

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**SOCIETE CARTHAGE CEMENT**Siège social : Rue 8002, Espace Tunis Bloc H, 3^{ème} Etage, Monplaisir, 1073 Tunis

La SOCIETE CARTHAGE CEMENT publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2010 accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI.

BILAN ARRETE AU 30/06/2010

ACTIFS	NOTE	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
- <u>Actifs immobilisés</u>				
- Immobilisations Incorporelles		2 772 105	2 718 786	2 718 786
Amortissements Immobilisations Incorporelles		-147 605	-215 105	-12 605
	1	2 624 500	2 503 681	2 706 181
Immobilisations corporelles		269 328 226	172 293 452	175 241 443
Amortissement Immobilisations Corporelles		-43 048 643	-34 514 700	-38 729 422
	2	226 279 583	137 778 752	136 512 021
Immobilisations financières		518 142	23 069	49 500
Provisions		0	0	0
	3	518 142	23 069	49 500
Total des actifs immobilisés		229 422 225	140 305 502	139 267 702
Autres actifs non courants	4	36 308 019	19 513 340	27 519 150
Total des Actifs non courants		265 730 244	159 818 842	166 786 852
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
Stocks		9 507 902	6 626 987	8 087 720
Provisions Stocks		0	0	0
	5	9 507 902	6 626 987	8 087 720
Clients et comptes rattachés		7 457 578	7 077 319	6 991 371
Provisions		0	0	0
	6	7 457 578	7 077 319	6 991 371
Autres actifs courants		9 214 331	1 447 807	814 525
Provisions A.A.C		0	0	0
	7	9 214 331	1 447 807	814 525
Liquidités et équivalents de liquidités	8	141 746 515	17 687 360	10 679 567
Total des Actifs courants		167 926 326	32 839 473	26 573 183
TOTAL DES ACTIFS		433 656 570	192 658 315	193 360 035

BILAN ARRETE AU 30/06/2010

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	NOTE	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
CAPITAUX PROPRES				
Capital Social		142 680 060	71 680 060	71 680 060
Réserves légales		143 477	0	0
Autres capitaux propres		65 728 081	1 828 081	1 828 081
Réserves spéciales de réinvestissements		2 725 000	0	0
Résultats reportés		-440 002	-441 074	-441 074
Total capitaux propres avant résultat de l'exercice	9	210 836 616	73 067 067	73 067 067
Résultat de l'exercice		3 863 355	1 251 199	2 869 549
Total des capitaux propres avant affectation du résultat		214 699 971	74 318 266	75 936 616
<u>PASSIFS</u>				
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>				
Emprunts	10	80 000 000	5 357 907	3 180 980
Crédit Bail	10	12 820 525	1 976 545	2 922 352
Compte courant actionnaires convertibles	11	73 414 227	69 811 797	72 695 503
Total des passifs non courants		166 234 752	77 146 249	78 798 835
PASSIFS COURANTS				
Fournisseurs et comptes rattachés	12	2 225 904	2 931 701	2 411 722
Autres passifs courants	13	6 901 603	13 123 196	8 964 800
Concours bancaires et autres passifs financiers	14	43 594 340	25 138 903	27 248 062
Total des passifs courants		52 721 847	41 193 800	38 624 584
Total des passifs		218 956 599	118 340 049	117 423 419
Total des capitaux propres et passifs		433 656 570	192 658 315	193 360 035

ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 30 JUIN 2010

DESIGNATIONS	NOTE	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus		10 486 467	5 941 760	13 797 535
Autres produits d'exploitation		1 501 910	1 914 191	3 323 841
Transfert de charge		4 727 842	4 867 976	9 059 837
Total produit d'exploitation		16 716 219	12 723 927	26 181 213
CHARGES D'EXPLMOITATION				
Variation stocks, produits finis et enc		-1 108 599	-2 177 547	-3 555 622
Achat d'approvisionnement consommé		2 232 423	2 038 598	4 069 906
Charge de personnel		2 729 558	2 262 668	4 821 166
Dotations aux amortissements et provisions		4 454 222	4 123 364	8 135 586
Autres charges d'exploitation		905 477	1 672 917	1 965 912
Total des charges d'exploitation		9 213 082	7 919 999	15 436 948

RESULTAT D'EXPLOITATION	15	7 503 137	4 803 928	10 744 265
Charges financières nettes	16	3 238 268	2 968 602	6 319 355
Autres gains ordinaires	17	748 640	8	123
Autres pertes ordinaires	18	302 936	154 004	231 361
Produits des placements	19	469 342	577 940	409 894
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		5 179 915	2 259 270	4 603 565
Impôt sur les bénéfices	20	1 316 561	1 008 071	1 734 016
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPÔT		3 863 355	1 251 199	2 869 549
Eléments extraordinaires		0	0	0
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		3 863 355	1 251 199	2 869 549

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE ARRETE AU 30 JUIN 2010

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Trésorerie Initial	4 916 988	-4 971 336	-4 971 336
Encaissements reçus des clients	12 041 006	2 166 563	9 313 999
Total des encaissements d'exploitation	12 041 006	2 166 563	9 313 999
Décaissements Couts Exploitations	3 826 053	1 900 871	5 658 344
Décaissements Frais Personnel	2 842 241	1 640 442	4 482 883
Décaissements Impôt et Taxes	155 024	6 386	225 805
Décaissements TVA	756 413	0	459 693
Décaissements autres passifs courant	2 626 477	2 738 819	4 119 958
Décaissements autres actifs courant	6 835 999	68 298	127 919
Décaissements Impôt sur les Bénéfices	1 659 111	1 155 008	1 167 323
Total des décaissements d'exploitation	18 701 319	7 509 823	16 241 925
Excédent ou besoin en trésorerie d'exploitation	-6 660 312	-5 343 260	-6 927 926
Décaissement Autres Actifs non courant	-3 001 901	-7 392 017	-11 449 629
Décaissement Frs Immob Cimenterie	-81 448 305	0	0
Décaissement Frs Immob Agrégats	-107 281	-39 309	-131 203
Décaissement Frs Immob Ready Mix	0	0	0
Remboursement Frs Immob Financières	-455 324	-29 450	-49 500
Flux de Trésorerie d'investissement	-85 012 811	-7 460 776	-11 630 332
Augmentation du capital Social en numéraire	71 000 000	29 200 000	29 200 000
Prime d'émission sur Augmentation du capital en numéraire	63 900 000	0	0
Encaissement Nouveaux emprunts	120 000 000	0	0
Encaissement Compte courant Associé	0	0	0
Remboursement Compte courant Associé	-2 187 529	0	0
Remboursements nouveaux emprunts	0	0	0
Règlement Frais sur emprunt	0	0	0
Encaissement Dette Leasing Ready Mix	0	0	0
Remboursements Dette Leasing	0	0	0
Règlement Frais sur leasing	0	0	0
Encaissement Leasing Agrégats	0	0	0
Remboursement Leasing Agrégats	-741 017	-58 765	-551 557
Remboursements Ancienne Dette Bancaire	-24 390 971	931 397	0
Dividendes Reçus	0	0	0

Dividendes Payés	0	0	0
Frais Financiers	-441 133	-406 179	-832 910
Divers Charges et Produits Hors exploitation	494 383	-142 749	-225 473
Produits Financiers	496 342	852 348	856 522
Flux de Trésorerie de financement	228 130 075	30 376 053	28 446 582
Variation de Trésorerie	136 456 952	17 572 016	9 888 324
Trésorerie Final	141 373 940	12 600 680	4 916 988

II/ NOTE RELATIVE AU REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Le bilan de la société **CARTHAGE CEMENT**, arrêté au 30 juin 2010 a été établi par référence aux normes comptables tunisiennes.

II/ SYSTEME COMPTABLE

Les comptes de la société **CARTHAGE CEMENT** sont tenus sur la base d'un système comptable informatisé. Le système **comptable actuellement** en place permet à la société de disposer des journaux auxiliaires, du grand livre, des balances auxiliaires, de la balance générale et de générer automatiquement les états financiers.

III/ NOTE RELATIVE AUX BASES DE MESURE ET AUX PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les principes comptables les plus significatifs appliqués pour la présentation du bilan arrêté au 30 juin 2010 se résument comme suit :

1) Comptabilisation des immobilisations financières

Les immobilisations financières sont initialement comptabilisées au coût, frais d'acquisition exclus. A la date de clôture, les titres de participation sont évalués à leur valeur d'usage. Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions pour dépréciation. Les plus-values ne sont pas prises en compte.

Les dividendes des titres de participation sont comptabilisés en produits sur la base de la décision de l'Assemblée Générale statuant sur la répartition des résultats de la société dans laquelle la participation est détenue. Les intérêts des placements financiers à long ou à court terme sont constatés en produits au fur et à mesure qu'ils sont courus.

2) Comptabilisation des immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition hors taxes récupérables et compte tenu des frais se rapportant à leur coût d'acquisition et à leur mise en utilisation. Les immobilisations font l'objet d'un amortissement linéaire. Il y a lieu de signaler que la charge provenant de l'amortissement de la carrière n'est pas admise en déduction pour la détermination du résultat fiscal. Les amortissements de la carrière et du front ont été transférés aux frais préliminaires à concurrence de 50% dans la mesure où la cimenterie n'est pas encore entrée en exploitation.

L'amortissement des immobilisations corporelles à l'exception des terrains est calculé suivant le mode linéaire en fonction de leurs composants et de leurs durées d'utilité effectives.

Constructions Front	10 ans
Carrière	25 ans
constructions	20 ans
Agencements, installations et aménagements	10 ans
Matériels et outillages	7 ans
Matériels de transport	5 ans
Matériels et mobiliers de bureau	5 ans
Matériels informatiques	3 ans

3) Contrats de location financement

Tous les contrats de crédit-bail immobilier, de crédit bail mobilier significatifs, de baux commerciaux et de contrats de location et de sous-location sont testés pour être qualifiés en contrats de location financement ou de location simple.

Les contrats de location sont classés en tant que contrats de location-financement s'ils transfèrent au preneur la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété des actifs.

Ces immobilisations sont amorties suivant la méthode linéaire en fonction de la durée d'utilité estimée, déterminée selon les mêmes critères que ceux utilisés pour les immobilisations dont le groupe est propriétaire ou bien, en fonction de la durée du contrat si celle-ci est plus courte. La dette correspondante, nette des intérêts financiers, est inscrite au passif.

Les immobilisations corporelles déterminées en vertu de location financière sont enregistrées au bilan à la juste valeur ou, si cette valeur est inférieure, à la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location déterminée, chacune au commencement du contrat de location.

Les frais de location simple sont comptabilisés en charges de l'exercice au cours duquel ils sont encourus

4) Les frais préliminaires

Il s'agit des frais attachés à des opérations conditionnant l'existence, ou le développement de l'entreprise, engagés au moment de la création de l'entreprise, ou ultérieurement à cette création dans le cadre d'une extension, de l'ouverture d'un nouvel établissement ou d'une modification de son capital.

Les frais préliminaires d'une entreprise en phase de création peuvent être portés à l'actif du bilan en charges reportées dans la mesure où ils sont nécessaires à la mise en exploitation de l'entreprise et qu'il est probable que les activités futures permettront de récupérer les montants engagés.

Ces frais peuvent englober toutes les charges antérieures au démarrage de la société : charges financières, honoraires, amortissements...

Ils doivent être résorbés le plus rapidement possible, et en tout état de cause, sur une durée maximale de 3 ans, à partir de la date d'entrée en exploitation de la cimenterie.

5) Stocks

Les stocks sont constitués essentiellement des produits finis et des pièces de rechange. La comptabilisation des flux d'entrée et de sortie des stocks a été faite selon la méthode de l'inventaire intermittent.

6) Unité monétaire

Les comptes de la société **CARTHAGE CEMENT** sont arrêtés et présentés en dinar tunisien.

7) Continuité d'exploitation

Le bilan arrêté au 30 juin 2010 a été établi dans la perspective de la continuité d'exploitation.

A/ACTIF

NOTE 1- LES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles nettes totalisent 2.624.500 DT au 30/06/2010 contre 2.706.181 DT au 31/12/2009, soit une diminution de 81.681 DT, qui correspond à l'amortissement du fonds de commerce pour 135.000 DT et des investissements pour 53.319 DT.

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
▪Fonds de commerce	2 700 000	2 700 000	2 700 000
▪Logiciels	12 605	12 605	12 605
▪Immobilisations incorporelles en cours	59 500	6 181	6 181
Total Brut	2 772 105	2 718 786	2 718 786
▪Amortissements immobilisations incorporelles	147 605	215 105	12 605
Total Net	2 624 500	2 503 681	2 706 181

NOTE 2- LES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

2.1- Immobilisations

Les immobilisations corporelles ont connu une augmentation de 94.086.783 DT du 30/06/2010 au 31/12/2009, expliquée essentiellement par :

- Acquisition des matériels industriels via un financement de leasing pour 11.821.592 DT (a) ;
- Construction d'une route d'accès dans la carrière (front) pour 1.501.910 DT comptabilisés en tant que production immobilisé.
- Construction de la cimenterie pour 80.566.818 DT.

Les immobilisations corporelles brutes au 30/06/2010 se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Agencements, Aménagements et Installations	757 248	747 851	747 851
Carrière	111 707 060	111 707 060	111 707 060
Construction front (b)	25 071 978	21 748 136	25 071 978
Constructions	17 590 357	17 590 357	17 590 357
Installation climatiseurs	102 066	102 066	102 066
Installation téléphonique	52 569	45 182	52 569
Machines et matériels des travaux	3 019 069	2 415 000	3 019 069
Matériel de transport	1 742 379	668 096	1 559 764
Matériel industriel	11 761 321	11 761 321	11 761 321
Matériel informatique	352 278	304 429	323 623
Mobilier & Matériel de bureau	399 697	311 976	328 000
Outillage industriel	561 082	561 082	561 082
Terrains	2 416 704	2 416 704	2 416 703
Immobilisations corporelles encours-Cimenterie	80 566 818		-
Immobilisations corporelles encours-front	1 501 910	1 914 191	-
Engins de carrière	4 466 891	-	-
Matériel Industriel-Readymix	7 258 801	-	-
Total	269 328 226	172 293 452	175 241 443

(a) Afin de satisfaire les besoins et de consolider ses investissements, Carthage Cement a financé ses acquisitions en engin de carrière et en Matériel Industriel Readymix, au moyen des contrats de crédit-bail :

Contrat	Durée	Valeur brute	valeur résiduelle
Contrat de Leasing N°189660/2009	5	1 120 000	1
Contrat de Leasing N°190850/2009	5	164 040	1
Contrat de Leasing N°194980/2009	5	286 425	1
Contrat de Leasing N°196240/2009	5	146 068	1
Contrat de Leasing N°209600/2010	5	718 000	1
Contrat de Leasing N°210540/2010	5	637 640	1
Contrat de Leasing N°211620/2010	5	3 111 630	1
Contrat de Leasing N°269610/2009	5	1 295 000	0,1
Contrat de Leasing N°272520/2009	5	78 453	0,1
Contrat de Leasing N°274790/2009	5	374 594	0,1
Contrat de Leasing N°276250/2009	5	61 900	0,1
Contrat de Leasing N°281150/2009	5	250 000	0,1
Contrat de Leasing N°288030/2009	5	208 001	0,1
Contrat de Leasing N°290150/2010	4	760 001	1
Contrat de Leasing N°301110/2010	5	67 400	1
Contrat de Leasing N°309680/2010	4	28 500	1
Contrat de Leasing N°314810/2010	5	784 890	1
Contrat de Leasing N°314830/2010	5	2 204 000	1
Contrat de Leasing N°315710/2010	5	737 281	1
Contrat de Leasing N°315790/2010	5	1 373 995	1
Contrat de Leasing N°315800/2010	5	197 876	1
Contrat de Leasing N°315810/2010	5	539 738	1
Contrat de Leasing N°315830/2010	5	660 642	1
Total		15.806.073	

Les biens acquis en crédit bail, sont comptabilisés conformément à la norme comptable tunisienne n°41 relative aux contrats de location, parmi les immobilisations corporelles du bilan pour leur valeur de marché. La dette correspondante, nette des intérêts financiers, est inscrite en passif financier.

Ces immobilisations sont amorties suivant la méthode linéaire en fonction de la durée d'utilité estimée, déterminée selon les mêmes critères que ceux utilisés pour les immobilisations dont la société est propriétaire.

Nature du bien	Valeur d'origine	Dotations aux amortissements		Valeur nette Comptable
		Exercice	Cumulée	
Engins de carrière	7.485.960	374.801	680.597	6.805.362
Matériel de transport	1.061.312	99.671	159.000	902.313
Matériel Industriel Cimenterie	7 258 801	0	0	7 258 801
Total	15.806.073	474.472	839.597	14.966.476

(b) La société CARTHAGE CEMENT a capitalisé une partie des achats d'approvisionnements consommés, d'amortissements et du personnel dans le calcul du coût de construction du front et ce, en utilisant respectivement les pourcentages suivants de 35%, 6% et 15%.

2.2 - Dotations aux amortissements

L'amortissement des immobilisations corporelles, à l'exception des terrains, est calculé suivant le mode linéaire en fonction de leurs composantes et de leurs durées d'utilité effectives.

Les dotations aux amortissements effectuées totalisent 4.454.222 DT et concordent avec le montant comptabilisé en charges. Une partie de la dotation aux amortissements du carrière et du front a été capitalisée à hauteur de 50%.

2.3 – Tableau d'amortissement

Désignations	VALEURS BRUTES COMPTABLES			AMORTISSEMENTS LINEAIRES			VALEURS COMPTABLES NETTES AU 31/12/2009
	AU 31/12/2009	Acquisitions 2010	AU 31/06/2010	Au 31/12/2009	Dotations Amt.2010	Au 30/06/2010	
Terrain	2 416 704	-	2 416 704	0	-	-	2 416 704
Agencements, Aménagements et Installations	747 851	-	747 851	706 320	621	941	37 910
Carrière	111 707 060	-	111 707 060	8 936 565	141	706	100 536 354
Construction front	25 071 978	-	25 071 978	6 102 080	599	679	17 716 299
Constructions	17 590 357	-	17 590 357	9 535 186	975	161	7 736 196
Installation climatiseurs	102 066	-	102 066	101 969	32	001	65
Installation téléphonique	52 569	397	61 966	39 884	478	362	20 604
Engins de carrière	3 019 069	891	7 485 960	305 797	202	999	6 701 960
Matériel de transport	1 559 764	615	1 742 379	722 829	182	011	1 019 369
Matériel industriel	11 761 321	-	11 761 321	11 192 172	-	172	569 149
Matériel informatique	323 623	655	352 278	269 550	241	791	68 487
Mobilier & Matériel de bureau	328 000	696	399 696	279 129	546	675	113 022
Outillage industriel	561 082	-	561 082	537 940	205	145	15 937
Matériel Industriel-Readymix	0	801	7 258 801	0	-	-	7 258 801
Immobilisations corporelles encours		728	82 068 728		-	-	82 068 728
Total immobilisations corporelles	175 241 444	94 086 783	269 328 227	38 729 421	4 319 222	43 048 643	226 279 584
Fonds de commerce	2 700 000	-	2 700 000	0	000	000	2 565 000
Logiciels	12 605	-	12 605	12 605	-	605	0
Immobilisations incorporelles encours	6 181	319	59 500	0	-	-	59 500
Total immobilisations incorporelles	2 718 786	53 319	2 772 105	12 605	135 000	147 605	2 624 500
Total des immobilisations	177 960 230	94 140 102	272 100 332	38 742 026	4 454 222	43 196 248	228 904 084

NOTE 3- LES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Au 30 Juin 2010, les immobilisations financières de Carthage Cement ont totalisé un montant brut de 518.142 détaillé comme suit :

Libellé	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
▪ Titres de participations (a)	450 783	0	0
▪ Prêts au personnel	62 818	23 069	49 500
▪ Dépôt et cautionnement versés.	4 541	0	0
▪			
Total	518.142	23.069	49.500

(a) Les participations :

Dans le cadre de sa stratégie de renforcement de ces investissements, Carthage Cement a signé le 10 Février 2010 un acte de rachat de 2.999 parts sociales de valeurs nominales de dix dinars (10) dans la Société Carrelages Berbères qui devient désormais une filiale du Carthage Cement, pour un montant global de 350.883 DT, et a procédé également à l'acquisition de 999 actions nominatives de cent dinars chacune dans la société Biomasse Power Génération SA.

Désignation	Nbre Action	VN	% détention	Coût au 30/06/2010
Carrelages Berbères	2 999	10	100%	350.883
Biomasse Power Génération SA	999	100	10%	99.900
Total				450 783

NOTE 4- LES AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Les autres actifs non courants totalisent 36.308.019 DT au 30/06/2010 contre 27.519.150 DT au 31/12/2009, soit une augmentation de 8.788.869 DT. Ils enregistrent les frais préliminaires engagés par la société avant son entrée en exploitation de l'activité cimenterie. Il s'agit essentiellement de frais d'études et de recherches et une quote-part des charges d'exploitations (amortissements, honoraires, charges de personnel, frais de mission et charges financières sur comptes courants actionnaires et sur emprunts bancaires..) rattachées à l'activité cimenterie. Ces frais devront être résorbés sur une durée maximale de 3 années, à partir de l'entrée en exploitation de la cimenterie

Le détail des frais préliminaires se présente comme suit au 30/06/2010 :

Libellé		30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
□ Frais d'études et de recherches	(1)	9 612 838	6 283 154	9 295 451
□ Honoraires	(2)	3 053 493	201 025	502 179
□ Frais de voyages, déplacements et restauration		290 813	136 586	244 024
□ Charges du personnel	(3)	555 391	139 871	308 406
□ Charges financières	(4)	775 320	165 066	166 478
□ Divers frais		797 611	173 535	497 683
□ Amortissement Carrière	(5)	7 819 494	5 808 767	6 702 423
□ Amortissement Construction Front	(6)	2 757 539	2 462 140	2 130 740
□ Amortissement Fonds de commerce		67 500	121 500	0
□ Intérêts sur comptes courants actionnaires	(7)	9 281 816	2 725 493	6 375 563
□ Impôt sur les bénéfices		1 296 203	1 296 203	1 296 203
Total des autres actifs non courants		36 308 019	19 513 340	27 519 150

(1) : Etudes et recherche dans le cadre d'étude de faisabilité technique, d'ingénierie de pilotage et mise en marche de la cimenterie.

(2) : Honoraires relatives aux travaux d'assistance et conseils financiers pour l'introduction en bourse.

(3) : Charges de personnel affectées aux travaux cimenterie;

(4) : Quote-part des charges financière sur emprunts

(5) : Quote-part des dotations aux amortissements de la carrière relatives à l'activité cimenterie.

(6) : Quote-part des dotations aux amortissements du front constatées (piste d'accès) relatives à l'activité cimenterie.

(7) : Intérêts sur comptes courants actionnaires affectés pour financer l'activité de cimenterie;

NOTE 5- LES STOCKS

Les stocks totalisent 9.507.902 DT au 30/06/2010 contre 8.087.721 DT au 31/12/2009, enregistrant ainsi une augmentation de 1.420.182 DT. Ils sont constitués essentiellement des produits finis et des pièces de rechange :

	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
<input type="checkbox"/> Stock pièces de rechanges	1.478.489	1.084.247	1.166.906
<input type="checkbox"/> Produits finis	8.029.413	5.542.740	6.920.814
TOTAL	9.507.902	6.626.987	8.087.720

Il est à noter que nous n'avons pas assisté à l'inventaire physique des stocks arrêté au 30/06/2010.

NOTE 6- CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Les clients et comptes rattachés totalisent 7.457.578 DT au 30/06/2010 contre 6.991.371 DT au 31/12/2009 enregistrant ainsi une hausse de 466.207 DT, se détaillant comme suit:

	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
<input type="checkbox"/> GCN Trade	4.549.815	7.077.319	6.988.196
<input type="checkbox"/> Autres clients	11.315	0	3.175
<input type="checkbox"/> Clients, effets à recevoir	2.895.981	0	0
<input type="checkbox"/> Clients, chèques impayés	467	0	0
Total	7.457.578	7.077.319	6.991.371

NOTE 7- LES AUTRES ACTIFS COURANTS

Cette rubrique s'élève à 9.214.331 DT au 30/06/2010 contre 814.525 DT au 31/12/2009 soit une augmentation de 8.399.806 DT, et se détaille ainsi :

	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
<input type="checkbox"/> Fournisseurs avances et acomptes	0	0	84 887
<input type="checkbox"/> Maghreb Transport	2 672 148	78 878	588 601
<input type="checkbox"/> GCN Trade	4 959 068	0	12 035
<input type="checkbox"/> Produits à recevoir	268 750	0	0
<input type="checkbox"/> Compte d'attente à régulariser	0	74 429	0
<input type="checkbox"/> Charge constatée d'avance	251 887	30 961	81 701
<input type="checkbox"/> Etat impôts et taxes	903 274	1 219 390	23 707
<input type="checkbox"/> Autres	159 204	44 149	23 594
Total	9 214 331	1 447 807	814 525

NOTE 8- LES LIQUIDITES ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES

Cette rubrique s'élève à 141.746.515 DT au 30/06/2010 contre 10.679.567 DT au 31/12/2009 soit une augmentation de 131.066.948 DT, et se détaille ainsi :

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
<input type="checkbox"/> Placements (a)	141 667 051	14 678 987	9 142 398
<input type="checkbox"/> Chèques à encaisser	0	45 965	45 965
<input type="checkbox"/> Effets à l'encaissement	0	72 037	72 037
<input type="checkbox"/> Effets à l'escompte	0	1 121 192	1 192
<input type="checkbox"/> Banques (b)	62 010	1 669 772	1 409 487

<input type="checkbox"/> Caisse	17 454	99 407	8 488
Total	141 746 515	17 687 360	10 679 567

(a) Le portefeuille placement contient :

- Un placement de 129 000 000 DT dans un compte à terme auprès de la Banque de Tunisie,
- 115 174 actions SICAV chez la Banque de Tunisie,
- 6 756 actions SICAV chez la Banque Nationale Agricole,
- 3 221 actions SICAV chez la Banque de l'Habitat.

(b) Le solde du compte banque se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
<input type="checkbox"/> S.T.B N°100115661-1	0	0	550
<input type="checkbox"/> STB n° 107101206-8	0	116 630	682
<input type="checkbox"/> BT n° 05903000050331784229	0	194 927	386 387
<input type="checkbox"/> ATTIJARI	0	538 019	838 019
<input type="checkbox"/> ATB n° 01 047 1105 193570	0	157 588	0
<input type="checkbox"/> ATB n° 01 902 047 1105 004624 64	62 010	662 608	183 849
Total	62 010	1 669 772	1 409 487

B/ CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

NOTE 9- CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres avant affectation du résultat totalisent 214.699.971 DT au 30/06/2010 se détaillant ainsi :

	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
<input type="checkbox"/> Capital social (a)	142 680 060	71 680 060	71 680 060
<input type="checkbox"/> Réserves légales	143 477	0	0
<input type="checkbox"/> Autres capitaux propres	65 728 081	1 828 081	1 828 081
<input type="checkbox"/> Résultats reportés	-440 002	-441 074	-441 074
<input type="checkbox"/> Réserve spécial de réinvestissement (b)	2 725 000	0	0
Total capitaux propres avant résultat de l'exercice	210 836 616	73 067 067	73 067 067
<input type="checkbox"/> Résultat de l'exercice	3 863 355	1 251 199	2 869 549
<input type="checkbox"/> Compte spécial de réinvestissement	0	0	0
Total des capitaux propres avant affectation du résultat	214 699 971	74 318 266	75 936 616

(a) Dans le cadre de son introduction au marché alternatif de la cote de la bourse, la société Carthage Cement a procédé au cours du mois de mai 2010, à l'augmentation de son capital en numéraire de 71.000.000 DT pour le porter de 71.680.060 DT à 142.680.060 DT par l'émission de 71.000.000 actions nouvelles d'une valeur de nominale de 1 DT chacune. Le prix d'émission a été fixé à 1,9 DT l'action, soit 1 DT de nominal et 0,9 DT de prime d'émission. Cette opération a été réalisée conformément à la décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire réunie le 14 avril 2010.

(b) Le compte spécial de réinvestissement correspond aux bénéfices de l'exercice 2009 réinvestis dans la société elle-même pour 2.725.000 DT, objet de l'agrément de l'API du 24 Mars 2010. Conformément à l'article 7 du code d'incitation aux investissements, les bénéfices réinvestis par la Société Carthage Cement doivent être incorporés dans le capital de la société au plus tard à la fin de l'année de constitution de la réserve.

NOTE 10- EMPRUNTS

Le total des emprunts s'élève au 30/06/2010 à 92.820.525 DT contre 6.103.332 DT au 31/12/2009, accusant ainsi une augmentation de 87.717.193 DT ainsi analysée :

Désignation		30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
▪ Emprunts bancaires	(a)	80.000.000	5.357.907	3.180.980
▪ Emprunts sur contrat de crédit baux		12.820.525	1.976.545	2.922.352
Total		92.820.525	7.334.452	6.103.332

(a) : CARTHAGE CEMENT a réglé au cours du premier semestre 2010 ses engagements vis-à-vis des banques. En outre, elle a signé une convention de prêt portant sur un montant total de 357.000.000 DT au titre duquel elle a emprunté 80.000.000 DT remboursables en principal à partir de l'exercice 2013.

NOTE 11- COMPTES COURANTS ACTIONNAIRES

Cette rubrique totalise 73.414.227 DT et enregistre la valeur des comptes courants actionnaires remboursables à partir du 01/01/2012 et productifs d'intérêts au taux de TMM+ 3% sans que ce taux puisse être inférieur à 8% et qui sont arrêtés et capitalisés annuellement.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

<input type="checkbox"/>	Convention de compte courant avec Groupe STA		33.159.970
<input type="checkbox"/>	Convention de compte courant avec BINACORP		33.159.970
<input type="checkbox"/>	Remboursement		-2.187.529
<input type="checkbox"/>	Intérêts sur compte courant au 31/12/2008	(a)	766.364
<input type="checkbox"/>	Intérêts sur compte courant au 31/12/2009	(a)	5.609.199
<input type="checkbox"/>	Intérêts sur compte courant au 30/06/2010	(a)	2.906.253
	Total		73.414.227

(a) Ces intérêts ont été comptabilisés parmi les frais préliminaires (voir Note 4).

NOTE 12- FOURNISSEURS

Les fournisseurs et comptes rattachés totalisent 2.225.904 DT au 30/06/2010 contre 2.931.701 DT au 30/06/2009, enregistrant ainsi une baisse de 705.797 DT, se détaillant comme suit:

	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009	
<input type="checkbox"/>	Fournisseurs locaux	1.708.301	1.567.990	1.497.236
<input type="checkbox"/>	Fournisseurs étrangers	95	92	0
<input type="checkbox"/>	Fournisseurs d'investissements	0	595.906	456.258
<input type="checkbox"/>	Fournisseurs, effets à payer	515.996	767.713	456.716
<input type="checkbox"/>	Fournisseurs, retenues de garantie	1.512	0	1.512
	Total	2.225.904	2.931.701	2.411.722

NOTE 13- AUTRES PASSIFS COURANTS

Cette rubrique s'élève à 6.901.603 DT au 30/06/2010 contre 8.964.800 DT au 31/12/2009 soit une diminution de 2.063.197, et se détaille ainsi :

	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
<input type="checkbox"/> Etats impôts et taxes et organismes sociaux (a)	5 810 814	9 583 249	7 988 215
<input type="checkbox"/> Rémunération due au personnel	249 234	223 580	252 773
<input type="checkbox"/> Compte courant Directeur Général	0	259 920	0
<input type="checkbox"/> GCN Trade	0	2 066 525	0
<input type="checkbox"/> BINA CORP	462 975	917 605	462 975
<input type="checkbox"/> Charges à payer	376 161	23 706	250 085
<input type="checkbox"/> Autres	2 419	48 611	10 752
	6 901 603	13 123 196	8 964 800

(a)-

	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
<input type="checkbox"/> Calendrier amnistie fiscale	2 407 974	3 477 429	2 927 745
<input type="checkbox"/> Impôts à liquider	1 349 566	1 008 071	1 619 943
<input type="checkbox"/> TVA Collectée	383 750	1 078 919	0
<input type="checkbox"/> Retenues à la source	293 196	387 641	889
<input type="checkbox"/> Notification pour redressement fiscal	975 513	3 236 448	2 459 820
<input type="checkbox"/> Autres impôts et taxes	29 359	126 477	583 958
<input type="checkbox"/> CNSS	371 456	268 264	395 860
Total	5 810 814	9 583 249	7 988 215

NOTE 14- CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Les concours bancaires et autres passifs financiers totalisent 43.594.340 DT au 30/06/2010 et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
<input type="checkbox"/> Crédit de Financement de stock	0	1.120.000	160.000
<input type="checkbox"/> Emprunts à moins d'un an (a)	42.211.758	3.219.309	3.056.390
<input type="checkbox"/> Échéances à - 1 an impayées (b)	0	13.210.430	15.766.610
<input type="checkbox"/> Intérêts courus	886.685	246	246
<input type="checkbox"/> Intérêts échus et impayés	0	2.502.238	2.502.238
<input type="checkbox"/> Banques (c)	372.575	5.086.680	5.762.578
▪ Autres concours bancaire	123.322	0	0
Total Net	43.594.340	25.138.903	27.248.062

(a) Le solde du compte « échéances à moins d'un an » se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
<input type="checkbox"/> Emprunts bancaires BH	10.000.000	0	0
<input type="checkbox"/> Emprunts bancaires BNA	10.000.000	0	0
<input type="checkbox"/> Emprunts bancaires BT	20.000.000	0	0
<input type="checkbox"/> Emprunts bancaires AMEN BANK	0	0	196.491
<input type="checkbox"/> Emprunts bancaires STB	0	1.999.686	1.630.893
<input type="checkbox"/> Emprunts bancaires Attijari Bank	0	813.457	606.506

<input type="checkbox"/> Emprunts credit bail	2.211.758	406.166	622.500
Total	42.211.758	3.219.309	3.056.390

CARTHAGE CEMENT a réglé au cours du premier semestre de l'exercice 2010 ses engagements vis-à-vis des banques. En outre, elle a emprunté 40.000.000 DT à titre d'emprunt à court terme.

(b) Le solde du compte « Emprunts échus et impayés » se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
<input type="checkbox"/> Emprunts Amen Bank	0	456.010	640.003
<input type="checkbox"/> Financement de stock	0	500.000	500.000
<input type="checkbox"/> Emprunts STUSID	0	852.857	852.857
<input type="checkbox"/> Emprunts Attijari Bank	0	4.241.787	5.988.731
<input type="checkbox"/> Emprunts STB	0	5.143.750	5.768.992
<input type="checkbox"/> Emprunts BTKD	0	2.016.026	2.016.027
Total	0	13.210.430	15.766.610

Toutes les échéances impayées ont été réglées au cours du premier semestre 2010 dans le cadre de la régularisation de la situation des engagements de la société vis-à-vis des banques.

(c) Les banques totalisent 372.575 DT au 30/06/2010 contre 5.762.578 DT au 31/12/2009 accusant ainsi une baisse de 5.390.003 DT, se détaillant comme suit :

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
▪ BNA CC N° 1500403105	3.158	0	0
▪ BT CCN° 0331784229	104.699	0	0
▪ S.T.B C.C N° 100115661-1	2.840	0	0
▪ STB C.C.N° 107100213-7	321	3.710.734	3.939.318
▪ STB C.C.N° 1071035792	0	29	59
▪ Amen Bank C.C.N° 7310110838	0	687.110	814.980
▪ C.C.N° 7040470020	0	688.795	688.794
▪ ATB 471105193570	10.838	0	319.378
▪ ATB 020 1105 018008	79	12	49
▪ EL BARAKA	1.562	0	0
▪ BH N° 05903000050331784229	204.828	0	0
▪ BTL CC N°260010000025110900-88	44.250	0	0
Total	372.575	5.086.680	5.762.578

Les soldes bancaires créditeurs ont fait l'objet d'apurement au cours du premier semestre de l'exercice 2010. Les découverts bancaires au 30/06/2010 totalisent 372 575 DT.

C/ ETAT DE RESULTAT

NOTE 15- RESULTAT D'EXPLOITATION

L'exploitation du 1^{er} semestre de l'exercice 2010 s'est soldée par un bénéfice net d'impôt de 3.863.355 DT contre un bénéfice net d'impôt de 1.251.199 DT pour la même période de l'exercice 2009, enregistrant ainsi une augmentation de 2.612.156 DT expliquée principalement comme suit :

- Le chiffre d'affaire a augmenté de 4.544.707 DT, soit 76%, par rapport au chiffre d'affaires de la même période de l'exercice 2009. Soit une augmentation de 48 % du prix de vente moyen et de 18 % des quantités vendues pour la même période de l'exercice 2009.

- La production a augmenté de 4% par rapport aux quantités produites pour la même période de l'exercice 2009.

- Les autres produits d'exploitation qui correspondent à la quote-part des charges d'exploitations, des dotations aux amortissements et des charges de personnel capitalisées au niveau du coût de la construction front encourus ont diminué de 412.281 DT
- Les transferts de charges qui correspondent à des intérêts sur comptes courants, aux quote-part des dotations aux amortissements des immobilisations corporelles relatives à l'activité cimenterie et enregistrées en frais préliminaires ont diminué de 140.134 DT.
- Les charges du personnel ont progressé de 466.890 DT, suite aux augmentations salariales et au nombre croissant du personnel.
- Les dotations aux amortissements ont augmenté de 330.858 DT, soit 8% ; ces dotations correspondent principalement aux amortissements des immobilisations acquises en crédit bail.
- Des autres charges d'exploitations en diminution de 767.439 DT, soit - 46%. Cette baisse résulte essentiellement des loyers de matériels roulants et industriels en régression de 590.379 DT suite au recours de la société au leasing.

NOTE 16- CHARGES FINANCIERES NETTES

Les charges financières nettes s'élèvent à 3.238.268 DT au 30/06/2010, se détaillant ainsi

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Intérêts sur emprunts (a)	0	0	0
Intérêts de retards sur emprunts	0	0	35
Echelles d'intérêts sur découverts	310.334	147.039	549.147
Perte de change	21.656	0	816
Pénalité de retard	25	96.070	160.157
Charges financières sur escomptes	0	0	0
Intérêts sur comptes courants actionnaires	2.906.253	2.725.493	5.609.200
Total	3.238.268	2.968.602	6.319.355

(a) : La charge d'intérêt sur emprunts bancaires totalise 1.226.972 DT au titre du premier semestre de l'exercice 2010. Cette charge a été reclassée au niveau des frais préliminaires à concurrence de 608.842 DT et au niveau des immobilisations à hauteur de 618.130 DT.

NOTE 17- AUTRES GAINS ORDINAIRES

Cette rubrique s'élève à 748.640 DT au 30/06/2010 contre 123 DT au 31/12/2009 et 8 DT au 30/06/2009 et se détaille ainsi :

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
▪ Produit sur apurement situation bancaire (a)	748 639	0	0
▪ Autres gains	1	8	123
Total	748 640	8	123

(a) Ce montant résulte de l'apurement de la situation financière de la société vis-à-vis des banques (voir Note sur les emprunts).

NOTE 18 - AUTRES PERTES ORDINAIRES

Cette rubrique s'élève à 302.936 DT au 30/06/2010 contre 231.361 DT au 31/12/2009 et 154.004 DT au 30/06/2009 et se détaille ainsi :

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
▪ Perte sur apurement situation bancaire (a)	264 437	0	0
▪ Pénalités de retard	38 441	139 339	216 593
▪ Notification de redressement fiscal	0	3 236 448	3 236 448
▪ Reprise sur provision pour redressement fiscal	0	-3 241 530	-3 241 530
▪ Autres	58	19 748	19 851
Total	302 936	154 004	231 361

(a) Ce montant résulte de l'apurement de la situation financière de la société vis-à-vis des banques (voir Note sur les emprunts).

NOTE 19 - PRODUITS DES PLACEMENTS

Cette rubrique s'élève à 469.342 DT au 30/06/2010 contre 409.894 DT au 31/12/2009 et 577.940 DT au 30/06/2009 ; elle se détaille ainsi :

	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
<input type="checkbox"/> Perte sur cession valeurs mobilières	-292 312	-269 659	-437 705
<input type="checkbox"/> Dividendes	482 698	847 599	847 599
<input type="checkbox"/> Produits à recevoir	268 750	0	0
<input type="checkbox"/> Autres	10 206	0	0
Total	469 342	577 940	409 894

NOTE 20 - IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES

La société n'a pas comptabilisé la charge d'impôt sur les sociétés au titre du 1^{er} semestre 2009. Pour les besoins de comparabilité, les états financiers arrêtés au 30/06/2009 ont été retraités en pro forma ; le montant de cet impôt calculé, s'élève à 1.008.071 DT.

Il est à noter aussi que la société a constaté au titre du 1^{er} semestre 2010 une charge d'impôt sur les sociétés de 1.316.561 DT, correspondant à l'impôt au taux de 20% du bénéfice imposable, après avoir réintégré le 1/10 de 50% de la plus-value de scission de 5.211.404 DT.

C/ ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

L'état de flux de trésorerie arrêté à la date du 30/06/2010, dégage une variation de trésorerie positive de 136.456.952 DT qui se détaille comme suit :

▪ Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	-6.660.312
▪ Flux de trésorerie affecté des activités d'investissement	-85.012.811
▪ Flux de trésorerie provenant des activités de financement	228.130.075

ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN**Garanties données****Hypothèques**

Une propriété consistant en une carrière est grevée d'hypothèques au profit de diverses banques au titre de garanties réelles constituées, couvrant des crédits bancaires pour une valeur globale de 3.373.000 DT, une ligne de crédit à long terme de 357.000.000 DT devant servir à la création d'un complexe cimentier ainsi que des charges consistant en rentes d'Enzel d'un montant global de 210 Francs. Un privilège de l'Etat au profit de la Trésorerie Générale de Tunisie d'un montant de 4.358.365 DT.

Nantissements

L'ensemble des éléments corporels et incorporels composant un fonds de commerce et d'industrie consistant en un complexe cimentier pour la production du ciment gris, du ciment prêt à l'emploi et l'extraction et concassage de différents produits de carrière ainsi que l'ensemble du matériel servant à l'exploitation dudit fonds sont grevés de nantissements au profit de diverses banques sur la ligne de crédit à long terme de 357.000.000 DT.

Effets escomptés et non échus

Les effets escomptés et non échus au 30/06/2010 s'élèvent à 2.689.581 DT.

Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers semestriels au 30 Juin 2010

Messieurs les actionnaires de la société **CARTHAGE CEMENT,**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 16 Octobre 2008 et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, portant réorganisation du marché financiers , nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur l'examen limité des états financiers semestriels de la société Carthage Cement, arrêtés au 30 Juin 2010.

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

Les états financiers intermédiaires au 30 Juin 2010 font apparaître un total net de bilan de **433.656.570 DT**, un bénéfice net d'impôt de **3.863.355 DT** et une variation positive de trésorerie de **136 456 952 DT**.

Nous avons conduit notre examen limité en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires en accord avec les normes d'audit généralement admises, relatives aux missions d'examen limité. Ces normes exigent que l'examen limité soit planifié et réalisé de façon à obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte, essentiellement, des entretiens avec le personnel de la société ainsi que 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 eu connaissance ou relevé d'éléments qui nous laissent à penser que les états financiers semestriels de la Société Carthage Cement, annexés au présent avis, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société arrêtée au 30 Juin 2010, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

TUNIS, le 20 Août 2010

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

Managing Partner

FMBZ - KPMG TUNISIE