



# Bulletin Officiel

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

N° 3420 — Vendredi 28 Août 2009

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

## SOMMAIRE

### COMMUNIQUE DU CMF

RAPPEL AUX SOCIETES ADMISES A LA COTE DE LA BOURSE RELATIF A LA PUBLICATION DES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2009 2

### AVIS DES SOCIETES

#### AVIS DE NOTATION

FITCH CONFIRME LA NOTE DE SOUTIEN EXTERIEUR DE LA BIAT 3

FITCH CONFIRME LES NOTES DE SOUTIEN EXTERIEUR '2' ATTRIBUEES A LA STB ET A LA BNA 3

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

SOCIETE « LES CIMENTS DE BIZERTE» 4 - 8

#### AUGMENTATION DE CAPITAL REALISEE

ATELIERS MECANIKES DU SAHEL – AMS – 9

#### COURBE DES TAUX 9

#### VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 10

#### ANNEXE I

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2009 : SOCIETE ADWYA

#### ANNEXE II

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2009 : SOCIETE IMMOBILIERE ET DE PARTICIPATIONS – SIMPAR –

#### ANNEXE III

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2009 : SOCIETE ELECTROSTAR

**COMMUNIQUE DU CMF**

**RAPPEL AUX SOCIETES ADMISES A LA COTE  
DE LA BOURSE RELATIF A LA PUBLICATION  
DES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES  
ARRETES AU 30 JUIN 2009**

**Le Conseil du Marché Financier rappelle aux sociétés admises à la cote de la Bourse, qu'elles sont tenues**, en vertu de l'article 21 bis de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, de :

- **Fournir au CMF et à la BVMT**, sur supports papiers et magnétique, **leurs états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2009** accompagnés du rapport intégral du ou des commissaires aux comptes les concernant, et ce, **au plus tard le 31 août 2009**.

Ces états doivent être établis conformément aux normes comptables en vigueur et notamment à la norme n°19 relative aux états financiers intermédiaires.

- **Procéder à la publication** de ces états financiers intermédiaires dans un quotidien paraissant à Tunis, accompagnés du texte intégral du rapport du ou des commissaires aux comptes, après leur dépôt ou envoi au CMF, et ce, **dans le même délai**.

Pour les besoins de la publication dans le quotidien, les sociétés peuvent se limiter à publier les notes sur les états financiers obligatoires et les notes les plus pertinentes sous réserve de l'obtention de l'accord écrit du commissaire aux comptes.

**Les sociétés concernées doivent prendre les dispositions nécessaires à l'effet de respecter les obligations sus-indiquées.**

## AVIS DE NOTATION (\*)

### **FITCH confirme la note de soutien extérieur de la BIAT**

Fitch Ratings - Paris/Tunis – 27 août 2009 : Fitch Ratings a confirmé la note de soutien extérieur '2' attribuée à la Banque Internationale Arabe de Tunisie ("BIAT").

L'actionnariat de la BIAT étant dispersé, aucun soutien extérieur ne peut, selon Fitch, en être attendu. Néanmoins, Fitch considère qu'il existe une forte probabilité que les autorités tunisiennes soutiennent la banque en cas de besoin du fait de son importance au sein du système bancaire national. La BIAT est la troisième banque de Tunisie et la première banque détenue par des capitaux privés. Elle détenait une part de marché de 16,5% des dépôts collectés à fin 2008.

Les ratios de performance de la BIAT se sont améliorés mais sont toutefois demeurés modestes en 2008. Le taux de rentabilité opérationnel des fonds propres de 11% en 2008, reflète le poids des dotations sur créances douteuses (62% du résultat opérationnel avant dotations aux provisions). Pour 2009, la banque prévoit une amélioration de sa rentabilité en raison d'une activité de prêt toujours soutenue, de dotations aux provisions plus faibles et de la révision de ses conditions de prêts qui devraient compenser la baisse des taux d'intérêts locaux. Fitch craint que ces prévisions ne soient difficiles à réaliser en raison d'une conjoncture économique plus sévère en 2009.

Le risque de crédit demeure important à la BIAT, même si le management s'efforce d'améliorer sa gestion des risques par la mise en place de structures indépendantes, de procédures et d'outils nouveaux. Son ratio de créances douteuses sur encours bruts totaux s'est amélioré en 2008 (13% contre 16% à fin 2007), principalement grâce à des cessions d'actifs classés à sa filiale de recouvrement. Le montant des créances douteuses nettes de provisions représentait encore 37% des fonds propres à fin 2008.

La liquidité de la BIAT est satisfaisante grâce à la stabilité de sa base de dépôts clients. La BIAT est majoritairement financée par cette base de dépôts qui était en augmentation et bien diversifiée à fin 2008, avec une clientèle de détail représentant 79% du total. En outre, son ratio crédits/dépôts clients est confortable (68% à fin 2008) et elle disposait d'environ 1,5 Mio TND d'investissements en actifs liquides à fin 2008.

Fitch estime que les ratios d'adéquation des fonds propres de la BIAT (Bâle I) sont tendus (13,7% à fin 2008; ratio Tier 1: 11,5%) compte tenu de son profil de risque de crédit, avec en particulier, un niveau relativement élevé de créances classées non provisionnées. La BIAT prévoit de renforcer sa capitalisation en augmentant la mise en réserves de résultats.

### **Fitch Confirme les notes de soutien extérieur '2' attribuées à la STB et à la BNA**

Fitch Ratings-Londres/Paris/Tunis - 27 août 2009: Fitch Ratings a confirmé les notes de soutien extérieur '2' attribuées à la Société Tunisienne de Banque ("STB") et à la Banque Nationale Agricole ("BNA").

Ces notes reflètent la forte probabilité qu'un soutien soit apporté à la STB et à la BNA par l'Etat tunisien si elles venaient à connaître des difficultés. Les notes reflètent de plus le rôle stratégique joué par les deux banques dans l'économie locale ainsi que leur importance systémique. La STB et la BNA sont respectivement détenues à 52,5% et 67% par l'Etat tunisien.

La STB est la plus grande banque tunisienne par son total de bilan. A fin 2008, elle détenait environ 17% de parts de marché du crédit domestique et environ 14% pour celui des dépôts. Son réseau de 117 agences réparties sur tout le territoire national est le second plus important du pays. La STB est le principal bras de financement du secteur privé utilisé par le gouvernement tunisien. Les prêts aux PME et grandes entreprises représentaient environ 80% du portefeuille de prêts de la STB à fin 2008, mais la banque est également active dans le segment de la banque aux particuliers.

La BNA, seconde plus grande banque tunisienne par son total de bilan, affichait à fin 2008 une part de marché d'environ 18% pour les crédits et environ 14% pour les dépôts du secteur bancaire tunisien. La BNA est la seule banque utilisée par le gouvernement pour distribuer des fonds pour le financement du secteur agricole ; la stratégie de diversification lancée par la banque dans les années 1990 a toutefois réduit son exposition au secteur agricole (19% de ses expositions totales à fin 2008).

Les définitions des notes de Fitch sont disponibles sur le site public de l'agence, [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com). Les notes publiées, les critères et les méthodologies sont également disponibles sur ce site, à tout moment. Le Code de conduite de Fitch, ses règles en matière de confidentialité, de conflits d'intérêts, de séparation vis-à-vis des sociétés affiliées, de conformité, ainsi que toutes autres règles et procédures appropriées, sont également disponibles dans la section « Code de Conduite » de ce site.

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

## 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<sup>er</sup> 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.

OFFRE A PRIX FERME - OPF -

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.

**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](http://www.cmf.org.tn).**

## AVIS DES SOCIETES (suite)

### AUGMENTATION DE CAPITAL REALISEE

## ATELIERS MECANIKES DU SAHEL - AMS -

Siège social : Boulevard Ibn Khaldoun - 4018 Sousse -

La société Ateliers Mécaniques du Sahel -AMS- informe ses actionnaires et le public que l'augmentation en numéraire réservée de son capital social de 3 000 000 dinars telle que décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 18 juin 2009, a été réalisée par l'émission de 600 000 actions nouvelles émises au pair, soit 5 dinars l'action sans prime d'émission, souscrites et libérées intégralement à la souscription.

Le capital social de la société Ateliers Mécaniques du Sahel est ainsi porté à 12 308 400 dinars divisé en 2 461 680 actions de nominal 5 dinars chacune et l'article 6 des statuts a été modifié en conséquence.

2009 - AS - 1734

## AVIS

### COURBE DES TAUX DU 28 AOUT 2009

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) <sup>[1]</sup>	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,390%		
TN0008002305	BTCT 52 semaines 27/10/2009		4,365%	
TN0008002313	BTCT 52 semaines 24/11/2009		4,352%	
TN0008002321	BTCT 52 semaines 02/03/2010		4,310%	
TN0008002347	BTCT 52 semaines 06/04/2010		4,295%	
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		4,292%	1 014,439
TN0008002354	BTCT 52 SEMAINES 11/05/2010		4,280%	
TN0008002362	BTCT 52 SEMAINES 08/07/2010		4,255%	
TN0008002370	BTCT 52 SEMAINES 10/08/2010	4,240%		
TN0008002388	BTCT 52 SEMAINES 07/09/2010	4,251%		
TN0008000283	BTA 2 ans "4,3% août 2011"	4,280%		1 000,311
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,325%	1 039,028
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,397%	1 018,975
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,440%	1 061,040
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,477%	1 123,383
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,494%	1 160,537
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,537%	1 116,158
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	4,616%		1 034,564
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		4,699%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		4,804%	1 124,635
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,004%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	5,039%		1 033,665
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		5,485%	1 126,250

<sup>[1]</sup> L'adjudication en question ne doit pas être vieille de plus de 2 mois pour les BTA et 1 mois pour les BTCT.  
Conditions minimales de prise en compte des lignes :

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

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

DESIGNATION DES OPCVM	GESTIONNAIRE	DATE DE DETACHEMENT DU DERNIER DIVIDENDE	VALEUR LIQUIDATIVE du 27/09/2009	VALEUR LIQUIDATIVE du 29/09/2009	PLUS OU MOINS VALE DEPUIS LE 31/12/2008	
					EN DINARS	EN %
<b>SICAV OBLIGATAIRES</b>						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	129,134	129,146	***	3,586 2,86%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2009	101,925	101,934	***	2,325 2,25%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	100,894	100,903	***	2,838 2,78%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	24/03/2009	103,303	103,314	***	2,585 2,46%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	27/04/2009	102,767	102,779	***	2,867 2,74%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	14/04/2009	102,916	102,927	***	2,803 2,67%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	25/05/2009	101,694	101,704	***	2,739 2,65%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	13/05/2009	101,278	101,289	***	2,715 2,63%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	17/04/2009	104,845	104,855	***	2,877 2,71%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	29/05/2009	103,105	103,116	***	2,769 2,64%
SANADETT SICAV	AFC	23/04/2009	106,874	106,885	***	3,266 3,02%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	07/05/2009	102,126	102,138	***	2,862 2,75%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	15/05/2009	101,912	101,922	***	2,730 2,64%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	27/05/2009	104,854	104,875	***	2,788 2,62%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	18/05/2009	102,878	102,889	***	2,716 2,60%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2009	104,785	104,794	***	2,768 2,61%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2009	105,453	105,463	***	3,009 2,83%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	29/05/2009	103,171	103,181	***	2,760 2,65%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	19/03/2009	103,739	103,750	***	2,801 2,66%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	14/04/2009	102,790	102,801	***	2,755 2,64%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	02/06/2009	101,569	101,581	***	3,296 3,20%
FINA O SICAV	FINACORP	04/05/2009	103,348	103,358	***	3,428 3,30%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	25/06/2009	102,780	102,790	***	2,474 2,39%
AL HIFADH SICAV	TSI	15/04/2009	103,017	103,027	***	2,599 2,56%
POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	-	101,634	101,645	***	1,645 1,65%
<b>FCP OBLIGATAIRES</b>						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,166	1,167		0,027 2,37%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	11,120	11,122		0,289 2,67%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	21/04/2009	10,267	10,268		0,264 2,54%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	28/05/2009	** 100,617	100,690	***	2,760 2,67%
FCP SECURAS	STB Manager	14/05/2009	100,952	100,962	***	2,162 2,11%
FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	-	103,385	103,397		2,927 2,91%
<b>SICAV MIXTES</b>						
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	42,683	42,686		1,195 2,88%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	30,936	30,939		0,776 2,57%
SICAV BNA	BNA Capitaux	27/04/2009	86,590	86,929	***	13,811 18,76%
ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	29/05/2009	123,420	124,000	***	22,437 21,77%
ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	29/05/2009	1 220,662	1 227,258	***	211,781 20,47%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	20/05/2009	70,240	70,689	***	10,980 17,91%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	101,573	101,567	***	5,530 5,52%
ARABIA SICAV	AFC	23/04/2009	66,667	66,976	***	10,250 17,33%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	18/05/2009	46,613	46,870	***	3,864 8,69%
SICAV AVENIR	STB Manager	22/05/2009	54,775	54,926	***	6,821 13,74%
UNION FINANCIERE SALAMBO SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	97,844	97,882	***	4,880 5,15%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	101,425	101,508	***	8,410 8,87%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	18/05/2009	14,653	14,704	***	1,771 13,27%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	88,925	89,351	***	15,337 20,64%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2009	228,856	230,766	***	43,890 22,91%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	110,699	110,739	***	6,366 5,89%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	29/05/2009	1 695,735	1 707,963	***	281,553 19,62%
<b>FCP MIXTES</b>						
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 1 860,420	1 875,075		252,176 15,54%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 152,033	152,092	***	12,939 9,18%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 139,155	139,238	***	7,571 5,67%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	18/05/2009	** 125,509	125,627	***	6,066 4,93%
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	** 8 550,825	8 543,811	***	671,865 8,51%
FCP IRADETT 20	AFC	21/04/2009	11,320	11,344	***	0,675 6,16%
FCP IRADETT 50	AFC	21/04/2009	12,068	12,109	***	0,812 7,02%
FCP IRADETT 100	AFC	21/04/2009	15,208	15,288	***	2,423 18,55%
FCP IRADETT CEA	AFC	21/04/2009	14,272	14,314	***	2,692 22,54%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	14/04/2009	** 115,645	116,540	***	18,967 18,83%
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	16/09/2008	** 115,556	115,976	***	14,791 14,62%
FCP BNAC CONFIANCE	BNA Capitaux	16/09/2008	** 113,192	113,568	***	9,533 9,16%
FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	29/05/2009	15,971	16,085	***	3,170 24,22%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	-	** 1 121,022	1 121,935		70,726 6,73%
FCP VALEURS SERENITE 2013	Tunisie Valeurs	*S.C	** 6 078,535	6 071,714	***	736,678 13,81%
AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	28/05/2009	** 112,046	112,356	***	6,226 5,55%
AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	28/05/2009	** 108,920	109,111	***	9,866 9,55%
FCP FINA 60	FINACORP	*S.C	** 1 077,951	1 078,423	***	67,648 6,69%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	127,406	128,025	***	25,476 24,84%
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	555,822	559,336	***	89,609 19,08%
FCP KOUNOUZ	TSI	*S.C	** 126,075	126,830	***	17,989 16,53%
FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB Manager	15/05/2009	112,812	113,544	***	18,596 19,17%
FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	*S.C	110,535	110,902	***	10,578 10,54%
FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	*S.C	108,093	108,327	***	7,971 7,94%
FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	*S.C	104,643	104,744	***	4,360 4,34%
FCP SECURITE	BNA Capitaux	*S.C	** 106,863	107,002	***	6,679 6,66%
FCP OPTIMA	SIFIB BH	*S.C	** 107,323	107,498	***	7,685 7,70%
AIRLINES FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	*S.C	** 11,5550	11,617	***	1,617 16,17%
FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	*S.C	** 101,341	101,707	***	1,707 1,71%
FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	-	101,227	101,399	***	1,399 1,40%
AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	-	** 10,239	10,228	***	0,228 2,28%
FCP VALEURS QUIETUDE 2014	Tunisie Valeurs	*S.C	** 5 092,672	5 091,574	***	91,574 1,83%
ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	-	10,119	10,140	***	0,140 1,40%
MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	-	** 102,032	102,024	***	2,024 2,02%

\* S.C. :SICAV de type Capitalisation \*\* V.L. Calculée hebdomadairement \*\*\* Plus ou moins valeur 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](mailto:cmf@cmf.org.tn)

**Publication paraissant  
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés**

Prix unitaire : 0,250 dinar  
Etranger : Frais d'expédition en sus

**IMPRIMERIE  
du  
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

Le Président du CMF :

Mr. Mohamed Ridha CHALGHOU

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

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES****SOCIETE ADWYA**

Siège social : Route de la Marsa, Km 14, B.P. 658- 2070 LA MARSA.

La Société Adwya publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2009, accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes, Mr GUELLATY Mourad.

**BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2009**  
**(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

<i>A C T I F S</i>	Note	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
<b><u>ACTIFS NON COURANTS</u></b>				
<i>Actifs immobilisés</i>				
Immobilisations incorporelles	3	1 500 127	1 354 830	1 408 953
Moins: amortissements		(650 644)	(545 081)	(597 197)
		<u>849 483</u>	<u>809 749</u>	<u>811 756</u>
Immobilisations corporelles	3	26 892 140	26 273 408	26 660 992
Moins: amortissements & provisions		(19 607 702)	(19 187 342)	(19 564 543)
		<u>7 284 438</u>	<u>7 086 066</u>	<u>7 096 449</u>
Immobilisations financières	4	56 284	47 261	53 280
Moins: provisions		-	-	-
		<u>56 284</u>	<u>47 261</u>	<u>53 280</u>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b><u>8 190 205</u></b>	<b><u>7 943 076</u></b>	<b><u>7 961 485</u></b>
<b>Total des actifs non courants</b>		<b><u>8 190 205</u></b>	<b><u>7 943 076</u></b>	<b><u>7 961 485</u></b>
<b><u>ACTIFS COURANTS</u></b>				
Stocks	5	15 429 944	13 343 255	14 888 382
Moins : provisions		(280 893)	(195 020)	(199 497)
		<u>15 149 051</u>	<u>13 148 235</u>	<u>14 688 885</u>
Clients et comptes rattachés	6	5 016 490	2 332 138	2 662 090
Moins: provisions		(139 415)	(447 732)	(371 297)
		<u>4 877 075</u>	<u>1 884 406</u>	<u>2 290 793</u>
Autres actifs courants	7	1 641 504	1 007 127	1 216 107
Moins: provisions		(101 054)	(195 758)	(156 558)
		<u>1 540 450</u>	<u>811 369</u>	<u>1 059 549</u>
Placements et autres actifs financiers	8	3 453 010	3 381 297	3 421 557
Liquidités et équivalents de liquidités	9	645 811	3 878 243	392 954
<b>Total des actifs courants</b>		<b><u>25 665 397</u></b>	<b><u>23 103 550</u></b>	<b><u>21 853 738</u></b>
<b>Total des actifs</b>		<b><u>33 855 602</u></b>	<b><u>31 046 626</u></b>	<b><u>29 815 223</u></b>

**BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2009**  
**(montants exprimés en Dinar Tunisien)**

<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>Note</b>	<b><u>30/06/2009</u></b>	<b><u>30/06/2008</u></b>	<b><u>31/12/2008</u></b>
<b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>				
Capital social	<b>10</b>	11 000 000	11 000 000	11 000 000
Réserves	<b>11</b>	3 993 353	2 516 099	2 516 099
Autres capitaux propres	<b>12</b>	15 968	48 729	31 935
<b>Total des capitaux propres avant résul. de l'exercice</b>		<b><u>15 009 321</u></b>	<b><u>13 564 828</u></b>	<b><u>13 548 034</u></b>
Résultat net de l'exercice		2 359 286	2 049 484	4 447 254
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>		<b><u>17 368 607</u></b>	<b><u>15 614 312</u></b>	<b><u>17 995 288</u></b>
<b><u>PASSIFS</u></b>				
<b><u>Passifs non courants</u></b>				
Emprunts	<b>13</b>	449 916	957 173	694 491
Provisions		1 907	1 907	1 907
<b>Total des passifs non courants</b>		<b><u>451 823</u></b>	<b><u>959 080</u></b>	<b><u>696 398</u></b>
<b><u>Passifs courants</u></b>				
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>14</b>	13 232 119	11 716 520	8 247 106
Autres passifs courants	<b>15</b>	2 081 976	1 877 380	1 847 915
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>16</b>	721 077	879 334	1 028 516
<b>Total des passifs courants</b>		<b><u>16 035 172</u></b>	<b><u>14 473 234</u></b>	<b><u>11 123 537</u></b>
<b>Total des passifs</b>		<b><u>16 486 995</u></b>	<b><u>15 432 314</u></b>	<b><u>11 819 935</u></b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>		<b><u>33 855 602</u></b>	<b><u>31 046 626</u></b>	<b><u>29 815 223</u></b>

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

<b>Produits d 'exploitation</b>	Note	<u>Du 01/01/2009</u> <u>Au 30/06/2009</u>	<u>Du 01/01/2008</u> <u>Au 30/06/2008</u>	<u>Du 01/01/2008</u> <u>Au 31/12/2008</u>
Revenus	17	26 419 961	21 151 553	41 338 580
Autres produits d'exploitation	18	427 169	130 260	399 757
Variations des stocks des produits finis et des en-cours		(521 753)	270 024	1 630 501
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>26 325 377</b>	<b>21 551 837</b>	<b>43 368 838</b>
<b>Charges d'exploitation</b>				
Achats des MP/AC consommés	19	14 962 670	11 885 739	24 130 965
Achats d'approvisionnements consommés	20	1 400 475	1 094 614	2 180 084
Charges du personnel	21	2 885 419	2 460 382	4 786 992
Dotations aux amortissements et provisions	22	746 450	881 056	1 571 047
Autres charges d'exploitation	23	2 545 261	2 282 794	4 565 967
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>22 540 275</b>	<b>18 604 585</b>	<b>37 235 055</b>
Résultat d'exploitation		<b>3 785 102</b>	<b>2 947 252</b>	<b>6 133 783</b>
Charges financières nettes	24	(884 843)	(541 333)	(1 089 822)
Produits des placements	25	308 107	106 401	483 727
Autres gains ordinaires	26	39 185	101 406	155 050
Autres pertes ordinaires	27	(305 431)	(10 877)	(21 929)
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>2 942 120</b>	<b>2 602 849</b>	<b>5 660 809</b>
Impôt sur les bénéfices	28	(582 834)	(553 365)	(1 213 555)
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>		<b>2 359 286</b>	<b>2 049 484</b>	<b>4 447 254</b>
Résultat net de l'exercice		<b>2 359 286</b>	<b>2 049 484</b>	<b>4 447 254</b>
Résultat par action	29	<b>0,214</b>	<b>0,186</b>	<b>0,404</b>

**ETATS DES FLUX DE TRESORERIE**  
**AU 30 JUIN 2009**  
**(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>	<b><u>Du 01/01/2009</u></b> <b><u>Au 30/06/2009</u></b>	<b><u>Du 01/01/2008</u></b> <b><u>Au 30/06/2008</u></b>	<b><u>Du 01/01/2008</u></b> <b><u>Au 31/12/2008</u></b>
Encaissements reçus des clients et des débiteurs divers	25 143 226	22 887 964	43 638 116
Encaissements reçus de la restitution du crédit de TVA	-	247 818	247 818
Encaissements reçus liés aux produits de placements	106 264	106 387	152 917
Sommes versées aux fournisseurs et aux personnels	(19 945 042)	(17 548 787)	(40 542 860)
Décaissements affectés aux placements courants	(63 434)	(61 605)	(61 605)
Intérêts payés	(225 319)	(107 155)	(440 822)
Impôt sur les bénéfices	(414 551)	(173 349)	(294 272)
<b><u>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</u></b>	<b><u>4 601 144</u></b>	<b><u>5 351 273</u></b>	<b><u>2 699 292</u></b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations Corporelles et incorporelles	(881 654)	(834 593)	(1 600 731)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	85 290	4 601	52 059
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(3 004)	(2 730)	(8 750)
<b><u>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</u></b>	<b><u>(799 368)</u></b>	<b><u>(832 722)</u></b>	<b><u>(1 557 422)</u></b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>			
Dividendes et autres distributions	(2 969 872)	(2 748 800)	(2 748 800)
Remboursement d'emprunts	(293 036)	(148 882)	(518 278)
Encaissement provenant des emprunts	28 600	-	-
<b><u>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</u></b>	<b><u>(3 234 308)</u></b>	<b><u>(2 897 682)</u></b>	<b><u>(3 267 078)</u></b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b><u>567 468</u></b>	<b><u>1 620 869</u></b>	<b><u>(2 125 208)</u></b>
Trésorerie au début de l'exercice	(105 450)	2 019 758	2 019 758
Trésorerie à la clôture de l'exercice	<b>30</b> 462 019	3 640 627	(105 450)

**SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION AU 30/06/2009**

(Montants exprimés en Dinars Tunisiens)

<b>PRODUITS</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>CHARGES</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>SOLDES</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>31/12/2008</b>
Revenus	25 788 767	Déstockage de production	521 753				
Façonnages	373 400						
Echantillons	257 794						
Autres produits d'exploitation	427 168						
Variation de stocks des PF et des encours							
<b>Total</b>	<b>26 847 129</b>	<b>Total</b>	<b>521 753</b>	Production	26 325 376	21 551 837	43 368 839
<b>Production</b>	<b>26 325 376</b>	Achats consommés	<b>14 962 670</b>	Marge sur coût matières	<b>11 362 706</b>	<b>9 666 098</b>	<b>19 237 874</b>
<b>Marges sur coût matières</b>	<b>11 362 706</b>	Autres charges externes	3 829 239	Valeurs ajoutée brute	7 533 468	6 396 716	12 699 797
<b>Total</b>	<b>11 362 706</b>	<b>Total</b>	<b>3 829 239</b>	<b>Total</b>	<b>7 533 468</b>	<b>6 396 716</b>	<b>12 699 797</b>
<b>Valeur ajoutée brute</b>	<b>7 533 468</b>	Impôts et taxes	116 497	Excédent brut d'exploitation	4 531 552	3 828 308	7 704 830
		Charges de personnel	2 885 419				
<b>Total</b>	<b>7 533 468</b>	<b>Total</b>	<b>3 001 916</b>	<b>Total</b>	<b>4 531 552</b>	<b>3 828 308</b>	<b>7 704 830</b>
Excédent brut d'exploitation	4 531 552	Autres charges ordinaires	305 431				
Autres produits ordinaires	39 185	Charges financières	884 843	Résultat des activités ordinaires	2 359 286	2 049 484	4 447 254
Produits financiers	308 107	Dotations aux amortissements	746 450				
		Impôts sur le résultat ordinaire	582 834				
<b>Total</b>	<b>4 878 844</b>	<b>Total</b>	<b>2 519 558</b>	<b>Total</b>	<b>2 359 286</b>	<b>2 049 484</b>	<b>4 447 254</b>
Résultat des activités ordinaires	2 359 286	Pertes extraordinaires	-	Résultat net après modifications comptables	2 359 286	2 049 484	4 447 254
Gains extraordinaires	-	Effet négatif des mod. comptables	-				
Effet positif des mod. Comptables	-	Impôt/élément extraord. et mod. comptables	-				
<b>Total</b>	<b>2 359 286</b>	<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>Total</b>	<b>2 359 286</b>	<b>2 049 484</b>	<b>4 447 254</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**ARRETES AU 30 JUIN 2009**  
**(Exprimés en dinars tunisiens)**

**1. CONSTITUTION ET ACTIVITE.**

La société « Adwya » a été constituée le 10 Juin 1983 sous la forme d'une société anonyme ayant pour objet principal, la construction, l'équipement et l'exploitation d'une unité de production de produits pharmaceutiques et tous produits paras pharmaceutiques.

**2. PRINCIPES COMPTABLES.**

Les principes comptables les plus significatifs retenus pour l'établissement des comptes se résument comme suit :

**2.1. Immobilisations.**

Les immobilisations sont enregistrées à leur coût d'acquisition et amorties sur une base linéaire qui tient compte de la durée de vie estimée de chaque bien et selon les taux suivants :

- Logiciels	33,33%
- Marques et brevets	10%
- Constructions	2%
- Matériel industriel	10%
- Agencement, aménagement et installations	10%
- Poinçons et formats	10%
- Outillages industriels	10%
- Matériels industriels	10%
- Matériel de transport	20%
- Matériel de manutention	10%
- Rayonnages métalliques	5%
- Matériel informatique	15%
- Equipements de bureau	10%

**2.2. Valeurs d'exploitation.**

Les matières premières et les articles de conditionnement locaux sont valorisés à leur coût d'achat hors taxes.

Les matières premières et les articles de conditionnement importés sont valorisés à leurs prix d'achat hors taxes pondérés par le taux de change moyen du premier semestre 2009 et par un taux d'approche de 2,9%.

Les stocks de produits finis sont valorisés au coût de production tel que déterminé au 31 Décembre 2008.

Les produits semi-ouvrés sont valorisés au 30 juin 2009 au coût d'achat des matières premières et des articles de conditionnement.

Une provision pour dépréciation des stocks des produits finis et semi-finis est constatée chaque fois que le coût de production de ces stocks est supérieur à leur valeur de réalisation nette.

### **2.3. Achats étrangers.**

Les transactions en monnaies étrangères sont comptabilisées en appliquant le taux de change moyen interbancaire du premier jour du mois de la réception.

Les soldes des factures non réglées en fin d'exercice donnent lieu à la constatation d'un écart de conversion chaque fois qu'il existe une différence de change probable.

### **2.4. Statut fiscal.**

La société est assujettie à l'impôt sur les sociétés au taux de droit commun.

Ce pendant, et suite à l'ouverture de 30% de son capital au public en Juin 2007, la société est soumise à l'impôt sur les sociétés au taux de 20% en vertu des dispositions de l'article premier de la loi 99-92 du 17 Aout 1999 relative à la relance du marché financier.

En matière de TVA, les matières premières et articles de conditionnement ainsi que la vente des produits finis, sont soumis au taux de 6%; alors que les opérations et travaux de façonnage réalisés pour le compte d'autrui sont soumis à la TVA au taux de 18%.

La société bénéficie, en outre, lors de l'importation de matières premières et articles de conditionnement de l'exonération des droits de douane, mais elle demeure redevable des frais de formalités douanières et des imprimés nécessaires aux opérations d'importation.

### **3. IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES.**

Les immobilisations corporelles et incorporelles s'analysent comme suit :

DESIGNATION	VALEURS BRUTES COMPTABLES				AMORTISSEMENTS LINEAIRES				VALEURS COMPTABLES NETTES AU 30/06/2009
	Au 31/12/2008	Acquisitions 30/06/2009	Cessions / Reclassements 30/06/2009	AU 30/06/2009	Au 31/12/2008	Dotations aux Amort. 30/06/2009	Cessions & Régul. 30/06/2009	AU 30/06/2009	
Brevets	926 694	41 094		967 788	320 205	46 985		367 190	600 598
Logiciels informatiques	296 201	10 182		306 383	276 992	6 461		283 453	22 930
Immobilisations en cours	186 058	71 718	31 820	225 956	-				225 956
<b>Total immobilisations incorporelles</b>	<b>1 408 953</b>	<b>122 994</b>	<b>31 820</b>	<b>1 500 127</b>	<b>597 197</b>	<b>53 446</b>	<b>-</b>	<b>650 643</b>	<b>849 484</b>
Terrain	240 000			240 000	-			-	240 000
Constructions	3 961 762			3 961 762	1 948 442	58 630		2 007 072	1 954 690
Matériels industriels	11 897 490	450 481	200 434	12 147 537	10 109 708	170 431	200 434	10 079 705	2 067 832
Matériels de transport	544 578	-	258 796	285 782	320 274	35 290	185 087	170 477	115 305
Matériels de transport acquis en leasing	53 000			53 000	13 544	8 833		22 377	30 623
Equipements de bureaux	423 797	2 013	1 292	424 518	303 642	10 361	1 292	312 711	111 807
Matériels informatiques	765 548	34 331	87 554	712 325	650 500	15 951	87 553	578 898	133 427
Agencements, aménag et installations	6 459 039	41 971	12 194	6 488 816	4 925 771	147 346	12 194	5 060 923	1 427 893
Matériels de manutention	251 612	-	-	251 612	221 038	4 534		225 572	26 040
Matériels et outillages	759 540	70 696		830 236	403 698	30 718		434 416	395 820
Poinçons et formats *	1 165 728	80 412	-	1 246 140	605 821	46 641		652 462	593 678
Rayonnages métalliques	39 292	504	-	39 796	11 479	983		12 462	27 334
Immobilisations en cours	99 607	195 010	84 000	210 617				-	210 617
<b>Total immobilisations corporelles</b>	<b>26 660 992</b>	<b>875 419</b>	<b>644 270</b>	<b>26 892 141</b>	<b>19 513 917</b>	<b>529 718</b>	<b>486 560</b>	<b>19 557 075</b>	<b>7 335 066</b>
<b>Total des immobilisations</b>	<b>28 069 945</b>	<b>998 413</b>	<b>676 090</b>	<b>28 392 268</b>	<b>20 111 114</b>	<b>583 164</b>	<b>486 560</b>	<b>20 207 718</b>	<b>8 184 550</b>

\* une provision pour dépréciation des poinçons et formats a été constituée en 2003. le montant de la provision s'élève à 50 626 dinars.

**4. IMMOBILISATIONS FINANCIERES.**

Il s'agit essentiellement des sommes versées au titres des Dépôts et cautionnements.

**5. STOCKS.**

Les stocks se répartissent comme suit:

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Stocks des matières premières et articles de conditionnement	7 894 605	6 391 573	6 642 752
Stocks des produits finis	4 063 612	4 667 946	4 705 576
Stocks des produits en-cours	3 158 980	2 059 409	3 242 614
Stocks des matières et fournitures consommables	312 747	224 327	297 441
	<b><u>15 429 944</u></b>	<b><u>13 343 255</u></b>	<b><u>14 888 383</u></b>
Provisions pour dépréciation du stock de produits finis	(197 788)	(100 473)	(108 972)
Provisions pour dépréciation du stock produit encours	(68 643)	(45 769)	(76 064)
Provisions pour dépréciation du stock MP/AC	(14 462)	(48 778)	(14 462)
	<b><u>15 149 051</u></b>	<b><u>13 148 235</u></b>	<b><u>14 688 885</u></b>

**6. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES.**

Cette rubrique se détaille comme suit:

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Clients ordinaires	4 935 026	1 983 796	2 369 070
Clients effets impayés	81 464	59 521	12 723
Clients douteux et litigieux	-	288 821	280 297
	<b><u>5 016 490</u></b>	<b><u>2 332 138</u></b>	<b><u>2 662 090</u></b>
Provisions pour dépréciation des comptes clients	(139 415)	(447 732)	(371 297)
	<b><u>4 877 075</u></b>	<b><u>1 884 406</u></b>	<b><u>2 290 793</u></b>

**7. AUTRES ACTIFS COURANTS.**

Cette rubrique se détaille comme suit:

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Personnel et comptes rattachés	45 247	104 592	89 492
État, crédit de TVA à reporter	720 302	384 461	563 981
État, report TFP	8 245	-	-
État, subventions à recevoir	3 854	-	7 035
Receveur de douane (consignations)	22 949	4 937	-
Comptes courants laboratoires-échantillons	703 312	329 591	430 105
Autres débiteurs divers	137 595	183 545	125 496
	<b><u>1 641 504</u></b>	<b><u>1 007 126</u></b>	<b><u>1 216 109</u></b>
Provisions pour dépréciation	(101 054)	(195 758)	(156 558)
	<b><u>1 540 450</u></b>	<b><u>811 368</u></b>	<b><u>1 059 551</u></b>

**8. PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS.**

Cette rubrique se détaille comme suit:

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Actions ALYSSA SICAV et FIDELITYSICAV	1 647 170	1 581 297	1 611 650
ATB Placement en pension	1 800 000	1 800 000	1 800 000
Intérêts courus sur placements courants	5 840	-	9 907
	<b><u>3 453 010</u></b>	<b><u>3 381 297</u></b>	<b><u>3 421 557</u></b>

**9. LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES.**

Cette rubrique se détaille comme suit:

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Chèques remis à l'encaissement	-	14 088	-
Effets remis à l'escompte	-	2 402 519	-
Banques	638 787	1 452 150	385 442
C.C.P.	24	36	36
Caisses	7 000	9 450	7 476
	<b><u>645 811</u></b>	<b><u>3 878 243</u></b>	<b><u>392 954</u></b>

**10. CAPITAL SOCIAL.**

Le capital social, qui était de 10 000 000 dinars, subdivisé en 10 000 000 actions de 1 dinars entièrement libérées, a été augmenté de 1 000 000 dinars pour être porté à la somme de : 11 000 000 dinars et ce conformément à la décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire tenue le 15 Mai 2007.

Cette augmentation a été réalisée par l'incorporation au capital des réserves suivantes:

* Réserves pour réinvestissements exonérés	700 000
* Autres réserves ordinaires	300 000
	<u>1 000 000</u>

**11. RESERVES.**

Elles s'analysent comme suit:

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Réserves légales	868 785	646 422	646 422
Autres réserves ordinaires	3 124 568	1 869 677	1 869 677
	<b><u>3 993 353</u></b>	<b><u>2 516 099</u></b>	<b><u>2 516 099</u></b>

**Affectation du résultat de l'exercice 2008 :**

Bénéfice net d'impôt	<b>4 447 254</b>
Réserve légale ( 5%)	222 363
Solde disponible	<b>4 224 891</b>
Dividendes aux actionnaires ( 11 000 000* 0,270)	2 970 000
Réserves ordinaires	<b>1 254 891</b>

**12. AUTRES CAPITAUX PROPRES.**

Ils se détaillent comme suit:

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Subventions d'investissement reçues	359 516	359 516	359 516
Quote-part des subventions d'investissement inscrites au résultat	(343 548)	(310 787)	(327 581)
	<b><u>15 968</u></b>	<b><u>48 729</u></b>	<b><u>31 935</u></b>

**13. EMPRUNTS.**

Ils se détaillent comme suit:

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
UBCI 132 MD Ligne Espagnole / VOLPACK	12 066	36 199	24 132
UBCI 410 MD (acquisition mat.d'expl° :KILIAN)	60 340	136 372	98 969
UBCI 110 MD (crédit investissement)	16 196	36 593	26 559
UBCI 81 MD (acquisition matériel roulant)	-	-	-
UBCI 20 MD (acquisition matériel roulant)	-	-	-
B.T 1500 MD ( restructuration financière)	78 954	236 848	157 901
ATB 1100 MD (crédit M.T. investissement)	220 000	440 000	330 000
ATB 64 MD ( ligne espagnole/sys détection alvéole)	32 392	43 189	37 790
ATB 28 MD (acquisition matériel roulant)	19 663	-	-
	<b><u>439 611</u></b>	<b><u>929 201</u></b>	<b><u>675 352</u></b>
Crédit leasing	10 306	27 972	19 139
	<b><u>449 917</u></b>	<b><u>957 173</u></b>	<b><u>694 491</u></b>

**14. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES.**

Ils se détaillent comme suit:

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Fournisseurs de matières premières et articles de conditionnement	11 837 297	10 662 210	6 756 448
Fournisseurs de consommables	463 098	413 438	696 866
Fournisseurs d'équipements	200 205	159 853	118 069
Fournisseurs effets à payer	250 232	161 424	217 659
Fournisseurs retenues de garantie	28 904	11 993	6 138
Fournisseurs factures non parvenues	205 099	106 755	173 361
Fournisseurs différence de conversion	247 284	200 847	278 565
	<b><u>13 232 119</u></b>	<b><u>11 716 520</u></b>	<b><u>8 247 106</u></b>

**15. AUTRES PASSIFS COURANTS.**

Ils se détaillent comme suit:

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
C.C. Laboratoires promotion & royalties (*)	673 137	505 007	456 690
C.C. Actionnaires et administrateurs	1 329	1 201	1 201
Etat, impôt sur les bénéfices à payer	179 370	218 089	414 551
État, obligations cautionnées	-	186 390	236 065
État, autres impôts et taxes	115 762	108 847	114 679
C . N . S . S	297 029	244 631	292 731
Autres créditeurs divers	62 565	57 793	58 845
Divers charges à payer	607 965	530 627	247 060
Compte d'attente à régulariser	144 818	24 795	26 093
	<b><u>2 081 976</u></b>	<b><u>1 877 380</u></b>	<b><u>1 847 915</u></b>

(\*) Il s'agit des comptes courants laboratoires qui enregistrent les royalties et promotions en contre partie des marques et licences exploitées par Adwya d'une part et la participation aux efforts de promotion des produits fabriqués d'autre part.

**16. CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS.**

Ils se détaillent comme suit:

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Échéances à moins d'un an	534 069	641 717	526 171
Intérêts courus	3 216	-	3 941
Banques	183 792	237 617	498 404
	<b><u>721 077</u></b>	<b><u>879 334</u></b>	<b><u>1 028 516</u></b>

**17. REVENUS.**

Les produits d'exploitation se résument comme suit:

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Chiffre d'affaires officines sous licence	18 320 853	14 734 754	29 634 423
Chiffre d'affaires des produits Gamme ADWYA	6 153 240	4 376 427	8 467 959
Chiffre d'affaires hôpitaux	1 154 901	1 462 231	2 196 995
Chiffre d'affaires provenant de l'exportation	159 773	55 261	55 832
Façonnage	373 400	386 093	714 779
Ventes échantillons médicaux	257 794	136 787	268 592
<b><i>Total des ventes produits finis</i></b>	<b><u>26 419 961</u></b>	<b><u>21 151 553</u></b>	<b><u>41 338 580</u></b>
Variation des stocks de produits finis et encours	(521 753)	270 024	1 630 501
	<b><u>25 898 208</u></b>	<b><u>21 421 577</u></b>	<b><u>42 969 081</u></b>

**18. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION.**

Les autres produits d'exploitation se détaillent comme suit:

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Autres produits accessoires	-	68 863	68 948
Produits de stockage - Sanofi_Aventis	45 000	45 000	90 000
Produits de location cafétéria	1 800	1 800	3 300
Subventions d'exploitation reçues	5 440	-	7 035
Ristournes TFP	5 654	5 824	18 156
Reprises sur amortissements et provisions	369 275	8 774	212 318
	<b><u>427 169</u></b>	<b><u>130 260</u></b>	<b><u>399 757</u></b>

**19. ACHATS DE MATIERES PREMIERES ET ARTICLES DE CONDITIONNEMENT CONSOMMES.**

Ils s'analysent comme suit:

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Achats principes actifs	13 000 627	9 335 611	18 757 286
Achats excipients	1 174 244	624 618	1 695 708
Achats articles de conditionnement	1 613 411	1 082 792	2 699 876
Frais sur achats MP/AC	426 241	345 632	732 188
	<b><u>16 214 523</u></b>	<b><u>11 388 653</u></b>	<b><u>23 885 058</u></b>
Variations de stocks MP/AC	(1 251 853)	497 086	245 907
	<b><u>14 962 670</u></b>	<b><u>11 885 739</u></b>	<b><u>24 130 965</u></b>

**20. ACHATS D'APPROVISIONNEMENT CONSOMMES.**

Ils s'analysent comme suit:

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Achats de matières et fournitures consommables stockées	328 894	272 845	510 027
Variation de stock	(15 306)	29 309	(43 805)
	<b><u>313 588</u></b>	<b><u>302 154</u></b>	<b><u>466 222</u></b>
Autres achats de matières et fournitures non stockées	749 062	486 581	1 030 904
Consommations énergétiques	337 825	305 879	682 958
	<b><u>1 400 475</u></b>	<b><u>1 094 614</u></b>	<b><u>2 180 084</u></b>

**21. CHARGES DU PERSONNEL.**

Elles se détaillent comme suit:

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Salaires et compléments de salaires	2 338 102	2 016 845	3 850 342
Charges patronales	439 537	394 319	809 813
Autres charges de personnel	107 780	49 218	126 838
	<b><u>2 885 419</u></b>	<b><u>2 460 382</u></b>	<b><u>4 786 993</u></b>

**22. DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS.**

Elles se détaillent comme suit:

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	53 446	50 751	102 868
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	520 885	561 052	1 097 707
Dotations aux provisions pour dépréciation des stocks	88 816	-	199 497
Dotations aux provisions pour dépréciation des comptes clients	74 469	264 542	157 431
Dotations aux amortissements des immobilisations acquises en leasing	8 833	4 711	13 544
	<b><u>746 450</u></b>	<b><u>881 056</u></b>	<b><u>1 571 047</u></b>

**23. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION.**

Elles se détaillent comme suit:

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Promotions et Royalties	778 200	708 968	1 362 105
Échantillons médicaux offerts	246 953	194 359	364 090
Mise à disposition de personnel	370 429	266 350	565 309
Publicités, publications, foires et expositions	205 669	255 815	672 654
Frais de Missions	186 537	139 123	286 777
Entretiens et réparations	115 413	146 581	316 547
Honoraires et rémunérations d'intermédiaires	122 306	130 312	212 689
Primes d'assurances	65 280	84 897	129 950
Sous tarification générale et frais de location	157 500	65 703	127 425
Frais postaux et de télécommunication	35 729	30 564	60 463
Gardiennage	10 318	9 223	19 325
Documentations & abonnements	25 662	28 956	46 683
Cotisations, dons et subventions	12 570	15 682	28 628
Voyages et déplacements	25 674	19 854	50 275
Frais et commissions bancaires	22 669	16 688	34 868
Impôts et taxes indirects	116 498	108 026	207 974
Autres charges d'exploitation	47 854	61 693	80 205
	<b><u>2 545 261</u></b>	<b><u>2 282 794</u></b>	<b><u>4 565 967</u></b>

**24. CHARGES FINANCIERES NETTES.**

Elles se détaillent comme suit:

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Intérêts sur obligations cautionnées	2 447	10 212	17 500
Intérêts sur crédits à terme	35 867	52 523	102 541
Intérêts des comptes courants bancaires	5 041	5 288	18 407
Intérêts sur escomptes effets	217 830	198 100	465 284
Escomptes accordés aux clients	24 582	23 550	41 675
Pertes de change réalisées	299 562	19 285	134 322
Pertes de change probables	247 284	200 847	278 565
Autres charges financières	52 230	31 528	31 528
	<b><u>884 843</u></b>	<b><u>541 333</u></b>	<b><u>1 089 822</u></b>

**25. PRODUITS DES PLACEMENTS.**

Il s'agit de :

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Revenu des Valeurs Mobilières de Placement	126 512	96 116	182 906
Gains de change	169 343	7 242	294 430
Autres produits financiers	12 252	3 043	6 390
	<b><u>308 107</u></b>	<b><u>106 401</u></b>	<b><u>483 726</u></b>

\* Les reprises sur provisions pour risques et charges financières présentées au 30 Juin 2008 sous la rubrique produits des placements ont été reclassées sous la rubrique charges financières nettes en déduction des pertes de change réalisées.

**26. AUTRES GAINS ORDINAIRES.**

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Autres gains : (indemnité de compensation, remboursement sinistre, plus value sur cession des immobilisations)	23 217	84 612	121 462
Quote-part subvention d'investissement inscrites au résultat	15 968	16 794	33 588
	<b><u>39 185</u></b>	<b><u>101 406</u></b>	<b><u>155 050</u></b>

**27. AUTRES PERTES ORDINAIRES**

Il s'agit essentiellement des :

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Pénalités douanières et autres pertes ordinaires (*)	305 431	10 877	21 929
	<b><u>305 431</u></b>	<b><u>10 877</u></b>	<b><u>21 929</u></b>

(\*) Au cours du premier trimestre 2009, la société a subi une perte sur une créance irrécouvrable suite au jugement de faillite prononcé à l'encontre du client Pharmaco et ce pour un montant de 280 297 TND. La dite créance a été provisionné en avril 2007.

**28. IMPOT SUR LES BENEFICES.**

Suite à l'ouverture de 30% de son capital au public au cours de l'exercice 2007, la société est soumise à l'impôt sur les sociétés au taux de 20% en vertu des dispositions de l'article premier de la loi 99-92 du 17 Aout 1999 relative à la relance du marché financier. Pour l'établissement des états financiers intermédiaires, il a été appliqué le taux effectif annuel estimé.

**29. RESULTAT PAR ACTION.**

Le résultat par action et les données ayant servi à sa détermination au titre de l'exercice courant se présentent comme suit:

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Résultat net	2 359 286	2 049 484	4 447 254
Résultat net attribuable aux actions ordinaires	2 359 286	2 049 484	4 447 254
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation	11 000 000	11 000 000	11 000 000
Résultat par action	0,214	0,186	0,404

Le résultat par action ainsi déterminé correspond au résultat de base par action. Il est calculé en divisant le résultat net de l'exercice attribuable aux actions ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période.

**30. TRESORERIE DE FIN DE PERIODE.**

Elle se détaille comme suit:

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Chèques clients en portefeuille	-	14 088	-
Effets clients en portefeuille	-	2 402 519	-
Comptes bancaires débiteurs et CCP	638 811	1 452 186	385 479
Caisse	7 000	9 450	7 475
Découverts bancaires	(183 792)	(237 617)	(498 404)
	<u>462 019</u>	<u>3 640 626</u>	<u>(105 450)</u>

**31. INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES.**

Au cours de l'exercice comptable clos au 30 Juin 2009, la société ADWYA a conclu diverses opérations avec les sociétés liées qui ont été réalisées dans le cadre normal de ses activités.

Conformément à la politique de la société, toutes les opérations avec les parties liées ont été réalisées aux conditions de marché.

En fait, ces opérations ne sont pas jugées significatives pour la société aussi bien au plan individuel comme au plan global.

Les transavtions effectués dans ce cadre sont détaillées comme suit:

Description des opérations	Société	Achat en dinar
Contrat de promotion médicale et formation des délégués	ATUDIPP	169 894
Contrat de consultant en matière de choix stratégiques	Taher EL MATERI	25 000
Contrat de medecin de travail avec un administrateur	Hichem TERZI	4588
<b>VALEUR TOTALE</b>		199 482

**32. ENGAGEMENTS HORS BILAN.****32-1. Emprunts:**

ADWYA a contracté des emprunts auprès de divers organismes financiers dont le détail est annexé à la note n°13.

En contre partie elle a donné en garantie :

- Une hypothèque de premier rang et en pari passu sur le terrain sis route de la Marsa, ainsi que sur les constructions.
- Un nantissement de premier rang sur le fonds de commerce constitué par les éléments corporels et incorporels.

**32-2. Engagements bancaires:**

Ils se détaillent comme suit :	<u>30 juin 2009</u>	<u>30 juin 2008</u>	<u>31 décembre 2008</u>
- Cautions fiscales au profit de la douane tunisienne	105 207	53 403	55 207
- Cautions douanières pour un montant de	98 636	337 220	447 811
- Cautions provisoires pour une valeur de	89 218	63 903	89 218
- Cautions définitives pour un montant	26 796	26 796	26 796
- Autres cautions bancaires pour un montant de	28 040	28 040	28 040
- Escompte papier commercial	7 268 759	4 911 088	8 042 201
- Lettres de garantie pour une valeur de	45 200	-	45 200
- Lettres de crédit pour une valeur de	563 245	70 290	80 000
- Aval et acceptation	-	-	20 290
	<u>8 225 101</u>	<u>5 490 740</u>	<u>8 834 763</u>

**AVIS D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2009**

**Messieurs les actionnaires**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes et conformément aux dispositions de l'article 21 bis de la loi N° 94-117, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la société ADWYA S.A arrêtés au 30 juin 2009 faisant apparaître un total net du bilan de 33 855 602 dinars et un bénéfice net, après estimation des impôts, de 2 359 286 dinars.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre 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 la Norme Internationale d'Audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que ces états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons 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 ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation financière de la société ADWYA S.A arrêtée au 30 juin 2009, les résultats intermédiaires de ses opérations et ses flux de trésorerie pour la période close à cette même date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires précédemment mentionnés ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société Adwya S.A au 30 juin 2009, des résultats intermédiaires de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour la période close à cette même date, conformément aux normes comptables tunisiennes.

Tunis, le 26 août 2009

*Mourad Guellaty*

2009 AS 1742

## AVIS DES SOCIETES

### ETATS FINANCIERS INTERMEDIARES

### SOCIETE IMMOBILIERE ET DE PARTICIPATIONS - SIMPAR -

Siège social : 14, rue Masmouda 1082 Tunis

La Société Immobilière et de Participations - SIMPAR - publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2009 accompagnés du rapport des commissaires aux comptes Mr. Raouf MENJOUR – Membre indépendant de Baker Tilly International- et Mr Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI – FMBZ Tunisie -.

#### BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2009

(Exprimé en Dinars)

<i>Actifs</i>	Montants au 30 Juin		Montant au 31 Décembre 2008
	2009	2008	
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
<b>Actifs Immobilisés</b>			
-Immobilisations incorporelles	19.234,449	18.397,479	19.229,265
Moins : Amortissements	(14.044,220)	(9.436,750)	(11.728,620)
	5.190,229	8.960,729	7.500,645
-Immobilisations corporelles	2.623.539,634	2.627.327,956	2.623.102,426
Moins : Amortissements	(1058.746,808)	(964.822,184)	(1013.929,471)
	1.564.792,826	1.662.505,772	1.609.172,955
-Titres de participations	8.578.041,666	8.585.477,193	8.712.499,693
Moins : Provisions	(354.261,576)	(428.518,795)	(434.542,527)
	8.223.780,090	8.156.958,398	8.277.957,166
-Autres immobilisations financières	176.665,000	112.865,000	151.565,000
<b>Total des actifs immobilisés</b>	<b>9.970.428,145</b>	<b>9.941.289,899</b>	<b>10.046.195,766</b>
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>9.970.428,145</b>	<b>9.941.289,899</b>	<b>10.046.195,766</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
-Stocks	38.428.119,421	34.240.803,744	36.655.700,317
Moins : Provisions	(787.604,190)	(787.604,190)	(787.604,190)
	37.640.515,231	33.453.199,554	35.868.096,127
-Clients et comptes rattachés	2.153.112,745	1.321.715,389	1.756.623,777
Moins : Provisions	(125.905,951)	(68.849,290)	(68.849,290)
	2.027.206,794	1.252.866,099	1.687.774,487
-Autres actifs courants	3.933.591,038	3.825.845,993	3.692.238,866
-Placements et autres actifs financiers	2.140.627,230	2.248.408,830	2.248.408,830
Moins : Provisions	(50.767,602)	(79.413,076)	(79.216,941)
	2.089.859,628	2.168.995,754	2.169.191,889
-Liquidités et équivalents de liquidités	1.044.396,727	1.360.977,314	752.895,525
<b>Total des actifs courants</b>	<b>46.735.569,418</b>	<b>42.061.884,714</b>	<b>44.170.196,894</b>
<b>Total des Actifs</b>	<b>56.705.997,563</b>	<b>52.003.174,613</b>	<b>54.216.392,660</b>

<i>Capitaux Propres &amp; Passifs</i>	Montants au 30 Juin		Montant au 31 Décembre 2008
	2009	2008	
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
-Capital social	3.500.000,000	3.000.000,000	3.500.000,000
- Réserves	9.401.477,819	9.025.974,171	8.514.464,973
-Autres capitaux propres	4.973.044,173	5.220.536,673	5.220.536,673
-Résultats reportés	3.014.202,561	2.105.171,244	2.105.171,244
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	20.888.724,553	19.351.682,088	19.340.172,890
- Résultat de l'exercice	1.454.036,690	1.049.436,706	2.534.031,317
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>22.342.761,243</b>	<b>20.401.118,794</b>	<b>21.874.204,207</b>
<b>PASSIFS</b>			
<b>Passifs non courants</b>			
- Emprunts	13.957.014,940	16.949.716,132	10.479.757,456
- Provisions	462.769,331	392.397,930	439.573,386

<b>Total des passifs non courants</b>	<b>14.419.784,271</b>	<b>17.342.114,062</b>	<b>10.919.330,842</b>
<b>Passifs courants</b>			
- Fournisseurs et comptes rattachés	2.605.988,917	1.853.275,048	4.384.600,958
- Autres passifs courants	16.047.845,684	11.530.078,773	16.559.687,289
- Concours bancaires et autres passifs financiers	1.289.617,448	876.587,936	478.569,364
<b>Total des passifs courants</b>	<b>19.943.452,049</b>	<b>14.259.941,757</b>	<b>21.422.857,611</b>
<b>Total des passifs</b>	<b>34.363.236,320</b>	<b>31.602.055,819</b>	<b>32.342.188,453</b>
<b>Total des Capitaux Propres et des Passifs</b>	<b>56.705.997,563</b>	<b>52.003.174,613</b>	<b>54.216.392,660</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**ARRETE AU 30 JUIN 2009**  
**(Exprimé en Dinars)**

Désignations	Exercice clos le 30 Juin		Montant au 31 Décembre 2008
	2009	2008	
<b>Produits d'Exploitation</b>			
- Revenus	6.367.889,218	3.898.512,712	15.337.920,848
- Produits des participations	939.742,230	874.032,614	874.518,164
- Autres produits d'exploitation	72.763,339	116.436,677	175.936,517
<b>Total des produits d'Exploitation</b>	<b>7.380.394,787</b>	<b>4.888.982,003</b>	<b>16.388.375,529</b>
<b>Charges d'Exploitation</b>			
- Variation des stocks des produits finis et des encours	(1.772.419,104)	(8.174.064,771)	(10.588.961,344)
- Achats stockés terrains	856.731,550	3.390.425,088	6.389.983,707
- Achats d'études et de prestations de services	193.660,523	251.405,484	736.945,841
- Achats de matériel, équipements et travaux	4.764.502,828	6.613.979,153	13.206.092,931
- Charges de personnel	589.887,365	501.508,805	1.029.049,318
- Dotations aux amortissements et provisions	27.298,753	103.943,265	224.088,899
- Autres charges d'exploitation	367.294,193	437.923,047	708.779,162
<b>Total des charges d'Exploitation</b>	<b>5.026.956,108</b>	<b>3.125.120,071</b>	<b>11.705.978,514</b>
<b>Résultat d'Exploitation</b>	<b>2.353.438,679</b>	<b>1.763.861,932</b>	<b>4.682.397,015</b>
- Charges financières nettes	(835.802,931)	(679.924,657)	(1.508.772,284)
- Produits de placements	113.625,875	64.437,016	117.073,683
- Autres gains ordinaires	87.732,067	5.188,815	5.193,403
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>	<b>1.718.993,690</b>	<b>1.153.563,106</b>	<b>3.295.891,817</b>
<b>Impôt sur les Bénéfices</b>	<b>264.957,000</b>	<b>104.126,400</b>	<b>761.860,500</b>
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>	<b>1.454.036,690</b>	<b>1.049.436,706</b>	<b>2.534.031,317</b>
<b>Résultat net de la période</b>	<b>1.454.036,690</b>	<b>1.049.436,706</b>	<b>2.534.031,317</b>

**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**  
**AU 30 JUIN 2009**  
**(Exprimé en Dinars)**

Désignations	Montants au 30 Juin		Montants au 31 Décembre 2008
	2009	2008	
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>			
Résultat Net	1.454.036,690	1.049.436,706	2.534.031,317
Ajustements pour :			
- Amortissements et provisions	18.655,253	94.878,795	205.002,846

- Variation des :			
* Stocks	(1.772.419,104)	(8.174.064,771)	(10.588.961,344)
* Créances	(396.488,968)	792.867,258	357.958,870
* Autres actifs	(147.970,572)	(837.309,296)	(685.572,169)
* Fournisseurs et autres dettes	426.521,106	1.885.455,621	2.259.531,765
- Plus ou moins values de cession	-	(4.095,727)	(3.720,767)
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>(417.665,595)</b>	<b>(5.192.831,414)</b>	<b>(5.921.729,482)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>			
- Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations	(442,392)	(26.515,313)	( 29.218,370)
- Encaissements provenant de la cession d'immobilisations	-	7.100,000	7.100,000
- Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(28.500,000)	(16.792,000)	(218.814,500)
- Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	152.258,027	15.160,000	33.330,000
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>	<b>123.315,635</b>	<b>(21.047,313)</b>	<b>(207.602,870)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>			
- Dividendes et autres distributions	(965.864,250)	(747.216,250)	( 747.846,250)
- Encaissements provenant des emprunts	4.497.131,914	7.262.486,843	13.718.058,013
- Remboursement d'emprunts	(3.745.984,932)	(2.086.969,174)	(7.825.010,738)
- Fonds social	(10.479,654)	(11.224,339)	( 22.733,537)
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</b>	<b>(225.196,922)</b>	<b>4.417.077,080</b>	<b>5.122.467,488</b>
Variation de trésorerie	(519.546,882)	(796.801,647)	(1.006.864,864)
Trésorerie au 31 Décembre 2008	274.326,161	1.281.191,025	1.281.191,025
Trésorerie au 30 Juin 2009	(245.220,721)	484.389,378	274.326,161

### TABLEAU DE DETERMINATION DU RESULTAT

FISCAL AU 30 JUIN 2009

(Exprimé en Dinars)

- Résultat comptable	+ 1.718.993,690
- A réintégrer	
. Dotations aux provisions non déductibles	+ 57.056,661
. Dotations aux provisions pour réparation et maintenance	+ 31.839,445
. Charges non déductibles	+ 104.489,866
	<b>+ 1.912.379,662</b>
A déduire	
. Dividendes	- 939.742,230
. Charges couvertes par des provisions	- 8.643,500
. Reprises sur provisions	- 80.803,374
	<b>+ 883.190,558</b>
<b><u>Assiette fiscale</u></b>	
- Impôt sur les sociétés 836.582,000 x 30 %	+ 264.957,000

### NOTES AUX ETATS FINANCIERS

ARRETES AU 30 JUIN 2009

#### 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.

#### II - PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES :

Les principes et méthodes comptables de base les plus pertinents, adoptés pour l'établissement des états financiers peuvent être résumés comme suit :

**II. 1 : Immobilisations :**

## II.1.a : Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont comptabilisées au coût de revient T.T.C après déduction de la quote-part de T.V.A déductible conformément à la note commune n°19 de l'année 2000 et sont amorties sur trois ans.

## II.1.b : Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles de la SIMPAR sont enregistrées :

- à leur coût de revient T.T.C. pour celles acquises avant l'entrée en vigueur de la note commune n° 19/2000 (Mars 2000).
- à leur coût de revient T.T.C. après déduction de la quote-part de TVA déductible conformément à la note commune n°19 de l'année 2000 et sont amorties linéairement selon les taux suivants tels que fixés par le décret 2008-492 du 25 Février 2008.

Désignations	Taux
- Batiments Administratifs .....	5 %
- Batiments de rapport .....	2 %
- Matériel de transport .....	20 %
- Inst.Générales, Ag.et Aménag.des Constructions.....	10 %
- Inst.générales, Ag. et Aménag.divers .....	10 %
- Equipements de bureau.....	10 %
- Equipement informatique .....	15 %

Il est à noter que conformément à l'arrêté précité, les immobilisations dont la valeur d'acquisition est inférieure ou égale à 200 Dinars sont comptabilisées parmi les charges de l'exercice.

**II. 2 : Titres de participation :**

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

A la fin de chaque exercice, ces titres sont évalués.

Une provision pour dépréciation des titres de participation est constatée en fin d'exercice lorsque la valeur mathématique ou le cours moyen boursier du mois de Décembre (pour les titres cotés en bourse) se situe en deçà de leur valeur historique.

Les plus-values constatées ne sont pas comptabilisées.

**II. 3 : Stocks :**

Les stocks sont valorisés en employant les méthodes suivantes :

a - Terrains à bâtir ou à lôtir :

Les acquisitions des terrains à bâtir ou à lôtir sont comptabilisées à leur prix d'acquisition augmentés des frais et des charges financières éventuellement supportés par ces acquisitions.

b - Travaux en cours :

Les travaux en cours afférents aux projets de promotion immobilière sont évalués à leur prix de revient à la date d'arrêté du bilan y compris les charges financières spécifiques supportées pour le financement de ces éléments, courues à la date de clôture.

c - Travaux terminés :

Les travaux terminés sont comptabilisés au prix de revient tel que déterminé par la comptabilité analytique.

**II. 4 : Provisions (pour réparation et maintenance) :**

Une provision est constituée annuellement pour couvrir les risques de réparation et maintenance au titre des projets construits.

Elle est calculée sur la base du chiffre d'affaires réalisé, relatif à chacun des projets achevés.

Son taux qui varie de 0,5 à 1 % du chiffre d'affaires est fixé en fonction des spécificités de chaque projet.

**II. 5 : Provisions pour congés payés :**

Les droits aux congés payés acquis et non consommés à la date de clôture sont comptabilisés parmi les autres passifs courants "Personnel charges à payer".

**II. 6 : Revenus :**

Le chiffre d'affaires est constitué des cessions définitives matérialisées par des contrats signés et ayant donné lieu à la liquidation intégrale du prix en faveur de la SIMPAR et des cessions financées en partie par des crédits accordés par les organismes de financement habilités et dont l'accord de principe concernant la prise en charge partielle du financement par les organismes précités est formellement notifié.

Quant aux autres revenus, ils englobent les produits des participations ainsi que les loyers des immeubles de rapports et autres produits d'exploitation tels que les cotisations syndic, les tantièmes et autres.

### III - INFORMATIONS AFFERENTES AUX ELEMENTS FIGURANT DANS LE CORPS DES ETATS FINANCIERS :

#### 1. Notes sur le bilan :

##### 1. 1. : Notes sur les Actifs :

##### 1. 1. 1. : Immobilisations incorporelles :

Le solde de ce compte s'élève à 5.190,229 Dinars après déduction des amortissements pour 14.044,220 Dinars.

##### 1. 1. 2. : Immobilisations corporelles :

Le solde de ce compte s'élève à 1.564.792,826 Dinars et se détaille comme suit :

Désignations	Montants Bruts	Amortissements	Montants Nets
-Terrains	458.874,902	-	458.874,902
-Batiments Administratifs	365.936,630	158.473,532	207.463,098
-Batiments de rapport	1.047.981,631	220.513,600	827.468,031
-Matériel de transport	227.806,000	195.813,349	31.992,651
-Installations générales,Agenc et Amén.des constructions	355.462,172	353.155,764	2.306,408
-Installations générales,Agenc.et Aménag.divers	88.094,243	73.748,778	14.345,465
-Equipement de bureau	46.233,668	33.809,062	12.424,606
-Equipement informatique	33.150,388	23.232,723	9.917,665
<b>TOTAUX</b>	<b>2.623.539,634</b>	<b>1.058.746,808</b>	<b>1.564.792,826</b>

La variation négative de ce poste par rapport au 31 Décembre 2008 pour 44.380,129 Dinars est justifiée par les éléments suivants :

- Régularisation TVA	+ 35,925
- Acquisition d'immobilisations	+ 401,283
- Dotations aux amortissements au 30 Juin 2009	- 44.817,337
<b>Variation nette</b>	<b>- 44.380,129</b>

##### 1. 1. 3. : Immobilisations Financières :

##### 1.1.3. A/ Titres de participations :

Le solde de ce compte s'élève à 8.223.780,090 Dinars après déduction d'une provision pour dépréciation des titres de participations pour 354.261,576 Dinars. Les reprises sur provisions au 30 Juin 2009 s'élèvent à 80.280,951 Dinars.

L'écart négatif de 54.177,076 Dinars entre les soldes au 30 Juin 2009 et au 31 Décembre 2008 est justifié par :

- Ventes droit de souscription BNA	- 134.458,027
- Reprises sur provisions	+ 80.280,951
<b>Ecart net</b>	<b>- 54.177,076</b>

##### 1.1.3. B/ Autres immobilisations financières :

Cette rubrique englobe les postes suivants :

Désignations	Montants
-Prêts au personnel	176.115,000
-Dépôts et cautionnements versés	550,000
<b>TOTAL</b>	<b>176.665,000</b>

L'écart positif de 25.100,000 Dinars entre les soldes arrêtés au 30 Juin 2009 et le 31 Décembre 2008 est justifié par :

- Prêts accordés au personnel en 2009	+ 28.500,000
- Remboursement des prêts en 2009	- 17.800,000
- Ajustements prêts et autres créances au personnel	+ 14.400,000
<b>Ecart net</b>	<b>+ 25.100,000</b>

##### 1. 1. 4. : Actifs courants :

##### 1.1.4. A/ Stocks :

Les stocks détenus par la SIMPAR à la date d'arrêté des états financiers sont détaillés comme suit :

Désignations	Montants bruts	Provisions	Montants nets
-Terrains à bâtir	12.529.217,760	105.769,314	12.423.448,446
-Travaux en cours	22.408.027,350	-	22.408.027,350
-Travaux terminés	3.490.874,311	681.834,876	2.809.039,435
<b>TOTAL</b>	<b>38.428.119,421</b>	<b>787.604,190</b>	<b>37.640.515,231</b>

## 1.1.4. B/ Clients et comptes rattachés :

Cette rubrique englobe les comptes suivants :

Désignations	Montants	Provisions	Montants
-Clients acquéreurs immeubles construits	1.615.159,500	68.849,290	1.546.310,210
-Clients effets à recevoir	537.953,245	57.056,661	480.896,584
<b>TOTAL</b>	<b>2.153.112,745</b>	<b>125.905,951</b>	<b>2.027.206,794</b>

## 1.1.4. C/ Autres actifs courants :

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

Désignations	Montants
-Entrepreneurs Avances et acomptes versés sur commandes	871.145,424
-Fournisseurs avances et acomptes versés sur commandes	19.496,480
-Architectes avances et acomptes versés sur commandes	23.700,000
-Bureaux d'études avances et acomptes versés sur commandes	10.070,600
-Personnel avances et acomptes	12.240,716
-Retenue à la source	225,000
-Acomptes provisionnels-	228.558,150
-Autres comptes débiteurs	344.590,293
-Produits à recevoir	117.422,250
-Charges constatées d'avance	1.823.957,569
-Prêts et autres créances financières courants	21.050,000
-TVA à reporter	4.576,722
-Groupe	456.557,834
<b>TOTAL</b>	<b>3.933.591,038</b>

## 1.1.4. D/ Placements et autres actifs financiers :

Le solde de cette rubrique est détaillé comme suit :

Désignations	Montants
-Actions	233.375,250
-Placements liquidités	47.251,980
-Fonds gérés	1.860.000,000
-Provisions pour dépréciation des titres de placement	(50.767,602)
<b>TOTAL</b>	<b>2.089.859,628</b>

## 1.1.4. E/ Liquidités et équivalents de liquidités :

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

Désignations	Montants
-Chèques à encaisser	195.076,313
-Effets à l'encaissement	6.980,000
-BNA Nabeul	13.450,143
-B.H. Kheireddine Pacha	7.696,406
-BNA Sousse	12,611
-BNA Hilton projet SOUKRA	820.881,254
-Caisse	300,000
<b>TOTAL</b>	<b>1.044.396,727</b>

Les comptes courants bancaires ont fait l'objet d'un rapprochement mensuel.

Un inventaire physique de la caisse a été établi.

## 1. 2. : Notes sur les capitaux propres et passifs :

## 1. 2. 1. : Capitaux propres :

## 1.2.1 A/ Réserves :

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignations	Montants
-Réserve légale	350.000,000
-Réserves extraordinaires	8.640.826,500
-Réserves pour fonds social	410.651,319
<b>TOTAL</b>	<b>9.401.477,819</b>

La variation positive de cette rubrique par rapport à son solde au 31/12/2008 pour 887.012,846 Dinars s'explique par :

- Affectation aux réserves extraordinaires	+ 747.492,500
- Variation du fonds social	+ 89.520,346
- Variation réserve légale	+ 50.000,000
<b>Ecart net</b>	<b>+ 887.012,846</b>

## 1.2.1. B/ Autres capitaux propres :

Le solde de cette rubrique ainsi que la variation qu'elle a enregistrée sont détaillés comme suit :

Désignations	Montants au		Ecart
	30 Juin 2009	30 Juin 2008	
-Primes d'émission	3.000.000,000	3.000.000,000	-
-Réserves pour réinvestissements exonorés	1.942.497,500	2.189.990,000	- 247.492,500
-Autres compléments d'apport	30.546,673	30.546,673	-
<b>TOTAL</b>	<b>4.973.044,173</b>	<b>5.220.536,673</b>	<b>- 247.492,500</b>

1. 2. 2. : **Passifs :**

## 1.2.2. A/ Emprunts :

Le solde de cette rubrique est détaillé comme suit :

Désignations	Montants
-Emprunts non assortis de sûretés sur principal	3.632.242,000
-Emprunts non assortis de sûretés sur intérêts	186.373,708
-Emprunts assortis de sûretés sur principal	8.222.724,000
-Emprunts assortis de sûretés sur intérêts	1.057.292,193
-Cautionnements reçus	25.918,700
-Dépôts reçus pour lotissement	297.018,313
-Dépôts reçus pour enregistrement	487.199,836
-Dépôts reçus pour rédaction d'actes	7.620,000
-Dépôts reçus pour syndics	40.626,190
<b>TOTAL</b>	<b>13.957.014,940</b>

## 1.2.2. B/ Provisions :

Le montant des provisions pour réparation et maintenance au 30 Juin 2009 s'élève à 462.769,331 Dinars contre 439.573,386 Dinars au 31 Décembre 2008. Cette variation s'explique comme suit :

- Dotations de l'exercice	+ 31.839,445
- Charges couvertes par des provisions	- 8.643,500
<b>Ecart</b>	<b>+ 23.195,945</b>

## 1.2.2. C/ Fournisseurs et comptes rattachés :

Cette rubrique est détaillée comme suit :

Désignations	Montants
-Entrepreneurs	485.328,251
-Fournisseurs	137.994,670
-Architectes	9.060,449
-Bureaux d'études	36.258,624
-Entrepreneurs retenue de garantie	1.549.490,126
-Fournisseurs factures non parvenues	193.179,137
-Fournisseurs effets à payer	194.677,660
<b>TOTAL</b>	<b>2.605.988,917</b>

## 1.2.2. D/ Autres passifs courants :

Le solde de cette rubrique est détaillé comme suit :

Désignations	Montants
-Clients avances et acomptes reçus sur commandes	4.215.810,515
-Personnel rémunérations dûes	2.476,213
-Personnel charges à payer	369.504,751
-Etat impôts et taxes retenues à la source	17.074,870
-Impôts sur les revenus retenue à la source	10.109,928
-Etat charges à payer	19.435,049
-Associés comptes courants	21.414,138
-Associés dividendes à payer	22.230,900
-Associés opérations faites en commun	647.067,000
-C N S S	13.741,230
-Régime complémentaire CNSS	1.898,397
-Assurance groupe	2.203,395
-CNRPS	257,530
-Organismes sociaux charges à payer	109.053,706
-Autres comptes créditeurs	76.062,524
-Prêts CNSS	1.906,289
-Etat impôts sur les bénéfices	264.957,000
-Prêts B.H	163,500
-Produits constatés d'avance	2.425,517
-Emprunts à moins d'un an non assortis de sûretés sur principal	8.054.189,000
-Emprunts à moins d'un an non assortis de sûretés sur intérêts	306.173,385
-Emprunts à moins d'un an assortis de sûretés sur principal	972.730,000
- Emprunts à moins d'un an assortis de sûretés sur intérêts	416.960,847
-Concours bancaires courants	500.000,000
<b>TOTAL</b>	<b>16.047.845,684</b>

## 1.2.2. E/ Concours bancaires et autres passifs financiers :

Le solde de ce compte représente le solde créditeur BNA Avenue de Paris au 30 Juin 2009 pour 722.271,104 Dinars et le solde créditeur BNA Nord Hilton pour 567.346,344 Dinars.

Les comptes bancaires ont fait l'objet d'un rapprochement mensuel.

## 2 - Notes sur l'Etat de Résultat :

2.1. **Produits d'Exploitation :**2.1. A/ Revenus :

Le chiffre d'affaires réalisé par la SIMPAR au 30 Juin 2009 s'élève à 6.367.889, 218 Dinars et provient en totalité de la vente de logements et commerces des projets achevés.

2.1. B/ Produits des participations :

Les produits des participations du premier semestre 2009 s'élèvent à 939.742,230 Dinars.

2.1. C/ Autres produits d'exploitation :

Ces produits sont détaillés comme suit :

Désignations	Montants
-Loyers magasins et bureaux	20.576,339
-Cotisations syndics	47.516,000
-Vente dossiers appel d'offres	1.950,000
-Frais de dossiers	2.721,000
<b>Total</b>	<b>72.763,339</b>

2.2. **Charges d'Exploitation :**2.2. A/ Variations des stocks, des produits finis et des encours :

Ce poste est ventilé comme suit :

Désignations	Montants
-Variations des stocks de terrains	(1.167.114,896)
-Variations des stocks travaux en cours	(4.044.805,208)
-Variations des stocks travaux terminés	3.439.501,000
<b>Variation nette</b>	<b>(1.772.419,104)</b>

2.2. B/ Achats stockés terrains :

Les achats terrains au cours du premier semestre 2009 s'élèvent à 856.731,550 Dinars représentant le prix d'acquisition d'un terrain lot ECH12 aux Jardins d'El Menzah.

2.2. C/ Achats d'études et de prestations de services :

Ce compte dont le solde s'élève au 30 Juin 2009 à 193.660,523 Dinars englobe l'ensemble des prestations fournies par les tiers en matières d'études techniques, architecturales et pilotage des projets de promotion immobilière.

2.2. D/ Achats de matériel, équipements et travaux :

Ce compte dont le solde au 30 Juin 2009 s'élève à 4.764.502,828 Dinars englobe l'ensemble des travaux et achats directs engagés au cours du premier semestre pour la réalisation des projets de promotion immobilière.

2.2. E/ Charges de personnel :

Ce compte est détaillé comme suit :

Désignations	Montants
-Appointements et compléments d'appointements	453.336,505
-Charges sociales légales	136.550,860
<b>TOTAL</b>	<b>589.887,365</b>

2.2. F/ Dotations aux amortissements et aux provisions :

Les dotations du premier semestre 2009 sont détaillées comme suit :

Désignations	Montants
-Dotations aux amortissements des immobilisations	47.132,937
- Dotations aux provisions pour dépréciation comptes clients	57.056,661
-Dotations aux provisions pour réparation et maintenance	31.839,445
-Reprises sur provisions pour dépréciation des éléments financiers	(108.730,290)
<b>TOTAL</b>	<b>27.298,753</b>

2.2. G/ Autres charges d'exploitation :

Ces charges dont le montant s'élève à 367.294,193 Dinars au 30 Juin 2009 sont détaillées comme suit :

Désignations	Montants
-Achats non stockés de matières et fournitures	51.151,265
-Services extérieurs	28.401,431
-Entretiens et réparations des immeubles construits	12.691,357
-Autres services extérieurs	139.793,766
-Charges diverses ordinaires	71.083,918
-Impôts,taxe et versements assimilés	30.139,636
-Droits d'enregistrement et de timbres achats stockés	42.676,320
-Reprises sur provisions pour risques et charges	(8.643,500)
<b>TOTAL</b>	<b>367.294,193</b>

2.3. **Résultat d'Exploitation** :2.3. A/ Charges financières nettes :

Ces charges sont détaillées comme suit :

Désignations	Montants
-Charges financières	64.647,376
-Charges financières des projets	773.685,056
-Produits financiers (autres que les produits de placements 113.625,875)	(2.529,501)
<b>TOTAL</b>	<b>835.802,931</b>

3 - **Notes sur l'état des flux de trésorerie** :3.1 - **Ajustements pour amortissements et provisions** :

Ces ajustements pour 18.655,253 sont détaillés comme suit :

-Provisions pour dépréciation comptes clients au 30 Juin 2009	57.056,661
-Provisions pour réparations et maintenance au 30 Juin 2009	31.839,445
-Dotations aux amortissements au 30 Juin 2009	47.132,937
	<u>136.029,043</u>
-Reprises sur provisions pour risques	(8.643,500)
-Reprises sur provisions pour dépréciation éléments financiers	(108.730,290)
<b>TOTAL</b>	<b>18.655,253</b>

3.2 - **Variation des autres actifs** :

La rubrique "autres actifs" affiche une variation positive de 147.970,572 Dinars. Cette variation provient de :

	30 Juin 2009	31 Décembre 2008	Variations
-Autres actifs courants :	3.933.591,038	3.692.238,866	241.352,172
- Placements et autres actifs financiers	2.089.859,628	2.169.191,889	(79.332,261)
			<u>162.019,911</u>
*Provisions pour dépréciation titres de placements au 30 Juin 2009			(28.449,339)
*Reprises sur provisions des titres de placements au 30 Juin 2009			
*Ajustements prêts et autres créances financières courantes	21.050,000	35.450,000	<u>14.400,000</u>
<b>Variation des autres actifs</b>			<b>147.970,572</b>

3.3 - **Variation Fournisseurs et autres dettes** :

La rubrique "Fournisseurs et autres dettes" affiche une variation positive de 412.538,706 Dinars. Cette variation provient de :

	30 Juin 2009	31 Décembre 2008	Variations
- Fournisseurs et comptes rattachés	2.605.988,917	4.384.600,958	(1.778.612,041)
- Autres passifs courant	16.047.845,684	16.559.687,289	( 511.841,605)

			(2.290.453,646)
- Ajustements emprunts à moins d'un an	9.750.053,232	12.476.163,734	2.726.110,502
- Ajustements paiement dividendes 2009 (975.000,000 – 965.864,250)			(9.135,750)
			<hr/> 426.521,106
 <b>3.4 – Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations :</b>			
- Régularisation TVA		+ 41,109	
- Acquisition immobilisations		+ 401,283	
		<hr/> + 442,392	
 <b>3.5 - Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières :</b>			
- Remboursement des prêts au personnel		+ 17.800,000	
- Ventes droits de souscription BNA		+ 134.458,027	
		<hr/> + 152.258,027	
 <b>3.6 - Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières :</b>			
- Prêts accordés au personnel		28.500,000	
 <b>3.7 - Encaissements provenant des emprunts :</b>			
-Emprunts:Principal		3.920.000,000	
prise en charge intérêts		519.896,358	
-Cautionnements reçus		144,000	
-Dépôts reçus pour lotissement		27.348,665	
-Dépôts reçus pour enregistrement		29.742,891	
		<hr/> 4.497.131,914	
 <b>3.8 – remboursements d'emprunts :</b>			
-Emprunts : Règlement principal divers crédits		3.074.934,000	
Règlements intérêts		657.503,344	
-Dépôts reçus pour rédactions d'actes		600,000	
-Dépôts reçus pour syndics		12.947,588	
		<hr/> 3.745.984,932	
 <b>3.9 - Fonds social :</b>			
- Au 30 Juin 2009		+ 410.651,319	
- au 31 Décembre 2008		- 321.130,973	
		<hr/> + 89.520,346	
- Réajustements répartition bénéfice		- 100.000,000	
		<hr/> - 10.479,654	

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

*Messieurs les Actionnaires de la Société Immobilière et de Participations « SIMPAR »*

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 14 Mai 2007 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 Immobilière et de Participations « SIMPAR »** pour la période allant du premier Janvier au 30 Juin 2009.

**Introduction**

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la « **SIMPAR** », comprenant le bilan au 30 Juin 2009, l'état des résultat, ainsi que l'état des 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.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Notre responsabilité consiste à exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

**Etendue de l'examen limité**

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale relative à « l'examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité ». Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des affaires financières et comptables de la société ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres procédures d'examen 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.

Par ailleurs, nous n'avons pas mis en œuvre toutes les diligences qu'implique une mission de certification.

**Opinion**

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 « **SIMPAR** » 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.

**Paragraphe d'observation**

Sans remettre en cause notre avis susmentionné ci-dessus nous attirons votre attention que le pourcentage de détention de la BNA dans le capital de la « **SIMPAR** » est de 30,3%. Cette dernière détient à son tour 1,38% du capital de la BNA. Cette situation est contraire aux dispositions de l'article 466 de la loi n°2000-117 complétant le code des sociétés commerciales.

Tunis, le

**Les Commissaires Aux Comptes**

**Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI**  
**F.M.B.Z KPMG TUNISIE**

**Raouf MENJOUR**  
**Membre Indépendant de BAKER TILLY**  
**INTERNATIONAL**

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

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES****ELECTROSTAR**

Siège social : Boulevard de l'environnement, Route de Naassen 2013 Ben Arous.

La Société ELECTROSTAR publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2009, accompagnés du rapport des commissaires aux comptes, Mr. Yousri Ben Hassine et Mme Bedoui Besma.

**BILAN PROVISoire AU 30 JUIN 2009***Actifs*

DESIGNATION	NOTES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
<b><u>ACTIFS NON COURANTS</u></b>				
<i>Actifs Immobilisés</i>				
Immobilisations incorporelles	1	1 671 056,815	1 671 056,815	1 671 056,815
Moins: Amortissements	1	1 595 990,435	1 319 380,330	1 545 215,193
		75 066,380	351 676,485	125 841,622
Immobilisations corporelles	2	15 794 678,512	15 104 469,676	15 342 869,387
Moins: Amortissements	2	5 002 517,218	4 322 921,892	4 665 118,167
		10 792 161,294	10 781 547,784	10 677 751,220
Immobilisations Financières	3	8 113 175,897	6 616 061,401	6 624 612,539
<b>Total des Actifs Immobilisés</b>		<b>18 980 403,571</b>	<b>17 749 285,670</b>	<b>17 428 205,381</b>
Autres actifs non courants	3bis	162 784,937	31 650,000	207 413,250
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>19 143 188,508</b>	<b>17 780 935,670</b>	<b>17 635 618,631</b>
<b><u>ACTIFS COURANTS</u></b>				
Stocks	4	21 132 980,993	12 280 599,138	10 919 250,670
Moins: Provisions	4	212 343,031	196 305,993	186 527,840
		20 920 637,962	12 084 293,145	10 732 722,830
Clients et comptes rattachés	5	33 941 885,579	39 136 772,674	37 022 543,666
Moins: Provisions	5	2 561 305,178	1 666 419,270	2 524 332,076
		31 380 580,401	37 470 353,404	34 498 211,590
Autres actifs courants	6	5 408 253,014	2 988 414,657	7 069 246,272
Placements et autres actifs financiers	7	20 000,000	20 000,000	20 000,000
Liquidités et équivalents en liquidités	8	466 814,658	443 162,705	798 999,591
<b>Total des actifs courants</b>		<b>58 196 286,035</b>	<b>53 006 223,911</b>	<b>53 119 180,283</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>77 339 474,543</b>	<b>70 787 159,581</b>	<b>70 754 798,914</b>

## Capitaux Propres & Passifs

DESIGNATION	NOTES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
<b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>				
Capital Social	9	8 750 000,000	8 750 000,000	8 750 000,000
Réserves Légales	10	890 189,526	890 189,526	890 189,526
Prime d'émission	10bis	1 720 223,625	1 720 223,625	1 720 223,625
Résultats reportés	11	3 904 406,453	2 913 826,257	2 913 826,257
Réserve Spéciale de Réévaluation	11bis	8 411 581,139	8 411 581,139	8 411 581,139
<b>Total des capitaux propres avant Résultat</b>		<b>23 676 400,743</b>	<b>22 685 820,547</b>	<b>22 685 820,547</b>
Résultat net de l'exercice		817 664,803	2 160 867,303	2 172 748,155
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>24 494 065,546</b>	<b>24 846 687,850</b>	<b>24 858 568,702</b>
<b><u>PASSIFS</u></b>				
<b><i>Passifs non courants</i></b>				
Emprunts	12	4 337 302,460	7 579 656,522	6 727 536,179
<b>Total Passifs non courants</b>		<b>4 337 302,460</b>	<b>7 579 656,522</b>	<b>6 727 536,179</b>
<b><i>Passifs courants</i></b>				
Fournisseurs et comptes rattachés	14	17 139 373,564	15 077 296,398	9 317 389,211
Autres passifs courants	15	11 532 842,981	8 751 275,568	9 057 755,455
Concours bancaires et autres passifs financiers	16	19 835 889,992	14 532 243,243	20 793 549,367
<b>Total Passifs courants</b>		<b>48 508 106,537</b>	<b>38 360 815,209</b>	<b>39 168 694,033</b>
<b>Total des Passifs</b>		<b>52 845 408,997</b>	<b>45 940 471,731</b>	<b>45 896 230,212</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>		<b>77 339 474,543</b>	<b>70 787 159,581</b>	<b>70 754 798,914</b>

**ETAT DE RESULTAT PROVISOIRE  
AU 30 JUIN 2009**

DESIGNATION	NOTES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
<b>Produits d'exploitation</b>				
Revenus	17	29 873 022,062	33 597 286,765	68 342 712,959
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>29 873 022,062</b>	<b>33 597 286,765</b>	<b>68 342 712,959</b>
<b>Charges d'exploitation</b>				
Variation des stocks produits finis	18	-2 581 519,161	-1 653 085,251	-675 270,251
Achats de marchandises Consommés	19	5 963 806,493	3 399 403,797	8 928 545,113
Achats d'approvisionnement consommés	20	17 746 551,873	21 192 096,280	39 847 622,237
Charges de Personnel	21	1 234 097,378	1 671 551,187	2 481 263,332
Dotations aux Comptes d'Amortissements/provisions	22	556 891,824	619 538,581	2 161 218,332
Autres charges d'exploitation	23	4 164 279,582	4 651 692,678	8 920 040,167
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>27 084 107,989</b>	<b>29 881 197,272</b>	<b>61 663 418,930</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>2 788 914,073</b>	<b>3 716 089,493</b>	<b>6 679 294,029</b>
Charges Financières Nettes	24	2 004 345,203	1 590 283,749	4 539 972,754
Autres gains ordinaires	26	46 682,420	49 400,413	92 412,580
Autres pertes ordinaires	27	13 586,487	14 338,854	58 985,700
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>817 664,803</b>	<b>2 160 867,303</b>	<b>2 172 748,155</b>

## ETAT DE FLUX DE TRESORERIE PROVISOIRE AU 30 JUIN 2009

DESIGNATION	NOTES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>				
Résultat avant d'impôt	29	817 664,803	2 160 867,303	2 172 748,155
Ajustements pour:				
+ Amortissements	30	448 111,371	563 768,271	1 238 310,267
+ Provisions	31	108 780,453	55 770,310	922 908,065
- Reprises sur Amortissements et provisions	32	46 300,925	39 239,457	59 857,288
Variation des :				
- *Stocks	33	10 213 730,323	3 056 438,389	1 695 089,921
- *Créances	34	-1 580 658,087	11 918 577,558	9 804 348,550
- *Autres actifs	35	-1 000 901,880	-1 548 233,542	2 529 977,073
+ *Fournisseurs et autres dettes	36	9 915 507,899	12 280 719,095	7 597 508,846
- Autres Produits non encaissables	37	0,000	0,000	20 134,955
+ Intérêts sur emprunts	40	255 952,922	281 761,610	537 140,091
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>		<b>3 867 546,167</b>	<b>1 876 864,727</b>	<b>-1 640 792,363</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>				
- Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorp	43	466 809,125	145 912,560	668 339,831
+ Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorp	44	0,000	0,000	19 521,534
- Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	45	37 835,919	136 581,721	271 406,175
+ Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	46	49 272,561	109 953,637	236 226,953
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>		<b>-455 372,483</b>	<b>-172 540,644</b>	<b>-683 997,519</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>				
+ Encaissements provenant des emprunts	47	106 198,820	60 100,000	191 800,000
- Remboursement d'emprunts	48	1 012 062,461	1 348 339,913	2 368 360,042
- Paiement d'intérêts sur emprunts	49	255 952,922	281 761,610	537 140,091
- Dividendes et tantièmes	49bis	124 882,607	20 000,000	752 656,735
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>		<b>-1 286 699,170</b>	<b>-1 590 001,523</b>	<b>-3 466 356,868</b>
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>2 125 474,514</b>	<b>114 322,560</b>	<b>-5 791 146,750</b>
Trésorerie au début de la période	50	-16 810 264,132	-11 019 117,382	-11 019 117,382
Trésorerie à la clôture de la période	51	-14 684 789,618	-10 904 794,822	-16 810 264,132

## LES NOTES AUX ETATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2009

A - Les comptes annuels de la société ELECTROSTAR arrêtés au 30 juin 2009, sont établis et présentés en accord avec les conventions comptables de base et les normes comptables prévues par le nouveau système comptable des entreprises, à l'exception des immobilisations (terrains et constructions) en leasing qui sont comptabilisées en se conformant à la norme IAS 17, Ces immeubles sont présentés à leur juste valeur au lieu du cout historique,

Il est à noter que le matériel acquis en leasing à partir du 1er janvier 2008 est comptabilisé dans les comptes immobilisations appropriés et ce conformément à la loi 2006-85 du 25 décembre 2006 portant loi de finances pour l'année 2007.

### B- Les notes sur les bases de mesure et les principes comptables appliqués / les informations afférentes

à des éléments figurant dans le corps des états financiers:

## I/ LE BILAN

### 1- Immobilisations Incorporelles

Eléments	Valeur Brute	Amort.	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Logiciels	1 671 056,815	1 595 990,435	75 066,380	351 676,485	125 841,622
<b>TOTAL</b>	<b>1 671 056,815</b>	<b>1 595 990,435</b>	<b>75 066,380</b>	<b>351 676,485</b>	<b>125 841,622</b>

**N.B/ Méthode d'amortissement appliquée est: Amortissement linéaire.**

### 2-Immobilisations Corporelles

Eléments	Valeur Brute	Amort.	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Terrains nus	4 485 837,590	0,000	4 485 837,590	4 485 837,590	4 485 837,590
Terrains Bâties	1 685 100,000	0,000	1 685 100,000	1 685 100,000	1 685 100,000
Agencements Et Aménagements des Terrains	26 963,000	16 014,757	10 948,243	12 201,043	11 574,643
Bâtiments Industriels	342 947,160	128 663,164	214 283,996	231 429,111	222 856,554
Bâtiments Administratifs	3 484 937,991	676 367,843	2 808 570,148	2 778 405,858	2 755 307,367
Installations Générales des Constructions	55 645,963	53 788,666	1 857,297	4 480,517	3 168,182
Installations Techniques	564 327,478	564 085,327	242,151	565,149	403,651
Matériel Industriel	1 001 496,567	833 932,310	167 564,257	221 607,702	192 207,600
Outilsage Industriel	297 633,461	133 399,385	164 234,076	41 166,041	37 348,334
Agencement Du Matériel Industriel	21 614,964	21 106,383	508,581	803,613	586,646
Matériel Transport Biens	294 032,883	246 039,473	47 993,410	84 164,561	66 149,728
Matériel Transport Personnes	1 140 826,589	653 434,312	487 392,277	412 174,124	460 595,574
A.A.I Divers	1 343 067,789	818 198,263	524 869,526	580 680,650	553 524,912
Equipement De Bureau	333 543,727	269 543,987	63 999,740	90 178,252	71 569,188
Matériel Informatique	716 703,350	587 943,348	128 760,002	152 753,573	131 521,251
<b>TOTAL</b>	<b>15 794 678,512</b>	<b>5 002 517,218</b>	<b>10 792 161,294</b>	<b>10 781 547,784</b>	<b>10 677 751,220</b>

**N.B/ Méthode d'amortissement appliquée est: Amortissement linéaire.**

### 3-Immobilisations Financières

Eléments	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Titres de Participations	6 506 716,065	5 006 716,065	5 006 716,065
Créances rattachés à des participations	1 305 000,000	1 305 000,000	1 305 000,000
Prêt Au Personnel	244 076,049	245 419,391	255 512,691
Dépôts	3 625,000	3 625,000	3 625,000
Cautionnements	53 758,783	55 300,945	53 758,783
<b>TOTAL</b>	<b>8 113 175,897</b>	<b>6 616 061,401</b>	<b>6 624 612,539</b>

**3bis-Autres actifs non courants**

Eléments	Valeur Brute	Résorp.	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Charges à répartir	357 769,875	194 984,938	162 784,937	31 650,000	207 413,250

**4-Stocks**

Eléments	Valeur Brute	Provisions	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Matières Premières	6 548 536,026		6 548 536,026	2 043 965,000	1 003 714,000
Produits Finis	7 180 735,161	212 343,031	6 968 392,130	5 380 725,007	4 412 688,160
Marchandises	5 996 293,063		5 996 293,063	3 443 128,000	3 961 765,000
Pièces de Rechanges	1 407 416,743		1 407 416,743	1 216 475,138	1 354 555,670
<b>TOTAL</b>	<b>21 132 980,993</b>	<b>212 343,031</b>	<b>20 920 637,962</b>	<b>12 084 293,145</b>	<b>10 732 722,830</b>

**5-Clients & Comptes rattachés**

Eléments	Valeur Brute	Provisions	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Clients	23 033 446,355	122 112,567	22 911 333,788	24 341 792,289	19 551 701,284
Clients-Effets à recevoir	7 968 668,568	387 415,268	7 581 253,300	11 812 310,423	14 071 579,968
Clients -Impayés et douteux	2 939 770,656	2 051 777,343	887 993,313	1 316 250,692	874 930,338
<b>TOTAL</b>	<b>33 941 885,579</b>	<b>2 561 305,178</b>	<b>31 380 580,401</b>	<b>37 470 353,404</b>	<b>34 498 211,590</b>

**6-Autres Actifs Courants**

Eléments	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Avances & Acomptes au Personnel	175 895,105	109 626,388	111 664,805
T.V.A à Reporter	448 156,227	0,000	0,000
T.V.A à Régulariser	1 068,203	19,586	8 203,486
Etat, Impôts sur les Bénéfices à Reporter	2 602 341,834	1 809 515,013	2 691 828,650
Créances sur Cession d'Immobilisations	84 822,665	76 157,665	84 858,665
Associés Comptes Courant	645 566,565	0,000	0,000
Assurance Groupe	0,000	0,000	2 923,419
Débiteurs Divers	6 325,680	25 150,302	2 809 708,991
Produits à Recevoir	572 671,356	316 279,347	534 356,374
Compte d'attente à Régulariser Actif	34 286,577	9 554,578	9 565,370
Charges Constatées d'Avance	837 118,802	642 111,778	816 136,512
<b>TOTAL</b>	<b>5 408 253,014</b>	<b>2 988 414,657</b>	<b>7 069 246,272</b>

**7-Placements & Autres Actifs Financiers**

Eléments	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Titres De Placement	20 000,000	20 000,000	20 000,000

**8-Liquidités & Equivalents en Liquidités**

Eléments	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Chèques et Effets à l'Encaissement	448 477,974	429 081,391	790 663,673
Caisse	18 336,684	14 081,314	8 335,918
<b>TOTAL</b>	<b>466 814,658</b>	<b>443 162,705</b>	<b>798 999,591</b>

**9-Capital Social**

Eléments	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Capital social	8 750 000,000	8 750 000,000	8 750 000,000

**10-Réserves**

Eléments	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Réserve Légale	890 189,526	890 189,526	890 189,526

**10bis-Prime d'émission**

Eléments	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Prime d'émission	1 720 223,625	1 720 223,625	1 720 223,625

**11-Résultats Reportés**

Eléments	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Report à Nouveau	3 904 406,453	2 913 826,257	2 913 826,257

**11bis-Résultats Reportés**

Eléments	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Réserve spéciale de Réévaluation	8 411 581,139	8 411 581,139	8 411 581,139

**12-Emprunts**

Eléments	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Emprunt à long terme	4 337 302,460	7 579 656,522	6 727 536,179

**14-Fournisseurs & Comptes rattachés**

Eléments	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Fournisseurs d'Exploitation	1 775 758,567	777 029,484	50 017,823
Fournisseurs Etrangers	11 910 044,681	12 759 691,915	6 582 370,775
Effets à Payer Exploitation	5 128 446,980	3 470 086,686	5 086 493,722
Fournisseurs Immobilisations	0,000	1 360,602	0,000
Fournisseurs d'exploitation- Factures Non Parvenues	736 136,916	1 086 719,491	531 441,767
Fournisseurs d'exploitation Débiteurs	-2 409 313,580	-3 015 891,780	-2 931 234,876
Emballages & Matériel à Rendre	-1 700,000	-1 700,000	-1 700,000
<b>TOTAL</b>	<b>17 139 373,564</b>	<b>15 077 296,398</b>	<b>9 317 389,211</b>

**15-Autres Passifs Courants**

Eléments	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Rémunérations Dues Au Personnel	21 192,447	29 149,644	31 079,503
Etat ,Retenue sur Honoraires	16 769,784	9 876,728	21 465,873
Etat ,Retenue à la Source sur Salaires	23 757,490	21 716,655	45 777,820
Etat ,Retenue de 1.5% sur les marchés	7 063,062	9 829,599	143 200,458
Etat, Taxe au profit du système de maitrise de l'énergie	73 754,000	162 443,135	4 380,000
Obligations Cautionnées	3 539 702,679	4 074 486,543	2 655 204,751
T.V.A à Payer	0,000	943 031,914	718 087,718
FO.DE.C	11 779,473	18 634,439	20 035,641
T.C.L	27 360,683	39 356,249	0,000
Droit à la consommation	124 667,335	159 892,612	7 976,516
Timbres Fiscaux	748,200	733,200	507,000
Etat, Avances T.F.P	5 696,314	1 109,803	2 070,577
FO.PRO.LO.S	1 537,340	1 421,545	2 070,577
Tantièmes	100 894,302	96 894,302	100 894,302
Dividendes a payer	739 153,558	1 075 692,900	339 036,165
C.N.S.S	98 444,204	121 425,675	117 112,879
C.A.V.I.S	7 398,042	13 078,130	13 147,723
Accidents de Travail	5 319,969	6 692,960	6 306,133
Créditeurs Divers	6 499 884,744	871 026,187	4 801 249,999
Assurance Groupe	5 470,660	2 091,488	0,000
Charges à Payer	200 745,438	955 867,916	0,000
Compte d'attente à régulariser passif	21 480,974	13 348,765	28 087,526
Produits Constatées d'Avance	22,283	123 475,179	64,294
<b>TOTAL</b>	<b>11 532 842,981</b>	<b>8 751 275,568</b>	<b>9 057 755,455</b>

**16-Concours Bancaires & Autres Passifs Financiers**

Eléments	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Financement De Stock	7 050 000,000	7 050 000,000	7 050 000,000
Financement en Devises	614 102,045	548 610,034	5 060 058,168
Billet de Trésorerie Avalisé	2 000 000,000	0,000	1 000 000,000
Découvert Mobilisé	2 000 000,000	0,000	0,000
Emprunt-Échéance à moins d'un an	4 664 285,716	3 164 285,716	3 164 285,644
Intérêts courus sur emprunt	162 812,966	103 775,056	255 533,758
Banques	3 344 689,265	3 665 572,437	4 263 671,797
<b>TOTAL</b>	<b>19 835 889,992</b>	<b>14 532 243,243</b>	<b>20 793 549,367</b>

**II/ ETAT DE RESULTAT****17- Revenus**

Eléments	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Ventes	29 567 916,277	33 315 530,442	67 755 091,242
Travaux	229 273,385	211 267,722	444 964,987
Produits des Activités Connexes	75 832,400	70 488,601	142 656,730
<b>TOTAL</b>	<b>29 873 022,062</b>	<b>33 597 286,765</b>	<b>68 342 712,959</b>

**18- Variation Produits Finis**

Eléments	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Variation Produits Finis & Encours	-2 581 519,161	-1 653 085,251	-675 270,251
<b>TOTAL</b>	<b>-2 581 519,161</b>	<b>-1 653 085,251</b>	<b>-675 270,251</b>

**19-Achats Marchandises**

Eléments	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Achats Marchandises	7 998 334,556	3 904 021,797	9 951 800,113
Variation Stock Marchandises	-2 034 528,063	-504 618,000	-1 023 255,000
<b>TOTAL</b>	<b>5 963 806,493</b>	<b>3 399 403,797</b>	<b>8 928 545,113</b>

**20-Achats d'Approvisionnement Consommés**

Eléments	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Achats Matières Premières Etrangères	18 723 612,223	16 174 044,710	28 549 990,355
Frais sur Achats	4 183 404,007	5 559 239,986	10 618 263,826
Achats Matières & Fournitures Consommables	258 013,665	198 578,097	331 690,345
Variation des stocks de Matières Premières	-5 544 822,026	-939 190,000	101 061,000
Variation des stocks Pièces de Rechanges	-52 861,073	40 454,862	-97 625,670
Autres Achats non Stockés de Matières & Fournitures	179 205,077	158 968,625	344 242,381
<b>TOTAL</b>	<b>17 746 551,873</b>	<b>21 192 096,280</b>	<b>39 847 622,237</b>

**21-Charges de Personnel**

Eléments	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Salaires & Compléments de Salaires	1 040 316,674	1 437 446,703	2 004 020,546
Charges Sociales Légales	177 969,538	222 262,993	448 662,935
Autres Charges de personnel & Autres Charges Sociales	15 811,166	11 841,491	28 579,851
<b>TOTAL</b>	<b>1 234 097,378</b>	<b>1 671 551,187</b>	<b>2 481 263,332</b>

**22-Dotations aux Comptes d'Amortissements & Provisions**

Eléments	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Incorporées	50 775,242	237 574,542	463 409,405
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Corporelles	337 707,816	315 643,729	660 644,237
Dotations aux résorptions des charges à répartir	59 628,313	10 550,000	114 256,625
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Créances douteuses	36 973,102	0,000	876 915,905
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Stocks	71 807,351	55 770,310	45 992,160
<b>TOTAL</b>	<b>556 891,824</b>	<b>619 538,581</b>	<b>2 161 218,332</b>

**23-Autres Charges d'Exploitation**

Eléments	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Charges Locatives	368 910,205	379 708,335	734 449,308
Entretien & Réparations	522 270,705	514 060,661	1 088 213,735
Primes d'Assurances	84 290,054	95 969,904	198 458,429
Etudes & Recherches & Divers Services Extérieurs	25 146,746	18 138,922	53 133,348
Personnel Extérieur à L'Entreprise	536 192,949	716 472,651	1 116 697,540
Rémunérations d'Intermédiaires & Honoraires	504 405,794	442 828,088	880 416,354
Publicité, Publications, Relations Publiques	1 477 293,159	1 642 459,995	3 422 650,789
Transports de Biens & Transports Collectifs du personnel	265 829,536	268 305,735	626 847,143
Déplacements, Missions & Réceptions	196 234,518	216 398,667	384 268,974
Frais Postaux & Frais de Télécommunications	104 375,828	97 024,772	193 311,164
Services Bancaires & Assimilés	223 876,369	228 884,647	470 313,293
Impôts, Taxes & Versements Assimilés	134 342,010	114 961,395	177 302,227
Transfert de charge	-278 888,291	-83 521,094	-426 022,137
<b>TOTAL</b>	<b>4 164 279,582</b>	<b>4 651 692,678</b>	<b>8 920 040,167</b>

**24-Charges Financières**

Eléments	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Charges D'intérêt	1 943 003,073	1 958 898,080	3 453 400,554
Pertes de Change	721 240,303	35 318,092	1 858 452,208
<b>TOTAL</b>	<b>2 664 243,376</b>	<b>1 994 216,172</b>	<b>5 311 852,762</b>

**25-Produits Financiers**

Eléments	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Revenus des créances	52 200,000	52 200,000	104 400,000
Autres Produits Financiers	330,124	5 544,121	182 193,965
Gains de Change	607 368,049	346 188,302	485 286,043
<b>TOTAL</b>	<b>659 898,173</b>	<b>403 932,423</b>	<b>771 880,008</b>

**26-Autres Gains Ordinaires**

Eléments	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Gains Exceptionnels	690,260	10 160,956	14 035,066
Produits sur cessions d'immobilisations	0,000	0,000	20 134,955
Reprise sur Provisions Pour dépréciation des stocks	45 992,160	39 239,457	39 239,460
Reprise sur Provisions Sur Créances Douteuses	0,000	0,000	19 003,099
<b>TOTAL</b>	<b>46 682,420</b>	<b>49 400,413</b>	<b>92 412,580</b>

**27-Autres Pertes Ordinaires**

Eléments	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Pertes Exceptionnelles	13 586,487	14 338,854	58 985,700
<b>TOTAL</b>	<b>13 586,487</b>	<b>14 338,854</b>	<b>58 985,700</b>

**III/ ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**

-

**29- Résultat Avant Impôt**

Eléments	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Résultat Avant Impôt	817 664,803	2 160 867,303	2 172 748,155
<b>TOTAL</b>	<b>817 664,803</b>	<b>2 160 867,303</b>	<b>2 172 748,155</b>

**30-Amortissements**

Eléments	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Incorporées	50 775,242	237 574,542	463 409,405
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Corporelles	337 707,816	315 643,729	660 644,237
Dotations aux résorptions des charges à répartir	59 628,313	10 550,000	114 256,625
<b>TOTAL</b>	<b>448 111,371</b>	<b>563 768,271</b>	<b>1 238 310,267</b>

**31-Provisions**

Eléments	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Provisions pour Dépréciation Des Stocks	71 807,351	55 770,310	45 992,160
Provisions pour Dépréciation Des Créances Douteuses	36 973,102	0,000	876 915,905
<b>TOTAL</b>	<b>108 780,453</b>	<b>55 770,310</b>	<b>922 908,065</b>

**32-Reprises sur Amortissement et Provisions**

Eléments	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Reprises sur Provisions Pour Dépréciation des Stocks	45 992,160	39 239,457	39 239,460
Reprise sur Provisions Sur Créances Douteuses	0,000	0,000	19 003,099
Reprises sur Amortissements	308,765	0,000	1 614,729
<b>TOTAL</b>	<b>46 300,925</b>	<b>39 239,457</b>	<b>59 857,288</b>

**33-Variation des Stocks**

Eléments	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Variation des stocks de Matières Premières	5 544 822,026	939 190,000	-101 061,000
Variation des stocks de Pièces de Rechange	52 861,073	-40 454,862	97 625,670
Variation Stock Marchandises	2 034 528,063	504 618,000	1 023 255,000
Variation Produits Finis & Encours	2 581 519,161	1 653 085,251	675 270,251
<b>TOTAL</b>	<b>10 213 730,323</b>	<b>3 056 438,389</b>	<b>1 695 089,921</b>

**34-Variation des créances**

Eléments	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Variation Clients	3 359 632,504	12 786 145,823	8 065 986,740
Variation Clients-Effets à recevoir	-6 490 326,668	-842 874,706	1 756 019,370
Variation Clients-Impayés	50 036,077	-24 693,559	-17 657,560
Reclassement clients en titres de participations	1 500 000,000	0,000	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>-1 580 658,087</b>	<b>11 918 577,558</b>	<b>9 804 348,550</b>

**35-Variation Autres Actifs**

Eléments	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Variation Avances & Acomptes au Personnel	64 230,300	24 210,955	26 249,372
Variation T.V.A à Régulariser	-7 135,283	-23 759,192	-15 575,292
Variation T.V.A à Reporter	448 156,227	0,000	0,000
Variation Société du Groupe Effets en Porte Feuille	0,000	-1 650 000,000	0,000
Variation Etat, Impôts sur les Bénéfices à Reporter	567 681,143	564 875,916	1 447 189,553
Variation Créances sur Cession d'immobilisations	-36,000	-6 080,000	2 621,000
Variation Associés Comptes Courant	645 566,565	0,000	0,000
Variation du Compte Assurance Groupe	0,000	0,000	3 821,207
Variation Débiteurs Divers et Débiteurs Divers Effets en Portefeuille	-2 803 383,311	292,711	1 133 953,612
Variation Produits à Recevoir	38 314,982	-598 047,294	-379 970,267
Variation Compte d'Attente à Régulariser Actif	24 721,207	-897,124	-886,332
Variation Charges Constatées d'Avance	20 982,290	141 170,486	315 195,220
Variation sur Cession d'Immobilisations	0,000	0,000	-2 621,000
<b>TOTAL</b>	<b>-1 000 901,880</b>	<b>-1 548 233,542</b>	<b>2 529 977,073</b>

**36-Variation Fournisseurs & Autres Dettes**

Eléments	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Variation Fournisseurs d'exploitation Débiteurs	521 921,296	-291 767,588	-207 110,684
Variation Fournisseurs d'exploitation Factures Non Parvenues	204 695,149	591 734,403	36 456,679
Variation Effets à Payer	41 953,258	480 794,954	2 097 201,990
Variation Fournisseurs Etrangers	5 327 673,906	6 515 035,193	337 714,053
Variation Fournisseurs Locaux	1 725 740,744	700 093,211	-28 279,052
Solde Fournisseurs d' Immobilisations Relatifs Aux Acquisitions de 2009	0,000	-1 360,602	0,000
Reclassement Fournisseurs d'Immobilisations à Court terme en Fournisseurs d'Exploitation	15 629,994	-2 095,426	34 104,288
Variation Rémunérations Dues Au Personnel	-9 887,056	-27 325,630	-25 395,771
Variation Etat ,Retenue sur Honoraires	-4 696,089	-14 343,435	-2 754,290
Variation Etat ,Retenue à la Source	-22 020,330	-3 725,701	20 335,464
Variation Etat ,Retenue de 1.5% sur les marchés	-136 137,396	727,482	134 098,341
Variation Etat, Taxe au profit du système de maitrise de l'énergie	69 374,000	156 693,135	-1 370,000
Variation, TVA à Payer	-718 087,718	527 493,153	302 548,957
Variation Obligations Cautionnées	884 497,928	2 586 684,889	1 167 403,097
Variation FO.DE.C	-8 256,168	5 380,846	6 782,048
Variation Droit à la consommation	116 690,819	145 335,461	-6 580,635
Variation Timbres Fiscaux	241,200	343,800	117,600
Variation FO.PRO.LO.S	-533,237	-88,067	560,965
Variation T.F.P	3 625,737	-399,809	560,965
Variation T.C.L	27 360,683	39 356,249	0,000
Variation C.N.S.S	-18 668,675	-17 355,738	-21 668,534
Variation C.A.V.I.S	-5 749,681	-4 596,719	-4 527,126
Accidents de Travail	-986,164	-840,217	-1 227,044
Variation Charges à Payer	200 745,438	955 867,916	0,000
Créditeurs Divers	1 698 634,745	-180 852,360	3 748 473,664
Assurance Groupe	8 394,079	1 193,700	0,000
Compte d'attente à régulariser passif	-6 606,552	-3 535,721	11 203,040
Produits Constatés d'Avance	-42,011	122 271,716	-1 139,169
<b>TOTAL</b>	<b>9 915 507,899</b>	<b>12 280 719,095</b>	<b>7 597 508,846</b>

**37-Autres Produits non encaissables**

Eléments	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Produits sur cessions d'immobilisations	0,000	0,000	20 134,955
<b>TOTAL</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>20 134,955</b>

**40-Intérêts sur Emprunts**

Eléments	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Intérêts sur Emprunts	255 952,922	281 761,610	537 140,091

**43-Décaissements Provenant de l'Acquisition d'Immobilisations Corporelles & Incorporelles**

Eléments	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Variation Immobilisations Corporelles & Incorporelles	451 809,125	147 273,162	385 672,873
Variation des Charges à Répartir	15 000,000	0,000	279 469,875
Cession Matériel de Transport (Valeur brute)	0,000	0,000	501,000
Cession Equipement de Bureau (Valeur brute)	0,000	0,000	1 076,443
Cession Matériel Informatique (Valeur brute)	0,000	0,000	188,640
Cession Agencements Aménagement et Installations (Valeur brute)	0,000	0,000	1 431,000
Solde Fourni. d' Immobi. Corporelles Relatifs Aux Acquisitions de 2009	0,000	-1 360,602	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>466 809,125</b>	<b>145 912,560</b>	<b>668 339,831</b>

**44-Encaissements Provenant de la Cession d'Immobilisations Corporelles & Incorporelles**

Eléments	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Cession Matériel de Transport(Valeur Cession)	0,000	0,000	20 001,000
Cession Batiment Administratif (Valeur Cession)	0,000	0,000	0,000
Cession Equipement de Bureau (Valeur Cession)	0,000	0,000	787,897
Cession Matériel Informatique (Valeur cession)	0,000	0,000	125,760
Cession Agencements Aménagement et Installations (Valeur cession)	0,000	0,000	1 227,877
Créances sur cession d'immobilisations	0,000	0,000	-2 621,000
<b>TOTAL</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>19 521,534</b>

**45-Décaissements Provenant de l'Acquisition d'Immobilisations Financières**

Eléments	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Variation titres de participations	1 500 000,000	0,000	0,000
Décaissements provenant des Prêts au Personnel	37 835,919	135 966,721	270 291,175
Décaissements provenant des Dépôts et Cautionnements	0,000	615,000	1 115,000
Reclassement clients en titres de participations	-1 500 000,000	0,000	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>37 835,919</b>	<b>136 581,721</b>	<b>271 406,175</b>

**46-Encaissements Provenant de la Cession d'Immobilisations Financières**

Eléments	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Variation Titres de participations	0,000	0,000	0,000
Encaissements provenant des Prêts au Personnel	49 272,561	108 030,637	232 261,791
Encaissements provenant des Remboursements des Cautionnements	0,000	1 923,000	3 965,162
<b>TOTAL</b>	<b>49 272,561</b>	<b>109 953,637</b>	<b>236 226,953</b>

**47-Encaissements Provenant des emprunts**

Eléments	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Encaissements provenant des emprunts	106 198,820	60 100,000	191 800,000
<b>TOTAL</b>	<b>106 198,820</b>	<b>60 100,000</b>	<b>191 800,000</b>

**48-Remboursement d'Emprunts**

Eléments	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Remboursement Fournisseurs d'Immobilisations	179 919,603	156 197,055	344 074,325
Remboursement Principal Emprunt	832 142,858	1 192 142,858	2 024 285,717
<b>TOTAL</b>	<b>1 012 062,461</b>	<b>1 348 339,913</b>	<b>2 368 360,042</b>

**49-Paiement d'Intérêts sur Emprunts**

Eléments	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Intérêts sur Emprunts	255 952,922	281 761,610	537 140,091

**49bis-Dividendes et Tantièmes**

Eléments	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Paiement Dividendes et Tantièmes	124 882,607	20 000,000	752 656,735
<b>TOTAL</b>	<b>124 882,607</b>	<b>20 000,000</b>	<b>752 656,735</b>

**50-Trésorerie au début de La période**

Eléments	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Titres de Placements	20 000,000	20 000,000	20 000,000
Liquidités & Equivalents en Liquidités	798 999,591	264 877,891	264 877,891
Concours Bancaires & Autres Passifs Financiers	-20 793 549,367	-13 328 280,990	-13 328 280,990
Emprunt-Échéance à moins d'un an	3 164 285,644	2 024 285,717	2 024 285,717
<b>TOTAL</b>	<b>-16 810 264,132</b>	<b>-11 019 117,382</b>	<b>-11 019 117,382</b>

**51-Trésorerie à la Clôture de la période**

Eléments	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Titres de Placements	20 000,000	20 000,000	20 000,000
Liquidités & Equivalents en Liquidités	466 814,658	443 162,705	798 999,591
Concours Bancaires & Autres Passifs Financiers	-19 835 889,992	-14 532 243,243	-20 793 549,367
Emprunt-Échéance à moins d'un an	4 664 285,716	3 164 285,716	3 164 285,644
<b>TOTAL</b>	<b>-14 684 789,618</b>	<b>-10 904 794,822</b>	<b>-16 810 264,132</b>

## **Rapport des commissaires aux comptes**

**Mesdames et Messieurs,**

Dans le cadre de la mission qui nous a été confiée par l'Assemblée Générale Ordinaire de la société « ELECTROSTAR », nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la société couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2009.

Cet examen a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises en matière d'examen limité et a comporté les vérifications que nous avons jugées nécessaires en la circonstance.

Un examen limité comporte essentiellement des procédures analytiques et des procédures pour apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté et la présentation de l'ensemble des états financiers intermédiaires.

Sur la base de notre examen limité et compte tenu des diligences que nous avons effectués, nous devons vous informer que nous n'avons pas d'observations particulières à formuler concernant les éléments composant les Etats Financiers intermédiaires au 30 juin 2009 de la société « ELECTROSTAR » ci-joints, lesquels développent à cette date :

-des actifs net de	77 339 475 DT
-et un résultat bénéficiaire avant impôt de	817 665 DT

Tunis le 28 août 2009

**Yousri BEN HASSINE**

**Basma BEDOUI**