

AVIS DES SOCIETES*

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**SOCIETE TUNISIENNE DES INDUSTRIES DE PNEUMATIQUES****-STIP-**

Siège social : Centre Urbain Nord Boulevard de la Terre 1003 Tunis EL Khadra

La Société Tunisienne des Industries de Pneumatiques STIP, publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2006 accompagnés du rapport des commissaires aux comptes Messieurs Mohamed Zinelabidine CHERIF (-AMC Ernst & Young-) et Mohamed Neji HERGLI (- Financial Auditing & Consulting -).

BILAN
(exprimé en dinars)

	Solde au 30 Juin		Solde au 31 Décembre
Actifs	Notes	2006	2005
		2005	2005
Actifs non courants			
Actifs immobilisés			
Immobilisations incorporelles		8 366 856	8 366 856
- Amortissements des immobilisations incorporelles		(4 116 921)	(3 740 712)
	III.1.	4 249 935	5 002 353
Immobilisations corporelles		172 239 307	172 226 839
- Amortissements des immobilisations corporelles		(94 059 765)	(88 805 834)
	III.1.	78 179 542	88 343 818
Immobilisations financières		10 384 020	6 379 572
- Provisions sur immobilisations financières		(5 596 860)	(1 597 460)
	III.2.	4 787 160	4 782 112
Total des actifs immobilisés		87 216 638	98 128 283
Autres actifs non courants	III.3.	277 235	831 623
			554 471
Total des actifs non courants		87 493 873	98 959 906
Actifs courants			
Stocks		20 749 262	34 630 873
-Provisions pour dépréciation des stocks		(1 319 218)	(1 319 136)
	III.4.	19 430 044	32 904 447
Clients et comptes rattachés		37 449 526	52 125 467
-Provisions pour dépréciation des comptes clients		(13 632 055)	(15 176 836)
	III.5.	23 817 471	36 948 631
Autres actifs courants	III.6.	21 981 363	19 797 059
Liquidités et équivalents de liquidités	III.7.	3 643 405	1 497 687
			4 491 902
Total des actifs courants		68 872 283	91 147 824
			82 334 294
Total des actifs		156 366 156	190 107 729
			175 633 900

* Le CMF a invité la société à établir les notes relatives à l'état des flux de trésorerie comme l'exige le système comptable en vigueur.

BILAN (exprimé en dinars)				
		Solde au 30 Juin		Solde au 31 Décembre
Capitaux propres et passifs	Notes	2006	2005	2005
Capitaux propres				
Capital social		42 078 240	42 078 240	42 078 240
Réserves légales		2 419 912	2 419 912	2 419 912
Réserves spéciales		2 603 050	2 603 050	2 603 050
Actions propres		(325 774)	(325 774)	(325 774)
Autres capitaux propres		7 705 346	7 705 346	7 705 346
Résultats reportés		(51 874 352)	(20 055 611)	(20 055 611)
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		2 606 423	34 425 163	34 425 163
Résultat de l'exercice		(16 588 444)	(14 681 643)	(31 818 741)
Total des capitaux propres	III.8.	(13 982 021)	19 743 520	2 606 422
Passifs				
Passifs non courants				
Emprunts et dettes assimilées	III.9.	40 262 860	48 145 078	44 994 335
Autres passifs non courants	III.10.	844 649	844 649	844 649
Provisions pour risques et charges	III.11.	2 930 000	930 000	930 000
Total des passifs non courants		44 037 509	49 919 727	46 768 985
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	III.12.	13 481 836	15 162 611	17 375 698
Autres passifs courants	III.13.	22 630 323	17 033 380	17 971 129
Concours bancaires et autres passifs financiers	III.14.	90 198 509	88 248 491	90 911 666
Total des passifs courants		126 310 668	120 444 482	126 258 493
Total des passifs		170 348 177	170 364 209	173 027 477
Total des capitaux propres et des passifs		156 366 156	190 107 729	175 633 899
ETAT DE RESULTAT (exprimé en dinars)				
Période de 6 mois close le				
	Notes	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
Produits d'exploitation				
Revenus	III.15.	33 204 637	46 436 495	90 337 983
Autres produits d'exploitation	III.16.	110 644	129 233	292 115
Total des produits d'exploitation		33 315 281	46 565 728	90 630 098

Charges d'exploitation				
Variation des stocks de produits finis et des encours	III.17.	5 805 941	(2 232 997)	4 745 087
Achats de marchandises consommés	-	-	17 640	18 828
Achats d'approvisionnements consommés	III.18.	19 130 227	33 516 209	62 333 253
Charges de personnel	III.19.	9 938 668	11 628 922	21 688 734
Dotations aux amortissements et aux provisions	III.20.	8 828 620	7 324 656	14 255 138
Autres charges d'exploitation	III.21.	2 356 700	3 516 125	6 723 312
Total des charges d'exploitation		46 060 156	53 770 555	109 764 352
Résultat d'exploitation		(12 744 876)	(7 204 827)	(19 134 254)
Charges financières nettes	III.22.	3 791 839	7 482 823	12 509 426
Produits des participations	III.23.	218 097	-	-
Autres gains ordinaires		24 391	20 230	24 291
Autres pertes ordinaires	III.24.	273 714	12 223	146 437
Résultat des activités ordinaires avant impôt		(16 567 941)	(14 679 643)	(31 765 825)
Impôt sur les bénéfices		20 503	2 000	52 916
Résultat des activités ordinaires après impôt		(16 588 444)	(14 681 643)	(31 818 741)
Eléments extraordinaires	-	-	-	-
Résultat net de l'exercice		(16 588 444)	(14 681 643)	(31 818 741)
Résultat net de la période		(16 588 444)	(14 681 643)	(31 818 741)
Effets des modifications comptables (Net d'impôt)	-	-	-	-
Résultat de l'exercice après modification comptable		(16 588 444)	(14 681 643)	(31 818 741)
ETAT DE FLUX DE TRESORERIE (exprimé en dinars)				
		Période de 6 mois close le		Période de 12
		30/06/2006 30/06/2005		mois close le
				31/12/2005
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Résultat net		(16 588 444)	(14 681 643)	(31 818 741)
- Ajustements pour:				
Dotations aux amortissements et aux provisions		8 907 458	7 666 321	16 101 410
Reprises sur provisions et amortissements		(78 837)	(341 665)	(1 846 273)
Différence de change sur liquidités et équivalents de liquidités		(14 244)	(18 780)	(28 541)
Transfert de charges		-	-	127
Plus value de cession des immobilisations corporelles		-	(12 725)	(12 725)
Moins value sur cession des immobilisations corporelles		-	-	134 214
- Variations des :				
Stocks		8 126 412	2 535 200	8 290 398
Créances		5 660 931	(12 734 141)	(7 718 532)
Autres actifs courants		(2 095 074)	(1 241 842)	(1 331 072)
Fournisseurs et autres dettes		(4 698 689)	7 664 276	6 046 281
Total des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		(780 488)	(11 164 999)	(12 183 453)

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décassement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(150 717)	(596 378)	(1 454 395)
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	-	12 725	12 725
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-	(11 938)	(16 986)
Total des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(150 717)	(595 591)	(1 458 656)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Encaissements provenant des emprunts	-	32	2 447 032
Décaissement pour remboursement des emprunts	(373 340)	(1 388 221)	(3 237 124)
Total des flux de trésorerie liés aux activités de financement	(373 340)	(1 388 189)	(790 092)
Incidence de la variation des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités	14 244	18 780	28 541
Variation de trésorerie	(1 290 301)	(13 129 999)	(14 403 660)
Trésorerie au début de l'exercice	(26 319 159)	(11 915 499)	(11 915 499)
Trésorerie à la clôture de l'exercice	(27 609 460)	(25 045 498)	(26 319 159)
NOTES AUX ETATS FINANCIERS			
I. Présentation de la société			
<p>La STIP est une société anonyme, créée le 21 Juillet 1980. Son capital a été augmenté à plusieurs reprises pour être porté à 42 078 240 DT.</p> <p>La société est réputée commerçante et est régie par la réglementation Tunisienne, ainsi que les dispositions de ses statuts qui prévoit comme objet principal la fabrication et la commercialisation des pneumatiques et de tout autres articles en caoutchouc manufacturé.</p> <p>Suite à son acquisition de la société "SONAP", la "STIP" est devenue, à partir de juillet 1991, l'unique producteur de pneumatiques en Tunisie.</p> <p>Sur le plan fiscal, la société est régie par les dispositions du droit commun et bénéficie à ce titre des avantages fiscaux relatifs à l'exportation de biens et de services.</p> <p>L'assemblée générale extraordinaire réunie le 12 octobre 2001, a décidé l'ouverture du capital par offre publique de vente (OPV). Cette opération a porté sur 382 529 actions représentant 10% du capital social. L'ouverture des souscriptions pour le public a commencé le 27 décembre 2001.</p>			
II. Référentiel comptable			
II.1. Déclaration de conformité			
Les états financiers ont été établis et arrêtés conformément aux dispositions du système comptable des entreprises.			
Les règles, méthodes et principes adoptés pour l'enregistrement des opérations au courant ou à la fin de l'exercice ne comportent aucune dérogation significative par rapport à ceux prévus par les normes comptables en vigueur.			
II.2. Principes comptables appliqués			
Les états financiers ont été établis en adoptant le concept de capital financier et en retenant comme procédé de mesure celui du coût historique.			
Les autres méthodes d'évaluation les plus significatives se résument comme suit:			
II.2.1 Unité monétaire			
Les états financiers sont établis en dinars tunisiens. Les soldes des opérations libellées en monnaie étrangère ont été convertis au cours de clôture et les gains et pertes de change ont été imputés directement aux résultats conformément aux dispositions de la norme comptable n° 15.			
II.2.2 Immobilisations			
Seuls les éléments répondant aux critères de prise en compte d'un actif ont été immobilisés.			

Les immobilisations sont enregistrées à leur coût d'entrée qui comprend le prix d'achat augmenté des droits et taxes supportés et non récupérables et les frais directs tels que les commissions et courtages, les frais de transit, les frais de préparation du site, les frais de livraison, de manutentions initiales et les frais d'installation.

Les amortissements sont calculés sur les durées d'utilisations effectives de chaque immobilisation suivant le système linéaire et sur la base des taux suivants:

Nature d'immobilisation	Taux d'amortissement
Logiciels informatiques	33%
Know How	10%
Fonds de commerce	5%
Constructions	5%
Installations, Agencements et Aménagements des constructions	10%
Matériel et outillage industriel	10%
Matériel informatique	15%
Matériel de transport	20%
Mobilier et matériel de bureau	10%

La société a réévalué ses immobilisations au cours de l'exercice 1996. Cette opération a été faite sur la base des indices de réévaluation fixés par le décret 90-905 du 04 juin 1990 et a permis de dégager une réserve spéciale de réévaluation de D: 7 705 346, inscrite parmi les capitaux propres.

Les valeurs nettes comptables des immobilisations réévaluées sont amorties linéairement aux taux suivants:

Nature d'immobilisation	Taux
Constructions	2,5% à 5%
Matériels et outillages industriels	20%

II.2.3. Stocks

Les valeurs d'exploitation comprennent les matières premières, les matières consommables, les pièces de rechanges, les produits en cours, les produits finis et les marchandises. Ils sont valorisés aux coûts standards d'achat ou de production qui sont calculés au début de chaque année sur la base des prévisions budgétaires.

A la clôture de l'exercice les coûts standards prévisionnels sont corrigés en fonction de l'évolution du coût de la matière première. En matière de provision sur stock de produits finis, il est procédé comme suit:

- Pour le stock de pneus destinés à l'exportation (essentiellement agricoles) dont la valeur de réalisation nette est inférieure au coût de production ; une provision égale à la différence est constatée.
- Pour les produits finis fabriqués pour le compte de la société " Pirelli" et qui sont facturés à un prix conventionnel, une provision égale à la différence entre le prix de vente et le coût standard de production a été constituée.

II.2.4. Emprunts

Le principal des emprunts est comptabilisé, pour la partie débloquée au passif du bilan sous la rubrique des passifs non courants. La partie à échoir dans un délai inférieur à une année est classée parmi les passifs courants.

III. Notes explicatives du bilan et de l'état de résultat

III.1. Les immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations nettes s'élèvent au 30/06/2006 à 82 429 478 DT. Elles sont analysées dans le tableau suivant :

Désignation	Valeur brute au 31/12/2005	Acquisitions	Valeur brute au 30/06/2006	Amortissements cumulés au 31/12/2005	Dotation du 1er semestre 2006	Amortissements cumulés au 30/06/2006	VCN au 30/06/2006
Immobilisations incorporelles							
-Know How	7 004 062	-	7 004 062	(3 028 111)	(266 419)	(3 294 530)	3 709 532
-Logiciels	550 831	-	550 831	(369 388)	(90 722)	(460 110)	90 722
-Fonds commercial	762 697	-	762 697	(343 214)	(19 067)	(362 281)	400 416
-En cours	16 425	-	16 425	-	-	-	16 425
-Avance sur commandes	32 840	-	32 840	-	-	-	32 840
Sous total (I)	8 366 856	-	8 366 856	(3 740 712)	(376 209)	(4 116 921)	4 249 935
Immobilisations corporelles							
-Terrains	1 292 848	75 250	1 368 098	-	-	-	1 368 098
-Constructions	24 869 690	-	24 869 690	(9 075 727)	(423 240)	(9 498 967)	15 370 723
-Constructions réévaluées	999 739	-	999 739	(523 537)	(8 538)	(532 075)	467 665
-Agencement et aménagement des constructions	3 069 451	-	3 069 451	(1 604 838)	(145 501)	(1 750 339)	1 319 112
-Matériel & outillages industriels	98 393 685	-	98 393 685	(36 006 441)	(4 532 624)	(40 539 065)	57 854 620
-Matériel & outl. industriels réévalués	37 882 768	-	37 882 768	(37 882 768)	-	(37 882 768)	-
-Matériel de transport	2 039 097	-	2 039 097	(1 906 636)	(63 204)	(1 969 840)	69 257
-Matériel informatique	974 965	-	974 965	(764 697)	(31 002)	(795 698)	179 266
-Agencement, Aménagements & Installations	1 083 287	-	1 083 287	(727 129)	(36 421)	(763 550)	319 737
-Equipement de bureau	437 593	-	437 593	(314 063)	(13 402)	(327 465)	110 128
-En cours	300 853	26 392	327 245	-	-	-	327 245
-Av. sur commandes (all- steel)	793 689	-	793 689	-	-	-	793 689
Sous total (II)	172 137 665	101 642	172 239 307	(88 805 834)	(5 253 931)	(94 059 765)	78 179 542
Total (I+II)	180 504 521	101 642	180 606 163	(92 546 546)	(5 630 139)	(98 176 685)	82 429 478

III.2. Les immobilisations financières

Les immobilisations financières nettes des provisions totalisent au 30/06/2006 un solde de 4 787 160 DT contre le même solde au 31/12/2005. Elles se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2006	Solde au 30/06/2005	Solde au 31/12/2005
Titres de participation SOMACOP	5 596 860	597 460	597 460
Titres de participation S M T P	4 508 355	4 508 355	4 508 355
Créances rattachées à des participations SOMACOP	-	1 000 000	1 000 000
Cautionnements	278 805	273 757	278 805
Total valeur brute	10 384 020	6 379 572	6 384 620
- Provision pour dépréciation	(5 596 860)	(1 597 460)	(1 597 460)
Total valeur nette	4 787 160	4 782 112	4 787 160

L'évolution du capital de la SOMACOP est présentée au tableau suivant :

**Participation
STIP en DT**

Participation au capital initial	597 460
Participation à l'augmentation du capital par compensation de créances certaines, liquides et exigibles décidée par L'AGE du 10/11/2005	4 999 400

Solde au 30/06/2006 **5 596 860**

Au 1er janvier 2006, le coût d'entrée de la participation de la STIP au capital de sa filiale SOMACOP s'élève à 597 460 DT correspondant à 59.746 actions de valeur nominale égale à 10 DT chacune.

Au 30/06/2006, le coût d'entrée des actions SOMACOP s'élève, désormais, à 5 596 860 DT suite à l'augmentation du capital de ladite société réalisée à hauteur de 4 999 400 DT par compensation de créances certaines liquides et exigibles telle que décidée par l'AGE du 10/11/2005.

Le coût d'entrée global ne correspond plus qu'à 59.494 actions de valeur nominale égale à 10 DT chacune suite à la double réduction de capital décidée par l'AGE du 10/11/2005 et du 7/03/2006.

III.3. Les autres actifs non courants

Les autres actifs non courants s'élèvent au 30/06/2006 à 277 235 DT contre 554 471 DT au 31/12/2005. Cette rubrique se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2006	Solde au 30/06/2005	Solde au 31/12/2005
Frais de formation du personnel dans le cadre de la création de l'unité de production des pneus ALL-STEEL	1 012 021	1 012 021	1 012 021
Résultat de pré-exploitation ALL-STEEL	651 059	651 059	651 059
Total valeur brute	1 663 080	1 663 080	1 663 080
- Résorption	(1 385 844)	(831 457)	(1 108 609)
Total valeur nette	277 235	831 623	554 471

III.4. Les stocks

Les stocks affichent au 30/06/2006 un solde brut de 20 749 262 DT contre un solde brut de 28 875 675 DT au 31/12/2005. La provision pour dépréciation des stocks s'élève à 1 319 218 DT au 30/06/2006 et à 1 319 136 DT au 31/12/2005 soit un solde net des stocks au 30/06/2006 de 19 430 044 DT et de 27 556 539 DT au 31/12/2005.

Les stocks se détaillent dans le tableau qui suit :

Libellé	Solde au 30/06/2006	Solde au 30/06/2005	Solde au 31/12/2005
Matières premières	4 447 646	5 658 463	6 548 412
Autres approvisionnements	5 997 778	5 884 547	6 217 484
Stock d'en-cours de productions de biens	1 402 980	2 777 357	1 983 691
Stock de produits	8 900 859	20 310 506	14 126 088
Stock de marchandises	-	-	-
Total valeur brute	20 749 262	34 630 873	28 875 675
- Provision pour dépréciation	(1 319 218)	(1 726 426)	(1 319 136)
Total valeur nette	19 430 044	32 904 447	27 556 539

La provision pour dépréciation des stocks s'analyse comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2006	Solde au 30/06/2005	Solde au 31/12/2005
Provision pour dépréciation des stocks de pièces de rechange	800 000	800 000	800 000
Provision pour dépréciation des stocks de produits finis	519 218	926 426	519 136
Total	1 319 218	1 726 426	1 319 136

III.5. Les clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés affichent une valeur brute au 30/06/2006 de 37 449 526 DT contre 47 109 858 DT au 31/12/2005. La provision pour dépréciation des créances clients s'élève au 30/06/2006 à 13 632 055 DT contre 16 710 293 DT au 31/12/2005.

La valeur nette des clients et comptes rattachés s'élève ainsi à 23 817 471 DT au 30/06/2006 et à 30 399 565 DT au 31/12/2005. Cette rubrique se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2006	Solde au 30/06/2005	Solde au 31/12/2005
Clients locaux	8 178 759	7 909 022	7 830 732
Clients étrangers	23 213 339	33 277 556	29 824 009
Clients, effets à recevoir	623 132	2 971 819	1 498 710
Clients douteux	5 434 296	7 967 070	7 956 407
Total	37 449 526	52 125 467	47 109 858
- Provision pour dépréciation	(13 632 055)	(15 176 836)	(16 710 293)
Total valeur nette	23 817 471	36 948 631	30 399 565

III.6. Les autres actifs courants

La valeur brute des autres actifs courants s'élève au 30/06/2006 à 22 081 091 DT contre 19 986 017 DT au 31/12/2005. Les autres actifs courants sont dépréciés de 99 728 DT au 30/06/2006 et au 31/12/2005. Leur valeur nette est ainsi de 21 981 363 DT au 30/06/2006 et de 19 886 289 DT au 31/12/2005.

Les autres actifs courants sont détaillés dans le tableau qui suit :

Libellé	Solde au 30/06/2006	Solde au 30/06/2005	Solde au 31/12/2005
Etat TVA à reporter	15 180 882	12 881 042	14 125 027
Fournisseurs débiteurs	2 484 565	3 231 894	1 710 634
Etat, impôts/sociétés à reporter	2 943 148	2 584 644	2 762 509
Sociétés de groupe	641 502	427 659	533 870
Etat, avance en douanes	377 471	322 457	257 897
Charges constatées d'avances	169 997	316 206	469 646
Personnel	82 112	106 037	115 643
Etat TVA récupérable	-	25 441	9 823
Autres	879	1 316	879
Etat Droits d'enregistrement	89	89	89
Etat TFP à reporter	200 446	-	-
Total	22 081 091	19 896 786	19 986 017

- Provision pour dépréciation	(99 728)	(99 728)	(99 728)						
Total valeur nette	21 981 363	19 797 059	19 886 289						
III.7. Les liquidités et équivalents de liquidités									
Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 30/06/2006 à 3 643 405 DT contre 4 491 902 DT au 31/12/2005. Elles se détaillent ainsi :									
Libellé	Solde au 30/06/2006	Solde au 30/06/2005	Solde au 31/12/2005						
Banques	1 658 909	464 423	425 524						
Caisses	11 241	19 793	8 393						
Effets a L'Encaissement	383 398	366 297	1 351 797						
Effets a L'Escompte	23 583	519 077	574 171						
Régies d'avance & accreditifs	1 566 274	128 097	2 132 017						
Total	3 643 405	1 497 687	4 491 902						
III.8. Les capitaux propres									
Les capitaux propres ont passé de 2 606 422 DT au 31/12/2005 à (13 982 021) DT au 30/06/2006.									
Cette variation est détaillée dans le tableau de variation des capitaux propres qui suit :									
Mouvement	Capital social	Réserve légale	Réserve spéciale d'investissement	Réserve spéciale	Actions propres	Autres capitaux propres	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31/12/2005	42 078 240	2 419 912	1 903 050	700 000	(325 774)	7 705 346	(20 055 611)	(31 818 741)	2 606 422
Affectation de résultat de l'exercice 2005 suivant la décision de l'A.G.O du 29/06/2006	-	-	-	-	-	-	(31 818 741)	31 818 741	-
Résultat net du 1er semestre 2006	-	-	-	-	-	-	-	(16 588 444)	(16 588 444)
Solde au 30/06/2006	42 078 240	2 419 912	1 903 050	700 000	(325 774)	7 705 346	(51 874 352)	(16 588 444)	(13 982 022)
Les pertes des exercices 2004 et 2005 ainsi que celles relatives au premier semestre 2006 ont entamé de façon significative les capitaux propres de la société en raison de facteurs endogènes et surtout exogènes ayant affecté la compétitivité commerciale, la performance économique et l'équilibre de la société.									
Il est à noter, à cet effet, qu'un plan de restructuration financière, industrielle et commerciale a été soumis aux autorités de tutelle pour approbation. La mise en œuvre de ce plan devrait permettre à la société de réduire ses charges d'exploitation ainsi que ses charges financières et retrouver à l'horizon de l'année 2008, l'équilibre voire même l'excédent de son exploitation en vue de la reconstitution de ses capitaux propres.									
III.9. Les emprunts									
Les emprunts affichent au 30/06/2006 un solde à plus d'un an de 40 262 860 DT contre un solde de 44 994 335 DT au 31/12/2005 et sont détaillés ainsi :									

BAILLEURS DE FONDS	durée	Franchise	Taux	Crédit initial	Solde au 31 décembre 2005				Premier semestre 2006		Solde au 30 Juin 2006			
					Échéance à plus d'un an	Échéance à moins d'un an	Echéances impayées	Total	Remboursements	Reclassements	Échéance à plus d'un an	Échéance à moins d'un an	Echéances impayées	Total
UBCI crédit 1 269 888,000	7 ans	2 ans	4,00000%	4 000 000	816 357	181 413	0	997 769	90 706	90 706	725 650	181 413	0	907 063
UBCI crédit 672 555,288	7 ans	2 ans	4,00000%	"	432 357	96 079	0	528 436	48 040	48 040	384 317	96 079	0	480 397
UBCI Crédit 1 474 524,000	7 ans	2 ans	4,00000%	"	947 908	210 646	-	1 158 555	105 323	105 323	842 585	210 646	-	1 063 231
UBCI Crédit 793 688,913	7 ans		4,00000%	"	510 229	113 384	-	623 613	56 692	56 692	453 537	113 384	-	566 921
STB Crédit : 2 063 027,120	15 ans	3 ans	9,22000%	14 000 000	1 805 149	171 919	85 959	2 063 027	-	85 959	1 719 189	171 919	171 919	2 063 027
STB Crédit : 2 372 171,477	15 ans	3 ans	9,22000%	"	2 125 070	197 681	49 420	2 372 171	-	98 840	2 026 230	197 681	148 261	2 372 171
STB Crédit : 3 358 906,778	15 ans	3 ans	9,22000%	"	2 939 043	279 909	139 954	3 358 907	-	139 954	2 799 089	279 909	279 909	3 358 907
STB Crédit : 1 205 894,625	15 ans	2 ans	9,22000%	"	1 105 403	100 491	-	1 205 895	-	50 246	1 055 158	100 491	50 246	1 205 895
STB Crédit : 2 372 546,236	15 ans	2 ans	9,29300%	"	2 007 539	182 504	136 878	2 326 920	-	91 252	1 916 287	182 504	228 129	2 326 920
STB Crédit : 2 627 453,764	15 ans	2 ans	9,29300%	"	2 223 230	202 112	151 584	2 576 926	-	101 056	2 122 174	202 112	252 640	2 576 926
STB Crédit : 5 000 000,000	7 ans	-	7,31250%	5 000 000	2 500 000	714 286	714 286	3 928 571	-	357 143	2 142 857	714 286	1 071 429	3 928 571
BSCrédit 2 000 000,000	7 ans	2 ans	6,93750%	2 000 000	1 090 462	383 188	91 453	1 565 103	-	202 124	888 338	396 671	280 095	1 565 103
BSCrédit : 1000 000 D	20 mois		6,75000%		111 861	636 313	50 997	799 170	-	111 861	(0)	435 303	363 868	799 170
BSCrédit : 170 000 D					-	15 604	14 538	30 142	-	-	-	15 604	14 538	30 142
Amen Bank Crédit 2 200 000,000	12 ans	2 ans	6,90625%	7 000 000	1 891 250	160 750	-	2 052 000	-	84 750	1 806 500	167 500	78 000	2 052 000
Amen Bank Crédit 800 000 D	12 ans	2 ans	6,90625%	"	687 500	58 500	-	746 000	-	30 750	656 750	60 750	28 500	746 000
Amen bank crédit 4000,000	10 ans	2 ans	4,00000%	"	3 586 500	280 250	-	3 866 750	-	147 750	3 438 750	292 000	136 000	3 866 750
AMENBANK : 1 200 000D	3 ans		7,00000%	"	827 925	372 075	-	1 200 000	-	196 257	631 668	385 596	182 736	1 200 000
ATB Crédit : 1 000 000,000	5 ans	1 an	6,90625%	4 000 000	200 000	200 000	-	400 000	-	100 000	100 000	200 000	100 000	400 000
ATB Crédit : 1 500 000,000	5 ans		6,90625%	"	315 789	315 789	-	631 579	-	157 895	157 895	315 789	157 895	631 579
ATB : Crédit 900 000,000	5 ans			"	189 474	189 474	-	378 947	41 000	94 737	94 737	189 474	53 737	337 947
ATB Crédit : 600 000,000D	5 ans			"	126 316	126 316	-	252 632	31 579	63 158	63 158	126 316	31 579	221 063
BFT Crédit : 3 000 000,000	7 ans	2 ans	6,90625%	3 000 000	1 636 370	545 452	818 178	3 000 000	-	272 726	1 363 644	545 452	1 090 904	3 000 000
UIB Crédit 929 412 335	7 ans	2 ans	6,90625%	4 000 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UIB Crédit : 240 000,000	7 ans		6,00000%	240 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UIB Crédit réaménagé : 3 555 000 D	6 ans		6,00000%	"	2 908 440	646 560	-	3 555 000	-	323 160	2 585 280	646 320	323 400	3 555 000
UIB Crédit réaménagé : 445 000 D	2,5 ans		7,00000%	"	222 000	223 000	-	445 000	-	111 000	111 000	222 000	112 000	445 000
BTKD Crédit 6 000 000,000	12 ans	2 ans	7,93750%	6 000 000	4 330 000	600 000	-	4 930 000	-	300 000	4 050 000	600 000	300 000	4 930 000
BTKD Crédit réaménagé 1 050 000D			7,00000%	"	1 050 000	-	-	1 050 000	-	72 000	978 000	72 000	-	1 050 000
BNA Crédit 8 424 000,000	7 ans	2 ans	6,90625%	10 000 000	5 054 400	1 684 800	1 684 800	8 424 000	-	842 400	4 212 000	1 684 800	2 527 200	8 424 000
BNA Crédit 1576 000,000D	7 ans		6,00000%	"	1 182 000	315 200	78 800	1 576 000	-	157 600	1 024 400	315 200	236 400	1 576 000
BNA Crédit 441 000,000D	18M		8,00000%	4 410 000	-	1 174 634	2 414 731	3 589 365	-	-	-	-	3 589 365	3 589 365
BIAT 2 500 000 D	7 ans	2 ans	7,00000%	2 500 000	1 904 762	476 190	119 048	2 500 000	-	238 095	1 666 667	476 190	357 143	2 500 000
BH Crédit 247 000 D	10 ANS		8,20000%	247 000	247 000	-	-	247 000	-	-	247 000	-	-	247 000
Total				66 397 000	44 994 335	10 854 518	6 550 625	62 399 478	373 340	4 731 475	40 262 860	9 597 388	12 165 890	62 026 138

III.10. Les autres passifs non courants

Les autres passifs financiers s'élevant au 30/06/2006 et au 31/12/2005 à 844 649 DT. Ils constituent une avance accordée par l'état Tunisien depuis les premières années d'activité de la " STIP ", et qui provient d'un don Italien.

III.11. Les provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges s'élèvent au 30/06/2006 à 2 930 000 DT contre 930 000 DT au 31/12/2005. Elles se détaillent ainsi :

Libellé	Solde au 30/06/2006	Solde au 30/06/2005	Solde au 31/12/2005
Provisions pour amendes et pénalités	310 000	310 000	310 000
Provision pour compression du personnel (a)	2 000 000	500 000	500 000
Autres provisions pour risques et charges (b)	620 000	120 000	120 000
Total	2 930 000	930 000	930 000

(a) Le plan de restructuration soumis à l'approbation des autorités de tutelle (Cf. note III. 8 – page 17) prévoit, entre autres, un coût de redéploiement estimé à 4 millions de dinars. En conséquence, les provisions pour compression du personnel ont été portées au 30/06/2006 à 2 000 000 DT moyennant une dotation complémentaire de 1,5 millions de dinars.

(b) Totalisant au 31/12/2005 la somme de 120 000 DT, les autres provisions pour risques et charges ont été portées à 620 000 DT, au 30/06/2006, pour tenir compte des risques liés au redressement fiscal estimés en principal et en pénalités de retard courues à cette date à environ 500 000 DT. (Cf. note IV – page 27)

III.12. Les fournisseurs et comptes rattachés

Le solde des fournisseurs et comptes rattachés est de 13 481 836 DT au 30/06/2006 contre 17 375 698 DT au 31/12/2005. Cette rubrique se détaille dans ce qui suit :

Libellé	Solde au 30/06/2006	Solde au 30/06/2005	Solde au 31/12/2005
---------	---------------------	---------------------	---------------------

Fournisseurs d'exploitation			
Fournisseurs locaux	2 934 012	2 304 903	3 188 072
Fournisseurs étrangers	8 109 062	9 144 387	10 519 783
Fournisseurs locaux, retenus de garantie	1 541	1 541	1 541
Fournisseurs, factures non parvenues	1 130 575	1 473 437	1 895 136
Fournisseurs locaux, effets à payer	662 179	1 234 665	962 624
Fournisseurs étrangers, effets à payer		8 165	-
Total des fournisseurs d'exploitation (I)	12 837 368	14 167 098	16 567 157
Fournisseurs d'immobilisations			
Fournisseurs locaux	258 026	514 695	300 949
Fournisseurs étrangers	174 461	174 461	289 460
Fournisseurs locaux, retenus de garantie	211 980	306 357	218 133
Total des fournisseurs d'immobilisations (II)	644 468	995 513	808 542
Total (I) +(II)	13 481 836	15 162 611	17 375 698
III.13. Les autres passifs courants			
Le total des autres passifs courants s'élève au 30/06/2006 à 22 630 323 DT et à 17 971 129 DT au 31/12/2005 et se détaille ainsi :			
Libellé	Solde au 30/06/2006	Solde au 30/06/2005	Solde au 31/12/2005
Clients R.R.R. à accorder	5 176 399	3 610 802	5 662 719
Ristournes à rembourser à MAAP	902 177	902 177	902 177
Fonds social	912 724	325 951	693 907
Personnel et comptes rattachés	3 720 669	3 439 346	2 416 562
Etat, impôts et taxes	4 835 408	3 502 676	3 635 552
Obligations cautionnées	-	1 088 810	0
Sociétés du groupe	1 985	1 985	1 985
Associés, dividendes à payer	1 067 622	1 067 622	1 067 622
Tantièmes et jetons de présence	253 477	226 977	235 477
Caisse Nationale de sécurité sociale	4 974 911	1 596 582	2 872 266
Créditeurs divers	235 727	234 998	236 340
Produits constatés d'avance	213 819	304 112	162 311
Charges à payer	251 194	364 392	0
Provision courante pour risque & charges	28 776	28 776	28 776
Provision courante pour compression du personnel	55 436	338 175	55 436
Total	22 630 323	17 033 380	17 971 129
III.14. Les concours bancaires et autres passifs financiers			
Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élèvent au 30/06/2006 à 90 198 509 DT contre 90 911 666 DT au 31/12/2005. Ils se détaillent comme suit :			
Libellé	Solde au 30/06/2006	Solde au 30/06/2005	Solde au 31/12/2005
Échéances à moins d'un an	21 733 136	13 626 163	17 405 143
Crédits d'exploitation	31 889 567	44 389 665	38 617 314
Intérêts courus	5 282 941	3 649 479	4 038 147

Banques	31 252 865	26 543 185	30 811 061
Services bancaires	40 000	40 000	40 000
Total	90 198 509	88 248 491	90 911 666
III.15. Les revenus			
Les revenus réalisés au cours du 1 ^{er} semestre 2006 s'élèvent à 33 204 637 DT contre 46 436 495 DT réalisés au cours du 1 ^{er} semestre 2005 soit une diminution de 13 231 858 DT.			
Les revenus se détaillent dans ce qui suit :			
	Période de 6 mois close le		Période de 12 mois close le
Libellé	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
Ventes locales			
Ventes locales de produits finis Msaken	8 900 013	11 679 422	23 198 100
Ventes locales de produits finis "All-steell"	6 144 908	5 495 496	14 435 147
Ventes locales de produits finis MI Bourguiba	2 624 773	3 010 722	7 826 410
Ventes locales de marchandises	-	20 524	20 524
Ventes de produits intermédiaires	251 181	294 878	519 343
Ristournes sur ventes	(470 441)	(760 380)	(1 703 171)
Total des ventes locales	17 450 434	19 740 662	44 296 354
Ventes à l'export			
Exportation de produits finis Msaken	8 986 927	13 093 776	22 942 603
Exportation de produits finis "All-steell"	5 802 655	10 654 820	19 326 074
Exportation de produits finis MI Bourguiba	1 028 471	1 289 647	2 547 426
Exportation de produits finis Pirelli U2	689 799	2 297 370	3 571 738
Exportation de services	13 655	18 590	18 590
Ristournes sur ventes accordées	(767 304)	(658 370)	(2 364 802)
Total des ventes à l'export	15 754 203	26 695 833	46 041 630
Total	33 204 637	46 436 495	90 337 983
III.16. Les autres produits d'exploitation			
Les autres produits d'exploitation réalisés au cours du 1 ^{er} semestre 2006 s'élèvent à 110 644 DT contre 129 233 DT réalisés au cours du 1 ^{er} semestre 2005.			
Ils se détaillent ainsi :			
	Période de 6 mois close le		Période de 12 mois close le
Libellé	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
Revenus des immeubles	19 684	9 308	26 560
Vente de déchets	53 871	95 084	203 655
Autres produits	35 689	24 841	61 900
Subventions d'exploitation	1 400	-	-
Total	110 644	129 233	292 115
III.17. La variation des stocks de produits finis et des en cours			

La variation des stocks de produits finis et des en-cours affichent au cours du 1^{er} semestre 2006 un total de 5 805 941 DT contre (2 232 997) DT au cours du 1^{er} semestre 2005.

Elle se détaille dans le tableau qui suit :

Libellé	Période de 6 mois close le		Période de 12 mois close le
	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
Variation stocks encours produits	580 712	(535 462)	258 205
Variation stocks produits	5 225 229	(1 697 536)	4 486 882
Total	5 805 941	(2 232 997)	4 745 087

III.18. Les achats d'approvisionnements consommés

Les achats d'approvisionnements consommés encourus au cours du 1^{er} semestre 2006 s'élèvent à 19 130 227 DT contre 33 516 209 DT encourus au cours du 1^{er} semestre 2005.

Ils se détaille comme suit :

Libellé	Période de 6 mois close le		Période de 12 mois close le
	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
Achats d'approvisionnements	13 169 913	23 663 020	48 320 740
Variation de stocks des autres approvisionnements	219 705	180 311	3 682 038
Total des achats consommés d'approvisionnements	13 389 618	23 843 331	52 002 778
Achats de fournitures et matières consommables	1 980 806	2 780 613	6 038 670
Variation de stocks matières premières et fournitures	2 100 766	4 571 987	(152 627)
Total des achats consommés de matières premières et de consommables	4 081 572	7 352 600	5 886 043
Achats non stockés	1 659 037	2 320 278	4 444 431
Total	19 130 227	33 516 209	62 333 253

III.19. Les charges de personnel

Les charges de personnel encourus au cours du 1^{er} semestre 2006 s'élèvent à 9 938 668 DT contre 11 628 922 DT encourus au cours du 1^{er} semestre 2005.

Ils se détaille comme suit :

Libellé	Période de 6 mois close le		Période de 12 mois close le
	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
Salaires	7 712 021	9 187 004	17 051 350
Charges sociales	1 915 832	2 134 834	3 066 920
Autres charges sociales	194 410	204 446	1 365 187
Fonds social	116 404	102 639	205 277
Total	9 938 668	11 628 922	21 688 734

III.20. Les dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions du 1^{er} semestre 2006 s'élèvent à 8 828 620 DT contre 7 324 656 DT encourus au cours du 1^{er} semestre 2005.

Elles se détaillent comme suit :

Libellé	Période de 6 mois close le		Période de 12 mois close le
	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	5 630 139	5 559 312	11 369 215
Dotations aux provisions pour dépréciation des stocks	83	323 467	-
Dotations aux provisions pour dépréciation des clients	1 000 000	1 500 000	4 171 502
Dotations aux provisions pour risques et charges	2 000 000	6 391	6 391
Dotations aux résorptions des charges à répartir	277 235	277 152	554 304
- Reprises sur provisions	(78 837)	(341 665)	(1 846 273)
Total	8 828 620	7 324 656	14 255 138

III.21. Les autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation encourues au cours du 1^{er} semestre 2006 s'élèvent à 2 356 700 DT contre 3 516 125 DT encourues au cours du 1^{er} semestre 2005.

Elles se détaillent comme suit :

Libellé	Période de 6 mois close le		Période de 12 mois close le
	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
Services extérieurs	1 111 949	1 240 076	2 507 649
Autres services extérieurs	978 979	1 588 422	3 028 932
Charges diverses d'exploitation	270 375	432 210	726 052
Impôts et taxes	(4 602)	255 418	460 679
Total	2 356 700	3 516 125	6 723 312

Les services extérieurs se détaillent comme suit :

Libellé	Période de 6 mois close le		Période de 12 mois close le
	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
Location et charges locatives	39 390	41 246	80 879
Loyer Leasing	448 460	466 213	988 064
Entretien et réparation	202 210	330 515	633 499
Primes d'assurances	390 527	375 684	743 862
Autres	31 363	26 419	61 344
Total des services extérieurs	1 111 949	1 240 076	2 507 649

Les autres services extérieurs se détaillent comme suit :

Libellé	Période de 6 mois close le		Période de 12 mois close le
	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	80 464	73 011	128 722
Formations professionnelles	39 688	37 294	114 580
Publicités et propagandes	64 408	99 003	157 834
Dons et subventions	34 088	42 719	80 692
Frets et transport sur ventes	342 817	804 025	1 268 341
Voyages	9 579	11 620	22 751
Déplacements	7 507	15 368	27 633
Missions à l'intérieur	13 039	14 364	26 648
Missions à l'étranger	10 723	15 168	28 323
Réceptions	13 014	23 338	42 672
P T T	46 002	66 135	119 934
Frais et commissions bancaires	317 649	386 377	1 010 804
Total des autres services extérieurs	978 979	1 588 422	3 028 932
Les charges diverses d'exploitation se détaillent comme suit :			
Libellé	Période de 6 mois close le		Période de 12 mois close le
	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
Redevances techniques	251 194	364 392	651 234
Jetons de présence	18 000	17 500	36 000
Autres charges diverses ordinaires	1 181	50 318	38 818
Total des charges diverses ordinaires	270 375	432 210	726 052
Les impôts et taxes se détaillent comme suit :			
Libellé	Période de 6 mois close le		Période de 12 mois close le
	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
T.F.P	77 121	91 895	170 277
FOPROLOS	77 121	91 895	170 277
Ristourne T.F.P	(294 170)	-	-
T.C.L	14 551	14 654	14 654
Droits d'enregistrement et de timbres	85 242	12 114	47 620
Taxes sur les véhicules	29 434	29 561	32 770
Taxes de voyages	540	360	765
Droits de douanes sur exports	188	399	725
Autres droits, impôts & taxes	5 370	14 540	23 592
Total des impôts et taxes	(4 602)	255 418	460 679
III.22. Les charges financières nettes			

Les charges financières nettes encourues au cours du 1^{er} semestre 2006 s'élèvent à 3 791 839 DT contre 7 482 823 DT encourues au cours du 1^{er} semestre 2005.

Elles se détaillent comme suit :

Libellé	Période de 6 mois close le		Période de 12 mois close le
	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
Intérêts sur crédits d'exploitation	505 974	382 982	883 305
Intérêts de retard de paiement	58 766	38 512	237 080
Intérêts sur emprunts	2 029 756	2 339 114	4 491 677
Intérêts des comptes courants	657 279	668 214	1 934 545
Intérêts sur escomptes des effets à recevoir	430 139	564 427	1 151 563
Intérêts sur crédits financement des stocks	25 321	63 064	103 915
Intérêts sur financement des exportations	435 239	587 403	993 649
Autres Intérêts Bancaire	50 415	124 022	167 697
Intérêts des autres dettes	1 800	13 123	5 381
Intérêts des obligations cautionnées	-	99 876	138 550
Autres intérêts et pénalités	-	550 539	550 539
Pertes et gains de Change	(401 945)	2 063 293	1 875 792
Revenus des autres créances	-	(11 050)	(22 286)
Intérêts créditeurs des comptes courants bancaires	(905)	(697)	(1 982)
Total	3 791 839	7 482 823	12 509 426

III.23. Les produits de placement

Les produits de placements totalisant au cours du 1^{er} semestre 2006, la somme de 218 097 DT correspondent aux dividendes encaissés par la société au cours de la même période au titre de sa participation au capital de sa filiale SMTP Amine implantée au Maroc.

III.24. Les autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires totalisant au cours du 1^{er} semestre 2006, la somme de 273 714 DT contre 12 223 DT au cours du premier semestre 2005, correspondent aux cotisations complémentaires réclamées par la C.N.S.S, au titre du régime légal ainsi que du régime de couverture des accidents de travail et de maladie professionnelle, et ce suite à un contrôle opéré par cette dernière durant le mois de mars 2006.

IV. Eventualités

Les résultats du contrôle approfondi de la situation fiscale de la STIP mené par l'administration au titre des exercices 2001 à 2004, font état d'un redressement qui fait peser sur la société un passif éventuel de 25 030 684 DT.

Les chefs de redressement majeurs s'appuient sur une reconstitution extra-comptable du chiffre d'affaires réalisé durant la période vérifiée ; une reconstitution, fortement contestée, sur le fond, par la STIP.

L'analyse des risques réels encourus par la société, au titre de cette situation, a conduit à la constatation d'une provision pour risques et charges de 500 000 DT au 30/06/2006. (Cf. note III.11 – page 19).

V. Schéma des soldes intermédiaires de gestion au 30 juin 2006

Produits		Charges		Soldes	30 juin		31 décembre 2005
					2006	2005	
Revenus et autres produits d'exploitation	33 315 281						
Production stockée	-	Déstockage de production	(5 805 941)				
Production immobilisée	-						
Transfert de charges	-						
Total...	33 315 281	Total...	(5 805 941)	• Production	27 509 340	48 798 725	85 885 011
• Production	27 509 340	Achats consommés	(19 130 227)				
Total...	27 509 340	Total...	(19 130 227)	• Marge sur coût matières	8 379 113	15 264 877	23 532 980
• Marge sur coût matières	8 379 113	Autres charges externes	(2 361 303)				
Total...	8 379 113	Total...	(2 361 303)	• Valeur ajoutée brute	6 017 810	12 004 170	17 270 297
• Valeur ajoutée brute	6 017 810	Impôts et taxes	4 602				
		Charges de personnel	(9 938 668)				
Total...	6 017 810	Total...	(9 934 066)	• Excédent (insuffisance) Brut (e) d'exploitation	(3 916 255)	119 830	(48 79 116)
• Excédent (insuffisance) Brut (e) d'exploitation	(3 916 255)	Autres charges ordinaires	(273 714)				
Autres produits ordinaires	24 391	Charges financières	(4 576 630)				
Produits financiers	1 002 888	Dotation aux amortissements & aux provisions	(8 828 620)				
		Impôt sur le résultat ordinaire	(20 503)				
Total...	(2 888 977)	Total...	(13 699 467)	• Résultat des activités ordinaires	(16 588 444)	(14 681 645)	(31 818 741)

Avis des Commissaires Aux Comptes

Etats financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2006

Messieurs les administrateurs de la société STIP – SA,

En application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel qu'ajouté par l'article 18 de la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, nous avons procédé à un examen limité des états financiers semestriels de la société Tunisienne des Industries de Pneumatiques – STIP SA couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2006. Ces états relèvent de la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers.

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

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

Sans remettre en cause l'avis exprimé ci-dessus, nous attirons votre attention sur l'existence d'une incertitude significative faisant peser un doute sur la continuité de l'exploitation et nous attirons votre attention sur le fait que les capitaux propres de la société sont devenus en deçà de la moitié du capital social et qu'en conséquence les dispositions de l'article 388 du code des sociétés commerciales devraient être mises en oeuvre.

Tunis, le 14 août 2006

Les commissaires aux comptes

AMC Ernst & Young
Mohamed Zinelabidine CHERIF

Financial Auditing & Consulting
Mohamed Neji HERGLI