653,440	3 990,937	213 662,503
Etat, retenues à la source	22 527,032	297 761,590	(275 234,558)
Etat, TVA déductibles	486 877,237	211 312,876	275 564,361
Produit à recevoir	2 419 249,600	2 039 719,200	379 530,400
Charges constatées d'avance	48,000	5 804,835	(5 756,835)
Etat, TFP à reporter	-	18 935,681	(18 935,681)
Autres débiteurs	79 438,620	82 920,050	(3 481,430)
Créances et intérêts courus / sociétés du groupe	1 472 922,808	646 153,855	826 768,953
Fournisseurs avances et acomptes	1 399 152,663	-	1 399 152,663
Total	6 103 142,997	3 313 102,621	2 790 040,376

A7- LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Les liquidités se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2009	Solde au 30/06/2008	Variation
Effets remis à l'encaissement	44 021,065	61 834,228	(17 813,163)
Banque du sud 2631	27 146,474	19 114,291	8 032,183
UBCI Megrine EX NERVA	900,436	900,436	-
Caisses	67 760,463	50 893,572	16 866,891
Banque du sud ex nerva	78,805	104,777	(25,972)
Chèques à encaisser	10 017,504	-	10 017,504
ATTIJARI BANK BOUARGOUB	89 174,251	13 232,390	75 941,861
BIAT AL JAZIRA	35 890,918	-	35 890,918
BTE	54 700,991	-	54 700,991
Total	329 690,907	146 079,694	183 611,213

P- CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS**P1- CAPITAUX PROPRES**

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2009	Solde au 30/06/2008	Variation
Capital social	10 000 000,000	8 000 000,000	2 000 000,000
Réserves légales	800 000,000	800 000,000	0,000
Prime de fusion	137 551,461	215 878,461	-78 327,000
Boni de fusion	2 977 712,000	3 499 385,000	-521 673,000
Prime d'émission	1 656 000,000	1 656 000,000	0,000
Subvention d'investissement	280 000,000	360 000,000	(80 000,000)
Résultats reportés	5 368 800,957	4 310 897,833	1 057 903,124
Résultats de l'exercice	3 833 588,731	3 107 787,669	725 801,062
Total	25 053 653,149	21 949 948,963	3 103 704,186

P2- EMPRUNTS

L'encours des emprunts non courants dus par la société se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2009	Solde au 30/06/2008	Variation
ATB 4.000.000	4 000 000,000	-	4 000 000,000
ATTIJARI 4.000.000	4 000 000,000	-	4 000 000,000
BIAT 1.400.000	400 000,000	600 000,000	(200 000,000)
UBCI 600.000	171 428,570	257 142,856	(85 714,286)
BTEI 3.000.000	300 000,000	900 000,000	(600 000,000)
BIAT 400.000	291 212,472	342 003,973	(50 791,501)
Total	9 162 641,042	2 099 146,829	7 063 494,213

P3- PROVISIONS

Les provisions se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2009	Solde au 30/06/2008	Variation
Provisions pour risques et charges	1 004 297,747	1 018 193,450	(13 895,703)
Provisions pour garanties données	213 611,245	309 939,190	(96 327,945)
Total	1 217 908,992	1 328 132,640	(110 223,648)

P4- FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Les fournisseurs et comptes rattachés se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2009	Solde au 30/06/2008	Variation
Fournisseurs locaux et étrangers	3 328 414,297	4 507 088,302	(1 178 674,005)
Fournisseurs retenue de garantie	113 778,254	594 434,014	(480 655,760)
Fournisseurs effets à payer	512 674,632	462 545,379	50 129,253
Fournisseur étranger règlement à échéance	0,000	395 118,218	(395 118,218)
Total	3 954 867,183	5 959 185,913	(2 004 318,730)

P5- AUTRES PASSIFS COURANTS

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2009	Solde au 30/06/2008	Variation
Rémunérations dues	135 458,031	7 412,649	128 045,382
Etat impôts sur les bénéfices	141 558,725	297 279,737	(155 721,012)
Personnel autres charges à payer	1 540 269,466	976 346,125	563 923,341
CCA dettes et intérêts	34 203,907	34 203,907	-
CC dividendes et tantième, à payer	1 657 247,150	1 522 853,400	134 393,750
CNSS (cotisations)	473 078,027	402 042,457	71 035,570
Prêts personnel CNSS	1 651,377	2 273,747	(622,370)
Charges à payer	251 253,403	196 789,625	54 463,778
Comptes d'attente BIAT (solde)	5 314,616	5 314,616	-
Compte d'attente STB (solde)	11 701,537	11 498,291	203,246
Compte d'attente UBCI (solde)	1 276,588	1 276,588	-
Comptes d'attente BIAT51 (solde)	2 205,986	3 354,065	(1 148,079)
Etat impôts et taxes	392 331,703	281 622,691	110 709,012
Créditeurs divers	36 200,000	36 200,000	-
Autres	870,000	2 538,000	(1 668,000)
Total	4 684 620,516	3 781 005,898	903 614,618

P6- CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2009	Solde au 30/06/2008	Variation
Echéances à moins d'un an sur crédits	960 683,563	1 023 926,066	(63 242,503)
Crédits mobilisation des créances commerciales	3 002 000,000	8 232 000,000	(5 230 000,000)
BIAT agence des affaires	330 426,432	1 983 710,008	(1 653 283,576)
BIAT AL JAZIRA	-	74 211,676	(74 211,676)
STB BEN AROUS	51 084,710	1 101 185,980	(1 050 101,270)
ATB	516 792,887	17 875,932	498 916,955
UBCI MEGRINE	600 542,445	1 070 780,189	(470 237,744)
BIAT AL JAZIRA 2	33 485,433	31 576,004	1 909,429
BTE	-	105 750,333	(105 750,333)
Attijari banc Megrine	458 429,224	0,000	458 429,224
Total	5 953 444,694	13 641 016,188	(7 687 571,494)

R – ETAT DE RESULTAT**R1- REVENUS**

Cette rubrique se détaille comme suit :

Valeurs Brutes	Solde au 30/06/2009	Solde au 30/06/2008	Variation
Ventes locales batteries de démarrage	9 136 158,435	10 331 306,320	(1 195 147,885)
Ventes locales batteries industrielles	674 209,139	834 822,608	(160 613,469)
Ventes à l'exportation de batteries démarrages	8 980 055,106	9 162 176,931	(182 121,825)
Ventes à l'exportation de plaques	3 594 900,569	3 460 873,500	134 027,069
Ventes à l'export de Plomb allié et dérivés	247 442,510	-	247 442,510
Ventes à l'export de produits résiduels	20 160,000	-	20 160,000
Ventes à l'export d'Electrolyte	47 250,000	-	47 250,000
Rabais Remises Ristournes accordés	(520 860,480)	-	(520 860,480)
Autres	120 683,556	66 718,165	53 965,391
Total	22 299 998,835	23 855 897,524	(1 555 898,689)

R2- AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Désignation	Solde au 30/06/2009	Solde au 30/06/2008	Variation
Quote part subventions	40 000,000	40 000,000	0,000
Loyer et autres services	83 900,000	21 000,000	62 900,000
Total	123 900,000	61 000,000	62 900,000

R3- VARIATIONS STOCKS PRODUITS FINIS ET DES ENCOURS

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2008	Solde au 30/06/2009	Variation
Produits finis	1 147 378,027	641 284,130	506 093,897
Produits intermédiaires	6 440 547,643	5 803 679,263	636 868,380
Total Stocks	7 587 925,670	6 444 963,393	1 142 962,277

R4- ACHATS CONSOMMES

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2009	Solde au 30/06/2008	Variation
Achats matières premières	12 508 039,519	20 018 190,170	(7 510 150,651)
Achats matières consommables	1 138 519,020	892 387,549	246 131,471
Variations stocks matières premières	(520 685,502)	(756 363,627)	235 678,125
Variations stocks matières consommables	(70 893,854)	(221 114,705)	150 220,851
Total	13 054 979,183	19 933 099,387	(6 878 120,204)

R5- CHARGES DE PERSONNEL

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2009	Solde au 30/06/2008	Variation
Salaires et indemnités représentatives	1 887 475,190	1 979 946,369	(92 471,179)
Cotisations de sécurité sociale	899 546,992	442 891,568	456 655,424
Autres charges de personnel	34 505,082	40 524,048	(6 018,966)
Total	2 821 527,264	2 463 361,985	358 165,279

R6- DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2009	Solde au 30/06/2008	Variation
Dot Amort logiciel	35 370,135	33 501,141	1 868,994
Dot Amort bâtiments	193 299,577	152 745,670	40 553,907
Dot Amort agencement et aménagement	129 314,065	104 827,343	24 486,722
Dot Amort matériel et outillage industriel	705 360,544	650 301,329	55 059,215
Dot Amort matériel de transport	125 668,801	115 783,567	9 885,234
Dot Amort équipement de bureau	10 602,160	10 813,352	(211,192)
Dot Amort matériel informatique	36 928,619	36 102,060	826,559
Dot aux provisions clients douteux	25 000,000	45 000,000	(20 000,000)
Dot aux provisions pour dépréciation des stocks	-	1 013 205,000	(1 013 205,000)
Dot aux provisions pour risques et charges	-	730 936,253	(730 936,253)
Reprise sur provisions pour risques et charges	(30 888,077)	-	(30 888,077)
Reprise sur provisions pour dépréciation des participations	(91 804,106)	-	(91 804,106)
Reprise sur provisions pour dépréciation de stock	-	(264 816,567)	264 816,567
Total	1 138 851,718	2 628 399,148	(1 489 547,430)

R7- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2009	Solde au 30/06/2008	Variation
Loyer	32 852,353	21 534,764	11 317,589
Leasing	8 206,350	8 328,750	(122,400)
Entretiens et réparations	135 777,285	156 461,727	(20 684,442)
Assurances	108 983,631	53 999,932	54 983,699
Etudes, recherches et rémunérations d'interméd	34 051,489	109 563,657	(75 512,168)
Frais de séminaires et congrès	8 235,300	15 587,100	(7 351,800)
Personnel extérieur (travaux en régie)	925 000,000	825 000,000	100 000,000
Publicité et propagandes	285 906,662	213 030,421	72 876,241
Transports sur achats	9 576,400	3 693,882	5 882,518
Autres transports	38 466,369	52 222,485	(13 756,116)
Voyages, déplacements, mission et réceptions	96 196,285	100 303,266	(4 106,981)
Frais postaux	58 018,975	54 679,374	3 339,601
Divers frais de services bancaires	61 370,148	103 046,796	(41 676,648)
Dons accordés	24 866,988	10 798,168	14 068,820
Jetons de présence	50 000,000	70 000,000	(20 000,000)
T.F.P. et FOPROLOS	37 670,174	37 041,996	628,178
TCL	24 446,048	32 007,201	(7 561,153)
Taxes de circulation	23 211,124	23 560,532	(349,408)
Droit d'enregistrement et autres taxes	5 867,155	5 986,300	(119,145)
Autres charges d'exploitation	16 186,127	40 136,531	(23 950,404)
Total	1 984 888,863	1 936 982,882	47 905,981

R8- PRODUITS DES PLACEMENTS

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2009	Solde au 30/06/2008	Variation
Dividendes Assad international	1 874 414,600	1 874 414,600	0,000
Dividendes Assad Algérie	382 830,000	65 800,000	317 030,000
Total	2 257 244,600	1 940 214,600	317 030,000

R9- CHARGES FINANCIERES NETTES

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2009	Solde au 30/06/2008	Variation
Échelles d'intérêts	7 903,507	162 044,611	(154 141,104)
Agios sur escomptes	8 113,125	77 279,332	(69 166,207)
Intérêts sur crédits bancaires	91 248,407	232 146,548	(140 898,141)
Gains de change	(56 281,210)	(249 111,486)	192 830,276
Pertes de change	231 540,128	62 194,530	169 345,598
Intérêts sur crédits à moyen et long terme	314 485,758	112 211,181	202 274,577
Intérêt des prêts	(2 147,887)	(5 675,705)	3 527,818
Total	594 861,828	391 089,011	203 772,817

R10- AUTRES GAINS ORDINAIRES

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2009	Solde au 30/06/2008	Variation
Produit de cession	21 500,000	36 599,537	-15 099,537
Ristourne TFP, et autres profits	11 048,066	58 761,721	-47 713,655
Total	32 548,066	95 361,258	-62 813,192

F – ETAT DES FLUX DE TRESORERIE***F1 Ajustements pour amortissements et provisions***

Ces ajustements pour 1 261 543,901 DT sont détaillés comme suit :

Désignation	Montant
Dot Amort logiciel	35 370,135
Dot Amort bâtiments	193 299,577
Dot Amort agencement et aménagement	129 314,065
Dot Amort matériel et outillage industriel	705 360,544
Dot Amort matériel de transport	125 668,801

Dot Amort équipement de bureau	10 602,160
Dot Amort matériel informatique	36 928,619
Dot aux provisions clients douteux	25 000,000

Total **1 261 543,901**

F2 Reprises sur Amortissements et provisions :

Cette reprise de 122 692,183 DT concerne la provision pour risque financier et pour garantie produits et se détaille comme suit :

Désignation	Montant
Reprise pour provisions pour garantie produits	(30 888,077)
Reprise sur provisions pour dépréciation des participations	(91 804,106)
Total	(122 692,183)

F3 Variation des stocks :

Elle affiche une variation positive de 551 382,921 DT détaillée comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2008	Solde au 30/06/2009	Variation
Matières premières	4 045 846,063	4 566 531,565	(520 685,502)
Matières consommables	557 703,230	665 303,985	(107 600,755)
Pièces de rechange	1 272 839,613	1 236 132,712	36 706,901
Produits finis	1 147 378,027	641 284,130	506 093,897
Produits intermédiaires	6 440 547,643	5 803 679,263	636 868,380
Total Stocks	13 464 314,576	12 912 931,655	551 382,921

F4 Variation des créances :

Elle affiche une variation positive de 2 188 271,515 DT détaillée comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2008	Solde au 30/06/2009	Variation
Clients ordinaires	11 960 029,362	10 131 846,530	1 828 182,832
Clients douteux	909 423,572	963 629,003	(54 205,431)
Clients effets en portefeuille	1 367 403,072	953 108,958	414 294,114
Total Clients Bruts	14 236 856,006	12 048 584,491	2 188 271,515

F5 Variation des Autres Actifs Courants

La rubrique « Autres Actifs Courants » affiche une variation négative de 2 625 138,512 DT détaillée comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2008	Solde au 30/06/2009	Variation
Etat, acomptes provisionnels	395 759,202	217 653,440	178 105,762
Etat, retenues à la source	129 294,826	22 527,032	106 767,794
Etat, TVA déductibles	0,000	486 877,237	(486 877,237)
Produit à recevoir	162 005,000	2 419 249,600	(2 257 244,600)
Etat, et collectivités publiques	3 456,693	0,000	3 456,693
Charges constatées d'avance	1 324 199,094	48,000	1 324 151,094
Etat, TFP à reporter	3 618,355	0,000	3 618,355
Autres débiteurs	95,000	79 438,620	(79 343,620)
Personnel avances et acomptes	13 193,597	5 273,597	7 920,000
Créances et intérêts courus / sociétés du groupe	1 446 382,718	1 472 922,808	(26 540,090)
Fournisseurs avances et acomptes	0,000	1 399 152,663	(1 399 152,663)
Total	3 478 004,485	6 103 142,997	-2 625 138,512

F6 Variation des Autres Passifs

Elle affiche une variation négative de 656 328,019 DT qui se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2009	Solde au 31/12/2008	Variation
Rémunérations dues	135 458,031	-	135 458,031
Etat impôts sur les bénéfices	141 558,725	725 511,468	(583 952,743)
Personnel autres charges à payer	1 540 269,466	1 698 916,521	(158 647,055)
CCA dettes et intérêts	34 203,907	34 203,907	-
CC dividendes et tantième, à payer	11 357,400	11 357,400	(0,000)
CNSS (cotisations)	473 078,027	283 887,309	189 190,718
Prêts personnel CNSS	1 651,377	2 136,486	(485,109)
Charges à payer	251 253,403	470 048,811	(218 795,408)
Comptes d'attente BIAT (solde)	5 314,616	5 314,616	-
Compte d'attente STB (solde)	11 701,537	11 701,537	-
Compte d'attente UBCI (solde)	1 276,588	1 276,588	-
Comptes d'attente BIAT51 (solde)	2 205,986	2 205,986	-
Etat impôts et taxes	392 331,703	410 462,156	(18 130,453)
Créditeurs divers	36 200,000	36 200,000	-
Autres	870,000	1 836,000	(966,000)
Total	3 038 730,766	3 695 058,785	(656 328,019)

F7 Plus value de cession

Désignation	Solde au 30/06/2009
<u>PLUS VALUS SUR CESSION IMMOBILISATIONS</u>	
Valeur brute	100 005,516
Amortissement	(93 532,604)
VCN	6 472,912
Prix de cession	27 500,000
Plus value	-21 027,088

F8 Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières

Désignation	Montant
Décaissement suite acquisition titres de participations	-44 800,000
Décaissement dépôts et cautionnements (solde)	-38 616,940
Total	-83 416,940

F9 Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières

Il s'agit des encaissements provenant des prêts au personnel pour la somme de 71 243,710 DT (solde).

F10 Remboursement d'emprunts

Désignation	Montant
Décaissement / crédit BIAT 1.400.000	(100 000,000)
Décaissement / crédit UBCI 560.000	(40 000,000)
Décaissement / crédit UBCI 600.000	(42 857,143)
Décaissement / crédit BTEI	(300 000,000)
Total	(482 857,143)

F11 Trésorerie au début de l'exercice

La trésorerie au début de l'exercice se détaille ainsi :

Désignation	Montant
Effets remis à l'encaissement	33 627,860
Banque du sud 2631	31 506,238

UBCI Megrine EX NERVA	(149 504,138)
Caisses	58 441,708
Banque du sud ex nerva	87,482
ATTIJARI BANK BOUARGOUB	24 202,363
BIAT AL JAZIRA	38 880,285
BTE	20 525,955
Crédits mobilisation des créances commerciales	(7 275 000,000)
BIAT agence des affaires	154 310,051
STB BEN AROUS	116 849,543
ATB	1 880 750,259
UBCI MEGRINE	900,436
BIAT AL JAZIRA 2	(32 536,052)
Attijari banc Megrine	191 008,705
Total	(4 905 949,305)

F12 Trésorerie à la clôture de l'exercice

La trésorerie à la clôture de l'exercice se détaille ainsi :

Désignation	Montant
Effets remis à l'encaissement	44 021,065
Banque du sud 2631	27 146,474
UBCI Megrine EX NERVA	900,436
Caisses	67 760,463
Banque du sud ex nerva	78,805
Chèques à encaisser	10 017,504
ATTIJARI BANK BOUARGOUB	89 174,251
BIAT AL JAZIRA	35 890,918
BTE	54 700,991
Crédits mobilisation des créances commerciales	(3 002 000,000)
BIAT agence des affaires	(330 426,432)
STB BEN AROUS	(51 084,710)
ATB	(516 792,887)
UBCI MEGRINE	(600 542,445)
BIAT AL JAZIRA 2	(33 485,433)
Attijari banc Megrine	(458 429,224)
Total	(4 663 070,224)

VII - ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements hors bilan au 30 juin 2009 se détaillent comme suit :

ENGAGEMENTS DONNES		
	Valeur en DT	Tiers
<u>ASSAD INTERNATIONAL</u>	200 000,000	BIAT
<u>SPA BATTERIE ASSAD ALGERIE (60.000.000 D.Alg.)</u>	1 110 600,000	BIAT
<u>SPA BATTERIE ASSAD ALGERIE (30.000.000 D.Alg.)</u>	540 000,000	UBCI
Total	1 850 600,000	
ENGAGEMENTS RECIPROQUES		
	0,000	

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE
ARRETEE AU 30 JUIN 2009**

Messieurs les Actionnaires,

Nous avons procédé à l'examen des états financiers intermédiaires de la société « **L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD** » au 30 juin 2009. La préparation de ces états financiers relève de la responsabilité de la Direction Générale de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Ces états financiers intermédiaires font apparaître un bénéfice net de 3 833 588,731 dinars et un total bilan de 50 027 135,576 dinars.

Les états financiers intermédiaires de « **L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD** » au 30 juin 2009 ont fait l'objet, de notre part, d'un examen limité selon les normes de la profession. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences limitées conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que ces états financiers intermédiaires ne comportent pas d'anomalies significatives.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de « **L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD** » arrêtée au 30 juin 2009 en conformité avec le système comptable des entreprises.

Fait à Tunis, le 31 Août 2009

**Le Commissaire Aux Comptes
Mahmoud TRIKI**

2009 AS 1755

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES

GRUPE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD
Siège social : Rue Elfouledh, 2013 Z.I. Ben Arous.

Le Groupe « l' Accumulateur Tunisien ASSAD » publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires consolidés arrêtés au 30 juin 2009, accompagnés du rapport du commissaire aux comptes, Mr Mahmoud TRIKI.

GRUPE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD

Z.I BEN AROUS
2013 BEN AROUS

BILAN CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

	2009 AU 30/06/09	2008 AU 30/06/08	2008 Au 31/12/08
ACTIFS			
ACTIFS NON COURANTS			
Actifs immobilisés			
Immobilisations incorporelles	516 117,066	691 117,672	699 234,468
Moins : amortissement	-460 738,175	-496 790,793	-604 496,578
<i>S/Total</i>	55 378,891	194 326,880	94 737,890
Immobilisations corporelles	37 966 351,781	33 843 570,014	36 570 975,373
Moins : amortissement	-17 413 117,200	-15 191 159,587	-16 290 983,134
<i>S/Total</i>	20 553 234,581	18 652 410,427	20 279 992,239
Immobilisations financières	1 272 232,949	940 888,680	645 511,264
Moins : Provisions	-1 258 688,026	-20 997,931	-57 094,693
<i>S/Total</i>	13 544,923	919 890,749	588 416,571
Total des actifs immobilisés	20 622 158,395	19 766 628,056	20 963 146,699
Autres actifs non courants	19 964,434	35 057,713	15 172,735
Total des actifs non courants	20 642 122,829	19 801 685,769	20 978 319,434
ACTIFS COURANTS			
Stocks	17 145 649,164	19 825 692,311	15 396 112,102
Moins : Provisions	-1 796 454,814	-252 540,305	-1 876 625,350
<i>S/Total</i>	15 349 194,350	19 573 152,006	13 519 486,752
Clients et comptes rattachés	21 434 542,773	17 137 388,080	18 692 453,470
Moins : Provisions	-2 037 591,300	-1 554 163,823	-1 667 910,427
<i>S/Total</i>	19 396 951,473	15 583 224,257	17 024 543,043
Autres actifs courants	1 001 664,333	1 833 769,826	4 012 208,761
Provision	-91 762,500	-91 762,500	-91 762,500
Placements et autres actifs financiers	100 000,000	100 000,000	100 000,000
Liquidités et équivalents de liquidités	3 101 098,976	626 022,216	5 725 144,677
Total des actifs courants	38 857 146,633	37 624 405,806	40 289 620,733
Total des actifs	59 499 269,461	57 426 091,575	61 267 940,167

GROUPE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD

Z.I BEN AROUS
2013 BEN AROUS

BILAN CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

	2009	2008	2008
	AU 30/06/09	AU 30/06/08	Au 31/12/08
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS			
CAPITAUX PROPRES			
Capital social	10 000 000,000	8 000 000,000	8 000 000,000
Autres capitaux propres	280 000,000	360 000,000	320 673,447
Réserves consolidées	14 790 683,097	12 962 700,673	12 837 250,768
Réserves minoritaires	543 859,534	387 410,907	330 025,335
Total des capitaux propres avant resultat de l'exercice	25 614 542,631	21 710 111,580	21 487 949,550
Résultat consolidé	3 572 888,937	2 652 068,612	6 827 449,458
Résultat minoritaire	288 820,868	73 600,660	514 866,133
Résultat de l'exercice	3 861 709,805	2 725 669,272	7 342 315,591
Total des capitaux propres après affectation	29 476 252,435	24 435 780,852	28 830 265,141
PASSIFS			
Passifs non courants			
Emprunts	9 592 348,185	3 380 121,796	10 147 077,821
Autres passifs financiers	1 352 908,992	2 476 337,640	1 475 601,175
Provisions	5 965 021,511	13 976 346,523	8 465 168,298
Total des passifs non courants	10 945 257,177	5 856 459,436	11 622 678,996
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	6 072 681,462	7 456 856,801	4 860 823,388
Autres passifs courants	7 040 056,877	5 700 647,963	7 489 004,345
Concours bancaires et autres passifs financiers	5 965 021,511	13 976 346,523	8 465 168,298
Total des passifs courants	19 077 759,849	27 133 851,287	20 814 996,030
Total des passifs	30 023 017,026	32 990 310,723	32 437 675,025
Total des capitaux propres et des passifs	59 499 269,461	57 426 091,575	61 267 940,167

GRUPE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD

ZONE INDUSTRIELLE BEN AROUS
2013 BEN AROUS

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

	2009	2008	2008
	AU 30/06/09	AU 30/06/08	AU 31/12/08
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus	27 527 298,348	27 875 963,041	62 889 386,332
Revenus export	17 379 748,414	16 479 939,212	36 565 335,212
Revenus local	10 147 549,934	11 396 023,829	26 324 051,119
Autres produits d'exploitations	3 892,055	58 000,000	113 150,000
Production immobilisée			
Total des produits d'exploitation	27 531 190,403	27 933 963,041	63 002 536,332
CHARGES D'EXPLOITATION			
Variation des stocks des produits finis et des encours (+ou-)	-783 405,965	-6 504 053,269	-2 514 148,614
Achats d'approvisionnements consommés	15 610 863,347	22 058 963,334	39 657 286,331
Charges de personnel	3 146 200,968	2 721 080,659	5 506 390,536
Dotations aux amortissements et provisions	1 611 479,811	3 168 548,555	4 534 232,889
Autres charges d'exploitation	3 814 537,567	3 197 308,848	6 393 959,211
Total des charges d'exploitation	23 399 675,728	24 641 848,128	53 577 720,354
RESULTAT D'EXPLOITATION	4 131 514,674	3 292 114,914	9 424 815,978
Produit des participations	0,000	3 395,000	74 998,320
Charges financières nettes	404 541,721	448 702,307	1 133 126,629
Autres gains ordinaires	305 119,964	218 984,232	441 316,235
Autres pertes ordinaires	2 484,840	36 204,818	716 330,045
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT	4 029 608,077	3 029 587,020	8 091 673,860
Impôt sur les bénéfices	167 898,274	303 917,748	749 358,268
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT	3 861 709,803	2 725 669,272	7 342 315,592
Résultat groupe	3 572 888,937	2 652 068,612	6 827 449,458
Intérêts des minoritaires	288 820,868	73 600,660	514 866,133
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	3 861 709,805	2 725 669,272	7 342 315,591

GROUPE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSADZ.I BEN AROUS
2013 BEN AROUS**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE**

(Exprimé en dinars)

	2009	2 008	2008
	Au 30/06/09	Au 30/06/08	Au 31/12/08
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
- Resultat net	3 861 709,805	2 725 669,272	7 342 315,591
- Ajustements pour :			
. Amortissements & provisions	1 734 171,994	3 433 365,122	6 084 802,558
. Variation des stocks	-1 749 537,063	-7 700 801,181	-3 271 220,972
. Variation des créances	-2 742 089,303	3 257 422,043	1 702 356,654
. Variation des autres actifs	3 010 544,427	1 684 153,902	-494 285,033
. Variation des fournisseurs	1 211 858,075	-1 698 651,478	-3 215 654,273
. Variation des autres passifs	-1 274 255,946	1 468 464,341	3 280 724,215
. Reprise de provision	-395 263,210	-264 816,567	-1 155 828,092
. Plus ou moins value de cession	-21 027,088	-397,537	-152 667,537
. Transfert de charge	-4 791,699	0,000	-268 055,847
. quote part/sbv	-40 000,000	-40 000,000	-80 000,000
. Effet de conversion des filiales étrangères	0,000	0,000	0,000
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	3 591 319,992	2 864 407,916	9 772 487,264
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-2 061 415,106	-3 885 085,336	-5 766 482,676
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	27 500,000	36 600,000	844 392,913
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-94 038,818	-268 159,039	-1 335 183,212
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	86 949,132	47 182,070	841 555,416
- Encaissement provenant d'une subvention d'investissement	0,000	0,000	0,000
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement	-2 041 004,792	-4 069 462,305	-5 415 717,559
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT			
- Encaissement suit à l'émission d'actions	0,000	0,000	0,000
- Dividendes et autres distributions	-1 154 110,250	-912 053,700	-2 459 898,400
- Encaissement provenant des emprunts	-85 928,571	400 000,000	8 400 000,000
- Remboursement d'emprunts	-482 857,143	-642 126,066	-1 959 565,036
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement	-1 722 895,964	-1 154 179,766	3 980 536,564
INCIDENCES DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES	34 433,469	18 134,433	-143 474,943
VARIATION DE TRESORERIE	-138 147,295	-2 341 099,721	8 193 831,326
Trésorerie au début de l'exercice	-1 765 091,676	-9 959 115,304	-9 959 115,304
Trésorerie à la clôture de l'exercice	-1 903 238,971	-12 300 215,026	-1 765 283,979

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

I. REFERENTIEL COMPTABLE

Les états financiers sont exprimés en Dinars Tunisiens et ont été établis conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière et les normes comptables tunisiennes en vigueur.

☞ Les sources d'informations :

Les informations utilisées pour l'établissement des états financiers consolidés ont été extraites des états financiers individuels audités des sociétés du groupe ainsi que du système d'information et comptable des dites sociétés, les opérations inter groupe ont été éliminées sur la base de ces sources d'informations.

II. MODALITES DE CONSOLIDATION

Les sociétés consolidées l'ont toutes été par voie d'intégration globale. Les comptes de référence sont les comptes semestriels arrêtés au 30 juin 2009.

La démarche suivie pour arrêter les états financiers consolidés comprend les étapes suivantes :

II – 1. RETRAITEMENTS D'HOMOGENEITE

Ces retraitements ont été effectués dans les comptes individuels des sociétés consolidées afin d'appliquer des méthodes d'évaluations homogènes dans la consolidation. Ces retraitements ont concerné principalement :

- L'homogénéisation de la nomenclature des comptes individuels ;
- L'homogénéisation des taux d'amortissements pour les frais préliminaires de la société « SAPHIR TUNISIE » et matériels informatiques, de communications et matériel de bureau pour la société « SPA BATTERIES ASSAD ALGÉRIE »
- L'homogénéisation des charges d'entretien et de réparation réalisées par « L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD » comptabilisé par ENERSYS-ASSAD parmi les immobilisations
- Les contrats de location financement n'ont pas fait l'objet d'un retraitement selon l'approche économique, ils sont présentés parmi les engagements hors bilan.

La conversion des comptes des filiales étrangères s'effectue selon la méthode du cours de clôture, à savoir :

- Conversion des éléments d'actif et de passif au cours de change en vigueur à la date de clôture de l'exercice,
- Conversion des produits et des charges au cours de la transaction de l'opération.

L'écart de conversion, tant sur les éléments de bilan d'ouverture que sur le résultat consolidé est transféré directement dans les capitaux propres, au poste « *écart des conversions* » pour la part revenant à la société consolidante, et au poste « *intérêts minoritaires* » pour celle revenant aux tiers.

☞ Impôts différés :

Les retraitements d'homogénéité des comptes individuels qui ont un impact sur la situation nette consolidée donnent lieu à un ajustement d'impôts différés.

II – 2. LE CUMUL DES COMPTES INDIVIDUELS

Il s'agit d'additionner les comptes individuels des sociétés de groupe.

II – 3. L'ELIMINATION DES COMPTES ET DES OPERATIONS RECIPROQUES

Les opérations et résultats entre sociétés consolidées ont été éliminés après rapprochement. Ces éliminations sont de deux natures :

- Eliminations n'affectant pas les capitaux propres et le résultat consolidé : Il s'agit des comptes réciproques, de dettes et de créances ainsi que les comptes de charges et de produits réciproques.

- Eliminations affectant les capitaux propres et le résultat consolidé : il s'agit de l'élimination des dividendes distribués à l'intérieur du périmètre de consolidation, loyer de ASSAD INTERNATIONAL et ENERSYS-ASSAD, la marge sur le stock vendu à l'intérieur du périmètre, l'assistance technique et le transfert de technologie créé par « L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD » et vendu à « SPA BATTERIES ASSAD ALGÉRIE » et matériel industriel cédé à l'intérieur du périmètre.

II – 4. REPARTITION

☞ Traitement de l'écart de première consolidation

Les écarts de première consolidation calculés correspondent à la différence entre :

- Le coût d'acquisition des titres de l'entreprise consolidable, et
- La part acquise dans la situation nette retraitée, déterminée à la date d'acquisition des titres.

Les écarts dégagés ont été imputés en « *écart d'acquisition* ».

Les écarts d'acquisition positifs ont été amortis linéairement sur une durée de 5 ans, sauf nécessité d'un amortissement exceptionnel.

Les écarts d'acquisition négatifs représentent le profit réalisé par la société « **L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD** » lors de l'acquisition des participations en question. Ces écarts ont été rapportés aux résultats de l'exercice de constatation conformément aux dispositions du paragraphe 57 de la norme comptable tunisienne n°38 relative aux regroupements d'entreprises.

Il est à signaler que, le goodwill a été assimilé à l'écart d'acquisition, dans la mesure qu'aucun élément de réévaluation significatif des postes d'actifs ou de passifs n'a été identifié.

☞ Le partage des capitaux propres et l'élimination des titres de participation

Les capitaux propres des sociétés consolidées ont été partagés entre les capitaux propres consolidés et les intérêts minoritaires en utilisant la technique de consolidation directe.

III. METHODES ET REGLES D'EVALUATION

Les principales règles et méthodes comptables appliquées par le Groupe se détaillent comme suit :

☞ Immobilisations incorporelles :

Les immobilisations incorporelles subissent, le cas échéant un amortissement linéaire sur une durée de trois ans.

Les autres immobilisations incorporelles correspondant aux frais d'étude sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties au taux de 100%.

☞ Ecart de première consolidation

Les écarts d'acquisitions positifs et négatifs ont été déterminés selon les modalités exposées au point II « *modalités de consolidation* ».

Cet écart a été calculé en revenant à toutes les opérations d'acquisition des titres depuis l'entrée dans le périmètre de consolidation des sociétés filiales constituant le groupe.

☞ Immobilisations corporelles

Les immobilisations exploitées sous forme des contrats de location financement n'ont pas été comptabilisées parmi les immobilisations corporelles.

Les immobilisations sont amorties linéairement sur la base des taux suivants :

Constructions	5 %
Matériels et outillages industriels	10 %
Matériel de transport	20 %
Equipements de bureau	10 %
Matériel informatique	15 %
Agencements Aménagements Installations	10 %

Le principe de prorata temporis est respecté pour les biens acquis au cours du premier semestre 2009.

Toutefois, des taux d'amortissement économiques ont été pratiqués sur certaines immobilisations de la société mère afin de refléter au mieux le rythme de consommation des avantages économiques futurs.

☞ **Immobilisations financières**

Y figurent à leur coût d'acquisition, les titres de participation des sociétés non retenues dans le périmètre de consolidation ainsi que les autres immobilisations financières.

☞ **Stock**

Les méthodes d'évaluation du stock se résument comme suit :

- Les pièces de rechange et matières premières sont évaluées à leur coût moyen pondéré. Ce coût est calculé après chaque entrée.
- Les produits semi - finis et produits finis sont évalués à leur coût de revient.

☞ **Clients et comptes rattachés**

Les créances clients sont valorisées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur nette comptable.

IV. COMPARABILITE DES COMPTES

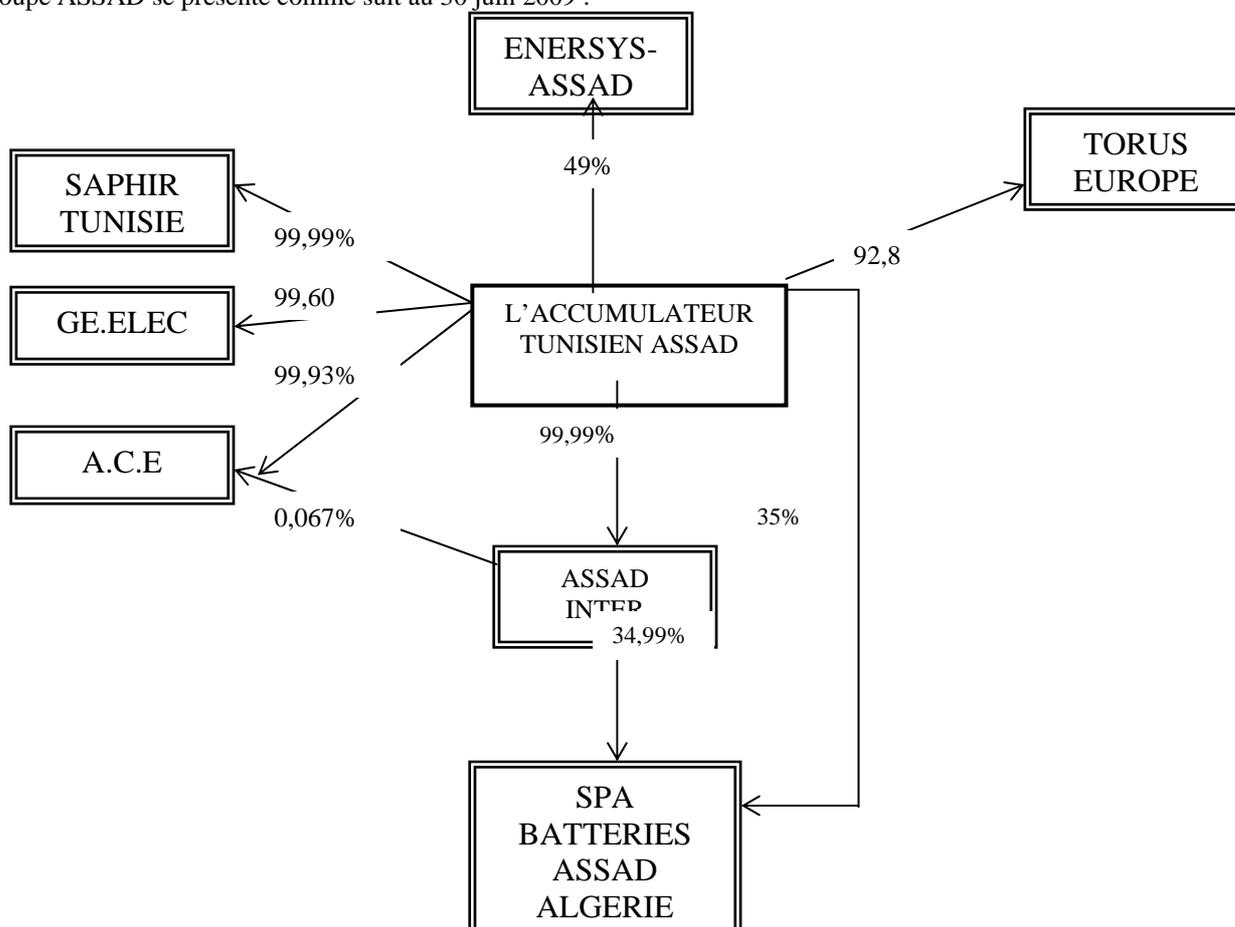
Le périmètre de consolidation a subi une variation. En effet, la société SAPHIR n'a pas été retenue dans le périmètre de consolidation étant donné qu'elle est en veillesse et elle n'a pas réalisé de chiffre d'affaires, ni de charge ni de résultat au cours du premier semestre 2009.

La société « L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD » a participé avec le Groupe ENERSYS dans la création d'une nouvelle filiale nommée Enersys- Assad au cours du 2^{ème} semestre 2008.

La société Enersys- Assad a été intégrée dans les comptes consolidés du groupe « L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD » sur la base d'une situation comptable non auditée. En effet, la date de clôture des comptes de cette société est le 31 mars.

V. INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le groupe ASSAD se présente comme suit au 30 juin 2009 :



☞ **Les sociétés retenues dans le périmètre de consolidation**

- L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD : société mère qui a le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles des sociétés placées sous son contrôle :
- La société GE.ELEC ;
- La société A.C.E ;
- La société ASSAD INTERNATIONAL ;
- La société SPA BATTERIES ASSAD ALGÉRIE;
- La société TORUS EUROPE ;
- La société ENERSYS-ASSAD.

☞ **La liste des sociétés consolidées se présente comme suit :**

Sociétés	% de contrôle			Type de contrôle	% d'intérêt	Mode d'intégration
	% direct	% Indirect	Total			
L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD	100%	0%	100%	Contrôle exclusif	100%	Intégration globale
GE.ELEC	99,60%	0%	99,60%	Contrôle exclusif	99,60%	Intégration globale
A.C.E	99,93%	0,067%	100%	Contrôle exclusif	99,99%	Intégration globale
ASSAD INTERNATIONAL	99,99%	0%	99,99%	Contrôle exclusif	99,99%	Intégration globale
SPA BATTERIES ASSAD ALGÉRIE	35%	34,99%	69,99%	Contrôle exclusif	69,987 %	Intégration globale
TORUS FRANCE	92,88%	0%	92,88%	Contrôle exclusif	92,88%	Intégration globale
ENERSYS-ASSAD	49%	0%	49%	Contrôle partiel	49%	Intégration proportionnelle

GROUPE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSADZ.I BEN AROUS
2013 BEN AROUS

BILAN (Exprimé en dinars)	ASSAD	GEELEC	ACE	TORUS	ASSAD INT	ENRSYS-ASSAD	ASSAD ALG	REGROUPEMENT	RETRAITEMENT	CONS
	2009 Au 30/06/09	2009 Au 30/06/09	2009 Au 30/06/09	2009 Au 30/06/09	2009 Au 30/06/09	2009 Au 30/06/09	2009 Au 30/06/09			2009 Au 30/06/09
ACTIFS										
ACTIFS NON COURANTS										
Actifs immobilisés										
Immobilisations incorporelles	508 813,274	0,000	0,000	0,000	0,000	6 481,828	165 521,964	680 817,066	-164 700,000	516 117,066
Moins : amortissement	-441 780,793	0,000	0,000	0,000	0,000	-1 476,415	-116 300,967	-559 558,175	98 820,000	-460 738,175
<i>S/Total</i>	<i>67 032,481</i>	<i>0,000</i>	<i>0,000</i>	<i>0,000</i>	<i>0,000</i>	<i>5 005,413</i>	<i>49 220,997</i>	<i>121 258,891</i>		<i>55 378,891</i>
Immobilisations corporelles	34 938 692,449	0,000	1 606,250	0,000	238 771,827	628 202,427	2 159 078,827	37 966 351,781		37 966 351,781
Moins : amortissement	-16 344 118,488	0,000	-522,031	0,000	-124 440,999	-42 557,554	-925 435,487	-17 437 074,560	23 957,360	-17 413 117,200
<i>S/Total</i>	<i>18 594 573,961</i>	<i>0,000</i>	<i>1 084,219</i>	<i>0,000</i>	<i>114 330,828</i>	<i>585 644,873</i>	<i>1 233 643,340</i>	<i>20 529 277,221</i>		<i>20 553 234,581</i>
Immobilisations financières	3 769 053,503	1 163,940	0,000	0,000	349 653,740	0,000	19 604,724	4 139 475,907	-2 867 242,958	1 272 232,949
Moins : Provisions	-1 258 253,970	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-434,056	-1 258 688,026		-1 258 688,026
<i>S/Total</i>	<i>2 510 799,533</i>	<i>1 163,940</i>	<i>0,000</i>	<i>0,000</i>	<i>349 653,740</i>	<i>0,000</i>	<i>19 170,668</i>	<i>2 880 787,881</i>		<i>13 544,923</i>
Total des actifs immobilisés	21 172 405,975	1 163,940	1 084,219	0,000	463 984,568	590 650,286	1 302 035,005	23 531 323,993		20 622 158,395
Autres actifs non courants	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	9 426,383	10 538,051	19 964,434		19 964,434
Total des actifs non courants	21 172 405,975	1 163,940	1 084,219	0,000	463 984,568	600 076,669	1 312 573,056	23 551 288,427		20 642 122,829
ACTIFS COURANTS										
Stocks	12 912 931,655	121 298,858	0,000	0,000	6 348,000	729 160,273	3 278 227,097	17 047 965,883	97 683,281	17 145 649,164
Moins : Provisions	-1 691 607,873	0,000	0,000	0,000	-6 348,000	-14 499,232	-83 999,709	-1 796 454,814		-1 796 454,814
<i>S/Total</i>	<i>11 221 323,782</i>	<i>121 298,858</i>	<i>0,000</i>	<i>0,000</i>	<i>0,000</i>	<i>714 661,041</i>	<i>3 194 227,388</i>	<i>15 251 511,069</i>		<i>15 349 194,350</i>
Clients et comptes rattachés	12 048 584,491	226 809,466	319 203,081	0,000	10 883 235,367	3 174,165	3 493 767,250	26 974 773,820	-5 540 231,047	21 434 542,773
Moins : Provisions	-848 012,576	0,000	0,000	0,000	-490 930,461	0,000	-698 648,263	-2 037 591,300		-2 037 591,300
<i>S/Total</i>	<i>11 200 571,915</i>	<i>226 809,466</i>	<i>319 203,081</i>	<i>0,000</i>	<i>10 392 304,906</i>	<i>3 174,165</i>	<i>2 795 118,987</i>	<i>24 937 182,520</i>		<i>19 396 951,473</i>
Autres actifs courants	6 103 142,997	423 225,751	87 712,089	3 862,960	598 286,424	97 260,524	379 258,498	7 692 749,243	-6 691 084,910	1 001 664,333
Provision	0,000	0,000			-91 762,500	0,000		-91 762,500		-91 762,500
Placements et autres actifs financiers	0,000	0,000	100 000,000	0,000	0,000	0,000		100 000,000		100 000,000
Liquidités et équivalents de liquidités	329 690,907	13 179,618	13 713,878	42 568,252	58 995,895	303 601,254	2 339 349,173	3 101 098,976		3 101 098,976
Total des actifs courants	28 854 729,601	784 513,693	520 629,048	46 431,212	10 957 824,725	1 118 696,984	8 707 954,046	50 990 779,309		38 857 146,633
Total des actifs	50 027 135,576	785 677,633	521 713,267	46 431,212	11 421 809,293	1 718 773,653	10 020 527,102	74 542 067,735		59 499 269,461

GROUPE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSADZ.I BEN AROUS
2013 BEN AROUS

BILAN (Exprimé en dinars)	ASSAD	GEELEC	ACE	TORUS	ASSD INT	ENERSYS-ASSAD	ASSD ALG	REGROUPEMENT	RETRAITEMENT	CONSO
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	2009	2009	2009	2009	2009	2009	2009			
	Au 30/06/09	Au 30/06/09	Au 30/06/09	Au 30/06/09	Au 30/06/09	Au 30/06/09	Au 30/06/09			
CAPITAUX PROPRES										
Capital social	10 000 000,000	50 000,000	150 000,000	30 432,671	910 000,000	708 050,000	938 500,000	12 786 982,671	-2 786 982,671	10 000 000,000
Réserves	5 571 263,461	5 000,000	15 000,000	0,000	91 000,000	0,000	93 850,000	5 776 113,461	-204 850,000	5 571 263,461
Autres capitaux propres	280 000,000	0,000	0,000	3 515,005	0,000	0,000	-156 268,161	127 246,844	152 753,156	280 000,000
Resultats reportés	5 368 800,957	164 774,375	210 846,466	15 337,377	428 098,281	-90 649,880	900 752,363	6 997 959,939	-1 649 294,404	5 348 665,535
Reserves groupe									3 870 754,101	3 870 754,101
Réserves Minoritaire									543 859,534	543 859,534
Total des capitaux propres avant resultat de l'exercice	21 220 064,418	219 774,375	375 846,466	49 285,053	1 429 098,281	617 400,120	1 776 834,202	25 688 302,915		25 614 542,631
Résultat groupe									3 572 888,937	3 572 888,937
Résultats minoritaires									288 820,868	288 820,868
Résultat de l'exercice	3 833 588,731	61 458,948	115 457,382	-2 853,841	1 573 337,790	-40 951,248	1 083 874,075	6 623 911,838	-6 623 911,838	0,000
Total des capitaux propres après affectation	25 053 653,149	281 233,323	491 303,848	46 431,212	3 002 436,071	576 448,872	2 860 708,277	32 312 214,752		29 476 252,435
PASSIFS										
Passifs non courants										
Emprunts	9 162 641,042	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	429 707,143	9 592 348,185		9 592 348,185
Autres passifs financiers	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000		0,000
Provisions	1 217 908,992	35 000,000	0,000	0,000	100 000,000	0,000	0,000	1 352 908,992		1 352 908,992
Total des passifs non courants	10 380 550,034	35 000,000	0,000	0,000	100 000,000	0,000	429 707,143	10 945 257,177		10 945 257,177
Passifs courants										
Fournisseurs et comptes rattachés	3 954 867,183	275 936,940	233,240	0,000	5 363 677,341	1 134 364,027	4 582 655,626	15 311 734,357	-9 239 052,895	6 072 681,462
Autres passifs courants	4 684 620,516	193 114,217	30 176,179	0,000	2 948 476,862	7 960,755	2 143 491,410	10 007 839,939	-2 967 783,062	7 040 056,877
Concours bancaires et autres passifs financiers	5 953 444,694	393,153	0,000	0,000	7 219,019	0,000	3 964,645	5 965 021,511		5 965 021,511
Total des passifs courants	14 592 932,393	469 444,310	30 409,419	0,000	8 319 373,222	1 142 324,781	6 730 111,681	31 284 595,806		19 077 759,849
Total des passifs	24 973 482,427	504 444,310	30 409,419	0,000	8 419 373,222	1 142 324,781	7 159 818,824	42 229 852,983		30 023 017,026
Total des capitaux propres et des passifs	50 027 135,576	785 677,633	521 713,267	46 431,212	11 421 809,293	1 718 773,653	10 020 527,101	74 542 067,735		59 499 269,461

GROUPE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSADZONE INDUSTRIELLE BEN AROUS
2013 BEN AROUS**ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE ARRETE AU 30/06/2009**

(Exprimé en dinars)

	ASSAD	ACE	GEELEC	ASSAD INTER	TORUS	ENERSYS-ASSAD	ASSAD ALG	2009 30/06/2009	retraitement	conso 2009
PRODUITS D'EXPLOITATION										
Revenus	22 299 998,835	758 032,979	347 068,360	13 496 000,976	0,000	864 304,125	5 859 441,890	43 624 847,165	-16 097 548,817	27 527 298,348
Autres produits d'exploitations	123 900,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000		123 900,000	-120 007,945	3 892,055
Production immobilisée										
Total des produits d'exploitation	22 423 898,835	758 032,979	347 068,360	13 496 000,976	0,000	864 304,125	5 859 441,890	43 748 747,165		27 531 190,403
CHARGES D'EXPLOITATION										
Variation des stocks des produits finis et des encours (+ou-)	1 142 962,277	0,000	-82 428,784	0,000	0,000	-566 052,619	-1 395 935,592	-901 454,718	118 048,753	-783 405,965
Achats d'approvisionnements consommés	13 054 979,183	594 214,080	331 597,400	11 622 466,529	0,000	1 202 925,203	4 902 229,769	31 708 412,164	-16 097 548,817	15 610 863,347
Charges de personnel	2 821 527,264	17 941,440	1 060,830	102 666,986	0,000	23 062,162	179 942,287	3 146 200,968		3 146 200,968
Dotations aux amortissements et prov	1 138 851,718	120,469	0,000	113 182,538	0,000	47 476,400	332 140,624	1 631 771,750	-20 291,939	1 611 479,811
Autres charges d'exploitation	1 984 888,863	26 692,335	8 523,995	849 237,094	2 853,841	176 657,110	861 212,274	3 910 065,512	-95 527,945	3 814 537,567
Total des charges d'exploitation	20 143 209,305	638 968,324	258 753,441	12 687 553,147	2 853,841	884 068,256	4 879 589,363	39 494 995,676		23 399 675,728
RESULTAT D'EXPLOITATION	2 280 689,530	119 064,655	88 314,919	808 447,829	-2 853,841	-19 764,131	979 852,527	4 253 751,488		4 131 514,674
Produit des participations	2 257 244,600	0,000	0,000	382 720,620	0,000	0,000	0,000	2 639 965,220	-2 639 965,220	0,000
Charges financières nettes	594 861,828	3 607,273	516,432	-111 610,223	0,000	21 187,560	-104 021,149	404 541,721		404 541,721
Autres gains ordinaires	32 548,066	0,000	0,010	272 571,027	0,000	0,443	0,418	305 119,964		305 119,964
Autres pertes ordinaires	472,912	0,000		2 011,909	0,000	0,000	0,019	2 484,840		2 484,840
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT	3 975 147,456	115 457,382	87 798,497	1 573 337,790	-2 853,841	-40 951,248	1 083 874,075	6 791 810,111		4 029 608,077
Impôt sur les bénéfices	141 558,725	0,000	26 339,549	0,000	0,000	0,000	0,000	167 898,274		167 898,274
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT	3 833 588,731	115 457,382	61 458,948	1 573 337,790	-2 853,841	-40 951,248	1 083 874,075	6 623 911,837		3 861 709,803
Résultat groupe										
Intérêts des minoritaires										
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	3 833 588,731	115 457,382	61 458,948	1 573 337,790	-2 853,841	-40 951,248	1 083 874,075	6 623 911,838		3 861 709,805

L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSADZ I BEN AROUS
2013 BEN AROUS**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE ARRETE AU 30/06/2009**

(Exprimé en dinars)

	ASSAD	ASSAD INTER	enssys-assad	ACE	TORUS	GEELEC	ASSAD ALG	TOTAL	ELIMINATIONS	CONSO
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION										
- Resultat net	3 833 588,731	1 573 337,790	-40 951,248	115 457,382	-2 853,841	61 458,948	1 083 874,075	6 623 911,837	-2 762 202,032	3 861 709,805
- Ajustements pour :								0,000		0,000
. Amortissements & provisions	1 261 543,901	113 182,538	47 476,400	120,469	0,000	0,000	332 140,625	1 754 463,933	-20 291,939	1 734 171,994
. Reprise sur prov et amortissements	-122 692,183	-272 571,027	0,000		0,000			-395 263,210		-395 263,210
. Variation des stocks	551 382,921	0,000	-309 622,535	0,000		-82 428,784	-1 689 084,902	-1 529 753,301	-219 783,762	-1 749 537,063
. Variation des créances	2 188 271,515	-1 439 240,956	317 918,586	-86 686,971	20 002,501	-136 669,633	-562 961,821	300 633,222	-3 042 722,525	-2 742 089,303
. Variation des autres actifs	-2 625 138,512	-383 783,314	-4 427,888	-32 785,921	-320,940	-72 245,754	-179 428,500	-3 298 130,829	6 308 675,256	3 010 544,427
. Variation des fournisseurs	-610 939,012	547 142,638	445 293,092	0,000	-76 968,029	177 115,705	1 234 937,183	1 716 581,577	-504 723,502	1 211 858,075
. Variation des autres passifs	-656 328,019	-290 650,469	-3 370,637	4 149,480	-338,707	52 698,579	-596 984,675	-1 490 824,449	216 568,503	-1 274 255,946
. Plus ou moins valeur de cession	-21 027,088	0,000	0,000	0,000	0,000		0,000	-21 027,088		-21 027,088
. Transferts de charges	0,000	0,000	-9 426,383				4 634,684	-4 791,699		-4 791,699
. Quote part/subvention	-40 000,000	0,000	0,000					-40 000,000		-40 000,000
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	3 758 662,254	-152 582,800	442 889,387	254,439	-60 479,016	-70,939	-372 873,332	3 615 799,993		3 591 319,992
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT										0,000
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-1 894 142,550	-66 912,954	-113 128,545	0,000			-11 711,057	-2 085 895,106	24 480,000	-2 061 415,106
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	27 500,000					0,000	0,000	27 500,000		27 500,000
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-83 416,940	-10 621,878					0,000	-94 038,818		-94 038,818
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	71 243,710		490,000			0,000	15 215,422	86 949,132		86 949,132
Encaissement subvention d'investissement	0,000							0,000		0,000
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement	-1 878 815,780	-77 534,832	-112 638,545	0,000	0,000	0,000	3 504,365	-2 065 484,792		-2 041 004,792
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT										0,000
- Encaissement suit à l'émission d'actions	0,000						0,000	0,000		0,000
- Dividendes et autres distributions	-1 154 110,250	0,000	0,000				0,000	-1 154 110,250		-1 154 110,250
- Encaissement provenant des emprunts	0,000		0,000				-85 928,571	-85 928,571		-85 928,571
- Remboursement d'emprunts	-482 857,143		0,000				0,000	-482 857,143		-482 857,143
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement	-1 636 967,393	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-85 928,571	-1 722 895,964		-1 722 895,964
ECART DE CONV					2 841,558		31 591,911	34 433,469		34 433,469
ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES	0,000									
VARIATION DE TRESORERIE	242 879,081	-230 117,632	330 250,841	254,439	-57 637,458	-70,939	-423 705,627	-138 147,294		-138 147,295
Trésorerie au début de l'exercice	-4 905 949,305	281 894,508	-26 649,588	13 459,439	100 205,710	12 857,404	2 759 090,155	-1 765 091,676		-1 765 091,676
Trésorerie à la clôture de l'exercice	-4 663 070,224	51 776,876	303 601,254	13 713,878	42 568,252	12 786,465	2 335 384,528	-1 903 238,971		-1 903 238,971

TITRE 1 : ECART D'ACQUISITION

L'écart d'acquisition a été totalement amorti au 30 juin 2009. Pas de résorption au titre de la période du 1^{er} semestre 2009.

Le tableau de détermination des écarts d'acquisition et d'amortissement se présente comme suit :

▪ *Ecart d'acquisition positif :*

SOCIETE DETENTRICE	SOCIETE EMETTRICE	MONTANT BRUT	RESORPTIONS	MONTANT NET AU 30/06/2009
ASSAD	ASSAD INTER	345.131,451	345.131,451	0000
ASSAD	GE.ELEC	0,000	0,000	0000
ASSAD	A.C.E	0,000	0,000	0000
ASSAD	SAPHIR TUNISIE	0,000	0,000	0,000
TOTAL		345.131,451	345.131,451	0,000

▪ *Ecart d'acquisition négatif :*

SOCIETE DETENTRICE	SOCIETE EMETTRICE	ANNEE	MONTANT BRUT	IMPACT RESERVE	IMPACT RESULTAT
ASSAD	ASSAD INTER	Antérieur 2002	5.566,346	5.566,346	0,000
ASSAD	ASSAD INTER	Antérieur 2002	26.106,194	26.106,194	0,000
ASSAD	ACE	2002	23.563,193	23.563,193	0,000
TOTAL			55.235,733	55.235,733	0,000

Le goodwill négatif a été enregistré parmi les résultats de l'année d'acquisition. Il s'agit des bonnes affaires. Il ne correspond pas à des pertes futures identifiables attendues. Le badwill est présenté parmi les réserves consolidées.

TITRE 2 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 30 juin 2009 à **13 544,923 DT**

et se détaille comme suit :

Valeurs Brutes	Solde au 30/06/2009
Titre de participation	760 295,000
Prêts au personnel	396 212,515
Dépôts et cautionnements	115 725,434
Total Immob.Financières Brutes	1 272 232,949
Provision sur Immob.Financières	(1 258 688,026)
Total Immob.Financières Nettes	13 544,923

Les titres de participations se détaillent comme suit :

Titres de participations :

Société	Société détentrice	Montant
- Saphir Tunisie	ASSAD	665 502,000
- REA TUN CAR	ASSAD	1,000
- B.T.S	ASSAD	15.000,000
- Consortium tunisien des composants automobiles	ASSAD	12.500,000
- S.M.U	ASSAD	60.000,000
- Maghreb distribution	SPA ASSAD ALGERIE	7.292,000
Total participation		760 295,000

TITRE 3 : TABLEAU DE PARTAGE DES RESERVES CONSOLIDEES AU 30 JUIN 2009

LIBELLE	ASSAD	ASSAD INTER	TORUS	ACE	GEELEC	ASSAD ALG	ENERSYS ASSAD	GRUPE
Réserves avant homogénéisation	11 220 064,418	519 098,281	18 852,382	225 846,466	169 774,375	838 334,202	-90 649,880	12 901 320,244
HOMOGENISATION AMORT MATERIEL INFOR						9 715,703		9 715,703
HOMOGENISATION AMORT AGENCEMENT APPR						1 886,495		1 886,495
HOMOGENISATION AMORT AMEUBLEMENT						8 533,223		8 533,223
HOMOGENISATION FRAIS PRELIMINAIRE								0,000
Réserves après homogénéisation	11 220 064,418	519 098,281	18 852,382	225 846,466	169 774,375	858 469,623	-90 649,880	12 921 455,665
Dividendes ASSAD INTER	1 874 414,600							1 874 414,600
Dividendes ASSAD ALGERIE	765 550,620							765 550,620
Provision titre SAPHIR	0,000							0,000
ASSISTANCE SAPHIR	0,000							0,000
LOYER SAPHIR IMMOBILISER	0,000							0,000
REG STOCK INITIAL	215 732,034	0,000						215 732,034
ASSISTANCE ASSAD ALGERIE	-164 700,000							-164 700,000
Amortissement assistance ASSAD ALGERIE	82 350,000							82 350,000
Matériel ASSD vendu de SAPHIR a ENERSYS ASSAD	0,000							0,000
Réserves après homogénéisation et élimination	13 993 411,672	519 098,281	18 852,382	225 846,466	169 774,375	858 469,623	-90 649,880	15 694 802,919
Effet de répartition des titres		-77 711,098	-1 340,182	-29 563,218	-679,098	-224 930,807	0,000	-334 224,402
amortissement good will	-345 131,452							-345 131,452
bad will		31 672,840		23 563,193				55 236,033
Réserves après répartition du Groupe								15 070 683,097
Reserves des minoritaires	0,000	142,910	3 504,715	0,025	879,098	539 332,787	0,000	543 859,534

ETAT DES RESERVES CONSOLIDEES AU 30 JUIN 2009

LIBELLE	ASSAD	ASSAD INTER	ACE	GEELEC	enrrsys-assad	ASSAD ALGERIE	TORUS	BAD WILL	Amortissement	GRUPE
	100,000%	99,990%	99,999993%	99,600%	49,000%	69,987%	92,889%		Ecart	
Réserves légales	800 000,000									800 000,000
Primes d'emission	1 656 000,000									1 656 000,000
Primes de fusion	0,000									0,000
Boni de fusion	2 977 712,000									2 977 712,000
Résultat reportés	5 368 800,957									5 368 800,957
Réserves consolidés	2 773 347,254	441 387,183	196 283,248	169 095,278	-90 649,880	633 538,816	17 512,200	55 236,032	-345 131,452	3 850 618,679
Modification comptable	0,000									0,000
Réserves réglementés	137 551,461									137 551,461
Capitaux propres	13 713 411,672	441 387,183	196 283,248	169 095,278	-90 649,880	633 538,816	17 512,200	55 236,032	-345 131,452	14 790 683,097

TITRE 4 : TABLEAU DE DETERMINATION DES RESULTATS CONSOLIDES AU 30 JUIN 2009

LIBELLE	ASSAD	ASSAD INTER	TORUS	ACE	GEELEC	ASSAD ALG	ENERSYS ASSAD	TOTAL
Pourcentage détention	100,000%	99,990%	92,888889%	99,99999%	99,600%	69,987%	49,000%	
Résultat avant homogénéisation	3 833 588,731	1 573 337,790	-2 853,841	115 457,382	61 458,948	1 083 874,075	-40 951,248	6 623 911,838
assistance technique ASSAD ALG	0,000			0,000		-24 480,000		-24 480,000
Amortissement matériel informatique ASSAD ALG						1 886,431		1 886,431
Amortissement mobilier de bureau ASSAD ALG						1 679,102		1 679,102
Amortissement agencement appartement ASSAD ALG						256,407		256,407
perte sur cession du matériel								0,000
Régularisation amortissement matériel saphir acquis par ENERSYS ASSAD	0,000							0,000
charges ASSAD immobilisé cher ENERSYS ASSAD							0,000	0,000
Résultat après homogénéisation	3 833 588,731	1 573 337,790	-2 853,841	115 457,382	61 458,948	1 063 216,016	-40 951,248	6 603 253,778
Dividendes ASSAD INTER	-1 874 414,600							-1 874 414,600
Dividendes ASSAD ALGERIE	-765 550,620							-765 550,620
Régularisation stock final SAPHIR	0,000							0,000
Régularisation stock final ASSAD ALG						-118 048,753		-118 048,753
Régularisation vente matériel à SAPHIR							0,000	0,000
Provision créance SAPHIR	0,000							0,000
Résorption frais préliminaire loyer	0,000							0,000
Amortissement matériel vendue à SAPHIR								0,000
Elimination amortissement assistance technique						16 470,000		16 470,000
Produit ASSAD immobilisé cher ENERSYS ASSAD	0,000							0,000
Régularisation stock final enersys-assad							0,000	0,000
Résultat après homogénéisation et élimination	1 193 623,511	1 573 337,790	-2 853,841	115 457,382	61 458,948	961 637,263	-40 951,248	3 861 709,805
Résultat consolidé de l'exercice								3 861 709,805

TITRE 5 : TABLEAU DE REPARTITION DES RESULTATS CONSOLIDES AU 30 JUIN 2009

LIBELLE	ASSAD	ASSAD INTER	ACE	GEELEC	SAPHIR	ASSAD ALGERIE	TORUS	PERTE	enersys-assad	TOTAL
Résultat consolidé	1 193 623,511	1 573 180,456	115 457,374	61 213,112	0,000	673 016,633	-2 650,903	0,000	-40 951,247	3 572 888,936
Résultat minoritaires	0,000	157,334	0,008	245,836	0,000	288 620,630	-202,940	0,000	0,000	288 820,868

TITRE 6 : TABLEAU DE DETERMINATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES DU GROUPE AU 30 JUIN 2009

	ASSAD	ASSAD INTER	ACE	GEELEC	enersys-assad	ASSAD ALGERIE	TOTAL	élim. Assad	élim. Assad Inter	élim. ACE	élim. Enersys-Assad	ASSAD ALGERIE	Total
VENTE EXPORT BATTERIE DE DEMARRAGE	8 459 194,626	9 409 031,919	758 032,979	0,000		5 859 441,890	24 485 701,414		7 864 980,546	594 214,080		0,000	16 026 506,788
VENTE EXPORT PLAQUE	3 594 900,569	3 789 729,348	0,000	0,000			7 384 629,917		3 455 505,500		117 391,547	3 578 620,500	233 112,370
ETUDES ET PRESTATIONS SERVICES	130 000,000		0,000	0,000			130 000,000					0,000	130 000,000
BATTERIE INDUSTRIEL	0,000		0,000	0,000	862 162,041		862 162,041					0,000	862 162,041
AUTRE VENTE EXPORT	315 422,066	297 239,709	0,000	0,000			612 661,775		216 902,800		0,000	267 791,760	127 967,215
S/ TOTAL EXPORT	12 499 517,261	13 496 000,976	758 032,979	0,000	862 162,041	5 859 441,890	33 475 155,147	0,000	11 537 388,846	594 214,080	117 391,547	3 846 412,260	17 379 748,414
<i>élim. Geelec</i>													
VENTE BATTIE DE DEMARRAGE	9 136 158,435	0,000	0,000				9 136 158,435						9 136 158,435
VENTE BATTIE INDUSTRIEL	664 323,139	0,000	0,000	347 068,360	2 142,084		1 013 533,583	0,000	2 142,084				1 011 391,499
AUTRE VENTE LOCAL	0,000						0,000						0,000
S/ TOTAL LOCAL	9 800 481,574			347 068,360	2 142,084		10 149 692,018						10 147 549,934
TOTAL	22 299 998,835	13 496 000,976	758 032,979	347 068,360	864 304,125	5 859 441,890	43 624 847,165	0,000	2 142,084				27 527 298,348

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE
ARRETEE AU 30 JUIN 2009**

Messieurs les Actionnaires,

Nous avons procédé à l'examen des états financiers intermédiaires consolidés du groupe « **L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD** » au 30 juin 2009. La préparation de ces états financiers relève de la responsabilité de la Direction Générale de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Ces états financiers intermédiaires font apparaître un bénéfice net de 3 861 709,805 dinars et un total bilan de 59 499 269,461 dinars.

Les états financiers intermédiaires du groupe « **L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD** » au 30 juin 2009 ont fait l'objet, de notre part, d'un examen limité selon les normes de la profession. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences limitées conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que ces états financiers intermédiaires ne comportent pas d'anomalies significatives.

La société « Enersys- Assad » a été intégrée par le mode d'intégration proportionnelle au niveau des comptes consolidés du groupe « **L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD** » sur la base d'une situation comptable non audité arrêtée au 30 juin 2009.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve du point exposé ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du groupe « **L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD** » arrêtée au 30 juin 2009 en conformité avec le système comptable des entreprises.

Fait à Tunis, le 31 Août 2009

**Le Commissaire Aux Comptes
Mahmoud TRIKI**

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

SOCIETE TUNISIENNE D'EQUIPEMENT -STEQ-

Siège social : 5, Rue 8603, Z.I. Charguia I – 1080 Tunis-

La Société Tunisienne d'Équipement –STEQ–, publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2009 accompagnés du rapport du commissaire aux comptes, Mr Fethi NEJI.

BILAN (Unité : Dinar)

ACTIFS	Notes	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
Actifs Immobilisés				
Immobilisations incorporelles		44 599,350	24 366,850	49 499,350
Moins : amortissements		-16 740,797	-12 460,338	-12 950,433
Moins : provisions		-10 000,000	-10 000,000	-10 000,000
	1	17 858,553	1 906,512	26 548,917
Immobilisations corporelles		7 874 451,100	6 725 747,862	7 107 638,225
Moins : amortissements		-1 804 607,530	-1 735 604,465	-1 680 892,804
	2	6 069 843,570	4 990 143,397	5 426 745,421
Immobilisations financières		17 275 786,361	16 746 133,044	15 842 170,077
Moins : provisions		-4 244 877,863	-4 490 676,577	-4 600 748,925
	3	13 030 908,498	12 255 456,467	11 241 421,152
<u>Total des actifs immobilisés</u>		19 118 610,621	17 247 506,376	16 694 715,490
Autres actifs non courants				
<u>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</u>	ANC	19 118 610,621	17 247 506,376	16 694 715,490
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
Stocks		7 601 545,931	6 458 135,009	6 491 282,053
Moins : provisions		-1 596 849,181	-1 330 168,752	-986 606,152
	4	6 004 696,750	5 127 966,257	5 504 675,901
Clients et comptes rattachés		9 970 614,710	9 037 108,704	9 172 120,848
Moins : provisions		-1 370 768,629	-1 312 013,179	-1 106 169,715
	5	8 599 846,081	7 725 095,525	8 065 951,133
Autres actifs courants	6	2 508 385,131	2 151 958,889	2 548 004,064
Moins : provisions		-151 892,893	-225 654,815	-148 747,619
Placements et autres actifs financiers	7	1 385 124,740	6 363,190	6 224,740

Moins : provisions		-6 224,740	-6 224,740	-6 224,740
Liquidités et équivalents de liquidités	8	128 667,901	281 054,686	263 310,620
TOTAL DES ACTIFS COURANTS	AC	18 468 602,970	15 060 558,992	16 233 194,099
TOTAL DES ACTIFS		37 587 213,591	32 308 065,368	32 927 909,589

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS	Notes	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
<u>CAPITAUX PROPRES</u>				
Capital social		7 000 000,000	7 000 000,000	7 000 000,000
Réserves		4 093 503,423	4 093 503,423	4 093 503,423
Réserves pour fonds social		150 000,000	150 000,000	150 000,000
Avoirs des actionnaires		-150 183,441	-150 183,441	-150 183,441
Résultats reportés		2 479 099,904	2 604 218,534	2 629 198,934
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT	9	13 572 419,886	13 697 538,516	13 722 518,916
Résultat de l'exercice		837 587,643	710 450,764	540 292,970
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	CP	14 410 007,529	14 407 989,280	14 262 811,886
<u>PASSIFS</u>				
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>				
Emprunts	10	6 337 377,753	3 980 250,131	6 049 123,642
Autres passifs financiers	11	9 000,000	21 000,000	15 000,000
Provisions		5 439,514	5 439,514	5 439,514
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS	PNC	6 351 817,267	4 006 689,645	6 069 563,156
<u>PASSIFS COURANTS</u>				
Fournisseurs et comptes rattachés	12	6 629 010,220	5 916 835,701	4 170 990,952
Autres passifs courants	13	2 422 771,958	2 802 270,846	2 006 268,009
Autres passifs financiers	14	5 192 268,715	4 280 149,876	5 282 778,107
Concours bancaires	15	2 581 337,902	894 130,020	1 135 497,479
TOTAL DES PASSIFS COURANTS	PC	16 825 388,795	13 893 386,443	12 595 534,547
TOTAL DES PASSIFS	P	23 177 206,062	17 900 076,088	18 665 097,703
TOTAL CAPITAUX PROPRES & PASSIFS		37 587 213,591	32 308 065,368	32 927 909,589

ETAT DE RESULTAT
(Unité : Dinar)

	Notes	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Revenus	R1	19 628 228,826	16 110 579,636	33 836 906,185
Coût des ventes	R3	-15 500 735,018	-12 507 808,960	-26 840 447,579
Marge brute		4 127 493,808	3 602 770,676	6 996 458,606
Autres produits d'exploitation	R2	41 068,145	32 744,500	68 219,992
Frais de distribution	R3	-868 644,156	-760 809,361	-1 599 744,393

Frais d'administration	R3	-870 049,608	-751 645,775	-1 655 258,098
Autres charges d'exploitation	R3	-861 249,540	-584 520,407	-256 822,019
Résultat d'exploitation		1 568 618,649	1 538 539,633	3 552 854,088
Charges financières nettes (*)	R3	-565 192,507	-1 124 883,473	-3 423 201,009
Produits financiers	R4	52 419,102	513 398,250	515 107,650
Autres gains ordinaires	R5	26 709,104	13 933,314	102 103,481
Autres pertes ordinaires	R3	-13 514,305	-15 211,960	-34 421,940
Résultat des activités ordinaires avant impôt		1 069 040,043	925 775,764	712 442,270
Impôt sur les bénéfices	R6	-231 452,400	-215 325,000	-172 149,300
Résultat des activités ordinaires après impôt		837 587,643	710 450,764	540 292,970
Eléments extraordinaires (Gains/pertes)				
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		837 587,643	710 450,764	540 292,970
Résultat net de l'exercice		837 587,643	710 450,764	540 292,970
Effets des modifications comptables (net d'impôt)				
RESULTAT APRES MODIF.COMPTABLES		837 587,643	710 450,764	540 292,970

(*) : Dont reprise pour dépréciation d'immobilisations financières (355.871,062 Dinars au 30-06-2009)

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
(Unité en dinar)

	Notes	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Flux de Trésorerie liés à l'exploitation				
Encaissements reçus des clients	FEX1	22 210 397,044	17 173 675,155	37 967 506,763
Sommes versées aux fournisseurs	FEX2	-13 512 314,517	-12 175 092,454	-27 804 060,286
Sommes versées au personnel & organismes sociaux	FEX3	-752 788,497	-682 138,987	-1 478 741,701
Paiements à l'Etat	FEX4	-5 245 569,445	-4 422 953,796	-9 198 125,503
Intérêts de gestion payés	FEX5	-711 440,226	-520 266,119	-1 302 181,451
Impôts sur les bénéfices payés		0,000	-69 527,978	-69 527,978
Autres Encaissements	FEX 6	47 594,592	72 200,942	131 006,275
Autres Décaissements	FEX7	-68 146,142	-29 239,228	-43 179,406
Flux de trésorerie provenant de (affecté à) l'exploitation	FEX	1 967 732,809	-653 342,465	-1 797 303,287
Flux de Trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles & incorporelles	FI1	-889 096,967	-588 519,933	-1 687 429,001
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations				

corporelles & incorporelles	FI2	17 000,000	804 000,000	804 000,000
Décassements provenant de l'acquisition d'immob.financières	FI3	-2 826 707,913	-829 359,673	-2 793 605,016
Encaissements provenant de la cession d'immob.financières	FI4		966 096,600	1 966 068,250
Autres Encaissements				
Autres Décassements				
Flux de trésorerie provenant des (affecté aux) activités d'investissement.	FI	-3 698 804,880	352 216,994	-1 710 965,767
Flux de Trésorerie liés aux activités de financement				
Encaissement dividendes		38 500,000		454 854,393
Dividendes & autres distributions		-150 000,000		-766 089,501
Encaissements provenant des emprunts	FF1	7 630 708,690	6 563 713,357	16 100 208,160
Remboursement d'emprunts	FF2	-7 368 619,783	-6 444 378,202	-12 620 220,933
Autres Encaissements				7 200,000
Autres Décassements				
Flux de trésorerie provenant des (affecté aux) activités de financement	FF	150 588,907	119 335,155	3 175 952,119
Incidences des variations de taux de change sur les liquidités & équivalents de liquidités				
Variations de trésorerie		-1 580 483,164	-181 790,316	-332 316,935
Trésorerie au début de l'exercice		-872 186,837	-539 869,902	-539 869,902
Trésorerie à la fin de l'exercice		-2 452 670,001	-721 660,218	-872 186,837

SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION
(Unité : Dinar)

	30/06/2009	%	30/06/2008	%	31/12/2008
VENTES DE MARCHANDISES	19 628 228,826	100,00	16 110 579,636	100,00	33 836 906,185
COUT D'ACHAT DE MARCHANDISES VENDUES	-15 500 735,018	-78,97	-12 507 808,960	-77,64	-26 840 447,579
MARGE BRUTE	4 127 493,808	21,03	3 602 770,676	22,36	6 996 458,606
AUTRES CHARGES EXTERNES	-709 168,932	-3,61	-617 956,524	-3,84	-1 329 208,811
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	24 525,000	0,12	32 744,500	0,20	68 219,992
VALEUR AJOUTEE BRUTE	3 442 849,876	17,54	3 017 558,652	18,73	5 735 469,787
CHARGES DE PERSONNEL	-878 449,289	-4,48	-762 188,403	-4,73	-1 658 479,766
IMPOTS ET TAXES	-83 524,685	-0,43	-75 758,702	-0,47	-148 446,673
SUBVENTIONS D'EXPLOITATION	16 543,145				
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	2 497 419,047	12,72	2 179 611,547	13,53	3 928 543,348

**DETERMINATION DU RESULTAT FISCAL
AU
30 JUIN 2009 (Unité : Dinar)**

RESULTAT NET COMPTABLE	837 587,643
<u>A REINTEGRER :</u>	
IMPOT/BENEFICES	231 452,400
PROVISIONS POUR DEPRECIATION STOCKS	610 243,029
PROVISIONS POUR DEPRECIATION CLIENTS	345 272,331
PROVISIONS POUR PERTES DE CHANGE	25 008,426
PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES	
PROVISIONS POUR DEBITEUR DIVERS	3 145,274
PERTE SUR DIFFERENCE DE REGLEMENT	190,851
PERTE DEDUCTIBLE SUR CESSON D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES	
PERTES SUR EXERCICES ANTERIEURS	
CHARGES A REINTEGRER RELATIVES AUX VEHICULES	42 315,359
PENALITES & AMENDES	10 323,454
DONS & SUBVENTIONS	15 350,000
TIMBRES DE VOYAGE	780,000
RESULTAT FISCAL APRES REINTEGRATIONS	2 121 668,767
<u>A DEDUIRE</u>	
DIVIDENDES	0,000
REPRISES / PROVISIONS PERTES DE CHANGE	134 554,389
REPRISES / PROVISIONS POUR DEPRECIATION CLIENTS	88 226,863
REPRISES / PROVISIONS POUR DEPRECIATION STOCKS	
REPRISES/ PROVISIONS IMMOBILISATIONS FINANCIERES	355 871,062
1er RESULTAT FISCAL APRES REINTEGRATIONS & DEDUCTIONS	1 543 016,453
<u>(Limite légale de déduction des provisions) :</u>	<u>771 508,227</u>
<u>A DEDUIRE (LIMITE LEGALE DES PROVISIONS)</u>	
PROVISIONS POUR DEPRECIATION STOCKS	610 243,029
PROVISIONS POUR DEPRECIATION CLIENTS	345 272,331
PROVISIONS POUR TITRES COTES	161 265,197
2nd RESULTAT FISCAL APRES REINTEGRATIONS & DEDUCTIONS	771 508,227
REINVESTISSEMENTS EXONERES	
3nd RESULTAT FISCAL APRES REINVESTISSEMENTS EXONERES	771 508,227
BENEFICE IMPOSABLE (ARRONDI)	771 508,000
IMPOT SUR LES BENEFICES (30%)	231 452,400
RETENUE A LA SOURCE A IMPUTER	27 189,276
ACOMPTE PROVISIONNEL PAYE	185 818,981
EXCEDENT IS	372 114,803
IS DU (EXCEDENT)	-353 670,660

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS
ETATS FINANCIERS ARRETES AU
30 JUIN 2009**

PRESENTATION DE LA SOCIETE

La Société Tunisienne d'Equipe ment « STEQ » est une Société Anonyme, créée en 1978, dont le capital social est de 7.000.000 de Dinars répartis en 1.400.000 Actions de 5 Dinars chacune.
Son siège social est domicilié au n° 5, Rue 8603, Zone Industrielle Charguia I, Tunis Ville.

La Société a pour principale activité l'achat et la vente en gros de pièces de rechange autos et poids lourds.

REFERENTIEL COMPTABLE

1. DECLARATION DE CONFORMITE

Les états financiers de la « STEQ » sont établis et arrêtés conformément aux dispositions et aux conventions comptables énoncées par le système comptable des entreprises (Arrêté du Ministre des Finances du 31 décembre 1996).

Les états financiers, qui en découlent, sont établis par la Société selon le modèle de référence.

Les règles, méthodes et principes adoptés pour l'enregistrement des opérations au courant ou à la fin de l'exercice ne comportent aucune dérogation significative par rapport à ceux prévus par les normes comptables en vigueur.

2. CONVENTIONS ET NORMES COMPTABLES APPLIQUEES

Les conventions comptables fondamentales concernant les éléments des états financiers et les procédés de prise en compte de l'information financière, sont présentées conformément au cadre conceptuel comptable.

Les méthodes comptables retenues par la société sont en conformité avec les normes comptables mises en vigueur en 1997 par l'arrêté du Ministère des Finances du 30 décembre 1996.

Les conventions comptables de base et les méthodes les plus significatives appliquées pour la préparation des comptes se résument comme suit :

2.1 LES IMMOBILISATIONS CORPORELLES & INCORPORELLES

Les immobilisations sont enregistrées à leur prix d'achat en hors taxes déductibles, augmenté des frais directs d'acquisition.

Ces immobilisations sont amorties linéairement. La règle du prorata temporis est appliquée pour les acquisitions faites au cours de l'exercice.

Les taux d'amortissement utilisés sont les suivants :

DESIGNATION	TAUX	METHODES
Logiciels	33,33 %	Linéaire
Constructions	5 %	Linéaire
Matériel & Outillage	15 %	Linéaire
A.A.I	10 %	Linéaire
Matériel de Transport	20 %	Linéaire
Equipement de Bureau	20 %	Linéaire
Matériel Informatique	33,33 %	Linéaire

Les dépenses postérieures, relatives aux immobilisations corporelles, sont ajoutées aux valeurs comptables de celles-ci quand elles contribuent à l'amélioration des rendements futurs attendus.

2.2 IMMOBILISATIONS ACQUIS EN LEASING

Les immobilisations exploitées dans le cadre de contrats de leasing, contrats conclus à partir du 1^{er} janvier 2008, sont enregistrées parmi les immobilisations corporelles de la société à leurs prix d'acquisition auprès des établissements de leasing (en hors TVA déductible).

Ces immobilisations sont amorties sur la base de la durée du contrat sans que cette durée ne soit inférieure à une durée minimale (fixée légalement).

2.3 IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Les titres de participation sont comptabilisés à leur coût d'acquisition.

A la fin de la période, les titres cotés en Bourse sont évalués à la valeur de marché, publiés par la BVMT), les plus-values latentes ne sont pas constatées alors que les moins-values dégagées sont provisionnées.

Les titres non-côtés sont évalués, à la date de clôture, à leur juste valeur correspondant soit au prix retenu dans les transactions récentes, soit à leur valeur mathématique. Dans les deux cas, les dépréciations constatées font l'objet de provisions alors que les plus-values potentielles ne sont pas prises en compte.

2.4 PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS :

La présentation des états financiers semestriels de la société n'a pas connu de changements significatifs par rapport à l'exercice précédent.

NOTES RELATIVES AU BILAN**NOTE ANC - ACTIFS NON COURANTS :**

Au 30 juin 2009, cette rubrique totalise un montant net de 19.118.611 D contre 16.694.715 D au 31 décembre 2008.

En Dinars

DESIGNATION	VCN 30.06.2009	VCN 30.06.2008	VCN 31.12.2008
- Immobilisations Incorporelles	17 858,553	1 906,512	26 548,917
- Immobilisations Corporelles	6 069 843,570	4 990 143,397	5 426 745,421
- Immobilisations Financières	13 030 908,498	12 255 456,467	11 241 421,152
TOTAL	19 118 610,621	17 247 506,376	16 694 715 ,490

NOTE 1 – IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les Immobilisations Incorporelles totalisent, au 30 juin 2009, une valeur brute de 44.599 D contre 49.499 D au 31 décembre 2008.

La provision constatée au niveau de ce poste (-10.000 D) est rattachée à la situation du fonds de commerce associé à l'ancien local de la société (Rue Houcine Bouzaïene –Tunis).

NOTE 2 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les Immobilisations Corporelles totalisent, au 30 juin 2009, une valeur brute de 7.874.451D contre 7.107.638 D au 31 décembre 2008, soit une augmentation de 766.813 D (808.813 D d'acquisitions contre 42.000 D de cessions).

Les principaux comptes d'immobilisations concernés par ces variations sont les suivants :

- Immobilisations en cours : augmentation nette de 742.384 D résultant principalement des dépenses engagées pour la construction du nouveau centre d'exploitation de la société à la Charguia I;
- Matériel de transport : l'acquisition d'un véhicule pour un montant de 60.000 D contre la cession de deux véhicules pour un montant brut de 42.000 D;

Le détail des variations enregistrées au niveau des Immobilisations Incorporelles & Corporelles figure au niveau du **tableau A** (page 4).

NOTE 3 – IMMOBILISATIONS FINANCIERES

La valeur brute de cette rubrique totalise au 30 juin 2009, un montant de 17.275.786 D contre 15.842.170 D au 31 décembre 2008, soit une augmentation de 1.433.616 D.

Les mouvements enregistrés, au niveau des titres de participation, se résument comme suit :

- L'acquisition de 839 007 actions « **SIAME** » pour un montant de 1.098.543 D ;
- L'acquisition de 20.000 actions « **PIMA** » pour un montant de 291.600D ;
- La souscription à l'augmentation de capital de la société « **BAGNIOLE** » pour un montant de 20.000D ;

Les détails de la composition du portefeuille titres de participation ainsi que les variations enregistrées et les provisions constatées, par nature de participation, figurent au niveau du **tableau B** (page 4).

« **TABLEAU A** »

DESIGNATION	VALEUR BRUTE 31/12/2008	ACQUISITIONS 30/06/2009	CESSIONS 30/06/2009	VALEUR BRUTE 30/06/2009	CUMUL AMT. 31/12/08	DOTAT° AMT. 30/06/2009	REPRISE /AMT. 30/06/2009	CUMUL AMT. 30/06/2009	V. C. N 30/06/2009
FONDS COMMERCE	10 000,000			10 000,000	(*)10 000,000			(*) 10 000,000	0,000
AUTRES IMMO. INCORP	39 499,350	750,000	5 650,000	34 599,350	12 950,433	4 732,030	941,666	16 740,797	17 858,553
S.TOTAL	49 499,350	750,000	5650,000	44 599,350	22 950,433	4 732,030		26 740,797	17 858,553
TERRAINS	3 133 562,930			3 133 562,930					3 133 562,930
CONSTRUCTIONS	770 282,816			770 282,816	268 553,237	19 098,794		287 652,031	482 630,785
MAT.TRANSPORT	798 148,085	60 001,000	42 000,000	816 149,085	424 708,635	89 360,487	40 407,500	473 661,622	342 487,463
M.M.B.	116 548,206	1 577,119		118 125,325	108 906,823	1 429,207		110 336,030	7 789,295
M.INFORMATIQUE	150 160,226	4 437,187		154 597,413	123 340,176	9 526,209		132 866,385	21 731,028
MATERIEL & OUT.	1 104,088			1 104,088	1012,864	20,879		1 033,743	70,345
A.A. & INSTALLAT°	1 152 721,818	413,164		1 153 134,982	754 371,069	44 686,650		799 057,719	354 077,263
IMMO EN COURS	985 110,056	742 384,405		1 727 494,461					1 727 494,461
S.TOTAL	7 107 638,225	808 812,875	42 000,000	7 874 451,100	1 680 892,804	164 122,226	40 407,500	1 804 607,530	6 069 843,570
TOTAL GENERAL	7 157 137,575	809 562,875	47 650,000	7 919 050,450	1 703 843,237	168 854,256	41 349,166	1 831 348,327	6 087 702,123

(*) : Provision

« **TABLEAU B** »

SOCIETE	SOLDE INITIAL			ACQUISITIONS			CESSIONS /RECLASSEMENTS			SOLDE FINAL			PROVISIONS 31/12/2008	DOTATIONS 30/06/2009	PROVISIONS 30/06/2009
	NOMBRE	CMP	MONTANT (en DT)	NOMBRE	CMP	MONTANT (en DT)	NOMB RE	CM P	MONTAN T (en DT)	NOMBRE	CMP	MONTANT (en DT)	MONTANT (en DT)	MONTANT (en DT)	MONTANT (en DT)
SIAME	3 465 186	2,570	8 906 479,926	839 007	1,309	1 098 543,140				4 304 193	2,324	10 005 023,066	4 204 222,524	-345 587,062	3 858 635,462
PIMA	350 961	9,604	3 370 692,035	20 000	14,580	291 600,000				370 961	9,872	3 662 292,035			
GRANADA HOT.	44 287	10,000	442 888,450							44 287	10,000	442 888,450			
JNAYNET MONTF.	25 000	13,750	343 750,000							25 000	13,750	343 750,000	173 142,401		173 142,401
KOKET	16 950	103,672	1 757 236,000							16 950	103,672	1 757 236,000			
COPMER	1 500	100,000	150 000,000							1 500	100,000	150 000,000	150 000,000		150 000,000
DAR EDDOHN	500	100,000	50 000,000							500	100,000	50 000,000	50 000,000		50 000,000
BAGNIOLE	4 000	10,000	40 000,000	2 000	10,000	20 000,000				6 000	10,000	60 000,000	10 284,000	-10 284,000	
TOUTALU	1 800	10,000	18 000,000							1 800	10,000	18 000,000			
BTS	700	10,000	7 000,000							700	10,000	7 000,000			
WELCOME	(*) 4000	2,500	10 000,000							(*) 4 000	2,500	10 000,000	10 000,000		10 000,000
MAISON TEMIMI	7 000	95,238	666 666,666							7000	95,238	666 666,666			
TOTAL			15 762 713,077			1 410 143,140						17 172 856,217	4 597 648,925	-355 871,062	4 241 777,863

(*) : Actions libérées au ¼

NOTE AC - ACTIFS COURANTS :

Les actifs courants s'élèvent, au 30 juin 2009, à 18.468.603 D contre 16.233.194D au 31 décembre 2008.

Le tableau suivant présente le détail comparé de cette rubrique :

En Dinars

DESIGNATION	SOLDE 30.06.2009	SOLDE 30.06.2008	SOLDE 31.12.2008
- STOCKS	6 004 696 ,750	5 127 966,257	5 504 675,901
- CLIENTS & COMPTES RATTACHES	8 599 846,081	7 725 095,525	8 065 951,133
- AUTRES ACTIFS COURANTS	2 356 492,238	1 926 304,074	2 399 256,445
- PLACEMENTS & AUTRES ACTIFS FIN.	1 378 900,000	138,450	
- LIQUIDITES & EQUIVALENTS LIQUIDITES	128 667,901	281 054 ,686	263 310 ,620
TOTAL	18 468 602,970	15 060 558,992	16 233 194,099

NOTE 4 – STOCKS DE MARCHANDISES

Cette rubrique totalise un solde, hors provision, de 7.601.546 D, au 30 juin 2009, contre 6.491.282 D, au 31 décembre 2008, soit une augmentation de 1.110.264 D.

En Dinars

DESIGNATION	SOLDE 30.06.2009	VARIATION	SOLDE 31.12.2008
STOCKS	7 601 545,931	+1 110 263,878	6 491 282,053
- PROVISIONS / STOCKS	-1 596 849,181	- 610 243,029	- 986 606,152
TOTAL	6 004 696,750	+ 500 020,849	5 504 675,901

NOTE 5 – CLIENTS & COMPTES RATTACHES

La rubrique « Clients et Comptes rattachés », nette des provisions, totalise, au 30 juin 2009, un montant de 8.599.846D contre 8.065.951D au 31 décembre 2008, soit une augmentation de 533.895 D.

Le détail comparé de cette rubrique se présente comme suit :

En Dinars

DESIGNATION	SOLDE 30.06.2009	SOLDE 30.06.2008	SOLDE 31.12.2008
- CLIENTS ORDINAIRES (*)	8.312.076,171	7.195.715,102	7.310.924,180
- CLIENTS EFFETS A RECEVOIR	748.476,019	1.179.151,889	1.239.206,113
- CLIENTS DOUTEUX	910.062,520	662.241,713	621.990,555
TOTAL BRUT	9.970.614,710	9.037.108,704	9.172.120,848
- PROVISIONS DEPRECIATION COMPTES CLIENTS	-1.370.768.629	-1.312.013.179	-1.106.169.715
TOTAL NET	8.599.846,081	7.725.095,5	8.065.951,133

(*) : Y compris les valeurs à encaisser (4.007.232 D au 30/06/2009 contre 3.709.899 D au 31/12/2008).

Sont regroupés dans le compte « Clients Douteux » les impayés dont le règlement intégral, à court terme, serait possible (**Impayés courants**) et les impayés dont le recouvrement serait entrainé d'incertitude entraînant, pour des cas, le recours aux voies judiciaires (**Impayés litigieux**). Les provisions constatées correspondent à l'application d'un coefficient déterminé en fonction de l'ancienneté de l'ensemble des créances (chèques impayés, effets impayés et factures non réglées).

NOTE 6 – AUTRES ACTIFS COURANTS

Les autres actifs courants totalisent un montant net de 2.356.492 D, au 30 juin 2009, contre 2.399.256 D, au 31 décembre 2008.

Les soldes comparés des comptes figurant dans cette rubrique se présentent comme suit :

En Dinars

DESIGNATION	SOLDE 30.06.2009	SOLDE 30.06.2008	SOLDE 31.12.2008
- FOURNISSEURS, AVANCES & ACOMPTE	521 675,536	368 866,825	762 329,539
- PRÊTS AU PERSONNEL	89 487,474	45 473,330	60 050,000
- ETAT, IMPOTS & TAXES	934 712,591	668 863,189	702 579,605
- DEBITEURS DIVERS	753 448,588	915 270,556	860 691,040
- COMPTE D'ATTENTE	835,434	835,434	835,434
- CHARGES CONSTATEES D'AVANCE	208 225,508	152 649,555	161 518,446
- PROVISIONS POUR RISQUES & CHARGES	-151 892,893	-225 654,815	-148 747,619
TOTAL	2 356 492,238	1 926 304,074	2 399 256,445

Le crédit de TVA (pour un montant de 569.360 D) constitue le principal élément du solde du compte « Etat, Impôts & Taxes ».

NOTE 7 – PLACEMENTS & AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Le solde de la rubrique « Placements & autres actifs financiers » a connu une nette augmentation suite à un placement à court terme au sein de la société « KOKET » et ce pour un montant de 1.378.900 D.

NOTE 8 – LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

La valeur des Liquidités et équivalents de liquidités passe de 263.311 D, au 31 décembre 2008, à 128.668 D, au 30 juin 2009, soit une diminution de 134.643D entre les deux périodes.

Ces soldes se détaillent comme suit :

En Dinars			
DESIGNATION	SOLDE 30.06.2009	SOLDE 30.06.2008	SOLDE 31.12.2008
- EFFETS REMIS À L'ENCAISSEMENT	12 534,034	13 232,472	67 545,967
- EFFETS REMIS À L'ESCOMPTE	1 138,190	98 827,662	0,000
- BANQUES	42 082,478	4 221,076	205 497,380
- CAISSE	76 385,423	168 248,713	1 295,956
- PROVISION / EFFET NON ENCAISSE	- 3 475,237	- 3 475,237	- 11 028,683
TOTAL	128 667,901	281 054,686	263 310,620

NOTE CP – CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION :

Les capitaux propres avant affectation totalisent, au 30 juin 2009, un montant de 14.410.008D contre 14.262.812D, au 31 décembre 2008, soit une augmentation de 147.196D.

En Dinars			
DESIGNATION	SOLDE 30.06.2009	SOLDE 30.06.2008	SOLDE 31.12.2008
- CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT	13 592 419,886	13 697 538,516	13 722 518,916
- RESULTAT DE L'EXERCICE	837 587,643	710 450,764	540 292,970
TOTAL	14 410 007,529	14 407 989,280	14 262 811,886

NOTE 9 – CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE L'EXERCICE

L'évolution des capitaux propres, avant résultat, se présente comme suit :

En Dinars			
DESIGNATION	SOLDE 30.06.2009	SOLDE 30.06.2008	SOLDE 31.12.2008
- CAPITAL SOCIAL	7 000 000,000	7 000 000,000	7 000 000,000
- RESERVES LEGALES	1 000 000,000	1 000 000,000	1 000 000,000
- AUTRES RESERVES	3 093 503,423	3 093 503,423	3 093 503,423
- RESERVES POUR FONDS SOCIAL	150 000,000	150 000,000	150 000,000
- AVOIRS DES ACTIONNAIRES	- 150 183,441	- 150 183,441	- 150 183,441
- RESULTAT REPORTE	2 479 099,904	2 604 218,534	2 629 198,934
TOTAL	13 572 419,886	13 697 538,516	13 722 518,916

- Le résultat net de l'exercice 2008 (540.292,970 D) majoré des Résultats reportés (2.629.198,934 D) à été affecté, par décision (sixième résolution) de l'Assemblée Générale Ordinaire, du 18 juin 2009, comme suit :

DIVIDENDE 5% : 350.000,000 DT

SUPER DIVIDENDE 8% : 350.000,000 DT

TOTAL DES RESULTATS REPARTIS 700.000,000 DT

RESULTATS REPOTES 2.469.491,904DT

- Les dividendes (9608,000 D) relatifs aux actions STEQ (19.216 actions détenues dans le cadre de l'opération de régulation du cours boursier) ont été affectés au niveau du compte « Résultats reportés ».

NOTE P – PASSIFS :

Les passifs totalisent, au 30 juin 2009, un montant de 23.177.206D contre 18.665.098 D, au 31 décembre 2008, soit une augmentation de 4.512.108 D entre les deux périodes.

En Dinars			
DESIGNATION	SOLDE 30.06.2009	SOLDE 30.06.2008	SOLDE 31.12.2008
- PASSIFS NON COURANTS	6 351 817,267	4 006 689,645	6 069 563,156
- PASSIFS COURANTS	16 825 388,795	13 893 386,443	12 595 534,547
TOTAL	23 177 206,062	17 900 076,088	18 665 097,703

NOTE PNC – PASSIFS NON COURANTS :**NOTE 10 – EMPRUNTS**

Les emprunts, à long et moyen terme, présentent, au 30 juin 2009, un solde de 6.337.378 D contre un solde de 6.049.124D, au 31 décembre 2008, soit une augmentation de 288.254 D.

En Dinars		
DESIGNATION	ECHEANCES + 1 AN	ECHEANCES - 1 AN
- BEI-SPPI (2.652.930 D)	795 879,000	265 293,000
- BH (490.000 D)	0,000	57 773,705

- BIAT (1.800.000 D)	1 371 428,570	342 857,144
- AMEN BANK (633.333 D)	460 969,312	89 310,788
- AMEN BANK (566.666 D)	496 486,520	70 180,147
- BH (544.266 D)	295 513,735	104 669,299
- BIAT (2.000.000D)	2 000 000,000	0,000
- BIAT (1.000.000D)	803 571,427	196 428,573
-CIL (Contrat N°501265)	42 402,007	78 967,632
-CIL (Contrat N°151348)	17 757,623	24 605,150
-ATL (Contrat N°230700)	12 608,153	12 849,567
- CIL (contrat N°151544)	40 761,406	27 340,703
TOTAL	6 337 377,753	1 982 275,708

NOTE 11 – AUTRES PASSIFS FINANCIERS :

Le solde du compte « Autres passifs financiers », au 30 juin 2009, concerne les échéances à plus d'un an associé à l'échéancier conclu avec la CNSS au terme de sa mission de contrôle.

NOTE PC – PASSIFS COURANTS :

Le solde des passifs courants, au 30 juin 2009, s'élève à 16.825.389 D contre 12.595.535 D, au 31 décembre 2008, soit une augmentation de 4.229.854 D entre les deux périodes. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

En Dinars

DESIGNATION	SOLDE 30.06.2009	SOLDE 30.06.2008	SOLDE 31.12.2008
- FOURNISSEURS & COMPTES RAT.	6 629 010,220	5 916 835,701	4 170 990,952
- AUTRES PASSIFS COURANTS	2 422 771,958	2 802 270,846	2 006 268,009
- AUTRES PASSIFS FINANCIERS	5 192 268,715	4 280 149,876	5 282 778,107
- CONCOURS BANCAIRES	2 581 337,902	894 130,020	1 135 497,479
TOTAL	16 825 388,795	13 893 386,443	12 595 534,547

NOTE 12 – FOURNISSEURS & COMPTES RATTACHES

En Dinars

DESIGNATION	Solde 30.06.2009	Solde 30.06.2008	Solde 31.12.2008
- FOURNISSEURS D'EXPLOITATION	6 095 305,717	5 438 318,139	3 804 894,358
- FOURNISSEURS D'EXPLOIT° EFFETS A P.	237 716,002	270 486,179	208 464,381
- FOURNISSEURS D'IMMOBILISATIONS	182 730,624	66 607,872	102 519,215
- FOURNISSEURS D'IMMOB., EFFETS A P.	55 450,308	80 000,000	7 891,816
- FOURNISSEURS, FACTURES NON PARV.	57 807,569	61 423,511	47 221,182
TOTAL	6 629 010,220	5 916 835,701	4 170 990,952

NOTE 13 - AUTRES PASSIFS COURANTS

En Dinars

DESIGNATION	Solde 30.06.2009	Solde 30.06.2008	Solde 31.12.2008
- PERSONNEL- OPPOSITIONS	13 077,421	1 215,450	13 593,394
- PROVISIONS/CONGES PAYES & INT.	226 612,049	171 154,849	147 581,131
- ETAT, IMPOTS & TAXES	64 955,444	266 782,576	68 959,629
- ASSOCIES, COMPTES COURANTS (*)	711 894,165	947 214,999	171 502,165
- CREDITEURS DIVERS	1 298 208,517	1 291 808,486	1 367 108,368
- COMPTE D'ATTENTE	3 367,744	5 867,744	3 367,744
- PROVISIONS DIFFERENCE DE CHANGE	25 008,426	18 262,595	134 554,389
- CLIENTS, AVANCES & ACOMPTES/CDE	79 648,192	99 964,14	99 601,189
TOTAL	2 422 771,958	2 802 270,846	2 006 268,009

(*)L'augmentation du compte « Associés, compte courant » par rapport a l'exercice précédent (31/12/208) provient essentiellement des dividendes non encore distribués

NOTE 14 - AUTRES PASSIFS FINANCIERS

En Dinars

DESIGNATION	SOLDE 30.06.2009	SOLDE 30.06.2008	SOLDE 31.12.2008
- EMPRUNTS A MOINS D'UN AN	2 932 275,708	2 102 401,038	3 004 048,214
- CREDITS FINANCEMENT DOUANE	2 214 883,841	2 117 870,677	2 230 782,771
- INTERETS COURUS / EMPRUNTS	45 109,166	59 878,161	47 947,122
TOTAL	5 192 268,715	4 280 149,876	5 282 778,107

NOTE 15 - CONCOURS BANCAIRES

En Dinars

DESIGNATION	SOLDE 30.06.2009	SOLDE 30.06.2008	SOLDE 31.12.2008
-------------	---------------------	---------------------	---------------------

- BANQUE DE L'HABITAT	259 190,839	272 469,968	304 221,459
- BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE	1 885 677,359	151 362,883	0,000
- ATTIJARI BANK	65 140,239	350 828,747	340 514,104
- STUSID BANK	12,436	113,227	0,626
- TUNISO-QATARIE BANK	147 693,205	119 355,195	117 978,776
- AMEN BANK	223 623,824	0,0000	372 782,514
TOTAL	2 581 337,902	894 130,020	1 135 497,479

NOTES RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT

L'état de résultat comparé et simplifié se présente comme suit :

En Dinars

DESIGNATION	SOLDE 30.06.2009	SOLDE 30.06.2008	SOLDE 31.12.2008
+REVENUS	19 628 228,826	16 110 579,636	33 836 906,185
- COUT DES VENTES	- 15 500 735,018	- 12 507 808,960	- 26 840 447,579
= MARGE BRUTE	4 127 493,808	3 602 770,676	6 996 458,606
- CHARGES D'EXPLOITATION	- 2 599 943,304	- 2 096 975,543	- 3 511 824,510
+PRODUITS D'EXPLOITATION	41 068,145	32 744,500	68 219,992
= RESULTAT D'EXPLOITATION	1 568 618,649	1 538 539,633	3 552 854,088
- CHARGES HORS EXPLOITATION	- 578 706,812	- 1 140 095,433	- 3 457 622,949
+PRODUITS HORS EXPLOITATION	79 128,206	527 331,564	617 211,131
= RESULTAT AVANT IMPOT	1 069 040,043	925 775,764	712 442,270
- IMPOT SUR LES BENEFICES	- 231 452,400	- 215 325,000	- 172 149,300
= RESULTAT NET DE L'EXERCICE	837 587,643	710 450,764	540 292,970

NOTE R1 – REVENUS

Les revenus réalisés concernent exclusivement les ventes en hors taxes desquelles ont été déduites les ristournes sur ventes.

NOTE R2 – AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Ces revenus, d'un montant de 41.068,145D, proviennent, principalement, des revenus générés par la location d'un étage du local de la rue Ali Dargouth au centre ville de Tunis (pour un montant de 21.525 D), par la souscription au programme de l'avance sur la taxe de formation professionnelle prévue par les articles de 27 à 29 de la loi n° 2007-69 du 27 décembre 2007, relative à l'initiative économique (pour un montant de 16.543) et par location du 2^{ème} étage du bloc administratif du siège social de la STEQ à la Charguia I (pour un montant de 3.000 D) .

NOTE R3 – CHARGES DE L'EXERCICE

Les charges, enregistrées au cours du 1^{er} semestre de l'exercice 2009 (hors impôt sur les bénéfices), totalisent un montant de 19.152.649D contre un montant de 34.649.901D pour l'exercice 2008.

Le tableau comparatif des charges se présente comme suit :

En Dinars

DESIGNATION	SOLDE 30.06.2009	SOLDE 30.06.2008	SOLDE 31.12.2008
ACHATS CONSOMMES	15 643 481,383	12 617 862,625	27 087 663,434
SERVICES EXTERIEURS	100 205,472	122 262,338	234 615,074
AUTRES SERVICES EXTERIEURS	466 758,470	387 455,722	850 467,960
CHARGES DIVERSES ORDINAIRES	13 514,305	15 211,960	34 421,940
CHARGES DU PERSONNEL	878 449,289	765 442,524	1 661 733,887
CHARGES FINANCIERES	949 688,613	672 439,725	1 554 602,125
IMPOTS, TAXES & VERSEMENTS ASS.	83 524,685	75 758,702	148 446,673
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS	167 912,590	141 214,126	298 137,399
DOTATIONS AUX PROVISIONS	849 114,671	1 024 089,226	2 779 812,676
TOTAL DES CHARGES	19 152 649,478	15 821 736,948	34 649 901,168

NOTE R4 – PRODUITS FINANCIERS

Les produits financiers, enregistrés au cours du 1^{er} semestre de l'exercice 2009 d'un montant de 52.419,102D, proviennent du placement à court terme au sein de la société KOKET .

NOTE R5 – AUTRES GAINS ORDINAIRES

Les autres gains ordinaires proviennent, essentiellement, des éléments suivants :

- Participations aux bénéfices sur contrats assurances : 7.624D
- Plus-value/cession matériel de transport : 15.454D
- Jetons de présence SIAME : 3.000D

NOTE R6 – IMPOT SUR LES BENEFICES

La détermination de l'impôt sur les bénéfices est détaillée au niveau du tableau de calcul du résultat fiscal (tableau annexé aux états financiers).

NOTES RELATIVES A L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
NOTE FEK : FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION**NOTE FEK.1 – ENCAISSEMENTS RECUS DES CLIENTS**

Ce poste totalise 22.210.397,044 D, au 30 juin 2009, et se détaille comme suit :

1/ Clients ordinaires (Espèce)	1.832.153,528 dinars
2/ Encaissement (Chèques + Effets)	20.378.243,516 dinars

NOTE FEK.2 – SOMMES VERSEES AUX FOURNISSEURS

Ce poste totalise -13.512.314,517D, au 30 juin 2009, et se détaille comme suit :

1/ Achats non stockés + Ristournes fournisseurs	-14.528,026 dinars
2/ Services extérieurs	-7.762,152 dinars
3/ Autres services extérieurs	-121.879,158 dinars
4/ Fournisseurs d'exploitation	-13.368.145,181 dinars

NOTE FEK.3 – SOMMES VERSEES AU PERSONNEL & AUX ORGANISMES SOCIAUX

Ce poste totalise - 752.788,497D, au 30 juin 2009, et se détaille comme suit :

1/ Prêts au personnel	-67.324,000 dinars
2/ Rémunérations dues	-475.147,260 dinars
3/ Charges sociales	-210.317,237 dinars

NOTE FEK.4 – PAIEMENTS À L'ETAT

Ce poste totalise -5.245.569,445D, au 30 juin 2009, et se détaille comme suit :

1/ Déclarations mensuelles TVA	-223.802,438 dinars
2/ Droits de douanes	-5.003.320,451 dinars
3/ Autres Impôts & taxes	-18.446,556 dinars

NOTE FEK.5 – INTERETS DE GESTION PAYES

Ce poste regroupe les intérêts de gestion payés (-389.228,877D) et les intérêts sur emprunts (-322.211,349 D).

NOTE FEK.6 – AUTRES ENCAISSEMENTS

Ce poste regroupe principalement les encaissements à titre de remboursement sur les polices d'Assurances et les encaissements provenant des loyers.

NOTE FEK.7 – AUTRES DECAISSEMENTS

Ce poste regroupe diverses opérations de décaissements dont notamment les cautions versées.

NOTE FI : FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT**NOTE FI.1 – DECAISSEMENTS PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES & INCORPORELLES**

Les décaissements pour l'acquisition d'immobilisations, au 30 juin 2009, totalisent un montant de 889.096,967D concernant principalement les dépenses liées à l'édification du nouveau centre d'exploitation de la STEQ.

NOTE FI.2 – ENCAISSEMENTS PROVENANT DE LA CESSION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES & INCORPORELLES

Les encaissements suite aux cessions d'immobilisations, au 30 juin 2009, totalisent un montant de 17.000 D résultant principalement de la vente de deux véhicules.

NOTE FI.3 – DECAISSEMENTS PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Le montant total figurant dans ce poste correspond aux décaissements suite à un placement au niveau de la société KOKET (2.440.000D), l'achat des titres PIMA (291.600 D), l'acquisition des titres SIAME (75.107D) et la souscription à l'augmentation de capital de la société BAGNIOLE (20.000D).

NOTE FF : FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT**NOTE FF.1 – ENCAISSEMENTS DIVIDENDES**

Ce poste regroupe les dividendes reçus sur titres et PIMA (38.500D).

NOTE FF.2 – DIVIDENDES & AUTRES DISTRIBUTIONS

Au niveau de ce poste figure principalement un reliquat sur les dividendes STEQ, relatifs à l'exercice 2007, distribués en 2009.

NOTE FF.3 – ENCAISSEMENTS PROVENANT DES EMPRUNTS

Les emprunts, pour le premier semestre de l'exercice 2009, concernent des crédits court terme contractés dans le cadre des lignes de financement des droits de douane (4.880 mD), les billets de trésorerie émis (1.750mD) et les emprunts à moyen-terme (1.000mD).

NOTE FF.4 – REMBOURSEMENT D'EMPRUNTS

Les emprunts remboursés, au cours du premier semestre de l'exercice 2009, concernent :

- les crédits court-terme contractés dans le cadre des lignes de financement des droits de douane sur importations (4.896 mD) ;
- les billets de trésorerie échus et réglés (2.100 mD);
- le règlement des échéances 2009 des crédits long & moyen terme (372 mD).

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2009**

Mesdames, messieurs les actionnaires Société Tunisienne d'équipement «STEQ» ,

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel qu'ajouté par l'article 18 de la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, nous avons procédé à un examen limité des états financiers semestriels de la Société Tunisienne d'Equipement "STEQ" couvrant la période du 1er Janvier au 30 Juin 2009, et qui font apparaître un total net de bilan de 37 587 214 DT et un bénéfice net d'impôt de 837 588 DT.

Ces états relèvent de la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société.

Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la Société Tunisienne d'Equipement "STEQ" au 30 juin 2009 ainsi que du résultat de ses opérations et des mouvements de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 27 Août 2009

**Le commissaire aux comptes
Fethi NEJI**

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

TUNISIE LEASING - TL -

Siège social : Centre Urbain Nord, Avenue Hédi Karray, 1082 Tunis

La société TUNISIE LEASING publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2009, accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes, Cabinet M.S.Louzir (Mohamed LOUZIR) et Cabinet FINOR (Fayçal DERBEL).

BILAN ARRETE AU 30 juin 2009

(Montants exprimés en dinars)

	Notes	30 juin		31 décembre	Notes	30 juin		31 décembre
		2009	2008	2008		2009	2008	2008
ACTIFS					PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES			
					PASSIFS			
Liquidités et équivalents de liquidités	3	<u>1 082 736</u>	<u>6 025 589</u>	<u>600 365</u>	Emprunts et ressources spéciales			
Créances sur la clientèle					Concours bancaires	10	8 507 212	8 843 864
Créances de leasing : Encours Financiers		345 700 253	306 010 045	327 935 751	Emprunts et dettes rattachées	11	266 204 326	233 663 594
Moins : provisions		(9 618 124)	(9 599 251)	(11 039 614)	Total Emprunts et ressources spéciales		<u>274 711 539</u>	<u>242 507 458</u>
	4	<u>336 082 129</u>	<u>296 410 794</u>	<u>316 896 137</u>	Autres Passifs			
Créances de leasing : Impayés		12 600 426	14 919 032	12 680 204	Dettes envers la clientèle	12	8 821 061	8 745 486
Moins : provisions et produits réservés		(10 509 029)	(12 653 690)	(10 698 652)	Fournisseurs et comptes rattachés	13	18 635 905	20 145 505
	5	<u>2 091 397</u>	<u>2 265 342</u>	<u>1 981 552</u>	Provisions pour passifs et charges	14	1 378 141	1 156 753
Intérêts constatés d'avance		(2 295 998)	(2 031 707)	(2 273 638)	Autres	15	5 236 729	4 214 151
Total des créances sur la clientèle		<u>335 877 528</u>	<u>296 644 429</u>	<u>316 604 050</u>	Total des autres Passifs		<u>34 071 836</u>	<u>34 261 895</u>
Portefeuille titres de placement		<u>21 244</u>	<u>15 155</u>	<u>63 768</u>	CAPITAUX PROPRES			
Portefeuille d'investissement					Capital social		29 000 000	28 500 000
Portefeuille d'investissement brut		25 638 347	23 558 095	23 040 093	Réserves		14 488 507	15 988 507
Moins : provisions		(628 584)	(848 562)	(471 958)	Résultats reportés		12 307 946	6 708 545
Total Portefeuille d'investissement	6	<u>25 009 763</u>	<u>22 709 533</u>	<u>22 568 135</u>	Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		<u>55 796 452</u>	<u>51 197 052</u>
Valeurs immobilisées					Résultat de la période		6 536 525	5 867 887
Immobilisations incorporelles		2 471 688	2 302 959	2 364 627	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	16	<u>62 332 977</u>	<u>57 064 939</u>
Moins : amortissements		(2 073 433)	(1 825 640)	(1 947 559)				
	7	<u>398 255</u>	<u>477 319</u>	<u>417 069</u>				
Immobilisations corporelles		4 718 269	3 812 346	4 203 451				
Moins : amortissements		(2 313 922)	(2 058 861)	(2 199 949)				
	8	<u>2 404 347</u>	<u>1 753 485</u>	<u>2 003 502</u>				
Total des valeurs immobilisées		<u>2 802 602</u>	<u>2 230 804</u>	<u>2 420 571</u>				
Autres actifs	9	<u>6 322 480</u>	<u>6 208 782</u>	<u>5 245 347</u>				
TOTAL DES ACTIFS		<u>371 116 352</u>	<u>333 834 292</u>	<u>347 502 235</u>	TOTAL DES PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES		<u>371 116 352</u>	<u>333 834 292</u>

ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN
au 30 juin 2009
(Montants exprimés en dinars)

	30 juin		31 décembre
	2009	2008	2008
PASSIFS EVENTUELS	30 800 335	20 377 000	24 995 030
Cautions, avals et autres garanties données	30 800 335	20 377 000	24 995 030
ENGAGEMENTS DONNES	33 453 034	28 679 627	29 906 357
Engagements de financement en faveur de la clientèle	33 260 158	28 056 251	28 982 981
Engagements sur titres	192 876	623 376	923 376
ENGAGEMENTS RECUS	59 897 458	62 265 834	58 770 405
Cautions reçues	127 500	10 075 000	330 000
Garanties reçues	6 135 203	2 753 568	6 077 411
Intérêts à échoir sur contrats actifs	53 634 755	49 437 266	52 362 994
ENGAGEMENTS RECIPROQUES	18 891 114	9 000 000	18 399 837
Effets Escomptés sur la Clientèle	24 000	-	31 853
Emprunts extérieurs obtenus non encore encaissés	18 867 114	9 000 000	18 367 984

ETAT DE RESULTAT
Période du 1er janvier au 30 JUIN 2009
(Montants exprimés en dinars)

	Notes	30 juin		31 décembre
		2009	2008	2008
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Intérêts de crédit bail		17 448 698	15 584 815	32 585 850
Variation des produits réservés		163 016	313 021	505 951
Total du revenu de leasing	17	17 611 714	15 897 836	33 091 801
Autres produits d'exploitation	18	299 605	238 738	526 338
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION		17 911 319	16 136 574	33 618 139
CHARGES FINANCIERES NETTES				
	19	(8 393 291)	(7 655 291)	(16 245 413)
PRODUITS DES PLACEMENTS				
	20	1 748 034	1 944 782	2 172 102
PRODUIT NET		11 266 062	10 426 065	19 544 828
Charges de personnel	21	(2 439 934)	(2 122 251)	(3 829 046)
Autres charges d'exploitation	22	(1 833 107)	(1 730 248)	(3 301 779)
Dotations nettes aux provisions sur risques clients et résultat des créances radiées	23	1 448 098	1 332 936	(850 302)
Dotations nettes aux provisions pour dépréciation des titres	24	(156 626)	19 480	396 085
Dotations aux amortissements des valeurs immobilisées	25	(239 848)	(221 803)	(502 932)
Dotations aux provisions pour risques divers	26	(61 577)	(407 024)	(437 872)
RESULTAT D'EXPLOITATION		7 983 067	7 297 155	11 018 983
Autres gains ordinaires	27	187 977	73 309	251 621
Autres pertes ordinaires	28	(388)	(35 605)	(281 712)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		8 170 656	7 334 859	10 988 893
Reprises sur provisions pour impôt différé		-	-	27 849
Impôt sur les bénéfices	29	(1 634 131)	(1 466 972)	(2 227 841)
RESULTAT NET DE LA PERIODE		6 536 525	5 867 887	8 788 901
Résultat par action	16	1,127	1,012	1,515

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(Montants exprimés en dinars)

	Notes	30 juin		Exercice 2008
		2009	2008	
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Encaissements reçus des clients	30	119 135 538	92 879 688	218 548 378
Décaissements pour financement de contrats de leasing	31	(114 370 767)	(101 390 990)	(235 376 271)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	32	(4 366 683)	(3 644 073)	(6 899 901)
Intérêts payés	33	(7 307 865)	(6 526 657)	(16 068 734)
Impôts et taxes payés	34	(2 577 163)	(902 277)	(1 871 931)
Autres flux de trésorerie	35	2 268 013	3 104 904	3 243 785
		<u>(7 218 927)</u>	<u>(16 479 405)</u>	<u>(38 424 673)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	36	(644 919)	(1 180 086)	(1 665 266)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	37	23 040	4 000	37 086
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	38	(3 555 696)	(2 181 388)	(3 167 200)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	39	457 440	5 212 807	6 717 746
		<u>(3 720 135)</u>	<u>1 855 333</u>	<u>1 922 366</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Dividendes et autres distributions	40	(4 189 134)	(4 198 912)	(4 198 987)
Encaissements provenant des emprunts	11	80 000 000	57 091 500	136 091 500
Remboursement d'emprunts	11	(77 568 191)	(45 288 606)	(103 020 111)
Flux liés au financement à court terme		12 000 000	2 800 000	(500 000)
		<u>10 242 675</u>	<u>10 403 982</u>	<u>28 372 402</u>
		<u>(696 387)</u>	<u>(4 220 090)</u>	<u>(8 129 905)</u>
Variation de trésorerie				
Liquidités et équivalents de liquidités en début de période		(6 728 090)	1 401 815	1 401 815
Liquidités et équivalents de liquidités en fin de période	41	(7 424 477)	(2 818 274)	(6 728 090)

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société a été créée en octobre 1984 avec pour objet principal la réalisation d'opérations de leasing portant sur des biens mobiliers à usage industriel ou professionnel.

L'assemblée générale extraordinaire du 5 avril 1994 a étendu l'objet social aux opérations de leasing portant sur des biens immobiliers à usage professionnel et aux opérations d'affacturage.

A compter du premier juillet 1999, la branche d'activité « affacturage » a été abandonnée au profit d'une nouvelle société filiale « Tunisie Factoring ».

Le capital initial s'élève à quatre millions de Dinars (4.000.000) divisé en quatre cent mille (400.000) actions de dix dinars chacune.

L'assemblée générale extraordinaire du 25 août 1992 a décidé de porter le capital à : 8.000.000 Dinars par la création de 400.000 actions nouvelles de 10 Dinars chacune totalement souscrites et libérées en numéraire moyennant une prime d'émission de 5 Dinars par action.

De même, elle a décidé d'augmenter le capital social par incorporation directe d'une somme de 2.000.000 Dinars à prélever sur les réserves.

Cette augmentation a été réalisée au moyen de l'affectation de ladite somme de 2.000.000 Dinars à la création de 200.000 actions nouvelles de 10 Dinars chacune, attribuées gratuitement aux propriétaires des 800.000 actions en quatre tranches égales de 50.000 actions chacune portant jouissance respectivement le 1er janvier 1993, le 1er janvier 1994, le 1er janvier 1995 et le 1er janvier 1996.

L'assemblée générale extraordinaire du 1^{er} novembre 2001 a décidé d'augmenter le capital social par incorporation d'une somme de 10.000.000 Dinars, à prélever sur le compte « Report à nouveau ».

Cette augmentation est réalisée au moyen de l'affectation de ladite somme de 10.000.000 Dinars à la création de 1.000.000 actions nouvelles de 10 Dinars chacune, attribuées gratuitement aux propriétaires des 1.000.000 actions en quatre tranches égales de 250.000 actions chacune, portant jouissance respectivement le 1er janvier 2001, le 1er janvier 2002, le 1er janvier 2003 et le 1er janvier 2004, à raison de :

- 1 action nouvelle pour 4 anciennes pour la 1^{ère} tranche
- 1 action nouvelle pour 5 anciennes pour la 2^{ème} tranche
- 1 action nouvelle pour 6 anciennes pour la 3^{ème} tranche
- 1 action nouvelle pour 7 anciennes pour la 4^{ème} tranche

L'assemblée générale extraordinaire du 8 juin 2006 a décidé de réduire le nominal de l'action de Tunisie Leasing de 10 Dinars à 5 Dinars. En conséquence, le nombre d'actions composant le capital social est porté de 2.000.000 à 4.000.000 d'actions.

La même assemblée a décidé d'augmenter le capital de la société :

- d'un montant de 7.500.000 dinars pour le porter à 27.500.000 dinars par la création de 1.500.000 actions nouvelles de 5 Dinars chacune, totalement souscrites et libérées en numéraire moyennant une prime d'émission de 5 Dinars par action ; et
- d'une somme de 2.500.000 dinars par incorporation de réserves à prélever sur le compte « résultats reportés ». Ladite somme serait affectée à la création et à la libération intégrale de 500.000 actions nouvelles de 5 dinars chacune, attribuées gratuitement aux propriétaires des 5.500.000 actions en cinq tranches égales de 100.000 actions chacune, portant jouissance respectivement le 1^{er} janvier 2007, le 1^{er} janvier 2008, le 1^{er} janvier 2009, le 1^{er} janvier 2010 et le 1^{er} janvier 2011.

L'assemblée générale extraordinaire, réunie le 4 juin 2009, a décidé de ne pas procéder à l'incorporation au capital de la somme de 1.000.000 Dinars correspondant aux quatrième et cinquième tranches de l'augmentation du capital de 2.500.000 dinars par incorporation de réserves à prélever sur les résultats reportés telle que décidée par l'assemblée générale extraordinaire, réunie en date du 8 juin 2006.

La même assemblée a décidé de porter le capital social de 29.000.000 Dinars à 34.000.000 Dinars et ce, par l'émission et la création de 1.000.000 actions nouvelles, au prix de 20 Dinars chacune correspondant à la valeur nominale de 5 Dinars majorée d'une prime d'émission de 15 Dinars par action.

De même, elle a décidé d'augmenter le capital d'un montant de 1.000.000 de Dinars, et ce, par incorporation de réserves.

Cette augmentation serait réalisée au moyen de l'affectation de ladite somme à la création de 200.000 actions nouvelles de 5 Dinars chacune, à attribuer gratuitement aux propriétaires des 6.800.000 actions, en deux tranches égales de 100.000 actions chacune, portant jouissance respectivement le 1^{er} janvier 2009 et le 1^{er} janvier 2010, à raison de :

- 1 action nouvelle pour 68 anciennes pour la première tranche.
- 1 action nouvelle pour 69 anciennes pour la deuxième tranche.

Les augmentations décidées par l'assemblée générale extraordinaire du 4 juin 2009 n'ont pas été réalisées à la date de clôture de la situation.

Ainsi, le capital social s'élève au 30 juin 2009 à la somme de 29.000.000 Dinars divisé en 5.800.000 actions de 5 Dinars chacune.

L'activité de la société est régie par les lois n° 2001-65 du 10 juillet 2001 relative aux établissements de crédits, et n° 94-89 du 26 juillet 1994 relative au leasing.

Sur le plan fiscal, la société est soumise aux règles de droit commun.

NOTE 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES

2-1 Base de préparation des états financiers

Les états financiers de Tunisie Leasing sont établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises.

Les états financiers sont préparés sur la base du coût historique. Les chiffres présentés sont exprimés en Dinars Tunisiens (DT).

Les états financiers comportent :

- Un bilan
- Un état des engagements hors bilan
- Un état de résultat
- Un état de flux de trésorerie
- Des notes aux états financiers

Les actifs et passifs du bilan de la société sont présentés par ordre décroissant de liquidité.

2-2 Valeurs Immobilisées

Les immobilisations corporelles et incorporelles exploitées par la société figurent aux actifs pour leur coût d'acquisition et sont amorties sur leur durée de vie estimée selon le mode linéaire.

Les taux retenus sont les suivants :

- Logiciels	3 ans	33%
- Constructions	20 ans	5%
- Constructions sur sol d'autrui	5 ans	20%
- Matériel de transport	5 ans	20%
- Mobilier et matériel de bureau	10 ans	10%
- Matériel informatique	3 ans	33%
- Installations générales	10 ans	10%

2-3 Créances de leasing

Les contrats de location financement établis par la société transfèrent au preneur la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de l'actif.

Les opérations de leasing portent sur des biens mobiliers (équipements, matériel roulant...) et immobiliers (terrains et constructions). La durée des contrats de location financement établis par la société varie entre trois et sept ans. A la fin du contrat, le locataire aura la possibilité d'acheter le bien et en devenir propriétaire et ce, pour une valeur résiduelle préalablement convenue.

Avant 2008, la société enregistrait les investissements de leasing à l'actif du bilan selon l'approche juridique pour leur coût d'acquisition en tant qu'immobilisation et leur appliquait un amortissement financier sur la durée du bail. L'amortissement du bien correspond à la portion du capital incluse dans chaque loyer facturé (principal).

Avec l'entrée en vigueur, à partir du premier janvier 2008, de la norme comptable relative aux contrats de location (NCT 41), approuvée par l'arrêté du ministre des finances du 28 juin 2008, la société comptabilise dans son bilan les actifs détenus en vertu d'un contrat de location financement selon l'approche économique et les présente comme des créances pour un montant égal à l'investissement net dans le contrat de location.

L'investissement net dans le contrat de location est l'investissement brut dans ledit contrat actualisé au taux d'intérêt implicite du contrat de location.

L'investissement brut dans le contrat de location est le total des paiements minimaux à recevoir au titre de la location par le bailleur dans le cadre d'un contrat de location-financement.

Les paiements minimaux au titre de la location sont les paiements que le preneur est, ou peut être, tenu d'effectuer pendant la durée du contrat de location.

Les produits financiers non acquis sont la différence entre :

- a- la somme des paiements minimaux au titre de la location-financement ; et
- b- la valeur actualisée de (a) ci-dessus, au taux d'intérêt implicite du contrat de location.

Les paiements au titre de la location correspondant à l'exercice sont imputés sur l'investissement brut résultant du contrat de location pour diminuer à la fois le montant du principal et le montant des produits financiers non acquis.

Tous les biens donnés en location sont correctement couverts par une police d'assurance.

Il est à signaler que le bien donné en location demeure, pendant toute la durée du bail, la propriété juridique de la société, ce qui exclut toute possibilité pour le locataire de le vendre ou de le nantir.

Par ailleurs, certains contrats peuvent faire l'objet d'avenants tendant soit à réviser les loyers et proroger la durée du contrat, soit à décaler pour une période les loyers.

2-4 Dépréciation des créances

Les provisions pour créances sont estimées sur la base du coût du risque de l'exercice et ce conformément aux règles prudentielles fixées par la Banque Centrale de Tunisie et notamment la circulaire aux banques N° 91-24 du 17 décembre 1991 et les textes l'ayant modifiée.

Les provisions résultant de l'application de la circulaire sont déterminées, en appliquant les taux de provision minima par classe sur les risques bruts diminués de l'évaluation correspondante des garanties détenues sur les clients et de la valeur du bien en leasing.

2-4-1 Les classes sont au nombre de 5 :

	Minimum de provision A appliquer par classe
. A : Actifs courants	-
. B1 : Actifs nécessitant un suivi particulier	-
. B2 : Actifs incertains	20%
. B3 : Actifs préoccupants	50%
. B4 : Actifs compromis	100%

Les classes ont été définies par la Banque Centrale de Tunisie de la manière suivante :

A- Actifs courants : Actifs dont le recouvrement est assuré, concernant des entreprises ayant une situation financière équilibrée, une gestion et des perspectives d'activité satisfaisantes, un volume de concours financiers compatible avec son activité et sa capacité réelle de remboursement.

B1- Actifs nécessitant un suivi particulier : Actifs dont le recouvrement est encore assuré, concernant des entreprises dont le secteur d'activité connaît des difficultés ou dont la situation financière se dégrade.

B2- Actifs incertains : Actifs dont le recouvrement dans les délais est incertain, concernant des entreprises ayant des difficultés. Aux caractéristiques propres à la classe B1, s'ajoute au moins l'une de celles qui suivent :

- un volume de concours financiers non compatible avec l'activité,
- l'absence de la mise à jour de la situation financière par manque d'information,
- des problèmes de gestion ou des litiges entre associés,
- des difficultés techniques, commerciales ou d'approvisionnement,
- la détérioration du cash flow compromettant le remboursement des dettes dans les délais,
- l'existence de retards de paiement des intérêts ou du principal (entre 90 à 180 jours).

B3- Actifs préoccupants : Actifs dont le recouvrement est menacé, concernant des entreprises signalant un degré de pertes éventuelles. Ces actifs se rapportent à des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe 2 ou ayant des retards de paiement en principal ou en intérêts entre 180 et 360 jours.

B4- Actifs compromis : Actifs concernant des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe 3 ou présentant des retards de paiement en principal ou en intérêts au delà de 360 jours.

2-4-2 Les garanties reçues

La prise en compte et l'évaluation des garanties détenues par la société est effectuée conformément aux règles de division, couverture des risques et suivi des engagements définies par la Banque Centrale de Tunisie et notamment la circulaire de la BCT n° 91-24 du 17 décembre 1991 tel que modifiée par la circulaire BCT n°99-04.

Les garanties réelles comprennent :

- . Les cautions bancaires
- . Les actifs financiers affectés
- . Les dépôts de garantie
- . Les hypothèques inscrites

A partir de 2007 et afin de maintenir le taux de couverture des actifs classés préconisé par la BCT, le Conseil d'Administration du 27 décembre 2007 a décidé de ne plus prendre en considération la valeur des hypothèques pour le calcul des provisions pour créances.

2-4-3 La valeur du matériel en leasing

La valeur du matériel donné en leasing est prise en considération en tant que garantie pour le calcul des provisions pour créance et ce compte tenu d'une décote annuelle qui varie selon la nature du matériel financé.

Avant 2007

Les principes retenus pour l'évaluation du matériel en location étaient les suivants :

- | | | |
|-----------------------|---|--|
| . Matériel standard | : | Valeur d'origine avec une décote de 20% par an d'âge |
| . Matériel spécifique | : | Valeur d'origine avec une décote de 40% par an d'âge |
| . Immeubles | : | Valeur d'origine avec une décote de 5% par an d'âge |

A partir de 2007

Afin de maintenir le taux de couverture des actifs classés préconisé par la BCT, le Conseil d'Administration du 27 décembre 2007 a revu à la hausse les décotes appliquées à la valeur du matériel donné en leasing comme suit :

- | | | |
|-----------------------|---|--|
| . Matériel standard | : | Valeur d'origine avec une décote de 25% par an d'âge |
| . Matériel spécifique | : | Valeur d'origine avec une décote de 50% par an d'âge |
| . Immeubles | : | Valeur d'origine avec une décote de 10% par an d'âge |

Par ailleurs et pour les contrats de leasing mobilier au contentieux (à l'exclusion des cas d'exécutions suspendues pour causes d'arrangement), la valeur du matériel retenue comme garantie est considérée nulle dans chacun des cas suivants :

- le contrat est au contentieux depuis plus de six mois sans qu'un jugement de récupération ne soit rendu ;
- le matériel a fait l'objet d'un jugement de récupération dont la grosse a été obtenue depuis plus de six mois sans que le matériel ne soit vendu.

2-5 Comptabilisation des revenus

Conformément à la norme comptable NCT 41 relative aux contrats de location, la société ne distingue plus entre les loyers de leasing et les amortissements financiers aussi bien pour les nouveaux contrats que pour les anciens. Une rubrique intérêts de crédit bail figure au niveau de l'état de résultat et qui englobe les produits financiers de la période.

Les intérêts des contrats de location-financement sont répartis sur la durée du contrat selon une base systématique et rationnelle. Cette imputation se fait sur la base du taux implicite du contrat de location.

Les loyers (principal et intérêts) sont facturés aux clients et comptabilisés mensuellement d'avance. A la fin de la période, il est procédé à une régularisation pour constater les produits perçus ou comptabilisés d'avance.

Les intérêts intercalaires sont calculés sur la base des avances et acomptes consentis aux fournisseurs et pendant la période antérieure à la date de mise en force.

Les intérêts de retard sont facturés et comptabilisés mensuellement. A la fin de chaque période les intérêts non encore facturés sont constatés en produits à recevoir.

Par ailleurs, les intérêts inclus dans les loyers courus et les autres produits, non encaissés, sont déduits des revenus et classés au bilan en tant que produits réservés, venant en déduction de la rubrique « Créance de leasing ». Cette méthode de comptabilisation ne concerne que les actifs classés en B2, B3 et B4 et ce conformément aux dispositions de l'article 9 de la circulaire n° 91-24 du 17 décembre 1991, émanant de la Banque Centrale de Tunisie.

2-6 Portefeuille titres

Les titres de participation et les titres immobilisés sont enregistrés dans les livres à leur valeur d'acquisition.

2-7 Emprunts

Le principal des emprunts obtenus est comptabilisé, pour la partie débloquée au passif du bilan sous la rubrique « emprunts et dettes rattachées ».

Les dettes libellées en monnaies étrangères sont converties en dinars, selon le taux de change du déblocage. Le risque de change étant couvert.

2-8 Impôts sur les bénéfices

La société est soumise à l'impôt sur les bénéfices selon les règles du droit commun. Elle ne bénéficie à ce titre d'aucune exonération résultant d'avantages fiscaux accordés ou autres.

Les amortissements financiers relatifs aux équipements, matériels et immeubles objets de contrats de leasing sont admis en déduction pour la détermination du bénéfice imposable et ce, en vertu des dispositions de la loi de finances 2000-98 du 25 décembre 2000.

L'article 44 de la loi des finances pour la gestion 2008 a abrogé ces dispositions, et ce, pour les amortissements financiers relatifs aux équipements, matériels et immeubles exploités dans le cadre des contrats de leasing à partir du 1^{er} janvier 2008.

Par ailleurs et depuis 1996, les dispositions du paragraphe I de l'article 48 du code de l'IRPP et de l'IS sont applicables aux sociétés de leasing. La loi de finance pour la gestion 2006 a relevé le taux des provisions déductibles à 100%. Ce taux est applicable jusqu'au 31 décembre 2009.

2-9 Taxe sur la valeur ajoutée

La société procède à la comptabilisation des charges et des produits en hors taxes, il en est de même en ce qui concerne les investissements.

Ainsi, la T.V.A facturée aux clients est enregistrée au compte « Etat, T.V.A collectée », alors que la T.V.A facturée à la société est portée au débit du compte « Etat, T.V.A récupérable ».

En fin de période, le solde de ces deux comptes fait l'objet d'une liquidation au profit du trésor s'il est créateur ou d'un report pour la période suivante s'il est débiteur.

La loi n° 2007-70 du 27 décembre 2007, portant loi de finances pour l'année 2008, prévoit que la TVA est liquidée, pour les opérations de leasing, sur la base de tous les montants dus au titre de ces opérations. Par ailleurs les entreprises de leasing peuvent déduire la TVA grevant l'achat d'équipement, matériels et immeubles destinés à être exploités dans le cadre des contrats de leasing et ce nonobstant l'enregistrement comptable de ces achats.

NOTE 3 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Le détail des liquidités et équivalents de liquidités est le suivant :

	30 juin		31 décembre
	2009	2008	2008
- Banques	1 078 290	6 021 144	595 464
- Caisses	4 446	4 445	4 900
<u>Total</u>	<u>1 082 736</u>	<u>6 025 589</u>	<u>600 365</u>

NOTE 4 : CREANCES DE LEASING : ENCOURS FINANCIERS

Les encours financiers des créances de leasing s'analysent comme suit :

	30 juin		31 décembre
	2009	2008	2008
- Créances de leasing (encours financiers)	340 230 218	301 180 052	324 470 342
- Créances échues (valeurs résiduelles échues)	983 634	552 666	434 971
- Créances en cours (encours des contrats décaissés et non mis en force)	4 486 401	4 277 327	3 030 438
<u>Total brut</u>	<u>345 700 253</u>	<u>306 010 045</u>	<u>327 935 751</u>
- Provisions pour dépréciation de l'encours classé	(9 603 964)	(9 521 320)	(11 030 598)
- Provisions pour dépréciation des valeurs résiduelles	(14 160)	(77 931)	(9 016)
<u>Total des provisions</u>	<u>(9 618 124)</u>	<u>(9 599 251)</u>	<u>(11 039 614)</u>
<u>Soldes nets</u>	<u>336 082 129</u>	<u>296 410 794</u>	<u>316 896 137</u>

Les mouvements enregistrés durant la période sur ce poste sont indiqués ci-après :

Solde au 31 Décembre 2008	<u>316 896 137</u>
<u>Additions de la période</u>	
- Investissements	102 820 327
- Relocations	279 328
<u>Retraits de la période</u>	
- Remboursement des créances échues	(79 202 875)
- Remboursement des créances anticipées	(5 413 571)
- Remboursement des valeurs résiduelles	(533 242)
- Relocations	(185 465)
<u>Provisions de la période</u>	
- Dotations	(788 299)
- Reprises	2 209 789
Solde au 30 Juin 2009	<u>336 082 129</u>

4.1 : Analyse par secteur d'activité

L'encours des créances de leasing, se détaillent par secteur d'activité, comme suit :

	<u>Valeur brute</u>	<u>Encours</u>
Agriculture	39 494 415	15 932 558
Bâtiments TP	82 592 136	34 671 254
Industrie		
Agro-alimentaire	50 826 180	19 451 703
Chimie	23 168 014	11 667 528
Energie	1 150 734	1 014 722
Textile	22 939 122	8 085 453
Autres industries	142 513 077	63 390 840
Tourisme		
Hôtellerie	8 789 091	3 317 466
Agences de voyage	15 436 188	5 002 484
Location de voiture	42 089 325	20 611 270
Autres Tourisme	6 843 541	2 512 443
Commerce et service		
Commerce	173 062 819	75 007 266
Transport	65 657 535	28 433 523
Audio-visuel	329 109	73 505
Professions libérales	32 708 521	16 499 381
Autres Services	91 279 284	40 028 857
Total	<u>798 879 090</u>	<u>345 700 253</u>

4.2 : Analyse par type de matériel

L'encours des créances de leasing, se détaillent par type de matériel, comme suit :

	<u>Valeur brute</u>	<u>Encours</u>
Matériel de transport léger	226 564 153	101 694 839
Matériel de transport léger Utilitaire	43 418 651	21 555 576
Matériel de transport lourd	113 592 143	44 540 574
Matériel BTP	105 082 297	50 115 992
Equipement industriel	111 718 567	39 636 848
Equipement informatique	11 955 050	5 479 847
Autres	68 074 038	27 200 804
Sous total	<u>680 404 899</u>	<u>290 224 480</u>
Immeubles de bureaux	35 248 490	15 535 630
Immeubles industriels ou commerciaux	83 225 701	39 940 143
Total	<u>798 879 090</u>	<u>345 700 253</u>

4.3 : Analyse par maturité

L'encours des créances de leasing, se détaillent par maturité, comme suit :

	30 Juin		31 décembre
	2009	2008	2008
Paiements minimaux sur contrats actifs	<u>384 167 786</u>	<u>339 040 067</u>	<u>366 325 557</u>
A recevoir dans moins d'1 an	159 200 771	139 715 656	151 267 354
A recevoir dans plus d'1 an et moins de 5 ans	214 246 307	188 231 669	203 779 159
A recevoir dans plus de 5 ans	10 720 708	11 092 742	11 279 044
Produits financiers non acquis	<u>52 431 091</u>	<u>48 177 872</u>	<u>51 108 051</u>
Encours contrats actifs (1)	<u>331 736 695</u>	<u>290 862 195</u>	<u>315 217 506</u>
A recevoir dans moins d'1 an	132 665 708	115 566 381	125 542 108
A recevoir dans plus d'1 an et moins de 5 ans	189 434 257	165 383 873	179 411 634
A recevoir dans plus de 5 ans	9 636 730	9 911 941	10 263 765
Créances en cours (2)	4 486 401	4 277 327	3 030 438
Créances échues (3)	983 634	552 666	434 971
Contrats suspendus (contentieux) (4)	8 493 523	10 317 857	9 252 835
Encours global : (1)+(2)+(3)+(4)	<u>345 700 253</u>	<u>306 010 045</u>	<u>327 935 751</u>

NOTE 5 : CREANCES DE LEASING : IMPAYES

Les impayés sur créances de leasing s'analysent comme suit :

	30 juin		31 décembre
	2009	2008	2008
<u>Clients ordinaires</u>			
- Impayés	2 889 430	3 251 018	2 758 827
- Intérêts de retard à facturer	16 613	28 737	31 181
<u>Montant brut</u>	<u>2 906 043</u>	<u>3 279 755</u>	<u>2 790 008</u>
A déduire :			
- Provisions	(459 092)	(716 155)	(341 418)
- Produits réservés (*)	(312 507)	(359 777)	(392 569)
<u>Montant net</u>	<u>2 134 444</u>	<u>2 203 823</u>	<u>2 056 022</u>
<u>Clients litigieux</u>			
- Impayés	9 545 825	11 490 719	9 741 637
- Créances radiées	148 558	148 558	148 558
<u>Montant brut</u>	<u>9 694 383</u>	<u>11 639 277</u>	<u>9 890 195</u>
A déduire :			
- Provisions	(8 079 522)	(9 611 175)	(8 223 805)
- Produits réservés	(1 449 922)	(1 744 981)	(1 474 618)
- Provisions sur créances radiées	(148 558)	(148 558)	(148 558)
<u>Montant net</u>	<u>16 381</u>	<u>134 563</u>	<u>43 215</u>
-Agios réservés sur opérations de consolidation et de relocation	<u>(59 428)</u>	<u>(73 044)</u>	<u>(117 686)</u>
<u>Solde créances de leasing : Impayés</u>	<u>2 091 397</u>	<u>2 265 342</u>	<u>1 981 552</u>

(*) Dont 89 803 DT des agios réservés sur des créances ordinaires.

NOTE 5 : ANALYSE ET CLASSIFICATION DES CREANCES SUR LA CLIENTELE (suite)

	ANALYSE PAR CLASSE					TOTAL
	A	B 1	B 2	B 3	B 4	
	Actifs courants	Actifs nécessitant un suivi particulier	Actifs incertains	Actifs préoccupants	Actifs compromis	
Encours financiers	314 565 492	19 029 277	1 068 204	19 021	11 018 258	345 700 253
Impayés	896 023	1 085 844	236 833	3 836	10 212 719	12 435 255
Avances et acomptes reçus (*)	(3 893 019)	(31 843)			(318 731)	(4 243 594)
Produits à recevoir	5 932	10 681				16 613
ENCOURS GLOBAL	311 574 428	20 093 959	1 305 037	22 857	20 912 246	353 908 527
Ratio des actifs non performants (B2, B3 et B4)			0,36%	0,01%	5,93%	
			6,30%			
ENGAGEMENTS HORS BILAN	3 900 000	0	0	0	0	3 900 000
TOTAL ENGAGEMENTS	315 474 428	20 093 959	1 305 037	22 857	20 912 246	357 808 527
Produits réservés	0	0	48 355	808	1 682 889	1 732 054
Provisions affectées sur les impayés	0	0	26 189	1 237	8 511 188	8 538 614
Provisions affectées sur les encours	0	0	5 237	48	9 598 679	9 603 964
TOTAL PROVISIONS ET AGIOS RESERVES	0	0	79 781	2 094	19 792 756	19 874 631
ENGAGEMENTS NETS	315 474 427	20 093 959	1 225 256	20 763	1 119 490	337 933 896
Ratio de couverture des engagements par les provisions et agios réservés			6,11%	9,16%	93,23%	
			88,10%			

(*) Présentés au niveau de la rubrique "Dettes envers la clientèle"

NOTE 6 : PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT

L'analyse des immobilisations financières se présente comme suit :

	30 juin		31 décembre
	2009	2008	2008
Titres de participation	20 530 912	20 230 932	20 230 932
Titres immobilisés	4 200 694	2 423 539	2 209 209
Prêts au personnel	808 763	662 182	657 474
Echéances à moins d'un an sur prêts au personnel	226 698	225 662	226 698
Dépôts et cautionnements versés	21 280	21 280	21 280
<u>Montant brut</u>	<u>25 788 347</u>	<u>23 563 595</u>	<u>23 345 593</u>
A déduire :			
Versements restant à effectuer sur titres	(150 000)	(5 500)	(305 500)
<u>Montant libéré</u>	<u>25 638 347</u>	<u>23 558 095</u>	<u>23 040 093</u>
A déduire :			
Provisions pour dépréciation des titres de participation	(498 697)	(265 018)	(403 291)
Provisions pour dépréciation des titres immobilisés	(110 410)	(564 068)	(49 190)
Provisions pour dépréciation des dépôts et cautionnements versés	(17 880)	(17 880)	(17 880)
Provisions pour dépréciation des comptes prêts au personnel	(1 596)	(1 596)	(1 596)
<u>Montant net</u>	<u>25 009 763</u>	<u>22 709 533</u>	<u>22 568 135</u>

Les mouvements enregistrés durant la période sur le poste "Titres de participation" sont indiqués ci-après :

	Montant total	Partie libérée	Partie non libérée
<u>Soldes au 31 Décembre 2008</u>	20 230 932	20 225 432	5 500
Additions de l'exercice			
- Libération de la moitié des 1 100 actions Esprit	-	5 500	(5 500)
- S.P.C.S	299 980	299 980	-
- Sté Immob Méditerranéenne de Tunisie	500 000	500 000	-
Diminution des participations par réduction de capital			
- Tuninvest International Sicar	(500 000)	(500 000)	-
<u>Soldes au 30 Juin 2009</u>	<u>20 530 912</u>	<u>20 530 912</u>	-

Les mouvements enregistrés durant la période sur le poste "Titres immobilisés" sont indiqués ci-après :

	<u>Montant total</u>	<u>Partie libérée</u>	<u>Partie non libérée</u>
<u>Soldes au 31 Décembre 2008</u>	2 209 209	1 909 209	300 000
Additions de l'exercice			
- M.B.G	2 000 000	2 000 000	-
- Marble & Limestone Blocks "M.L.B"	246 420	246 420	-
- Libération du 3 ^{ème} quart des actions Tunisian Health Care Centers	-	150 000	150 000
Cessions de l'exercice			
- Société Méhari Hammamet	(100 000)	(100 000)	-
- Hôtel GRANADA	(89 480)	(89 480)	-
- Société BYZACENE	(20 300)	(20 300)	-
- Etablissement Abdelmoula	(38 875)	(38 875)	-
- Tourisme Balnéaire et Saharien	(6 280)	(6 280)	-
<u>Soldes au 30 Juin 2009</u>	<u>4 200 694</u>	<u>4 050 694</u>	<u>150 000</u>

NOTE 6 : PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT (SUITE)

Les titres de participation s'analysent au 30 juin 2009 comme suit :

<u>Emetteur</u>	<u>Nombre d'action</u>	<u>Valeur nominale</u>	<u>Montant total</u>	<u>Partie non libérée</u>	<u>Provision</u>	<u>Date souscription</u>	<u>% détenu</u>
Tuninvest Sicar	352 645	5,00	1 931 664			1994/2001/2002	36,51%
Tunisie Sicar	65 999	10,00	659 990			1997	44,00%
Tunisie Valeurs	15 000	100,00	1 617 699			1991/92/96/98/2004	30,00%
Tuninvest International Sicar	75 000	10,00	750 000			1998	25,00%
Tunisie Factoring	545 448	10,00	2 399 970			1999	54,54%
Tunis Call Center	29 997	10,00	299 970		30 691	1998/2004/2005	28,57%
Sté Immob Méditerranéenne de Tunisie	33 306	100,00	3 330 600		337 790	1998/2003/2005/2009	81,23%
S T I F	1	10,00	10			2000	-
Tuninvest Innovations Sicar	150 000	10,00	1 500 000			2002	27,27%
Société moderne de titrisation	500	100,00	50 000		50 000	2002	10,00%
Esprit	6 100	10,00	61 000			2003/2007	4,07%
Tunisie LLD	501	100,00	10 822		10 822	2003	20,04%
Polyclinique La Marsa	420	100,00	99 540		69 394	2005	0,54%
S.P.C.S	29 998	10,00	299 980			2009	30,00%
Maghreb Leasing Algérie	359 999		6 706 781			2006	30,00%
HOLDEFI	44 762		812 886			2006	4,60%
			20 530 912	-	498 697		

Les titres immobilisés s'analysent au 30 juin 2009 comme suit :

<u>Emetteur</u>	<u>Nombre d'action</u>	<u>Valeur nominale</u>	<u>Montant total</u>	<u>Partie non libérée</u>	<u>Provision</u>	<u>Date souscription</u>	<u>Observation</u>
* B.T.S	500	10	5 000			1997	
* Tourisme Balnéaire et Saharien	4 291	10	42 910		42 910	2000	(*)
* Etablissement Abdelmoula	2 914	26,700	77 804			2004	(*)
* Hotel GRANADA	24 386	10	243 860			2004	(*)
* Société Méhari Hammamet	2 000	100	200 000			2005	(*)
* Société BYZACENE	1 597	100	159 700			2006	(*)
* Société PROMOTEL	3 250	100	325 000			2006	(*)
* Tunisian Health Care Centers	60 000	10,00	600 000	150 000	67 500	2008	(*)
* Société Golden Yasmin Loisirs	30 000	10	300 000			2008	(*)
* M.B.G	20 000	100	2 000 000			2009	(*)
* Marble & Limestone Blocks "M.L.B"	13 320	19	246 420			2009	(*)
			4 200 694	150 000	110 410		

(*) Ayant fait l'objet de contrats de portage

TABLEAU DES VALEURS IMMOBILISEES
ARRETE AU 30 JUIN 2009
(Montants exprimés en dinars)

NOTE 7 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Désignation	Taux d'amortissement	Valeur brute					Amortissements				Valeur comptable nette
		Début de période	Acquisition	Transferts	Cessions	Fin de période	Début de période	Dotation de la période	Cessions ou transferts	Fin de période	
Logiciels	33%	2 319 367	107 061	34 060	-	2 460 488	1 947 558	125 875	-	2 073 433	387 055
Logiciels (en cours)		45 260	-	(34 060)	-	11 200	-	-	-	-	11 200
TOTAUX		2 364 627	107 061	-	-	2 471 688	1 947 558	125 875	-	2 073 433	398 255

NOTE 8 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Désignation	Taux d'amortissement	Valeur brute					Amortissements				Valeur comptable nette
		Début de période	Acquisition	Transferts	Cessions	Fin de période	Début de période	Dotation de la période	Cessions ou transferts	Fin de période	
Terrain	0%	38 751	-	-	-	38 751	-	-	-	-	38 751
Constructions	5%	38 692	-	-	-	38 692	1 341	959	-	2 300	36 392
Constructions sur sol d'autrui	20%	30 670	-	-	-	30 670	30 670	-	-	30 670	0
Matériel de transport	20%	359 006	170 730	-	23 040	506 696	131 504	36 857	-	168 361	338 335
Mobilier de bureau	10%	725 860	3 682	-	-	729 542	526 471	18 615	-	545 086	184 456
Matériel informatique	33%	1 237 601	48 897	-	-	1 286 498	1 105 326	42 839	-	1 148 165	138 333
Installations générales	10%	533 408	654	-	-	534 062	404 637	14 703	-	419 340	114 722
Constructions en cours		1 239 463	313 895	-	-	1 553 358	-	-	-	-	1 553 358
TOTAUX		4 203 451	537 858	-	23 040	4 718 269	2 199 949	113 973	-	2 313 922	2 404 347

Sont inclus dans le coût des immobilisations, le prix d'achat, les droits et taxes supportés et non récupérables et les frais directs.

Les immobilisations sont amorties selon le mode linéaire.

NOTE 9 : AUTRES ACTIFS

Le détail des autres actifs courants est le suivant :

	30 juin		31 décembre
	2009	2008	2008
- Frais d'émission des emprunts	654 233	678 137	721 154
- Fournisseurs d'exploitation, avances	-	5 000	-
- Fournisseurs d'immobilisations, avances	383 921	1 259 389	404 026
- Avances et acomptes au personnel	11 025	9 990	14 542
- Crédit de TVA	864 721	1 857 357	1 493 973
- Acomptes provisionnels	771 029	404 062	-
- Compte courant Tunisie Factoring	72 397	71 729	59 330
- Compte courant S I M T	1 224 116	745 488	882 533
- Compte courant Tunisie LLD	217 677	229 894	208 737
- Compte courant MLA	83 054	87 629	175 069
- Adhérents, contrats résiliés	23 174	42 607	42 607
- Autres comptes débiteurs	314 295	193 476	365 690
- Créance issue de la réduction de capital de Tuninvest International Sicar	500 000	-	-
- Produits à recevoir des tiers	289 950	128 641	511 114
- Produits à recevoir sur contrats de portages	215 654	244 943	178 453
- Compte d'attente	234 944	182 054	226 233
- Charges constatées d'avance	901 615	664 524	571 946
<u>Total brut</u>	<u>6 761 805</u>	<u>6 804 920</u>	<u>5 855 407</u>
A déduire			
- Provisions pour dépréciation des comptes fournisseurs	(105 136)	(442 554)	(105 136)
- Provisions pour dépréciation des comptes adhérents	(23 457)	(42 890)	(42 890)
- Provisions pour dépréciation du compte d'attente	(52 374)	(52 374)	(52 374)
- Provisions pour dépréciation du compte courant MLA	-	-	(144 403)
- Provisions pour dépréciation des autres comptes débiteurs	(258 359)	(58 320)	(265 257)
<u>Total net</u>	<u>6 322 480</u>	<u>6 208 782</u>	<u>5 245 347</u>

NOTE 9 : AUTRES ACTIFS (SUITE)**TABLEAU DE MOUVEMENT DES FRAIS D'EMISSION DES EMPRUNTS****AU 30 JUIN 2009**

(Montants exprimés en dinars)

Désignation	Taux de résorption	Valeur brute			Résorptions			Valeur comptable nette
		Début de période	Addition	Fin de période	Début de période	Dotation de la période	Fin de période	
Frais d'émission des emprunts	Durée de l'emprunt	1 714 471	101 297	1 815 768	993 317	168 218	1 161 535	654 233
TOTAUX		1 714 471	101 297	1 815 768	993 317	168 218	1 161 535	654 233

Les frais d'émission et de remboursement des emprunts sont résorbés au prorata des intérêts courus.

NOTE 10 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Les concours bancaires se détaillent comme suit :

	30 juin		31 décembre
	2009	2008	2008
- Banques, découverts	8 507 212	8 843 864	7 328 455
<u>Total</u>	<u>8 507 212</u>	<u>8 843 864</u>	<u>7 328 455</u>

NOTE 11 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES

Les emprunts et dettes rattachées se détaillent comme suit :

	30 juin		31 décembre
	2009	2008	2008
Emprunts			
- Banques locales	72 018 198	51 736 687	61 070 027
- Banques étrangères	27 247 402	39 509 610	33 444 764
- Emprunts obligataires	115 000 000	97 000 000	114 000 000
- Billets de trésorerie	47 000 000	37 300 000	35 000 000
- Trésor Tunisien	-	3 319 000	3 319 000
<u>Total emprunts</u>	<u>261 265 600</u>	<u>228 865 297</u>	<u>246 833 791</u>
Dettes rattachées			
- Intérêts courus sur emprunts bancaires locaux	621 377	795 986	637 477
- Intérêts courus sur emprunts bancaires étrangers	431 699	632 350	480 882
- Intérêts courus sur emprunts obligataires	3 645 228	3 272 729	2 685 426
- Intérêts courus sur billets de trésorerie	240 422	97 232	128 482
<u>Total dettes rattachées</u>	<u>4 938 726</u>	<u>4 798 297</u>	<u>3 932 267</u>
<u>Total</u>	<u>266 204 326</u>	<u>233 663 594</u>	<u>250 766 060</u>

Les mouvements enregistrés sur le poste « Emprunts et dettes rattachées » sont récapitulés dans le tableau suivant :

NOTE 11 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES (SUITE)

DESIGNATION	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements	Soldes	Fin de période	
					Échéances à plus d'un an	Échéances à moins d'un an
<u>BANQUES LOCALES</u>	61 070 027	65 000 000	54 051 829	72 018 198	20 370 996	51 647 202
* AMEN BANK	2 187 500	-	437 500	1 750 000	-	1 750 000
* AMEN BANK	8 750 000	-	625 000	8 125 000	5 000 000	3 125 000
* STUSID	3 437 500	-	625 000	2 812 500	1 562 500	1 250 000
* B.E.S.T BANK	25 000 000	50 000 000	50 000 000	25 000 000	-	25 000 000
* A.B.C TUNISIE	4 000 000	-	-	4 000 000	-	4 000 000
* BANQUE DE L'HABITAT	1 486 027	-	406 329	1 079 698	223 496	856 202
* CITIBANK	2 000 000	-	-	2 000 000	-	2 000 000
* CITIBANK	3 000 000	-	-	3 000 000	-	3 000 000
* CITIBANK	2 000 000	-	-	2 000 000	-	2 000 000
* CITIBANK	2 000 000	-	-	2 000 000	-	2 000 000
* BTE	1 875 000	-	625 000	1 250 000	-	1 250 000
* BTE	3 334 000	-	833 000	2 501 000	835 000	1 666 000
* ATTIJARI BANK	2 000 000	-	500 000	1 500 000	250 000	1 250 000
* BIAT	-	5 000 000	-	5 000 000	4 000 000	1 000 000
* BIAT	-	10 000 000	-	10 000 000	8 500 000	1 500 000
<u>BANQUES ETRANGERES</u>	33 444 764	=	6 197 362	27 247 402	16 607 775	10 639 627
* Crédit BIRD 3678 TUN	1 840 667	-	288 747	1 551 920	902 608	649 312
* Etat (ligne BIRD 3671 TUN)	1 701 942	-	340 391	1 361 551	680 769	680 782
* Crédit FMO V	9 041 500	-	1 506 917	7 534 583	4 520 750	3 013 833
* JEXIM BANK	3 517 238	-	703 446	2 813 792	1 406 896	1 406 896
* BEI (crédit participatif)	474 398	-	0	474 398	474 398	0
* B.E.I	9 775 548	-	1 938 230	7 837 318	5 248 948	2 588 370
* PROPARCO	3 026 471	-	838 632	2 187 839	1 049 408	1 138 431
* OPEC FUND	4 067 000	-	580 999	3 486 001	2 323 998	1 162 003
TOTAL DES CREDITS BANCAIRES	94 514 791	65 000 000	60 249 191	99 265 600	36 978 771	62 286 829

NOTE 11 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES (SUITE)

DESIGNATION	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements	Soldes	Fin de période	
					Échéances à plus d'un an	Échéances à moins d'un an
<u>EMPRUNTS OBLIGATAIRES</u>						
* Emprunt obligataire 2003	2 000 000	-	2 000 000	-	-	-
* Emprunt obligataire 2004	3 000 000	-	3 000 000	-	-	-
* Emprunt obligataire 2004 II	6 000 000	-	3 000 000	3 000 000	-	3 000 000
* Emprunt obligataire 2005 I	6 000 000	-	-	6 000 000	3 000 000	3 000 000
* Emprunt obligataire 2006 I	9 000 000	-	-	9 000 000	6 000 000	3 000 000
* Emprunt subordonné remboursable "Tunisie Leasing Subordonné 2007"	16 000 000	-	-	16 000 000	12 000 000	4 000 000
* Emprunt obligataire 2007 I	12 000 000	-	-	12 000 000	9 000 000	3 000 000
* Emprunt obligataire 2007 II	15 000 000	-	3 000 000	12 000 000	9 000 000	3 000 000
* Emprunt obligataire 2008 I	15 000 000	-	3 000 000	12 000 000	9 000 000	3 000 000
* Emprunt obligataire 2008 II	15 000 000	-	-	15 000 000	12 000 000	3 000 000
* Emprunt obligataire 2008 III	15 000 000	-	-	15 000 000	12 000 000	3 000 000
* Emprunt obligataire 2009 I	-	15 000 000	-	15 000 000	12 000 000	3 000 000
TOTAL DES EMPRUNTS OBLIGATAIRES	114 000 000	15 000 000	14 000 000	115 000 000	84 000 000	31 000 000
<u>AUTRES EMPRUNTS</u>						
* BILLETS DE TRESORERIE	35 000 000	83 000 000	71 000 000	47 000 000	-	47 000 000
* TRESOR TUNISIEN	3 319 000	-	3 319 000	-	-	0
TOTAL DES AUTRES EMPRUNTS	38 319 000	83 000 000	74 319 000	47 000 000	-	47 000 000
TOTAL GENERAL	246 833 791	163 000 000	148 568 191	261 265 600	120 978 771	140 286 829

NOTE 12 : DETTES ENVERS LA CLIENTELE

Le détail des dettes envers la clientèle est le suivant :

	30 juin		31 décembre
	2009	2008	2008
- Avances et acomptes reçus des clients	4 243 594	3 151 722	3 045 810
- Dépôts et cautionnements reçus	4 577 467	5 593 764	4 870 061
<u>Total</u>	<u>8 821 061</u>	<u>8 745 486</u>	<u>7 915 871</u>

NOTE 13 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

L'analyse des comptes des fournisseurs se présente comme suit :

	30 juin		31 décembre
	2009	2008	2008
<i><u>Fournisseurs d'exploitation</u></i>			
- Factures d'achats de biens ou de prestation de services	92 326	221 332	149 429
- Factures non parvenues	341 807	190 753	308 436
<u>Sous total</u>	<u>434 133</u>	<u>412 085</u>	<u>457 865</u>
<i><u>Fournisseurs de biens objet de contrats de leasing</u></i>			
- Factures d'achats	4 096 770	1 998 367	2 492 887
- Effets à payer	13 528 520	17 002 356	12 586 403
- Factures non parvenues	76 412	267 859	204 216
- Retenues de garantie	500 070	464 838	503 546
<u>Sous total</u>	<u>18 201 772</u>	<u>19 733 420</u>	<u>15 787 051</u>
<u>Solde des fournisseurs et comptes rattachés</u>	<u>18 635 905</u>	<u>20 145 505</u>	<u>16 244 917</u>

NOTE 14 : PROVISIONS POUR PASSIFS ET CHARGES

Les provisions pour passifs et charges se détaillent par nature comme suit :

	30 juin		31 décembre
	2009	2008	2008
- Provisions pour risques non identifiés	419 266	419 266	419 266
- Provisions pour impôt différé	-	27 849	-
- Autres provisions pour risques	958 875	709 638	726 564
<u>Total des provisions</u>	<u>1 378 141</u>	<u>1 156 753</u>	<u>1 145 830</u>

NOTE 15 : AUTRES

Le détail des autres passifs est le suivant :

	30 juin		31 décembre
	2009	2008	2008
- Personnel, rémunérations dues	189	1 297	12 187
- Personnel, provisions pour congés payés	360 329	296 647	292 171
- Personnel, autres charges à payer	1 165 757	792 087	846 166
- Etat, retenues sur salaires	45 221	41 789	38 101
- Etat, retenues sur honoraires, commissions et loyers	381 430	327 579	286 513
- Etat, retenues sur revenus des capitaux	18 054	48 916	6 008
- Etat, impôts sur les bénéfices	1 634 131	1 466 972	971 425
- Etat, autres impôts et taxes à payer	164 534	308 623	241 296
- Actionnaires, dividendes à payer	5 866	5 575	5 500
- C.N.S.S	164 618	143 557	143 996
- Autres comptes créditeurs	922 185	451 108	768 988
- Diverses charges à payer	265 079	174 000	225 000
- Charges à payer sur contrats de portage	23 064	156 001	180 400
- Produits constatés d'avance	86 272	-	97 401
Total	5 236 729	4 214 151	4 115 152

NOTE 16 : CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

	30 juin		31 décembre
	2009	2008	2008
- Capital social (A)	29 000 000	28 500 000	28 500 000
- Réserve légale (B)	3 211 665	3 211 664	3 211 665
- Réserves affectées à l'augmentation du capital (C)	-	1 500 000	1 500 000
- Autres réserves	3 776 843	3 776 843	3 776 843
- Prime d'émission	7 500 000	7 500 000	7 500 000
- Résultats reportés	12 307 946	6 708 545	6 708 545
Total des capitaux propres avant résultat de la période	55 796 452	51 197 052	51 197 051
Résultat de la période	6 536 525	5 867 887	8 788 901
Total des capitaux propres avant affectation (E)	62 332 977	57 064 939	59 985 952
Résultat par action:			
Résultat de la période (1)	6 536 525	5 867 887	8 788 901
Nombre d'actions (2) (*)	5 800 000	5 800 000	5 800 000
Résultat par action (1) / (2) (D)	1,127	1,012	1,515

(A) Au 30 juin 2009, le capital social est de DT : 29.000.000 composé de 5.800.000 actions d'une valeur nominale de 5 DT libérées en totalité (voir note 1).

(B) La réserve légale a été constituée conformément aux dispositions de l'article 287 du code des sociétés commerciales.

La société doit affecter au moins 5% de son résultat net, majoré des résultats reportés des exercices antérieurs, à la réserve légale.

(C) L'assemblée générale extraordinaire, réunie le 4 juin 2009, a décidé de ne pas procéder à l'incorporation au capital de la somme de 1.000.000 Dinars correspondant aux quatrième et cinquième tranches de l'augmentation du capital de 2.500.000 dinars par incorporation de réserves à prélever sur les résultats reportés telle que décidée par l'assemblée générale extraordinaire, réunie en date du 8 juin 2006.

(D) Le résultat par action est calculé en divisant le résultat net de la période attribuable aux actionnaires ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période. Le résultat par action ainsi déterminé correspond à la fois au résultat de base par action et au résultat dilué par action, tels que définis par les normes comptables.

(*) Suite à l'émission d'actions gratuites le calcul du résultat par action au 30 juin 2009 et au titre des périodes précédentes présentées est fait sur la base du nombre d'action en circulation au 30 juin 2009.

(E) Voir tableau de mouvements ci-joint :

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES**ARRETE AU 30 juin 2009**

(Montants exprimés en dinars)

	Capital social	Prime d'émission	Réserve affectée à l'augmentation du capital	Réserve légale	Autres réserves	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31 Décembre 2007	28 000 000	7 500 000	2 000 000	2 637 531	3 776 843	6 050 574	5 432 105	55 397 051
Affectations approuvées par l'A.G.O du 29/05/2008				574 134		4 857 971	(5 432 105)	-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2007						(4 200 000)		(4 200 000)
Sixième résolution approuvée par L'A.G.E du 08/06/2006	500 000		(500 000)					-
Résultat au 31 décembre 2008							8 788 901	8 788 901
Solde au 31 Décembre 2008	28 500 000	7 500 000	1 500 000	3 211 665	3 776 843	6 708 545	8 788 901	59 985 952
Affectations approuvées par l'A.G.O du 04/06/2009						8 788 901	(8 788 901)	-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2008						(4 189 500)		(4 189 500)
Sixième résolution approuvée par L'A.G.E du 08/06/2006	500 000		(500 000)					-
Première résolution approuvée par l'A.G.E du 04/06/2009			(1 000 000)			1 000 000		-
Résultat au 30 juin 2009							6 536 525	6 536 525
Solde au 30 Juin 2009	29 000 000	7 500 000	-	3 211 665	3 776 843	12 307 946	6 536 525	62 332 977

NOTE 17 : REVENUS DE LEASING

L'analyse des revenus de leasing se présente ainsi :

	30 juin		31 décembre
	2009	2008	2008
Intérêts conventionnels	17 012 805	15 035 745	31 349 637
Intérêts intercalaires	214 115	221 166	397 431
Intérêts de retard	221 778	327 904	838 782
<u>Total intérêts de crédits bail</u>	<u>17 448 698</u>	<u>15 584 815</u>	<u>32 585 850</u>
- Produits réservés de la période			
. Intérêts inclus dans les loyers	(78 587)	(87 260)	(190 092)
. Intérêts de retard	(71 591)	(84 778)	(136 895)
- Transferts des intérêts réservés antérieurs en produits de la période			
. Intérêts inclus dans les loyers antérieurs	153 499	313 253	520 408
. Intérêts de retard antérieurs	159 695	171 806	312 530
<u>Variation des produits réservés</u>	<u>163 016</u>	<u>313 021</u>	<u>505 951</u>
<u>Total des revenus de leasing</u>	<u>17 611 714</u>	<u>15 897 836</u>	<u>33 091 801</u>

NOTE 18 : AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

L'analyse des autres produits d'exploitation se présente ainsi :

	30 juin		31 décembre
	2009	2008	2008
- Produits sur cessions anticipées de contrat de leasing	137 829	121 789	208 301
- Commissions d'assurance	161 776	116 949	318 037
<u>Total des autres produits d'exploitation</u>	<u>299 605</u>	<u>238 738</u>	<u>526 338</u>

NOTE 19 : CHARGES FINANCIERES NETTES

Les charges financières se détaillent comme suit :

	30 juin		31 décembre
	2009	2008	2008
- Intérêts des emprunts obligataires	3 822 512	3 109 544	6 605 348
- Intérêts des emprunts bancaires locaux	1 810 151	1 582 426	3 475 323
- Intérêts des emprunts bancaires étrangers	1 028 230	1 273 631	2 540 484
- Dotations aux résorptions des frais d'émission et de remboursement des emprunts	168 218	145 500	326 172
<u>Total des charges financières des emprunts</u>	<u>6 829 111</u>	<u>6 111 101</u>	<u>12 947 327</u>
- Intérêts des comptes courants et des dépôts créditeurs	521 761	357 131	729 034
- Intérêts sur opérations de financement	1 097 336	1 122 419	2 478 517
- Pénalités fiscales et sociales	-	-	1 496
- Pertes de change	-	1 011	1 011
- Gains de change	(7 532)	-	-
- Autres	(47 385)	63 629	88 028
<u>Total des autres charges financières</u>	<u>1 564 180</u>	<u>1 544 190</u>	<u>3 298 086</u>
<u>Total général</u>	<u>8 393 291</u>	<u>7 655 291</u>	<u>16 245 413</u>

NOTE 20 : PRODUITS DES PLACEMENTS

Les produits des placements se détaillent comme suit :

	30 juin		31 décembre
	2009	2008	2008
- Produits des participations	1 596 070	1 738 120	1 794 426
- Produits des titres Immobilisés	113 438	184 913	327 118
- Revenus des autres créances immobilisées	37 523	21 300	49 737
- Revenus des valeurs mobilières de placement	1 003	448	821
<u>Total</u>	<u>1 748 034</u>	<u>1 944 782</u>	<u>2 172 102</u>

NOTE 21 : CHARGES DE PERSONNEL

L'analyse de ce poste se présente comme suit :

	30 juin		31 décembre
	2009	2008	2008
- Salaires et compléments de Salaires	1 191 596	1 040 840	2 116 052
- Bonus	784 400	674 000	946 000
- Indemnités représentatives de frais	65 116	62 260	115 560
- Cotisations de sécurité sociale sur salaires	250 138	216 916	419 112
- Autres charges sociales	148 684	128 235	232 322
<u>Total</u>	<u>2 439 934</u>	<u>2 122 251</u>	<u>3 829 046</u>

NOTE 22 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Le détail des autres charges d'exploitation se présente comme suit :

	30 juin		31 décembre
	2009	2008	2008
- Achat de matières et fournitures	41 132	42 148	83 434
<u>Total des achats</u>	<u>41 132</u>	<u>42 148</u>	<u>83 434</u>
- Locations	175 878	160 033	325 801
- Charges locatives et de copropriété	28 610	20 049	47 661
- Entretiens et réparations	77 760	100 026	174 414
- Primes d'assurances	23 576	25 093	43 528
- Etudes, recherches et divers services extérieurs	162 431	173 655	317 908
<u>Total des services extérieurs</u>	<u>468 255</u>	<u>478 856</u>	<u>909 312</u>
- Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	420 138	394 736	788 425
- Publicités, publications, relations publiques	261 976	175 828	324 118
- Déplacements, missions et réceptions	254 631	257 401	499 031
- Frais postaux et de télécommunications	86 359	87 557	176 684
- Services bancaires et assimilés	114 996	114 762	251 223
<u>Total des autres services extérieurs</u>	<u>1 138 100</u>	<u>1 030 284</u>	<u>2 039 481</u>
- Jetons de présence	32 400	32 400	64 800
- Frais du contentieux	1 243	453	3 421
- Autres	3 869	2 149	7 400
<u>Total des charges diverses</u>	<u>37 512</u>	<u>35 002</u>	<u>75 621</u>
- Impôts et taxes sur rémunérations	36 236	31 225	63 482
- T.C.L	100 000	100 000	100 000
- Droits d'enregistrement et de timbres	11 872	12 733	30 449
<u>Total des impôts et taxes</u>	<u>148 108</u>	<u>143 958</u>	<u>193 931</u>
<u>Total général</u>	<u>1 833 107</u>	<u>1 730 248</u>	<u>3 301 779</u>

NOTE 23 : DOTATIONS NETTES AUX PROVISIONS SUR RISQUES CLIENTS ET RESULTAT DES CREANCES RADIEES

	30 juin		31 décembre
	2009	2008	2008
- Dotations aux provisions affectées pour dépréciation des créances	1 383 626	901 068	4 610 821
- Reprises de provisions suite aux recouvrements de créances	(2 831 724)	(2 233 996)	(3 760 519)
- Créances abandonnées des entreprises en difficultés	-	1 543 935	4 048 919
- Reprises sur créances abandonnées des entreprises en difficultés	-	(1 543 943)	(4 048 919)
<u>Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées</u>	<u>(1 448 098)</u>	<u>(1 332 936)</u>	<u>850 302</u>

NOTE 24 : DOTATIONS NETTES AUX PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES TITRES

Les dotations nettes aux provisions pour dépréciation des titres se détaillent ainsi :

	30 juin		31 décembre
	2009	2008	2008
- Dotations aux provisions pour dépréciation des titres immobilisés	67 500	-	-
- Dotations aux provisions pour dépréciation des titres de participation	95 406	-	138 272
- Reprises de provisions pour dépréciation des titres immobilisés	(6 280)	(19 480)	(534 358)
<u>Total</u>	<u>156 626</u>	<u>(19 480)</u>	<u>(396 085)</u>

NOTE 25 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS DES VALEURS IMMOBILISEES

Les dotations de l'exercice aux amortissements des valeurs immobilisées se détaillent ainsi :

	30 juin		31 décembre
	2009	2008	2008
- Dotations aux amortissements des Immobilisations incorporelles	125 875	118 893	240 811
- Dotations aux amortissements des Immobilisations corporelles	113 973	102 910	262 121
<u>Total</u>	<u>239 848</u>	<u>221 803</u>	<u>502 932</u>

NOTE 26 : DOTATIONS AUX PROVISIONS POUR RISQUES DIVERS

Les dotations de l'exercice aux comptes d'amortissements, de résorptions et de provisions pour risques divers se détaillent ainsi :

	30 juin		31 décembre
	2009	2008	2008
- Dotations aux provisions sur avances fournisseurs	-	365 247	39 521
- Dotations aux provisions pour dépréciation des autres actifs courants	-	-	351 340
- Dotations aux provisions pour risques et charges	232 311	46 777	63 703
- Reprises de provisions pour dépréciation des autres actifs courants	(170 734)	(5 000)	(16 692)
<u>Total</u>	<u>61 577</u>	<u>407 024</u>	<u>437 872</u>

NOTE 27 : AUTRES GAINS ORDINAIRES

Le détail des autres gains ordinaires est le suivant :

	30 juin		31 décembre
	2009	2008	2008
- Produits nets sur cessions d'immobilisations propres	-	3 078	16 880
- Autres gains sur éléments exceptionnels	76 438	2 800	41 584
- Autres produits	111 539	67 431	193 157
<u>Total</u>	<u>187 977</u>	<u>73 309</u>	<u>251 621</u>

NOTE 28 : AUTRES PERTES ORDINAIRES

Le détail des autres pertes ordinaires est le suivant :

	30 juin		31 décembre
	2009	2008	2008
- Abandon de créances	-	-	206 937
- Apurement d'autres comptes	-	30 459	66 826
- Autres pertes sur éléments non récurrents ou exceptionnels	388	5 146	7 949
Total	388	35 605	281 712

NOTE 29 : IMPOT SUR LES BENEFICES

L'impôt sur les bénéfices au 30 juin 2009 est calculé sur la base d'une estimation, au taux de 20% du bénéfice imposable.

NOTE 30 : ENCAISSEMENTS REÇUS DES CLIENTS

		30 juin		31 décembre
		2009	2008	2008
- Impayés sur créances de leasing en début de période	+	12 531 646	15 996 480	15 996 480
- Impayés sur créances de leasing en fin de période	-	(12 451 867)	(14 770 474)	(12 531 646)
- Avances et acomptes reçus des clients en début de période	-	(3 045 810)	(3 329 412)	(3 329 412)
- Avances et acomptes reçus des clients en fin de période	+	4 243 594	3 151 722	3 045 810
- Plus ou moins values sur relocation	+ ou -	(93 863)	(131 890)	(356 004)
- Dépôts et cautionnements reçus début de période	-	(4 870 061)	(4 900 369)	(4 900 369)
- Dépôts et cautionnements reçus fin de période	+	4 577 467	5 593 764	4 870 061
- Intérêts constatés d'avance en début de période	-	(2 371 039)	(1 909 937)	(1 909 937)
- Intérêts constatés d'avance en fin de période	+	2 382 270	2 031 707	2 371 039
- TVA collectées	+	15 497 375	14 101 982	28 843 402
- Loyers encaissés	+	96 429 795	81 644 889	188 568 664
- Loyers encaissés d'avance en principal		-	(8 958 211)	(8 958 211)
- Intérêts de retard	+	221 778	327 904	838 782
- Créances virées en Pertes	-	(388)	(1 579 540)	(4 330 631)
- Remboursement des valeurs résiduelles	+	533 242	259 702	581 608
- Remboursements anticipés	+	5 413 571	5 229 582	9 540 440
- Produits sur Cessions anticipées	+	137 829	121 789	208 302
Encaissements reçus des clients		119 135 538	92 879 688	218 548 378

NOTE 31 : DECAISSEMENTS POUR FINANCEMENT DE CONTRATS DE LEASING

		30 juin		31 décembre
		2009	2008	2008
- Fournisseurs de biens objet de contrats de leasing en début de période	+	15 787 051	20 744 344	20 744 344
- Fournisseurs de biens objet de contrats de leasing en fin de période	-	(18 201 772)	(19 733 420)	(15 787 051)
- Fournisseurs, avances en début de période	-	(404 026)	(3 942 816)	(3 942 816)
- Fournisseurs, avances en fin de période	+	383 921	1 259 389	404 026
- Investissements pour financement de contrats de leasing	+	102 820 327	88 582 614	205 350 587
- TVA sur Investissements	+	13 985 266	14 480 879	28 607 181
<u>Décassements pour financement de contrats de leasing</u>		<u>114 370 767</u>	<u>101 390 990</u>	<u>235 376 271</u>

NOTE 32 : SOMMES VERSEES AUX FOURNISSEURS ET AU PERSONNEL

		30 juin		31 décembre
		2009	2008	2008
- Avances et acomptes au personnel en début de période	-	(14 542)	(17 997)	(17 997)
- Avances et acomptes au personnel en fin de période	+	11 025	9 990	14 542
- Charges constatées d'avance en début de période	-	(571 946)	(551 136)	(551 136)
- Charges constatées d'avance en fin de période	+	901 615	664 524	571 946
- Fournisseurs d'exploitation en début de période	+	457 865	321 424	321 424
- Fournisseurs d'exploitation en fin de période	-	(434 133)	(412 085)	(457 865)
- Personnel, rémunérations dues en début de période	+	12 187	1 265	1 265
- Personnel, rémunérations dues en fin de période	-	(189)	(1 297)	(12 187)
- Personnel, provisions pour CP en début de période	+	292 171	241 650	241 650
- Personnel, provisions pour CP en fin de période	-	(360 329)	(296 647)	(292 171)
- Personnel, autres charges à payer en début de période	+	846 166	468 144	468 144
- Personnel, autres charges à payer en fin de période	-	(1 165 757)	(792 087)	(846 166)
- Etat, retenues sur salaires en début de période	+	38 101	32 341	32 341
- Etat, retenues sur salaires en fin de période	-	(45 221)	(41 789)	(38 101)
- Etat, retenues sur hon, com et loyers en début de période	+	286 513	402 174	402 174
- Etat, retenues sur hon, com et loyers en fin de période	-	(381 430)	(327 579)	(286 513)
- C.N.S.S en début de période	+	143 996	121 534	121 534
- C.N.S.S en fin de période	-	(164 618)	(143 557)	(143 996)
- Diverses Charges à payer en début de période	+	225 000	166 753	166 753
- Diverses Charges à payer en fin de période	-	(265 079)	(174 000)	(225 000)
- Charges à payer sur contrats de portage en début de période	+	180 400	130 931	130 931
- Charges à payer sur contrats de portage en fin de période	-	(23 064)	(156 001)	(180 400)
- TVA, payées sur biens et services	+	273 019	288 977	541 835
- Charges de personnel	+	2 439 934	2 122 251	3 829 046
- Autres charges d'exploitation	+	1 833 107	1 730 248	3 301 779
- Impôts et taxes	-	(148 108)	(143 958)	(193 931)
<u>Sommes versés aux fournisseurs et au personnel</u>		<u>4 366 683</u>	<u>3 644 073</u>	<u>6 899 901</u>

NOTE 33 : INTERETS PAYES

		30 juin		31 décembre
		2009	2008	2008
- Frais d'émission d'emprunt	+	101 297	288 069	511 758
- Etat, retenue sur revenus des capitaux en début de période	+	6 008	19 208	19 208
- Etat, retenue sur revenus des capitaux en fin de période	-	(18 054)	(48 916)	(6 008)
- Intérêts courus sur emprunts obligataires en début de période	+	2 685 426	1 932 209	1 932 209
- Intérêts courus sur emprunts obligataires en fin de période	-	(3 645 228)	(3 272 729)	(2 685 426)
- Intérêts courus sur emprunts locaux en début de période	+	637 477	899 485	899 485
- Intérêts courus sur emprunts locaux en fin de période	-	(621 377)	(795 986)	(637 477)
- Intérêts courus sur emprunts étrangers en début de période	+	480 882	555 609	555 609
- Intérêts courus sur emprunts étrangers en fin de période	-	(431 699)	(632 350)	(480 882)
- Intérêts courus sur billets de trésorerie en début de période		128 482	169 499	169 499
- Intérêts courus sur billets de trésorerie en fin de période		(240 422)	(97 232)	(128 482)
- Charges financières	+	8 393 291	7 655 291	16 245 413
- Dotations aux résorptions des frais d'émission et de remboursement des emprunts	-	(168 218)	(145 500)	(326 172)
<u>Intérêts payés</u>		<u>7 307 865</u>	<u>6 526 657</u>	<u>16 068 734</u>

NOTE 34 : IMPOTS ET TAXES PAYES

		30 juin		31 décembre
		2009	2008	2008
- Etat, impôts sur les bénéfices à liquider en début de période	+	971 425	288 510	288 510
- Etat, impôts sur les bénéfices à liquider en fin de période	+ ou -	(1 634 131)	(1 466 972)	(971 425)
- Acomptes provisionnels	+ ou -	771 029	404 062	-
- Etat, autres impôts et taxes à payer en début de période	+	241 296	374 370	374 370
- Etat, autres impôts et taxes à payer en fin de période	-	(164 534)	(308 623)	(241 296)
- TVA payées	+	609 839	-	-
- Impôts et taxes	+	148 108	143 958	193 931
- Impôts sur les bénéfices	+	1 634 131	1 466 972	2 227 841
<u>Impôts et taxes payés</u>		<u>2 577 163</u>	<u>902 277</u>	<u>1 871 931</u>

NOTE 35 : AUTRES FLUX DE TRESORERIE

		30 juin		31 décembre
		2009	2008	2008
- Produits à recevoir des tiers en début de période	+	511 114	224 349	224 349
- Produits à recevoir des tiers en fin de période	-	(289 950)	(128 641)	(511 114)
- Produits à recevoir sur contrats de portages en début de période	+	178 453	445 282	445 282
- Produits à recevoir sur contrats de portages en fin de période	-	(215 654)	(244 943)	(178 453)
- Autres comptes débiteurs en début de période	+	365 690	206 134	206 134
- Autres comptes débiteurs en fin de période	-	(314 295)	(193 476)	(365 690)
- Compte courant Tunisie Factoring en début de période	+	59 330	69 352	69 352
- Compte courant Tunisie Factoring en fin de période	-	(72 397)	(71 729)	(59 330)
- Compte courant SIMT en début de période	+	882 533	481 685	481 685
- Compte courant SIMT en fin de période	-	(1 224 116)	(745 488)	(882 533)
- Compte courant Tunisie LLD en début de période	+	208 737	1 183 743	1 183 743
- Compte courant Tunisie LLD en fin de période	-	(217 677)	(229 894)	(208 737)
- Compte courant MLA en début de période	-	175 069	128 866	128 866
- Compte courant MLA en fin de période	-	(83 054)	(87 629)	(175 069)
- Compte Adhérents,contrats résiliés en début de période	-	42 607	42 607	42 607
- Compte Adhérents,contrats résiliés en fin de période	-	(23 174)	(42 607)	(42 607)
- Comptes d'attente en début de période	+	226 233	140 423	140 423
- Comptes d'attente en fin de période	-	(234 944)	(182 054)	(226 233)
- Placements en titres en début de période	+	63 768	6 632	6 632
- Placements en titres en fin de période	-	(21 244)	(15 155)	(63 768)
- Autres comptes créditeurs en début de période	-	(768 988)	(465 622)	(465 622)
- Autres comptes créditeurs en fin de période	+	922 185	451 108	768 988
- Produits des placements	+	1 748 034	1 944 781	2 172 102
- Autres produits d'exploitation	+	161 776	116 949	318 037
- Autres gains ordinaires	+	187 977	70 231	234 741
<u>Autres flux de trésorerie</u>		<u>2 268 013</u>	<u>3 104 904</u>	<u>3 243 785</u>

NOTE 36 : DECAISSEMENTS PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

		30 juin		31 décembre
		2009	2008	2008
- Fournisseurs, avances en début de période	-	-	(450)	(450)
- Fournisseurs, avances en fin de période	+	-	5 000	-
- Investissements en Immobilisations incorporelles	+	107 061	56 585	118 253
- Investissements en Immobilisations corporelles	+	537 858	1 118 951	1 547 463
<u>Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles</u>		<u>644 919</u>	<u>1 180 086</u>	<u>1 665 266</u>

NOTE 37 : ENCAISSEMENTS PROVENANT DE LA CESSION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

		30 juin		31 décembre
		2009	2008	2008
- Cessions d'immobilisations corporelles	+	23 040	922	20 206
- Produits nets sur cessions d'immobilisations propres	+	-	3 078	16 880
<u>Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles</u>		<u>23 040</u>	<u>4 000</u>	<u>37 086</u>

NOTE 38 : DECAISSEMENTS PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES

		30 juin		31 décembre
		2009	2008	2008
- Titres de participation libérés au cours de l'exercice	+	805 480	450 000	450 000
- Titres immobilisés libérés au cours de l'exercice	+	2 396 420	1 500 088	2 100 088
- Dépôts et cautionnements versés		-	2 000	2 000
- Prêts accordés au personnel au cours de l'exercice		353 796	229 300	615 112
<u>Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières</u>		<u>3 555 696</u>	<u>2 181 388</u>	<u>3 167 200</u>

NOTE 39 : ENCAISSEMENTS PROVENANT DE LA CESSION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES

		30 juin		31 décembre
		2009	2008	2008
- Titres immobilisés cédés au cours de l'exercice	+	254 935	4 713 369	5 827 787
- Titres de participation remboursés au cours de l'exercice	+	-	220 000	220 000
- Remboursements sur prêts au personnel	+	202 505	279 438	669 959
<u>Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières</u>		<u>457 440</u>	<u>5 212 807</u>	<u>6 717 746</u>

NOTE 40 : DIVIDENDES ET AUTRES DISTRIBUTIONS

		30 juin		31 décembre
		2009	2008	2008
- Dividendes et tantièmes	+	4 189 500	4 200 000	4 200 000
- Actionnaires, dividendes à payer en début de période	+	5 500	4 487	4 487
- Actionnaires, dividendes à payer en fin de période	-	(5 866)	(5 575)	(5 500)
<u>Dividendes et autres distributions</u>		<u>4 189 134</u>	<u>4 198 912</u>	<u>4 198 987</u>

NOTE 41 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES A LA CLOTURE DE LA PERIODE

		30 juin		31 décembre
		2009	2008	2008
- Banques	+	1 078 290	6 021 144	595 464
- Caisses	+	4 446	4 445	4 900
- Banques, découverts	-	(8 507 212)	(8 843 864)	(7 328 455)
		(7 424 477)	(2 818 274)	(6 728 090)

Liquidités et équivalents de liquidités

NOTE 42 : ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS A LA CLOTURE

Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le Conseil d'Administration du 27 Août 2009. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES
ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2009**

Messieurs les Actionnaires,

- 1- En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale du 4 juin 2009 et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société « Tunisie Leasing » couvrant la période allant du premier janvier au 30 juin 2009.
- 2- Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la société « Tunisie Leasing », comprenant le bilan au 30 juin 2009, ainsi que l'état des engagements hors bilan, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie pour la période close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.
- 3- La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises et en respect des normes de division, de couverture des risques et de suivi des engagements, objet de la circulaire n° 91-24 de la Banque Centrale de Tunisie. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.
- 4- Nous avons effectué cet examen selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des affaires financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux

normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

- 5- Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la société « Tunisie Leasing » arrêtés au 30 Juin 2009, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que la performance financière et les flux de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 28 Août 2009

Les commissaires aux comptes

Cabinet M.S.Louzir
Mohamed LOUZIR

Cabinet FINOR
Fayçal DERBEL

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES

GROUPE TUNISIE LEASING

Siège social : Centre Urbain Nord, Avenue Hédi Karray, 1082 Tunis

Le Groupe TUNISIE LEASING publie ci-dessous ses états financiers consolidés intermédiaires arrêtés au 30 juin 2009, accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes Cabinet M.S.Louzir (Mohamed LOUZIR) et cabinet FINOR (Faycal DERBEL)

BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2009
(exprimé en dinars)

	Notes	30-juin		31-déc		Notes	30-juin		31-déc
		2009	2008	2008			2009	2008	2008
ACTIFS					CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS				
Liquidités et équivalent de liquidités	5	4 700 188	9 324 528	7 657 774	PASSIFS				
Créance sur la clientèle					Emprunts et ressources spéciales				
Créances de leasing : encours financier		425 442 507	365 558 515	394 880 126	Concours bancaires		16 297 376	15 010 314	12 136 865
Moins : provisions		(9 717 650)	(9 599 251)	(11 059 444)	Emprunts et dettes rattachées	14	361 806 404	315 556 138	336 752 756
	6	415 724 857	355 959 264	383 820 682	Total Emprunts et ressources spéciales		378 103 780	330 566 452	348 889 621
Créances de leasing : Impayés		13 189 206	14 919 032	13 085 615	Autres Passifs				
Moins : provisions		(10 509 029)	(12 653 690)	(10 698 652)	Fournisseurs et comptes rattachés		19 068 908	20 392 468	16 494 450
Intérêts constatés d'avance	7	2 680 177	2 265 342	2 386 963	Comptes courants des adhérents et comptes rattachés	8	28 141 637	31 129 256	29 980 482
		(3 324 358)	(2 808 240)	(3 149 928)	Provisions pour passifs et charges	15	1 673 819	1 324 629	1 397 531
Total des créances sur la clientèle		415 080 676	355 416 366	383 057 717	Passifs impôts différés	12	3 713 018	615 963	3 211 867
Acheteurs factorés		85 873 428	83 659 588	82 933 206	Dettes envers la clientèle	16	11 915 926	9 309 362	10 858 632
Moins : provisions		(2 097 506)	(1 790 158)	(1 767 108)	Autres passifs	17	11 617 061	9 385 509	10 114 466
	8	83 775 922	81 869 430	81 166 098	Total des autres passifs		76 130 368	72 157 187	72 057 429
Portefeuille titres de placement		1 373 261	465 155	513 768	CAPITAUX PROPRES				
Portefeuille d'investissement					Capital social		29 000 000	28 500 000	28 500 000
Titres mis en équivalence		9 189 877	8 566 964	8 688 759	Réserves consolidées		33 544 127	28 111 873	27 971 407
Autres immobilisations financières		7 084 023	5 923 745	5 073 854	Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		62 544 127	56 611 873	56 471 407
Moins : provisions		(783 069)	(1 169 333)	(722 349)	Résultat consolidé		8 102 606	6 369 038	11 350 225
Total portefeuille d'investissement	9	15 490 831	13 321 376	13 040 264	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	18	70 646 733	62 980 911	67 821 632
Valeurs immobilisées					INTERETS MINORITAIRES	19	26 454 155	22 576 427	24 591 689
Immobilisations incorporelles		4 049 628	3 545 746	3 813 970	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES		97 100 888	85 557 338	92 413 321
Moins : amortissements		(3 159 135)	(2 726 869)	(2 935 490)	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		551 335 036	488 280 977	513 360 370
	10	890 493	818 877	878 480					
Immobilisations utilisées par la société		22 039 471	18 016 853	19 727 585					
Moins : amortissements		(7 038 799)	(6 105 228)	(6 346 904)					
	11	15 000 672	11 911 625	13 380 681					
Total des valeurs immobilisées		15 891 165	12 730 502	14 259 161					
Actifs d'impôts différés	12	4 152 729	2 365 057	4 268 837					
Autres actifs	13	10 870 263	12 788 563	9 196 751					
TOTAL DES ACTIFS		551 335 036	488 280 977	513 360 370					

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE
Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009
(exprimé en dinars)

	Notes	30-juin 2009	2008	31-déc 2008
Revenu de crédit bail	20	24 905 083	20 645 666	44 426 903
Revenu du factoring	21	3 827 321	3 711 416	7 862 278
Revenu des opérations de location longue durée		1 941 817	1 495 063	3 161 068
Autres produits d'exploitation		321 056	238 738	566 142
Total des Produits d'exploitations		30 995 277	26 090 883	56 016 391
CHARGES FINANCIERES NETTES	22	(11 738 470)	(10 331 143)	(22 142 127)
PRODUITS DES PLACEMENTS		207 413	253 419	517 265
PRODUIT NET		19 464 220	16 013 159	34 391 529
Charges de personnel		(3 853 058)	(3 208 407)	(6 284 895)
Autres charges d'exploitation		(4 165 089)	(3 466 795)	(6 887 697)
Dotations nettes aux provisions sur risques clients et résultat des créances radiées	23	1 082 670	1 240 855	(866 815)
Dotations aux amortissements des immobilisations propres		(1 356 936)	(1 345 633)	(2 569 581)
Dotations aux provisions pour risques divers	24	(330 612)	(387 544)	58 366
RESULTAT D'EXPLOITATION		10 841 195	8 845 634	17 840 908
Autres gains ordinaires		297 662	170 637	685 174
Autres pertes ordinaires		(20 561)	(39 735)	(306 869)
RESULTAT COURANTS DES SOCIETES INTEGREES		11 118 295	8 976 537	18 219 212
Impôts différés		(64 465)	150 539	71 673
Impôts exigibles		(2 593 637)	(2 475 013)	(4 462 657)
RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES		8 460 193	6 652 063	13 828 228
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		1 801 321	1 235 643	1 357 438
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		10 261 514	7 887 706	15 185 666
Part revenant aux intérêts minoritaires		(2 158 908)	(1 518 668)	(3 835 441)
RESULTAT NET REVENANT A LA SOCIETE CONSOLIDANTE		8 102 606	6 369 038	11 350 225
Résultat par action		1,397	1,098	1,957

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009

(exprimé en dinar tunisien)

	30-juin 2009	2008	31-dec 2008
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Encaissements reçus des clients	164 898 678	122 094 767	288 327 322
Encaissements reçus des acheteurs factorés	112 373 661	99 982 026	227 970 991
Financements des adhérents	(112 974 491)	(104 408 174)	(228 329 292)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(5 971 440)	(5 087 657)	(9 236 318)
Intérêts payés	(9 843 228)	(8 334 782)	(20 241 571)
Impôts et taxes payés	(8 739 464)	(3 555 298)	(6 136 372)
Décaissement pour financement de contrats de leasing	(160 200 647)	(144 789 599)	(312 401 664)
Autres flux de trésorerie	(205 462)	676 063	(504 762)
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	<u>(20 662 394)</u>	<u>(43 422 655)</u>	<u>(60 551 666)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(5 463 649)	(2 984 185)	(6 405 412)
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	23 040	116 851	43 506
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(3 535 308)	(2 192 656)	(3 945 131)
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	747 943	5 872 262	8 509 588
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement	<u>(8 227 974)</u>	<u>812 272</u>	<u>(1 797 449)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Encaissements suite à l'émission d'action	1 000 000	4 114 000	4 070 000
Dividendes et autres distributions	(5 470 382)	(4 355 643)	(4 471 718)
Encaissements provenant des emprunts	98 044 603	70 672 423	158 502 505
Remboursement d'emprunts	(85 633 377)	(48 912 800)	(111 097 183)
Flux liés au financement à court terme	14 628 478	10 165 829	5 803 386
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement	<u>22 569 322</u>	<u>31 683 810</u>	<u>52 806 990</u>
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités	<u>(95 056)</u>	<u>236 224</u>	<u>154 767</u>
Variation de trésorerie	<u>(6 416 102)</u>	<u>(10 690 349)</u>	<u>(9 387 359)</u>
Trésorerie au début de l'exercice	(4 279 091)	5 108 269	5 108 268
Trésorerie à la clôture de l'exercice	(10 695 192)	(5 582 080)	(4 279 091)

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 30 JUIN 2009

NOTE 1 : PRESENTATION DU GROUPE « TLG »

1-1 : Structure juridique des sociétés du Groupe

Le Groupe « **TLG** » est composé principalement de treize sociétés spécialisées chacune dans l'un des métiers de la finance qui sont le leasing, le factoring, l'intermédiation en bourse et le capital investissement.

- La société « **Tunisie Leasing** » a été créée en octobre 1984 avec comme objet principal la réalisation d'opérations de leasing portant sur des biens mobiliers à usage industriel ou professionnel. Cet objet a été étendu en 1994 aux opérations de leasing portant sur des biens immobiliers à usage professionnel et aux opérations d'affacturage.

A compter du premier juillet 1999, la branche d'activité « affacturage » a été abandonnée au profit d'une nouvelle société filiale « Tunisie factoring ».

Le capital social de Tunisie Leasing s'élève au 30 juin 2009 à la somme de 29.000.000 dinars divisé en 5.800.000 actions de 5 dinars chacune.

Les titres de la société sont admis à la côte de la Bourse depuis l'année 1992.

- La société « **Maghreb Leasing Algérie** » a été créée en janvier 2006 avec comme objet principal la réalisation d'opérations de leasing.

Le capital social de Maghreb Leasing Algérie s'élève, au 30 juin 2009, à la somme de 1.200.000.000 DZD divisé en 1.200.000 actions de 1.000 DZD chacune.

- La société « **Tunisie Valeurs** » est une société anonyme constituée en mai 1991. Elle a pour objet principal le commerce et la gestion des valeurs mobilières et notamment :

- Le placement de titres émis par les entreprises faisant appel à l'épargne ;
- La négociation de valeurs mobilières et de produits financiers sur le marché pour le compte de tiers ;
- La gestion de portefeuille pour le compte de clients ;
- Le conseil et l'assistance en matière de restructuration, cessions, acquisitions d'entreprises, évaluation de projets, introduction de sociétés en Bourse.

Le capital social de Tunisie Valeurs s'élève au 30 juin 2009 à 5.000.000 dinars, divisé en 50.000 actions de 100 dinars chacune.

- La société « **Tunisie Factoring** » a été créée en juin 1999, avec pour objet principal la prise en charge, par différents moyens tels que paiement, financement, garantie, tenue des comptes, encaissement, et recouvrement de créances, détenues par ses clients et ses correspondants, représentées par des factures.

Le capital de Tunisie Factoring s'élève au 30 juin 2009 à la somme de 10.000.000 dinars, divisé en 1.000.000 actions de 10 dinars chacune totalement libérées.

▪ **Sociétés d'investissement**

A l'initiative de Tunisie Leasing, il a été procédé à la constitution de quatre sociétés d'investissement à capital risque, ayant pour objet la participation pour leurs propres comptes ou pour le compte des tiers au renforcement des fonds propres des entreprises.

Il s'agit de :

- **Tuninvest-Sicar** : constituée en 1994 sous la forme d'une société d'investissement à capital fixe, puis transformée en 1998 en société d'investissement à capital risque.

Son capital s'élève à 4.830.000 dinars, divisé en 966.000 actions de 5 dinars chacune, totalement libérées.

Les titres de Tuninvest Sicar sont cotés en Bourse.

- **Tunisie - Sicar**: constituée en 1997. Son capital actuel s'élève à 1.500.000 dinars, divisé en 150.000 actions de 10 dinars chacune, totalement libérées.
- **Tuninvest International-Sicar**: constituée en 1998 avec un capital de 3.000.000 dinars, divisé en 300.000 actions de 10 dinars chacune, totalement libérées.
- **Tuninvest Innovations-Sicar**: constituée en 2002 avec un capital de 5.500.000 dinars, divisé en 550.000 actions de 10 dinars chacune.

▪ **Les autres sociétés du Groupe**

- La **Société Immobilière Méditerranéenne de Tunisie (SIMT)** est une société anonyme constituée en 1998 pour la construction du nouveau siège du Groupe TLG.

Son capital social s'élève à 4.100.000 dinars, divisé en 41.000 actions de 100 dinars chacune, détenu, principalement, par Tunisie Leasing et Tunisie Factoring.

- **Tunis Call Center (TCC)** est une société anonyme constituée en 1998 avec pour objet principal l'étude et le conseil en marketing. Elle est contrôlée conjointement par Tunisie Leasing et Tunisie Valeurs.

Son capital social s'élève à 1.050.000 dinars, divisé en 105.000 actions de 10 dinars chacune.

- **Société Tunisienne d'Ingénierie Financière (STIF)** est une société anonyme constituée en 2001 avec pour objet principal l'audit économique, juridique et financier.

Son capital social s'élève à 400.000 dinars, divisé en 40.000 actions de 10 dinars chacune, détenu quasi - totalement par Tunisie Valeurs.

-
- **Société Tunisie Location Longue Durée (Tunisie LLD)** est une société à responsabilité limitée constituée en 1999 avec pour objet principal la location de voitures.
Son capital social s'élève à 250.000 dinars, divisé en 2.500 parts de 100 dinars chacune.

 - **Société Pole de Compétitive de Sousse** est une société anonyme constituée en 2009.
Son capital social s'élève à 1.000.000 dinars divisé en 100.000 parts de 10 dinars chacune.

1-2 : Tableaux des participations et périmètre du Groupe

La synthèse des participations des sociétés du Groupe est présentée dans le tableau 1 ci-après.

L'analyse des pourcentages d'intérêts directs et indirects est présentée dans le tableau 2 ci-après.

L'organigramme du Groupe est présenté dans le tableau 3 ci-après

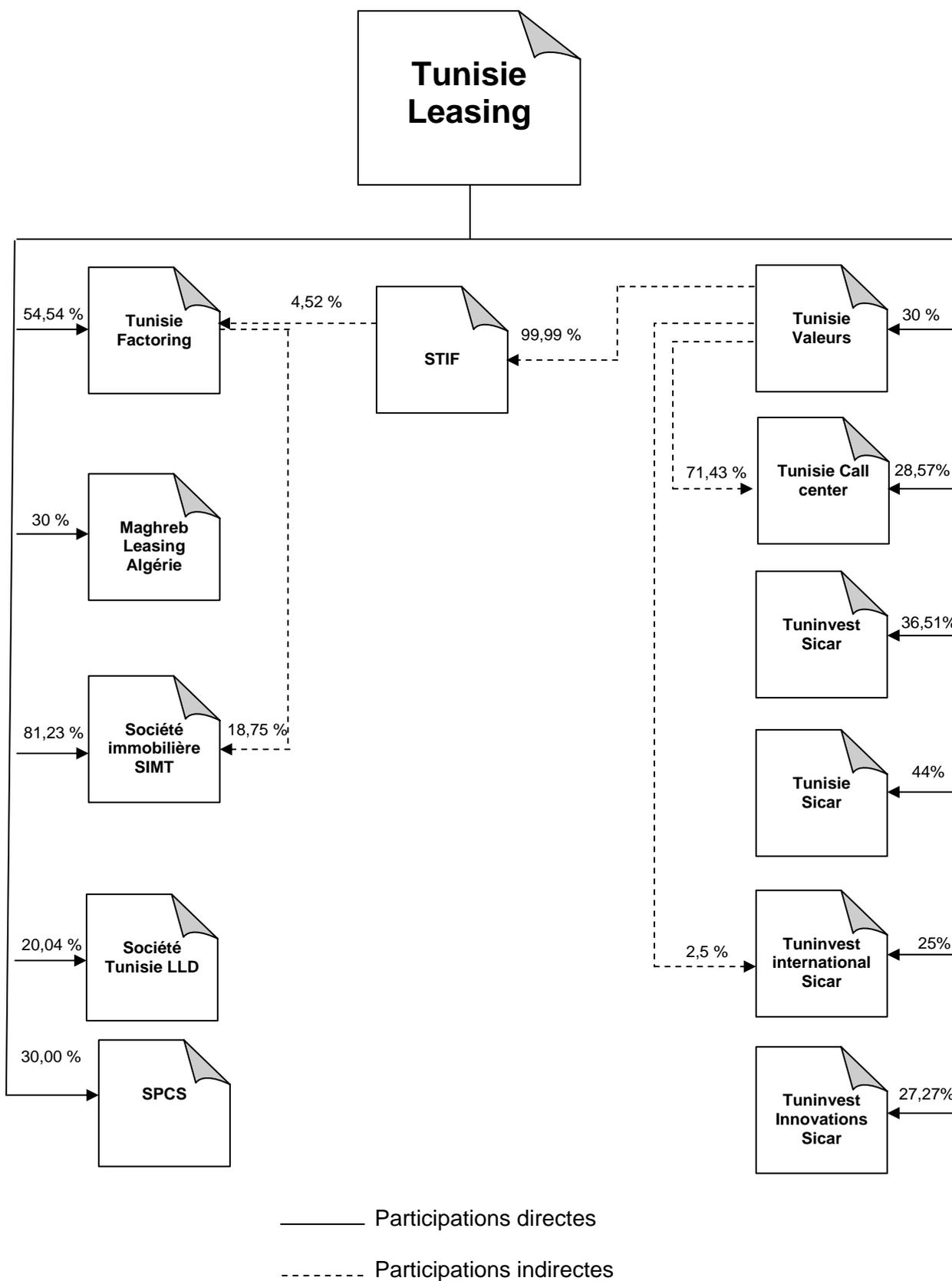
Tableau des Participations au 30 Juin 2009

	Tunisie valeurs		Tuninvest SICAR		Tunisie SICAR		Tuninvest Inter.SICAR		Tuninvest Innov. SICAR		Tunisie Factoring		Tunis Call Center		S.I.M.T		STIF		Tunisie Location LD		Maghreb L. Algérie		SPCS	
	Titres	%	Titres	%	Titres	%	Titres	%	Titres	%	Titres	%	Titres	%	Titres	%	Titres	%	Titres	%	Titres	%	Titres	%
Tunisie Leasing	15 000	30,00%	352 645	36,51%	65 999	44,00%	75 000	25,00%	150 000	27,27%	545 448	54,54%	29 997	28,57%	33 306	81,23%			501	20,04%	359 999	30,00%	29 998	30,00%
Tunisie Valeurs							7 500	2,50%					74 998	71,43%			39 994	99,99%	750	30,00%				
Tunisie SICAR																								
Tuninvest SICAR																								
Tuninvest International SICAR																								
Tunisie Factoring														7 688	18,75%									
Tunis Call Center																								
Société Immobilière (SIMT)																								
Société d'Ingénierie Financière (STIF)											45 227	4,52%												
Société Pole de compétitivité de Sousse (SPCS)																								
Autres	35 000	70,00%	613 355	63,49%	84 001	56,00%	217 500	72,50%	400 000	72,73%	409 325	40,93%	5	0,00%	6	0,01%	6	0,02%	1 249	49,96%	840 001	70,00%	70 002	70,00%
Total	50 000	100,00%	966 000	100,00%	150 000	100,00%	300 000	100,00%	550 000	100,00%	1 000 000	100,00%	105 000	100,00%	41 000	100,00%	40 000	100,00%	2 500	100,00%	1 200 000	100,00%	100 000	100,00%

	Tunisie valeurs		Tuninvest SICAR		Tunisie SICAR		Tuninvest Inter.SICAR		Tuninvest Innov. SICAR		Tunisie Factoring		Tunis Call center		S.I.M.T		STIF		Tunisie Location LD		Maghreb L. Algérie		SPCS		
	Directe	Indirecte	Directe	Indirecte	Directe	Indirecte	Directe	Indirecte	Directe	Indirecte	Directe	Indirecte	Directe	Indirecte	Directe	Indirecte	Directe	Indirecte	Directe	Indirecte	Directe	Indirecte	Directe	Indirecte	
Tunisie Leasing	30,00%		36,51%		44,00%		25,00%		27,27%		54,54%		28,57%		21,43%		81,23%				20,04%	(*) 79,40%	30,00%		30,00%
Tunisie Valeurs							0,75%												30,00%						
Tunisie SICAR																									
Tuninvest SICAR																									
Tuninvest International SICAR																									
Tunisie Factoring																10,48%									
Tunis Call Center																									
Société Immobilière (SIMT)																									
Société d'Ingénierie Financière (STIF)												1,36%													
Société Pole de compétitivité de Sousse (SPCS)																									
Autres																									
Total	30,00%	0,00%	36,51%		44,00%		25,00%	0,75%	27,27%		54,54%	1,36%	28,57%	21,43%	81,23%	10,48%	0,00%	30,00%	20,04%	79,40%	30,00%	0,00%	30,00%	0,00%	
Total participation	30,00%		36,51%		44,00%		25,75%		27,27%		55,90%		50,00%		91,72%		30,00%		99,44%		30,00%		30,00%		

(*) A travers des contrats de portage

**TABLEAU 3 : PERIMETRE DE CONSOLIDATION
AU 30 Juin 2009**



NOTE 2 : METHODES ET MODALITES DE CONSOLIDATION

2.1 : Méthodes de consolidation

Les méthodes de consolidation appliquées à chaque société du Groupe, sont déterminées en fonction du pourcentage des droits de vote, détenu par Tunisie Leasing, ainsi que son pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles de chaque société incluse dans le périmètre de consolidation.

Les méthodes de consolidation appliquées pour chaque société du périmètre de consolidation sont les suivantes :

<i>Sociétés</i>	<i>Degré de contrôle</i>	<i>Méthode retenue</i>
Tunisie Valeurs	Influence notable	Mise en équivalence
Tuninvest Sicar	Influence notable	Mise en équivalence
Tunisie Sicar	Influence notable (1)	Mise en équivalence
Tuninvest International Sicar	Influence notable	Mise en équivalence
Tuninvest Innovations Sicar	Influence notable	Mise en équivalence
Tunisie Factoring	Contrôle exclusif	Intégration globale
Tunis Call Center	Influence notable (2)	Mise en équivalence
Société Immobilière Méditerranéenne de Tunisie	Contrôle exclusif	Intégration globale
Société Tunisie Location Longue Durée	Contrôle exclusif (3)	Intégration globale
Société Pole de compétitivité de Sousse (SPCS)	Contrôle exclusif	Intégration globale
Maghreb Leasing Algérie	Contrôle exclusif	Intégration globale

(1) Bien que Tunisie Leasing détienne 44% du capital de Tunisie SICAR et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne, cette participation a été consolidée selon la méthode de mise en équivalence car, d'une part, Tunisie Leasing n'a aucun pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles de cette société et d'autre part, Tunisie Leasing est représentée par un seul membre au niveau du conseil d'administration.

(2) Tunisie Leasing détient 28,57% de la société Tunisie Call Center. Celle-ci est consolidée selon la méthode de mise en équivalence au 30 juin 2009. En effet, il n'existe plus de contrôle conjoint entre Tunisie Valeur et Tunisie Leasing.

(3) Les titres TLLD détenus respectivement par Tunisie Valeurs (750 parts) et par TFG (1235 parts) en vertu des contrats de portage pour le compte de Tunisie Leasing ont été pris en compte dans le pourcentage d'intérêt du Groupe comme s'ils étaient détenus directement par Tunisie Leasing.

- La Société Tunisienne d'Ingénierie Financière (STIF) a été intégrée globalement au niveau de Tunisie Valeurs

- Le contrôle exclusif est présumé exister, dès lors qu'une entreprise détient directement ou indirectement quarante pour cent au moins des droits de vote dans une autre entreprise, et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.
- Le contrôle conjoint est le partage du contrôle d'une entreprise exploitée en commun par un nombre limité d'associés de sorte que les décisions résultent de leur accord.
- L'influence notable est présumée lorsque l'investisseur détient, directement ou indirectement par le biais de filiales, 20% ou plus des droits de vote dans l'entreprise détenue.

L'existence de l'influence notable est mise en évidence par la représentation de l'investisseur au conseil d'administration de l'entreprise détenue.

2.2 : Date de clôture

La date de clôture retenue pour l'établissement des états financiers consolidés correspond à celle des états financiers individuels intermédiaires, soit le 30 juin.

2.3 : Modalités de consolidation

La consolidation des sociétés du Groupe est effectuée selon les étapes suivantes :

- ***Traitement des participations dans les entreprises associées***

Les participations dans les entreprises associées, sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.

La quote-part dans les résultats de ces participations est présentée comme un élément distinct au compte de résultat.

L'opération de mise en équivalence a été effectuée à travers des tableaux d'analyse de chaque participation permettant de prendre en ligne de compte, l'effet des participations indirectes et ce, à travers :

- L'annulation de la participation de chaque société au capital d'une autre société du Groupe
- La prise en compte de la fraction de la participation indirecte annulée, revenant à la société mère

Parallèlement, toute différence, lors de l'acquisition de la participation, entre le coût d'acquisition et la quote-part de chaque investisseur dans les justes valeurs des actifs identifiables nets de l'entreprise associée, est comptabilisée selon la NCT 38 ;

- ***Intégration des sociétés sous contrôle exclusif***

L'établissement des états financiers consolidés, a été réalisé en suivant les étapes suivantes :

- Les états financiers individuels de la société mère et de ses filiales, sont combinés ligne à ligne en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres, de produits et de charges ;

- Les soldes et les transactions intra-groupe sont intégralement éliminés ;
- Les méthodes comptables sont revues afin de s'assurer qu'elles sont uniformes au sein de toutes les sociétés du Groupe ;
- La valeur comptable de la participation de la mère dans chaque filiale et la quote-part de la mère dans les capitaux propres de chaque filiale, sont éliminées ;
- Les intérêts minoritaires dans le résultat net des filiales consolidées, sont identifiés et soustraits du résultat du Groupe afin d'obtenir le résultat net attribuable aux propriétaires de la mère ;
- Les intérêts minoritaires dans l'actif net des filiales consolidées sont identifiés et présentés dans le bilan consolidé séparément des passifs et des capitaux propres de la mère.

2.4 : Règles de consolidation

Les états financiers consolidés sont établis selon une optique à la fois financière et économique, suivant laquelle, les comptes consolidés ont pour objet de fournir aux associés de la société mère, la véritable valeur de leurs titres et ce dans le cadre d'une même entité économique englobant les intérêts majoritaires et minoritaires. Ces derniers ne sont pas considérés comme des tiers.

Les conséquences de cette optique se traduisent comme suit :

- Ecart d'acquisition: l'écart d'acquisition est retenu à hauteur de la part de la société mère lors de l'acquisition.
- Ecart d'évaluation : L'écart d'évaluation correspond à la différence entre la juste valeur des éléments d'actif et de passif identifiable des sociétés consolidées et leurs valeurs comptables nettes à la date de chaque acquisition.
- Résultats inter-sociétés: les résultats réalisés suite à des transactions conclues entre la société mère et les sociétés sous contrôle exclusif ou conjoint ou mise en équivalence sont éliminés respectivement dans leur intégralité ou dans la limite du pourcentage d'intérêt.
- Présentation des intérêts minoritaires: ils sont présentés au bilan et au compte de résultat respectivement entre les capitaux propres et les dettes, et en déduction du résultat consolidé.

2.5 : Principaux retraitements effectués dans les comptes consolidés

▪ *Homogénéisation des méthodes comptables*

Les méthodes comptables utilisées pour l'arrêté des comptes des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation ont été alignées sur celles retenues pour les comptes consolidés du Groupe.

▪ *Elimination des soldes et transactions intra-groupe*

Les produits et les charges résultant d'opérations internes au Groupe et ayant une influence significative sur les états financiers consolidés sont éliminés lorsqu'ils concernent des entreprises faisant l'objet d'une intégration globale ou proportionnelle ou mise en équivalence.

Les créances, les dettes et les engagements réciproques ainsi que les produits et charges réciproques sont éliminés lorsqu'ils concernent des entreprises faisant l'objet d'une intégration globale ou proportionnelle.

▪ **Conversion des états financiers des entités étrangères**

Conformément à la norme internationale IAS 21 § 39, le résultat et la situation financière d'une entité étrangère sont convertis en monnaie de présentation (TND), en utilisant les procédures suivantes :

- les actifs et les passifs de chaque bilan présenté (y compris à titre comparatif) sont convertis au cours de clôture à la date de chacun de ces bilans ;
- les produits et les charges de chaque compte de résultat (y compris à titre comparatif) sont convertis au cours de change moyen des périodes de transactions ;
- Tous les écarts de change en résultant sont comptabilisés au niveau des capitaux propres.

NOTE 3 : DECLARATION DE CONFORMITE

Les états financiers consolidés sont établis conformément aux dispositions de la loi 96-112 dont notamment:

- La norme comptable générale (NCT 1);
- La NCT 35 (Etats financiers consolidés), la NCT 36 (Participations dans des entreprises associées) et la NCT 37 (Participations dans des coentreprises), et notamment les principes régissant les techniques, règles de présentation, et de divulgation spécifiques à l'établissement des états financiers consolidés ;
- La norme comptable relative aux regroupements d'entreprises (NCT 38);
- Règles de la Banque Centrale de Tunisie prévues par la circulaire n°91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée par le circulaire n° 99-04 du 19 mars 1999 et n° 2001-12 du 4 mai 2001.

NOTE 4 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES

4.1 : Base de préparation des états financiers

Les états financiers du Groupe Tunisie Leasing sont établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises.

Les états financiers consolidés sont préparés sur la base du coût historique. Les chiffres présentés sont exprimés en Dinar Tunisien (DT).

Les états financiers consolidés comportent :

- Un bilan
- Un état de résultat
- Un état de flux de trésorerie
- Des notes aux états financiers

Les actifs et passifs du bilan consolidé du Groupe TLG sont présentés par ordre décroissant de liquidité.

4.2 : Valeurs Immobilisées

Les immobilisations corporelles et incorporelles exploitées par le Groupe figurent à l'actif pour leur coût d'acquisition et sont amorties sur leur durée de vie estimée selon le mode linéaire.

Les taux retenus sont les suivants :

- Logiciels	3 ans	33%
- Construction	20 ans	5%
- Constructions sur sol d'autrui	5 ans	20%
- Matériel de transport	5 ans	20%
- Mobilier et matériel de bureau	10 ans	10%
- Matériel informatique	3 ans	33%
- Installations générales	10 ans	10%

4.3 : Portefeuille titres

Les titres immobilisés ainsi que les titres de placement sont enregistrés dans les livres à leur valeur d'acquisition, les frais y afférents sont inscrits directement dans les charges.

Au 30 Juin, les plus-values potentielles ne sont pas constatées en produits sauf, en ce qui concerne les titres SICAV.

Les moins values latentes affectent le résultat de la période, et sont constatées par le biais de provision pour dépréciation.

4.4 : Emprunts

Le principal des emprunts obtenus est comptabilisé, pour la partie débloquée au passif du bilan sous la rubrique « emprunts et dettes rattachées ».

Les dettes libellées en monnaies étrangères sont converties en dinars, selon le taux de change du déblocage. Le risque de change étant couvert.

4.5 : Créances de leasing (Tunisie Leasing et Maghreb Leasing Algérie)

Les contrats de location financement établis par Tunisie Leasing et Maghreb Leasing Algérie transfèrent au preneur la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de l'actif.

Les opérations de leasing portent sur des biens mobiliers (équipements, matériel roulant...) et immobiliers (terrains et constructions). La durée des contrats de location financement établis varie entre trois et sept ans. A la fin du contrat, le locataire aura la possibilité d'acheter le bien et en devenir propriétaire et ce, pour une valeur résiduelle préalablement convenue.

Avant 2008, Tunisie Leasing enregistrait les investissements de leasing à l'actif du bilan selon l'approche juridique pour leur coût d'acquisition en tant qu'immobilisation et leur appliquait un amortissement financier sur la durée du bail. L'amortissement du bien correspond à la portion du capital incluse dans chaque loyer facturé (principal).

Avec l'apparition de l'arrêté du ministre des finances du 28 janvier 2008 portant approbation de la norme comptable NCT 41 relative au contrats de location, et à partir de 2008, Tunisie Leasing comptabilise dans son bilan les actifs détenus en vertu d'un contrat de leasing selon l'approche économique et les présente comme des créances pour un montant égal à l'investissement net dans le contrat de location.

L'investissement net dans le contrat de location est l'investissement brut dans ledit contrat actualisé au taux d'intérêt implicite du contrat de location.

L'investissement brut dans le contrat de location est le total des paiements minimaux à recevoir au titre de la location par le bailleur dans le cadre d'un contrat de location-financement.

Les paiements minimaux au titre de la location sont les paiements que le preneur est, ou peut être, tenu d'effectuer pendant la durée du contrat de location.

Les produits financiers non acquis sont la différence entre :

- a- la somme des paiements minimaux au titre de la location-financement ; et
- b- la valeur actualisée de (a) ci-dessus, au taux d'intérêt implicite du contrat de location.

Les paiements au titre de la location correspondant à l'exercice sont imputés sur l'investissement brut résultant du contrat de location pour diminuer à la fois le montant du principal et le montant des produits financiers non acquis.

Tous les biens donnés en location sont correctement couverts par une police d'assurance.

Il est à signaler que le bien donné en location demeure, pendant toute la durée du bail, la propriété juridique de la société, ce qui exclut toute possibilité pour le locataire de le vendre ou de le nantir.

Par ailleurs, certains contrats peuvent faire l'objet d'avenants tendant soit à réviser les loyers et proroger la durée du contrat, soit à décaler pour une période les loyers

4.6 : Politique de provisions

Société mère (Tunisie Leasing)

Les provisions pour créances sont estimées sur la base du coût du risque de l'exercice et ce conformément aux règles prudentielles fixées par la Banque Centrale de Tunisie et notamment la circulaire aux banques N° 91-24 du 17 décembre 1991 et les textes l'ayant modifiée.

Les provisions résultant de l'application de la circulaire sont déterminées, en appliquant les taux de provision minima par classe sur les risques bruts diminués de l'évaluation correspondante des garanties détenues sur les clients et de la valeur du bien en leasing.

Filiale (Tunisie Factoring)

Le coût du risque est calculé conformément à la circulaire de BCT n° 91-24, telle que modifiée par les textes subséquents.

4.6.1 : Les classes sont au nombre de 5 :

	Minimum de provision A appliquer par classe
. A : Actifs courants	-
. B1 : Actifs nécessitant un suivi particulier	-
. B2 : Actifs incertains	20%
. B3 : Actifs préoccupants	50%
. B4 : Actifs compromis	100%

Les classes ont été définies par la Banque Centrale de Tunisie de la manière suivante :

A- Actifs courants : Actifs dont le recouvrement est assuré, concernant des entreprises ayant une situation financière équilibrée, une gestion et des perspectives d'activité satisfaisantes, un volume de concours financiers compatible avec son activité et sa capacité réelle de remboursement.

B1- Actifs nécessitant un suivi particulier : Actifs dont le recouvrement est encore assuré, concernant des entreprises dont le secteur d'activité connaît des difficultés ou dont la situation financière se dégrade.

B2- Actifs incertains : Actifs dont le recouvrement dans les délais est incertain, concernant des entreprises ayant des difficultés. Aux caractéristiques propres à la classe B1, s'ajoute au moins l'une de celles qui suivent :

- un volume de concours financiers non compatible avec l'activité ;
- l'absence de la mise à jour de la situation financière par manque d'information,
- des problèmes de gestion ou des litiges entre associés ;
- des difficultés techniques, commerciales ou d'approvisionnement ;
- la détérioration du cash flow compromettant le remboursement des dettes dans les délais ;
- l'existence de retards de paiement des intérêts ou du principal (entre 90 à 180 jours).

B3- Actifs préoccupants : Actifs dont le recouvrement est menacé, concernant des entreprises signalant un degré de pertes éventuelles. Ces actifs se rapportent à

des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe 2 ou ayant des retards de paiement en principal ou en intérêts entre 180 et 360 jours.

B4- Actifs compromis : Actifs concernant des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe 3 ou présentant des retards de paiement en principal ou en intérêts au delà de 360 jours.

4.6.2 : Les garanties reçues

Les garanties réelles comprennent :

- . Les cautions bancaires
- . Les actifs financiers affectés
- . Les dépôts de garantie
- . Les hypothèques inscrites

A partir de 2007 et afin de maintenir le taux de couverture des actifs classés préconisé par la BCT, le Conseil d'Administration de Tunisie Leasing du 27 décembre 2007 a décidé de ne plus prendre en considération la valeur des hypothèques pour le calcul des provisions pour créances.

4.6.3 : Valeur du matériel en leasing (Tunisie Leasing) :

La valeur du matériel donné en leasing est prise en considération en tant que garantie pour le calcul des provisions pour créance et ce compte tenu d'une décote annuelle qui varie selon la nature du matériel financé.

Avant 2007

Les principes retenus pour l'évaluation du matériel en location étaient les suivants :

- . Matériel standard : Valeur d'origine avec une décote de 20% par an d'âge
- . Matériel spécifique : Valeur d'origine avec une décote de 40% par an d'âge
- . Immeubles : Valeur d'origine avec une décote de 5% par an d'âge

A partir de 2007

Afin de maintenir le taux de couverture des actifs classés préconisé par la BCT, le Conseil d'Administration de Tunisie Leasing du 26 décembre 2007 a revu à la hausse les décotes appliquées à la valeur du matériel donné en leasing comme suit :

- . Matériel standard : Valeur d'origine avec une décote de 25% par an d'âge
- . Matériel spécifique : Valeur d'origine avec une décote de 50% par an d'âge
- . Immeubles : Valeur d'origine avec une décote de 10% par an d'âge

Par ailleurs et pour les contrats de leasing mobilier au contentieux (à l'exclusion des cas d'exécutions suspendues pour causes d'arrangement), la valeur du matériel retenue comme garantie est considérée nulle dans chacun des cas suivants :

- le contrat est au contentieux depuis plus de six mois sans qu'un jugement de récupération ne soit rendu;
- le matériel a fait l'objet d'un jugement de récupération dont la grosse a été obtenue depuis plus de six mois sans que le matériel ne soit vendu.

4.6.4 : Les autres garanties (Tunisie Factoring)

Sont considérées comme garanties, pour l'activité d'affacturage :

- Les créances détenues sur les acheteurs factorés, à l'exclusion des factures litigieuses et dans la limite de 90% :
 - . Des créances courantes pour les acheteurs du secteur privé, à l'exclusion de l'encours des factures achetées et non échues sur les acheteurs ayant des impayés non régularisés ;
 - . Des créances dont l'âge est inférieur à 360 jours, pour le secteur public
- Les garanties reçues des correspondants étrangers. Elles correspondent à la somme des limites de garantie reçues des correspondants étrangers, si cette dernière est inférieure à l'encours des factures achetées et à l'encours des factures achetées s'il est inférieur à la somme des limites de garanties.

4.7 : Comptabilisation des revenus de leasing

Les intérêts des contrats de location financement sont répartis sur la durée du contrat selon une base systématique et rationnelle. Cette imputation se fait sur la base du taux implicite du contrat de location.

Les loyers (principal et intérêts) sont facturés aux clients et comptabilisés mensuellement d'avance. A la fin de la période, il est procédé à une régularisation pour constater les produits perçus ou comptabilisés d'avance.

Les intérêts intercalaires sont calculés sur la base des avances et acomptes consentis aux fournisseurs et pendant la période antérieure à la date de mise en force.

Les intérêts de retard sont facturés et comptabilisés mensuellement. A la fin de chaque période les intérêts non encore facturés sont constatés en produits à recevoir.

Par ailleurs, les intérêts inclus dans les loyers courus et les autres produits, non encaissés, sont déduits des revenus et classés au bilan en tant que produits réservés, venant en déduction de la rubrique « Créance de leasing ». Cette méthode de comptabilisation ne concerne que les actifs classés en B2, B3 et B4 et ce conformément aux dispositions de l'article 9 de la circulaire n° 91-24 du 17 décembre 1991, émanant de la Banque Centrale de Tunisie.

Conformément à la norme comptable NC 41, Tunisie Leasing ne distingue plus entre les loyers de leasing et les amortissements financiers aussi bien pour les nouveaux contrats que pour les anciens. Une rubrique intérêts sur crédit bail figure au niveau de l'état de résultat et qui englobe les produits financiers de la période.

4.8 : Opérations d'affacturage

Les opérations d'affacturage consistent en un ensemble de services couvrant la gestion, le financement et le cas échéant la garantie des créances des adhérents, dès lors qu'elles correspondent à des ventes fermes de marchandises effectivement livrées ou à des prestations de services réellement fournies.

Dans ce cadre, il est ouvert dans les livres un compte courant au nom de l'adhérent, qui enregistre toutes les opérations traitées en exécution du contrat de factoring.

Ce compte est crédité du montant des créances transférées et d'une manière générale de toutes les sommes qui seraient dues à l'adhérent, et débité de toutes les sommes dont la société serait, à quelque titre que ce soit, créancière de l'adhérent.

En contrepartie de ses services, la société est rémunérée par :

- Une commission d'affacturage prélevée sur la base du montant des remises de factures transférées.
- Une commission de financement, calculée sur la base des avances consenties par le débit du compte courant de l'adhérent.

4.9 : Taxe sur la valeur ajoutée

Les charges et les produits sont comptabilisés en hors taxes, il en est de même en ce qui concerne les investissements.

Ainsi, la T.V.A facturée aux clients est enregistrée au compte « Etat, T.V.A collectée », alors que la T.V.A facturée à la société est portée au débit du compte « Etat, T.V.A récupérable ».

En fin de période, le solde de ces deux comptes fait l'objet d'une liquidation au profit du trésor s'il est créditeur ou d'un report pour la période suivante s'il est débiteur.

La loi n° 2007-70 du 27 décembre 2007, portant loi de finances pour l'année 2008, prévoit que la TVA est liquidée, pour les opérations de leasing, sur la base de tous les montants dus au titre de ces opérations. Par ailleurs les entreprises de leasing peuvent déduire la TVA grevant l'achat d'équipement, matériels et immeubles destinés à être exploités dans le cadre des contrats de leasing et ce nonobstant l'enregistrement comptable de ces achats.

NOTE 5 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Désignation	tunisie leasing	tunisie factoring	tunisie L.L.D	S.I.M.T	M.L.Algérie	S.P.C.S	TOTAL
Banques	1 078 290	3 949	256 858	137 068	3 147 420	68 519	4 692 104
Caisse	4 446	254	3 370			14	8 084
TOTAL	1 082 736	4 203	260 228	137 068	3 147 420	68 533	4 700 188

NOTE 6 : CREANCES DE LEASING : ENCOURS FINANCIERS

Les créances de leasing s'analysent comme suit :

	30-juin		31-déc
	2009	2008	2008
- Créances de leasing (encours financiers)	419 972 472	360 728 522	391 414 717
- Créances échues (valeurs résiduelles échues)	983 634	552 666	434 971
- Créances en cours (encours des contrats décaissés et non mis en force)	4 486 401	4 277 327	3 030 438
Total Brut	425 442 507	365 558 515	394 880 126
- Provisions pour dépréciation de l'encours classé	(9 703 490)	(9 521 320)	(11 050 428)
- Provisions pour dépréciation des valeurs résiduelles	(14 160)	(77 931)	(9 016)
Total provisions	(9 717 650)	(9 599 251)	(11 059 444)
- Solde net	415 724 857	355 959 264	383 820 682

NOTE 7 : CREANCES DE LEASING : IMPAYES

L'analyse des comptes des clients se présente comme suit :

	30-juin		31-déc
	2009	2008	2008
<u>Clients ordinaires</u>			
- Impayés	3 478 209	3 251 018	3 164 238
- Intérêts de retard à facturer	16 613	28 737	31 181
Montant brut	3 494 822	3 279 755	3 195 419
A déduire :			
- Provisions	(459 092)	(716 155)	(341 418)
- Produits réservés	(312 507)	(359 777)	(392 569)
Montant net	2 723 223	2 203 823	2 461 433
<u>Clients litigieux</u>			
- Impayés	9 545 825	11 490 719	9 741 637
- Créances radiées	148 559	148 558	148 559
Montant brut	9 694 384	11 639 277	9 890 196
A déduire :			
- Provisions	(8 079 523)	(9 611 175)	(8 223 805)
- Produits réservés	(1 449 922)	(1 744 981)	(1 474 619)
- Provisions sur créances radiées	(148 558)	(148 558)	(148 558)
Montant net	16 381	134 563	43 214
- Agios Réservés sur opérations de consolidation et de Relocation	(59 428)	(73 044)	(117 685)
Solde des clients et comptes rattachés	2 680 177	2 265 342	2 386 963

NOTE 8 : COMPTES COURANTS DES ADHERENTS ET COMPTES DES ACHETEURS

L'analyse des comptes courants des adhérents se présente au 30 juin 2009, comme suit :

	30-juin		31-déc
	2009	2008	2008
Comptes des acheteurs factorés			
Comptes des acheteurs locaux	71 507 465	69 671 852	67 869 149
Comptes des acheteurs export	5 587 317	1 327 776	1 666 863
Comptes des acheteurs import	8 778 646	12 659 960	13 397 193
<u>Sous total</u>	(A) <u>85 873 428</u>	<u>83 659 588</u>	<u>82 933 206</u>
A déduire			
Provisions	(2 097 506)	(1 790 158)	(1 767 108)
<u>Montant net</u>	<u>83 775 922</u>	<u>81 869 430</u>	<u>81 166 098</u>
Comptes des adhérents			
Correspondants étrangers (FDG comptes en devise)	795 013	156 415	207 229
Fonds de garantie (*)	18 353 034	21 804 752	22 420 441
Disponible	8 993 590	9 168 089	7 352 812
<u>Sous total</u>	(B) <u>28 141 637</u>	<u>31 129 256</u>	<u>29 980 482</u>
<u>Encours de financement des adhérents</u>	(A) - (B) <u>57 731 791</u>	<u>52 530 332</u>	<u>52 952 724</u>
(*) Compte adhérent FDG	9 574 389		
Compte adhérent Import	8 778 646		

NOTE 9 : PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT

L'analyse des immobilisations financières se présente comme suit :

	30-juin		31-déc
	2009	2008	2008
Titres mis en équivalence	9 189 877	8 566 964	8 688 759
Titres immobilisés	5 842 470	4 798 145	3 933 815
Prêts au personnel	981 781	652 995	844 365
Dépôts et cautionnements versés	33 075	21 280	68 976
Échéances à moins d'un an prêts au personnel	226 698	225 662	226 698
<u>Total brut</u>	<u>16 273 900</u>	<u>14 265 046</u>	<u>13 762 613</u>
Provisions pour dépréciation des titres immobilisés	(759 804)	(924 194)	(698 584)
Provisions pour dépréciation des dépôts et cautionnements	(17 880)	(17 880)	(17 880)
Provisions pour dépréciation des comptes prêts au personnel	(5 385)	(1 596)	(5 885)
<u>Total net de provision</u>	<u>15 490 831</u>	<u>13 321 376</u>	<u>13 040 264</u>

NOTE 10 : PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT (SUITE)

Les titres mis en équivalence s'analysent au 30 Juin 2009 comme suit :

<u>Emetteur</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Ecart d'acquisition</u>	<u>Quote-part dans les réserves</u>	<u>Quote-part dans les résultats</u>	<u>Valeur des titres mis en équivalence</u>	<u>% détenu</u>
	(a)	(b)				(a)
* Tuninvest Sicar	1 931 664	(58 869)	(170 077)	645 760	2 348 478	36,51%
* Tunisie Sicar	659 990	0	(82 445)	229 890	807 435	44,00%
* Tunisie Valeurs	1 262 955	0	709 935	445 538	2 418 428	30,00%
* Tuninvest International Sicar	772 500	0	409 345	444 635	1 626 480	25,75%
* Tuninvest Innovations Sicar	1 500 000	0	(42 780)	19 568	1 476 788	27,27%
*Tunis call center	565 417	(40 451)	(28 628)	15 930	512 268	50,00%
Total	6 692 526	(99 320)	795 350	1 801 321	9 189 877	

(a) Compte tenu des effets des participations indirectes

(b) Classé parmi les immobilisations incorporelles

Les titres immobilisés s'analysent au 30 juin 2009 comme suit :

<u>Emetteur</u>	<u>Nombre d'action</u>	<u>Valeur nominale</u>	<u>Montant total</u>	<u>Provisions</u>	<u>Date souscription</u>	<u>Observation</u>
- B.T.S	500	10	5 000		1997	
- S T I F	1	10	10		2000	
- Société moderne de titrisation	500	100	50 000	50 000	2002	
- Esprit	6 100	10	61 000		2003	
- Polyclinique La Marsa	420	100	99 540	69 394	2005	
- HOLDEFI	44 762		812 886		2006	
- Tourisme Balnéaire et Saharien	4 291	10	42 910	42 910	2000	(*)
- S.T.P.A	1 060	500	530 000	530 000	2001	(*)
- Etablissement Abdelmoula	2 914	27	77 804		2003	(*)
- Hotel GRANADA	24 386	10	243 860		2004	(*)
- Société Méhari Hammamet	2 000	100	200 000		2005	(*)
- Société BYZACENE	1 597	100	159 700		2006	(*)
- Société PROMOTEL	3 250	100	325 000		2006	(*)
- PALMA	327	500	163 340		2007	(*)
- Sté de Promotion Touristique Douz Hôtel	150	500	75 000		2005	(*)
-M.B.G	20 000	100	2 000 000		2009	
-Marble & Limestone Blocks "M.L.B"	13 320	19	246 420		2009	
-Tunisian Health Care Centers	60 000	10	450 000	67 500	2008	
-Société Golden Yasmine Loisirs	30 000	10	300 000		2008	
Total			5 842 470	759 804		

(*) Ayant fait l'objet de contrats de portage

TABLEAUX DES IMMOBILISATIONS
EXERCICE CLOS LE 30 JUIN 2009
(Exprimés en dinars)

NOTE 10 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Désignation	Taux d'amortissement	Valeur brute						Amortissements					Valeur comptable nette
		Début de période	Acquisition	Transferts	Cessions	Mise en rebut	Fin de période	Début de période	Dotation de la période	Cessions ou transferts	Mise en rebut	Fin de période	
Logiciels	33%	3 630 607	93 103	34 060	-	-	3 757 770	2 891 067	223 645	-	-	3 114 712	643 058
Logiciels (en cours)		45 260	127 158	-34 060	-	-	138 358	-	-	-	-	-	138 358
Ecart d'acquisition		138 103	15 397				153 500	44 423	2 649	-	-	44 423	109 077
TOTAUX		3 813 970	235 658	-	-	-	4 049 628	2 935 490	226 294	-	-	3 159 135	890 493

NOTE 11 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Désignation	Taux d'amortissement	Valeur brute						Amortissements					Valeur comptable nette
		Début de période	Acquisition	Transferts	Cessions	Mise en rebut	Fin de période	Début de période	Dotation de la période	Cessions ou transferts	Mise en rebut	Fin de période	
Terrain	0%	38 751	1 104 307	-	-	-	1 143 058	-	-	-	-	-	1 143 058
Constructions	5%	2 774 194	-	-	-	-	2 774 194	376 714	41 992	-	-	418 706	2 355 488
Constructions sur sol d'autrui	20%	30 670	-	-	-	-	30 670	30 670	-	-	-	30 670	-
Matériel de transport	20%	9 637 973	728 253	-	110 200	-	10 256 026	2 372 881	417 321	-	-	2 790 202	7 465 824
Mobilier de bureau	10%	1 568 140	-	-	-	-	1 568 140	603 860	26 085	-	-	629 945	938 194
Matériel informatique	33%	1 508 144	261 553	-	-	-	1 769 697	1 449 879	82 839	-	-	1 532 718	236 979
Installations générales	10%	2 930 250	-	-	-	-	2 930 250	1 512 899	123 658	-	-	1 636 557	1 293 693
Constructions en cours		1 239 463	327 973	-	-	-	1 567 436	-	-	-	-	-	1 567 436
TOTAUX		19 727 585	2 422 086	-	110 200	-	22 039 471	6 346 904	691 895	-	-	7 038 799	15 000 672

Sont inclus dans le coût des immobilisations, le prix d'achat, les droits et taxes supportés et non récupérables et les frais directs.

Les immobilisations sont amorties selon le mode linéaire

NOTE 12 : IMPOTS DIFFERES

Les impôts différés se détaillent par société intégrée comme suit :

	<u>30-juin</u> <u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>31-déc</u> <u>2008</u>
- Passif d'impôt différé, Tunisie Leasing	0	(27 849)	0
- Passif d'impôt différé, MLA	(3 713 018)	(588 114)	(3 211 867)
<u>Total des passifs d'impôt différé</u>	<u>(3 713 018)</u>	<u>(615 963)</u>	<u>(3 211 867)</u>
- Actif d'impôt différé, Tunisie Leasing	363 509	459 104	284 562
- Actif d'impôt différé, Maghreb Leasing Algérie	3 486 817	1 527 963	3 538 460
- Actif d'impôt différé, Tunisie Factoring	368 278	196 668	332 633
- Actif d'impôt différé, Tunis Location Longue Durée	(65 875)	181 322	113 182
<u>Total des actifs d'impôt différé</u>	<u>4 152 729</u>	<u>2 365 057</u>	<u>4 268 837</u>
<u>Total des impôts différés</u>	<u>439 711</u>	<u>1 749 094</u>	<u>1 056 970</u>

NOTE 13 : AUTRES ACTIFS

Le détail des autres actifs courants est le suivant :

	<u>30-juin</u> <u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>31-déc</u> <u>2008</u>
- Stocks	2 807 286	1 511 340	2 114 660
- Clients autres sociétés du groupe	291 146	230 543	213 987
- Fournisseurs, avances	603 369	5 799 606	714 532
- Avances et acomptes au personnel	97 282	77 359	74 492
- Crédit d'impôt	3 437 684	1 764 886	3 233 428
- Autres comptes débiteurs	1 330 048	1 798 388	764 048
- Produits à recevoir des tiers	475 517	303 226	766 334
- Produits à recevoir sur contrats de portages	337 986	441 527	339 940
- Charges constatées d'avance	1 521 497	1 093 713	1 024 709
- frais d'émission des emprunts à long terme	663 440	681 046	721 154
<u>Total brut</u>	<u>11 565 254</u>	<u>13 701 633</u>	<u>9 967 282</u>
A déduire			
- Provisions pour dépréciation des comptes clients	(2 281)	0	(2 281)
- Provisions pour dépréciation des comptes fournisseurs	(105 136)	(442 554)	(105 136)
- Provisions pour dépréciation des produits à recevoir	(161 224)	(52 374)	(210 433)
- Provisions pour dépréciation des autres comptes débiteurs	(426 349)	(418 142)	(452 680)
<u>Total net</u>	<u>10 870 263</u>	<u>12 788 563</u>	<u>9 196 751</u>

NOTE 14 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES

Les emprunts et dettes rattachées se détaillent comme suit :

	30-juin		31-déc
	2009	2008	2008
Emprunts			
- Banques locales	102 103 500	74 468 585	88 165 726
- Trésor Tunisien	0	3 319 000	3 319 000
- Banques étrangères	55 991 380	66 017 834	58 222 315
- Emprunts obligataires	115 000 000	97 000 000	114 000 000
- Crédit à court terme UTB	3 719 864	674 559	728 661
- Ligne d'avance CITIBANK	11 000 000	6 500 000	6 500 000
- Ligne d'avance UIB	0	0	2 000 000
- Billets de trésorerie	67 550 000	62 550 000	58 450 000
Total emprunts	355 364 744	310 529 978	331 385 702
Dettes rattachées			
- Intérêts courus et commissions à payer sur emprunts bancaires locaux	1 167 155	1 023 848	1 167 142
- Intérêts courus et commissions à payer sur emprunts bancaires étrangers	1 388 855	632 350	1 386 004
- Intérêts courus sur emprunts obligataires	3 645 228	3 272 729	2 685 426
- Intérêts courus sur billets de trésorerie	240 422	97 232	128 482
Total dettes rattachées	6 441 660	5 026 159	5 367 054
Total	361 806 404	315 556 138	336 752 756

NOTE 14 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES (SUITE)

DESIGNATION	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements	Soldes	Fin de période		Total
					Échéances à plus d'un an	Échéances à moins d'un an	
BANQUES LOCALES	88 165 726	76 350 000	62 412 226	102 103 500	35 815 097	66 288 403	102 103 500
* AMEN BANK	2 187 500	0	437 500	1 750 000	0	1 750 000	1 750 000
* AMEN BANK	0	0	0	0	0	0	0
* AMEN BANK	8 750 000	0	625 000	8 125 000	5 000 000	3 125 000	8 125 000
* STUSID	3 437 500	0	625 000	2 812 500	1 562 500	1 250 000	2 812 500
* BTKD	0	0	0	0	0	0	0
* B.E.S.T BANK	25 000 000	50 000 000	50 000 000	25 000 000	0	25 000 000	25 000 000
* A.B.C TUNISIE	4 000 000	0	0	4 000 000	0	4 000 000	4 000 000
* BANQUE DE L'HABITAT	1 486 027	0	406 329	1 079 698	223 496	856 202	1 079 698
* CITIBANK	0	0	0	0	0	0	0
* CITIBANK	9 000 000	0	0	9 000 000	0	9 000 000	9 000 000
* BTE	1 875 000	0	625 000	1 250 000	0	1 250 000	1 250 000
* BTE	3 334 000	0	833 000	2 501 000	835 000	1 666 000	2 501 000
* ATTIJARI BANK	2 000 000	0	500 000	1 500 000	250 000	1 250 000	1 500 000
* BIAT	0	5 000 000	0	5 000 000	4 000 000	1 000 000	5 000 000
* BIAT	0	10 000 000	0	10 000 000	8 500 000	1 500 000	10 000 000
* STB (SIMT)	436 362	0	183 362	253 000	0	253 000	253 000
* AMEN BANK(SIMT)	347 730	0	68 675	279 055	279 055	0	279 055
* AMEN BANK(LLD)	1 000 000	0	1 000 000	0	0	0	0
* AMEN BANK(LLD)	0	250 000	0	250 000	204 548	45 452	0
* AMEN BANK(TCC)	0	0	0	0	0	0	0
* AB (MLA)	2 466 667	0	643 660	1 823 007	589 674	1 233 333	1 823 007
* AGB (MLA)	5 704 167	0	1 298 589	4 405 578	1 938 911	2 466 667	4 405 578
* BNP (MLA)	9 240 773	11 100 000	3 342 783	16 997 990	8 821 907	8 176 083	16 997 990
* CITIBANK (MLA)	7 400 000	0	1 323 328	6 076 672	3 610 005	2 466 667	6 076 672
* AMEN BANK (factoring)	500 000	0	500 000	0	0	0	0
BANQUES ETRANGERES	58 222 315	5 550 000	7 780 935	55 991 380	34 244 422	21 746 958	55 991 380
* Crédit BIRD 3678 TUN	1 840 667	0	288 747	1 551 920	902 608	649 312	1 551 920
* Etat (ligne BIRD 3671 TUN)	1 701 942	0	340 391	1 361 551	680 769	680 782	1 361 551
* Crédit FMO V	9 041 500	0	1 506 917	7 534 583	4 520 750	3 013 833	7 534 583
* JEXIM BANK	3 517 238	0	703 446	2 813 792	1 406 897	1 406 895	2 813 792
* BEI (credit participatif)	474 398	0	0	474 398	474 398	0	474 398
* B.A.D	0	0	0	0	0	0	0
* B.E.I	9 775 548	0	1 938 230	7 837 318	5 248 948	2 588 370	7 837 318
* PROPARCO	3 026 471	0	838 632	2 187 839	1 049 408	1 138 431	2 187 839
* OPEC FUND	4 067 000	0	580 999	3 486 001	2 323 998	1 162 003	3 486 001
* FMO (TF)	291 000	0	291 000	0	0	0	0
* BEI (MLA)	17 453 718	0	0	17 453 718	10 505 242	6 948 476	17 453 718
* FMO (MLA)	7 032 833	0	1 292 573	5 740 260	3 431 404	2 308 856	5 740 260
* FRANSABANK	0	5 550 000	0	5 550 000	3 700 000	1 850 000	5 550 000
TOTAL DES CREDITS BANCAIRES	146 388 041	81 900 000	70 193 161	158 094 880	70 059 520	88 035 361	158 094 880

NOTE 14 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES (SUITE)

DESIGNATION	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements	Soldes	Fin de période		TOTAL
					Échéances à plus d'un an	Échéances à moins d'un an	
* Emprunt obligataire 2002 II	0	0	0	0	0	0	0
* Emprunt obligataire 2003	2 000 000	0	2 000 000	0	0	0	0
* Emprunt obligataire 2004	3 000 000	0	3 000 000	0	0	0	0
* Emprunt obligataire 2004 II	6 000 000	0	3 000 000	3 000 000	0	3 000 000	3 000 000
* Emprunt obligataire 2005 I	6 000 000	0	3 000 000	3 000 000	0	3 000 000	3 000 000
* Emprunt obligataire 2006 I	9 000 000	0	0	9 000 000	6 000 000	3 000 000	9 000 000
* Emprunt subordonné remboursable "Tunisie Leasing Subordonné 2007"	16 000 000	0	0	16 000 000	12 000 000	4 000 000	16 000 000
* Emprunt obligataire 2007 I	12 000 000	0	0	12 000 000	9 000 000	3 000 000	12 000 000
* Emprunt obligataire 2007 II	15 000 000	0	3 000 000	12 000 000	9 000 000	3 000 000	12 000 000
* Emprunt obligataire 2008 I	15 000 000	0	0	15 000 000	12 000 000	3 000 000	15 000 000
* Emprunt obligataire 2008 II	15 000 000	0	0	15 000 000	12 000 000	3 000 000	15 000 000
* Emprunt obligataire 2008 III	15 000 000	0	0	15 000 000	12 000 000	3 000 000	15 000 000
* Emprunt obligataire 2009 I	0	15 000 000	0	15 000 000	12 000 000	3 000 000	15 000 000
TOTAL DES EMPRUNTS OBLIGATAIRES	114 000 000	15 000 000	14 000 000	115 000 000	84 000 000	31 000 000	115 000 000

NOTE 15 : PROVISIONS POUR PASSIFS ET CHARGES

Les provisions pour risques se détaillent par société intégrée comme suit :

	30-juin		31-déc
	2009	2008	2008
- Provisions non affectées, Tunisie Leasing	419 266	419 266	419 266
<u>Total des provisions non affectées</u>	<u>419 266</u>	<u>419 266</u>	<u>419 266</u>
- Provisions pour risques divers, Tunisie Leasing	958 874	709 637	726 564
- Provisions pour risques divers, Tunisie Factoring	295 679	195 726	251 701
<u>Total des provisions pour risques</u>	<u>1 254 553</u>	<u>905 363</u>	<u>978 265</u>
<u>Total général</u>	<u>1 673 819</u>	<u>1 324 629</u>	<u>1 397 531</u>

NOTE 16 : DETTES ENVERS LA CLIENTELE

Le détail des dettes envers la clientèle est le suivant :

	30-juin		31-déc
	2009	2008	2008
- Avances et acomptes reçus des clients	7 295 583	3 157 722	5 445 695
- Dépôts et cautionnements reçus	4 620 343	6 151 640	5 412 937
<u>Total général</u>	<u>11 915 926</u>	<u>9 309 362</u>	<u>10 858 632</u>

NOTE 17 : AUTRES PASSIFS

Le détail des autres passifs est le suivant :

	30-juin		31-déc
	2009	2008	2008
- Personnel, remunerations dues	143 095	8 655	12 187
- Personnel, provisions pour congés payés	671 704	533 151	459 094
- Personnel, autres charges à payer	1 249 395	880 845	1 084 487
- Fonds social	242 254	186 521	185 797
- Etat, retenues sur salaires	112 180	57 758	51 809
- Etat, retenues sur honoraires, commissions et loyers	389 042	347 980	295 556
- Etat, retenues sur revenus des capitaux	18 054	48 916	6 008
- Etat, impôts sur les bénéfices	1 722 918	1 786 727	1 566 739
- Etat, TVA à payer	1 317 707	43 416	665 406
- Etat, autres impôts et taxes à payer	178 270	1 117 687	274 179
- Actionnaires, dividendes à payer	5 867	112 234	5 500
- C.N.S.S	246 961	223 602	185 914
- Autres comptes créditeurs	1 713 373	590 107	1 148 657
- Diverses charges à payer	605 935	1 116 871	1 320 898
- Charges à payer sur contrats de portage	23 064	156 001	180 400
- Produits constatés d'avance	190 545	567 696	205 369
- Comptes courants Tunisie Valeurs & TFG	2 786 696	1 607 342	2 466 466
<u>Total</u>	<u>11 617 061</u>	<u>9 385 509</u>	<u>10 114 466</u>

NOTE 18 : CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

		30-juin		31-déc
		2009	2008	2008
- Capital social	(A)	29 000 000	28 500 000	28 500 000
- Réserve légale		3 211 665	3 211 665	3 211 664
- Prime d'émission		7 500 000	7 500 000	7 500 000
- Réserves affectées à l'augmentation du capital		0	1 500 000	1 500 000
- Autres réserves		4 889 125	4 889 125	4 889 125
- Ecart de conversion		(108 563)	518 217	377 752
- Quote-part dans les réserves des sociétés mises en équivalence	(B)	795 350	225 369	225 369
- Dividendes reçus des filiales		1 590 069	1 731 120	1 731 120
- Résultats reportés		15 666 481	8 536 377	8 536 377
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		62 544 127	56 611 873	56 471 407
- Résultat net des sociétés intégrées		8 460 193	6 652 063	13 828 228
- Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	(B)	1 801 321	1 235 643	1 357 438
- Part revenant aux intérêts minoritaires		(2 158 908)	(1 518 668)	(3 835 441)
Résultat net revenant à la société consolidante (1)		8 102 606	6 369 038	11 350 225
Total des capitaux propres avant affectation	(C)	70 646 733	62 980 911	67 821 632
Nombre d'actions (2) (*)	(D)	5 800 000	5 800 000	5 800 000
Résultat par action	(1) / (2)	1,397	1,098	1,957

(A) Au 30 Juin 2009, le capital social est de DT : 29.000.000 composé de 5.800.000 actions d'une valeur nominale de DT : 5 libérée en totalité.

(B) Voir note 9

(C) Voir tableau de mouvements ci-joint

(D) Le résultat par action est calculé en divisant le résultat net de la période attribuable aux actionnaires ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période.

Le résultat par action ainsi déterminé correspond à la fois au résultat de base par action et au résultat dilué par action, tels que définis par les normes comptables.

(*) Suite à l'émission d'actions gratuites, le calcul du résultat par action au 30 juin 2009 et au titre des périodes précédentes présentées, est fait sur la base du nombre des actions en circulation au 30 juin 2009.

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

30-juin-09
(exprimé en dinars)

	Capital social	Réserve légale	Réserve affectée à l'augmentation du capital	Prime d'émission	Autres réserves	Ecart de conversion	Quote-part dans les réserves des sociétés mises en équivalence	Dividendes reçus des filiales	Résultats reportés	Résultat consolidé de l'exercice	Total
Solde 31 décembre 2007	28 000 000	2 637 530	2 000 000	7 500 000	4 889 125	(179 723)	546 964	1 124 047	6 906 817	6 378 279	59 803 039
Affectations approuvées par l'A.G.O du 29/05/2008		574 134						(1 124 047)	4 945 293	(5 432 105)	(1 036 725)
Affectations des résultats des filiales							(321 595)	1 403 851	1 211 536	(946 174)	1 347 618
Dividendes reçus des filiales intégrées								327 269	(327 269)		0
Ecart de conversion						557 475					557 475
Sixième résolution approuvée par L'A.G.E du 08/06/2006	500 000		(500 000)								0
Dividendes versés sur le bénéfice de 2007								(4 200 000)			(4 200 000)
Résultat consolidé au 31 décembre 2008										11 350 225	11 350 225
Solde au 31 décembre 2008	28 500 000	3 211 664	1 500 000	7 500 000	4 889 125	377 752	225 369	1 731 120	8 536 377	11 350 225	67 821 632
Ajustement des capitaux propres d'ouverture						(327 606)			(547 874)		(875 480)
Solde au 31 décembre 2008 ajusté	28 500 000	3 211 664	1 500 000	7 500 000	4 889 125	50 146	225 369	1 731 120	7 988 503	11 350 225	66 946 152
Affectations approuvées par l'A.G.O du 04/06/2009								(1 731 120)	8 922 161	(7 191 041)	0
Affectations des résultats des filiales							569 981	740 000	2 795 386	(4 159 184)	(53 817)
Dividendes reçus des filiales intégrées								850 069	(850 069)		0
Ecart de conversion						(158 709)					(158 709)
Sixième résolution approuvée par L'A.G.E du 08/06/2006	500 000		(500 000)								0
Première résolution approuvée par l'AGE du 04/06/2009			(1 000 000)						1 000 000		0
Dividendes versés sur le bénéfice de 2008								(4 189 500)			(4 189 500)
Résultat consolidé au 30 juin 2009										8 102 606	8 102 606
Solde au 30 juin 2009	29 000 000	3 211 664	0	7 500 000	4 889 125	(108 563)	795 350	1 590 069	15 666 481	8 102 606	70 646 733

NOTE 19 : INTERETS MINORITAIRES

Les intérêts minoritaires se détaillent comme suit :

	30-juin		31-déc
	2009	2008	2008
Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de Tunisie Factoring			
- Dans le capital	4 070 831	4 070 831	4 070 831
- Dans les réserves	1 647 593	1 082 147	1 082 147
- Dans le résultat	304 279	303 175	838 857
Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de la MLA			
- Dans le capital	15 318 024	15 318 024	15 318 024
- Ecart de conversion	(19 301)	(20 200)	(321 712)
- Dans les réserves	2 345 818	365 846	365 846
- Dans le résultat	1 858 735	1 221 084	3 005 434
Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de la S.I.M.T			
- Dans le capital	339 630	339 630	339 630
- Dans les réserves	(106 901)	(94 783)	(94 783)
- Dans le résultat	(5 343)	(5 398)	(12 118)
Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de la TLLD			
- Dans le capital	1 400	1 400	1 400
- Dans les réserves	(1 867)	(5 135)	(5 135)
- Dans le résultat	1 237	(193)	3 268
Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de la SPCS			
- Dans le capital	700 020	0	0
- Dans les réserves	0	0	0
- Dans le résultat	0	0	0
Total des intérêts minoritaires	26 454 155	22 576 428	24 591 689
Part du résultat revenant aux intérêts minoritaires	2 158 908	1 518 668	3 835 441

NOTE 20 : REVENUS DE LEASING

L'analyse des revenus du leasing se présente ainsi :

	30-juin		31-déc
	2009	2008	2008
- intérêts conventionnels	24 133 674	19 520 910	42 428 280
- Intérêts intercalaires	371 879	348 971	630 038
Revenus bruts de leasing	24 505 553	19 869 881	43 058 318
- Intérêts de retard	236 514	462 764	862 634
Total des intérêts de crédit bail	24 742 067	20 332 645	43 920 952
- Produits réservés de la période			
. Intérêts inclus dans les loyers	(78 587)	(87 260)	(190 092)
. Intérêts de retard	(71 591)	(84 778)	(136 895)
- Transferts des intérêts réservés antérieurs en produits de la période			
. Intérêts inclus dans les loyers antérieurs	153 499	313 253	520 408
. Intérêts de retard antérieurs	159 695	171 806	312 530
Variation des produits réservés	163 016	313 021	505 951
Total des revenus du leasing	24 905 083	20 645 666	44 426 903

NOTE 21 : REVENUS DE FACTORING

	30-juin	31-Déc
	2009	2008
- Commissions de factoring	1 613 001	1 491 044
- Intérêts de financement	2 214 320	4 745 366
Total	3 827 321	7 862 278

NOTE 22 : CHARGES FINANCIERES NETTES

Les charges financières se détaillent comme suit :

	30-juin	31-déc
	2009	2008
- Intérêts des emprunts obligataires	3 822 512	3 109 544
- Intérêts des emprunts bancaires locaux	1 881 533	2 043 290
- Intérêts des emprunts bancaires étrangers	2 960 600	2 657 725
- Intérêts des billets de trésorerie à long terme	600 870	594 402
- Dotations aux résorptions des frais d'émission et de remboursement des emprunts	168 218	145 500
Total des charges financières des emprunts	9 433 734	8 550 461
- Intérêts des comptes courants et des dépôts créditeurs	759 599	520 511
- Intérêts bancaires et sur opérations de financement	1 121 532	1 122 419
- Autres	423 606	137 752
Total des autres charges financières	2 304 736	1 780 682
Total général	11 738 470	10 331 143

NOTE 23 : DOTATIONS AUX PROVISIONS ET RESULTAT DES CREANCES RADIEES

Les dotations nettes de l'exercice aux comptes de provisions se détaillent ainsi :

	30-juin	31-déc
	2009	2008
- Dotations aux provisions pour dépréciation des créances (Tunisie Leasing)	1 383 626	901 068
- Reprises de provisions suite aux recouvrements de créances (Tunisie Leasing)	(2 831 724)	(2 233 996)
- Dotations aux provisions pour dépréciation des créances (Tunisie Factoring)	360 611	142 018
- Reprises de provisions suite aux recouvrements de créances (Tunisie Factoring)	(79 422)	(49 937)
- Créances abandonnées (Tunisie Leasing)	0	1 543 935
- Reprises de provisions suite à l'abandon de créances (Tunisie Leasing)	0	(1 543 943)
- Dotations aux provisions pour dépréciation des créances (MLA)	84 241	0
Dotation nette aux provisions et résultat des créances radiées	(1 082 670)	(1 240 855)

NOTE 24 : DOTATIONS AUX PROVISIONS POUR RISQUES DIVERS

Les dotations nettes de l'exercice aux comptes de provisions pour risques divers se détaillent ainsi :

	30-juin	31-déc
	2009	2008
- Dotations aux provisions pour dépréciation des titres immobilisés	67 500	0
- Reprise sur provisions pour dépréciation des titres immobilisés	(177 014)	(19 480)
- Dotations aux provisions pour dépréciation des autres actifs	0	0
- Reprises de provisions pour dépréciation des autres actifs	0	(5 000)
- Dotations aux provisions sur avances fournisseurs	0	365 247
- Dotations nettes aux provisions pour risques et charges	440 126	46 777
Dotations nettes aux provisions pour risques divers	330 612	387 544

NOTE 25 : ÉVÈNEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le Conseil d'Administration du 27 Août 2009. Par conséquent, ils ne reflètent pas les évènements survenus postérieurement à cette date.

AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2009

A la suite de la demande qui nous a été faite et en notre qualité de commissaire aux comptes, nous avons procédé à un examen limité des états financiers consolidés intermédiaires du Groupe TLG couvrant la période du 1er janvier au 30 juin 2009. Ces états relèvent de la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers.

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

Les comptes au 30 juin 2009 de la Société Immobilière Méditerranéenne de Tunisie (SIMT), Tunisie LLD, Tunis Call Center, Tunisie Valeurs, STIF, SPCS et Tuninvest International Sicar, dont la contribution au résultat consolidé du semestre s'élève à **1 217KDT**, n'ont pas fait l'objet d'audit ou de revue limitée.

Sur la base de nos travaux et sous réserve de l'incidence éventuelle du point exposé ci-dessus, nous n'avons pas eu connaissance ou relevé d'autres éléments pouvant affecter, de façon significative, la représentation fidèle des états financiers intermédiaires consolidés annexés au présent avis, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 28 Août 2009

Les commissaires aux comptes

**Cabinet M.S.Louzir
Mohamed LOUZIR**

**Cabinet FINOR
Fayçal DERBEL**

2009 AS 1759