



Bulletin Officiel

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

N° 3172 — Vendredi 29 Août 2008

— 13^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

AUGMENTATION DE CAPITAL ANNONCEE

SOCIETE TUNISIENNE DE L'AIR – TUNISAIR – 2

AUGMENTATION DE CAPITAL

UNION INTERNATIONALE DES BANQUES – UIB – 3-5

DESIGNATION DE CENTRALISATEUR

ARAB INTERNATIONAL LEASE – AIL – 6

CLOTURE DES SOUSCRIPTIONS

EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE « EMPRUNT SUBORDONNE
ATL 2008 » 6

ASSEMBLEE GENERALE

GROUPE DES ASSURANCES DE TUNISIE – GAT – 6

COURBE DES TAUX

7

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

8

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES : BANQUE DE TUNISIE ET DES
EMIRATS – BTE –

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES : SOCIETE IMMOBILIERE ET DE
PARTICIPATIONS – SIMPAR –

ANNEXE III

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES : SOCIETE TUNISIENNE DE
VERRERIES – SOTUVER –

AVIS DES SOCIETES

AUGMENTATION DE CAPITAL ANNONCÉE

SOCIETE TUNISIENNE DE L'AIR - TUNISAIR -

Siège social : Boulevard du 7 Novembre 1987 - 2035 Tunis -

La Société Tunisienne de l'Air -TUNISAIR - porte à la connaissance de ses actionnaires et du public que son Assemblée Générale Extraordinaire du 30 juillet 2008 a décidé d'augmenter le capital social pour le porter de **81.124.450 dinars** à **97.349.340 dinars**, et ce, par l'incorporation de réserves pour un montant de **16.224.890 dinars** et l'émission de **16.224.890 actions nouvelles gratuites** de nominal 1 dinar chacune, à attribuer aux anciens actionnaires et aux cessionnaires de droits d'attribution en bourse à raison d'**une (1) action nouvelle gratuite pour cinq (5) actions anciennes**.

Les actionnaires pourront exercer leurs droits en bénéficiant gratuitement d'actions nouvelles conformément à la parité d'attribution ci-dessus définie ou encore en cédant leurs droits d'attribution en bourse.

Jouissance des actions nouvelles gratuites :

La date de jouissance des actions nouvelles gratuites est fixée au **1er juillet 2008**.

Cotation en Bourse :

Les actions anciennes TUNISAIR seront négociables en Bourse, droits d'attribution détachés, à partir du **1er septembre 2008**.

Les actions nouvelles gratuites seront négociables en Bourse à partir du **1er septembre 2008**, séparément des actions anciennes jusqu'à la date de mise en paiement des dividendes relatifs à l'exercice 2008, date à partir de laquelle ces actions seront assimilées aux actions anciennes.

Les droits d'attribution seront négociables en Bourse à partir du **1er septembre 2008**.

Prise en charge par la STICODEVAM :

Les actions nouvelles gratuites et les droits d'attribution seront pris en charge par la STICODEVAM à partir du **1er septembre 2008**.

AVIS DES SOCIETES (suite)

AUGMENTATION DE CAPITAL

VISAS DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER :

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

UNION INTERNATIONALE DES BANQUES

- **UIB** -

65, avenue Habib Bourguiba - 1000 Tunis -

**Cet avis annule et remplace celui publié aux Bulletins Officiels du CMF
n°3168 du 25/08/08, n°3169 du 26/08/08 et n°3170 du 27/08/08.**

L'Assemblée Générale Extraordinaire de l'Union Internationale de Banques tenue le **09/08/2008** a décidé dans sa 1^{ère} et 2^{ème} résolution d'augmenter le capital social de la Banque de 90 millions de dinars en numéraire pour le porter de 106 à 196 millions de dinars par l'émission de 7.000.000 d'actions nouvelles et de 2.000.000 certificats d'investissement d'une valeur nominale de 10 dinars chacun à émettre au pair et à libérer intégralement lors de la souscription. Cette augmentation de capital sera réalisée en deux opérations successives comme suit :

- Emission de 7 000 000 d'actions nouvelles à souscrire en numéraire pour porter le capital social de 106 000 000 dinars à 176 000 000 dinars. Ces actions seront émises au pair et le droit à y souscrire sera réservé aux anciens actionnaires à concurrence de 35 actions nouvelles pour 53 actions anciennes.
- Emission de 2 000 000 certificats d'investissement de nominal 10 dinars à souscrire en numéraire pour porter le capital social de 176 000 000 dinars à 196 000 000 dinars. Ces certificats d'investissement seront émis à 10 dinars le certificat et réservés au groupe Société Générale. Les anciens actionnaires renoncent à leurs droits préférentiels de souscription aux certificats d'investissement au profit du groupe Société Générale. Cette renonciation se traduit par la suppression du droit préférentiel de souscription pour la totalité de l'augmentation de capital par émission de certificats d'investissement. Corrélativement à l'émission de certificats d'investissement, 2 000 000 de certificats de droit de vote seront créés et attribués aux actionnaires détenteurs des 17 600 000 actions en proportion de leurs droits, sauf renonciation de leur part au profit d'un ou de certains d'entre eux.

Par ailleurs, l'Assemblée Générale Extraordinaire a conféré au niveau de la 4^{ème} résolution tous les pouvoirs nécessaires au Conseil d'Administration pour fixer les modalités pratiques de cette augmentation notamment les délais, les dates d'ouverture et de clôture des souscriptions ainsi que toutes les actions nécessaires à la bonne réalisation de cette augmentation.

Le Conseil d'Administration réuni le 09/08/2008 a décidé, l'ouverture des souscriptions à l'augmentation de capital tant à titre irréductible qu'à titre réductible du 29/08/2008 au 12/09/2008.

Caractéristiques de l'émission :

Le capital social sera augmenté de 90 millions de dinars réparti comme suit :

- 70 millions de dinars par souscription en numéraire et émission de 7 000 000 actions nouvelles de nominal 10 dinars.
- 20 millions de dinars par souscription en numéraire et émission de 2 000 000 certificats d'investissement de nominal 10 dinars, réservés au groupe Société Générale.

Toutes les actions et tous les certificats d'investissement à émettre seront nominatifs et de catégorie ordinaire.

Emission en numéraire d'actions nouvelles :

▪ **Montant :**

Le capital social sera augmenté de 70 millions de dinars par la création de 7 000 000 actions nouvelles à souscrire en numéraire.

▪ **Prix d'émission :**

Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront émises au pair, soit 10 dinars l'action. Le prix d'émission est à libérer en totalité à la souscription.

▪ **Droit préférentiel de souscription :**

La souscription aux 7.000.000 d'actions nouvelles sera réservée aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel ainsi qu'aux cessionnaires de droits de souscription en bourse, tant à titre irréductible qu'à titre réductible.

L'exercice de ce droit s'effectue de la manière suivante :

A titre irréductible :

A raison de (35) actions nouvelles pour (53) actions anciennes. Les actionnaires qui n'auront pas un nombre d'actions anciennes correspondant à un nombre entier d'actions nouvelles, pourront soit acheter soit vendre en bourse les droits de souscription formant les rompus sans qu'il puisse en résulter une souscription indivise. L'Union Internationale de Banques ne reconnaît qu'un seul propriétaire pour chaque action.

A titre réductible :

En même temps qu'ils exercent leurs droits à titre irréductible, les propriétaires et les cessionnaires de droits de souscription pourront, en outre, souscrire à titre réductible, le nombre d'actions nouvelles qu'ils veulent. Leurs demandes seront satisfaites en utilisant les actions nouvelles qui n'auraient pas été absorbées par les demandes à titre irréductible. Chaque demande sera satisfaite au prorata du nombre des droits de souscription exercés à titre irréductible et en fonction du nombre d'actions nouvelles disponibles.

AUGMENTATION DE CAPITAL - UIB - (Suite)

▪ **Période de souscription :**

La souscription aux actions nouvelles émises en numéraire est réservée, aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel et aux cessionnaires de droits de souscription en bourse, tant à titre irréductible qu'à titre réductible, à raison de trente cinq (35) actions nouvelles pour cinquante trois (53) actions anciennes et ce, du **29/08/2008** au **12/09/2008*** inclus.

▪ **Etablissements domiciliaires :**

Les souscriptions aux actions nouvelles émises seront reçues et les versements effectués, sans frais, auprès des agences de l'UIB et au service « **Back office titres** » de l'UIB et auprès de tous les intermédiaires en bourse.

En souscrivant, il devra être versé par action souscrite le montant de 10 dinars représentant la valeur nominale de l'action.

Les fonds versés à l'appui des souscriptions seront déposés dans un compte indisponible ouvert à l'UIB Agence centrale sous le N° 12000000010800062740

Après répartition, les sommes restant disponibles sur les fonds versés, à l'appui des souscriptions à titre réductible, non satisfaites, seront remboursées, sans intérêts, au guichet qui aura reçu, les souscriptions dans un délai ne dépassant pas les 10 jours à partir de la date de clôture des souscriptions à titre préférentiel soit au plus tard le **22/09/2008**.

▪ **Jouissance des actions nouvelles souscrites :**

Les 7.000.000 actions nouvelles émises porteront jouissance en dividendes à partir du **01/01/2008**.

▪ **Modalités et délais de délivrance des titres :**

Le souscripteur aux actions nouvelles émises recevra du service « **Back Office titres** » de l'UIB, teneur de comptes des titres de capital de l'Union Internationale de Banques, un certificat et ce, dès la clôture de la souscription.

▪ **Mode de placement :**

Les 7.000.000 actions nouvelles émises seront réservées aux anciens actionnaires et/ ou aux cessionnaires de droits de souscription en bourse.

Emission en numéraire de certificats d'investissement réservés à un souscripteur dénommé :

▪ **Montant :**

Le capital social sera augmenté de 176 millions de dinars à 196 millions de dinars par l'émission de 2 000 000 certificats d'investissement à souscrire en numéraire et dont l'intégralité de la souscription sera réservée au groupe Société Générale.

▪ **Prix d'émission :**

Les certificats d'investissement de nominal 10 dinars à souscrire en numéraire seront émis à 10 dinars le certificat d'investissement. Le prix d'émission est à libérer en totalité à la souscription.

▪ **Droit préférentiel de souscription :**

En conséquence de la décision de réserver l'augmentation de capital par émission de certificats d'investissement au groupe Société Générale, les anciens actionnaires renoncent à leur droit préférentiel de souscription pour la totalité de cette augmentation de capital au profit du groupe Société Générale. Cette renonciation se traduit par la suppression du droit préférentiel de souscription.

▪ **Période de souscription :**

La souscription aux certificats d'investissement émis en numéraire est réservée au groupe Société Générale et ce, après la réalisation de l'augmentation de capital par émission d'actions nouvelles en numéraire à une date qui sera annoncée ultérieurement sur le bulletin officiel du CMF.

▪ **Droit préférentiel de souscription :**

Les souscriptions aux certificats d'investissement seront reçues et les versements effectués, sans frais, auprès de l'Union Internationale de Banques.

En souscrivant, il devra être versé par certificat d'investissement souscrit le montant de 10 dinars représentant la valeur nominale du certificat d'investissement.

Les fonds versés à l'appui des souscriptions seront déposés dans un compte indisponible ouvert à l'UIB Agence centrale sous le N° 12000000010800062740

▪ **Jouissance des certificats d'investissements souscrits :**

Les 2 000 000 certificats d'investissement émis porteront jouissance à partir du 01/01/2008.

▪ **Modalité et délais de délivrance des titres :**

Le groupe Société Générale, souscripteur aux certificats d'investissement recevra du service « **Back office Titres** » de l'UIB, teneur de compte des titres de capital de l'Union Internationale de Banques un certificat d'investissement et ce, dès la clôture de la souscription aux certificats d'investissement.

▪ **Mode de placement :**

Les 2 000 000 certificats d'investissement émis seront réservés au groupe Société Générale.

Création de certificats de droits de vote :

Corrélativement à l'augmentation de capital par l'émission de 2 000 000 certificats d'investissement, 2 000 000 certificats de droits de vote seront créés et attribués aux actionnaires détenteurs des 17 600 000 actions en proportion de leurs droits, sauf renonciation de leur part au profit d'un ou de certains d'entre eux.

AUGMENTATION DE CAPITAL - UIB - (Suite)**Renseignements généraux sur les valeurs mobilières émises :**

- **Droits attachés aux actions offertes :**

Chaque action donne droit dans la propriété de l'actif social et dans le partage des bénéfices revenant aux actionnaires à une part proportionnelle au nombre d'actions émises.

Les dividendes non réclamés dans les cinq ans de leur exigibilité seront prescrits conformément à la loi.

Chaque membre de l'assemblée générale ordinaire ou extraordinaire a autant de voix qu'il possède et représente d'actions, sans limitation sauf exceptions légales.

- **Droits attachés aux certificats d'investissement offerts :**

Chaque certificat d'investissement donne les mêmes droits pécuniaires attachés à l'action.

Les dividendes non réclamés dans les cinq ans de leur exigibilité seront prescrits conformément à la loi

- **Régimes de négociabilité :**

Les actions sont librement négociables en Bourse.

- **Régime fiscal applicable :**

Les dividendes des actions et des certificats d'investissement sont exonérés d'impôt.

Marché des titres :

Les actions Union Internationale de Banques sont négociables sur le marché des titres de capital de la cote de la bourse des valeurs mobilières de Tunis. Par ailleurs, il n'y a pas de titres de même catégorie qui sont négociés sur des marchés étrangers.

- **Cotation en bourse des actions anciennes :**

Les 10.600.000 actions anciennes composant le capital actuel de l'Union Internationale de Banques inscrites sur le marché principal des titres de capital de la cote de la bourse, seront négociés à partir du **29/08/2008**, droit de souscription détaché.

- **Cotation en bourse des actions nouvelles souscrites :**

Les 7.000.000 actions nouvelles souscrites seront négociables en bourse à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire et la publication de la notice conséquente au JORT, aux bulletins officiels du CMF et de la BVMT et aux quotidiens de la place, sur la même ligne que les actions anciennes auxquelles elles seront assimilées.

- **Cotation en bourse des droits de souscription :**

Les négociations en bourse sur les droits de souscription auront lieu du **29/08/2008** au **12/09/2008** inclus*.

Tribunaux compétents en cas de litige :

Tout litige pouvant surgir suite à la présente augmentation de capital sera de la compétence exclusive des tribunaux de Tunis.

Un document de référence, enregistré par le CMF sous le numéro **08 - 0003** en date du **15 août 2008** et une note d'opération relative à l'augmentation du capital de l'Union Internationale des Banques, visée par le CMF sous le numéro **08 - 0622** du **15 août 2008**, sont mis à la disposition du public, auprès de L'Union Internationale de Banques, 65 Avenue Habib Bourguiba -1000 Tunis, de l'Intermédiaire International – Intermédiaire en bourse, 1 Rue Kamel Ataturk - 1001 Tunis et sur le site Internet du CMF www.cmf.org.tn, ainsi que sur le site de l'UIB www.uib.com.tn

* Les actionnaires et /ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs dépositaires d'exercer leurs droits avant la séance du 12/09/2008 sont informés que leurs dépositaires procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

AVIS DES SOCIETES (suite)

DESIGNATION DE CENTRALISATEUR

ARAB INTERNATIONAL LEASE

- AIL -

Siège social : 11, Rue Hédi Noura - 1001 Tunis -

L'ARAB INTERNATIONAL LEASE - AIL - porte à la connaissance des porteurs d'obligations de l'emprunt obligataire «AIL 2008», qu'elle a désigné la Société du Conseil et de l'Intermédiation Financière - SCIF -, intermédiaire en bourse, sis au 11, Rue Abderrahmen Azzem, Complexe Kheireddine Pacha -1002 Tunis, comme centralisateur de cet emprunt, et ce, conformément à l'article 2 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, relatif aux conditions d'inscription des valeurs mobilières et aux intermédiaires agréés pour la tenue des comptes en valeurs mobilières.

2008 - AS - 792

CLOTURE DES SOUSCRIPTIONS

EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE

«EMPRUNT SUBORDONNE ATL 2008»

BNA CAPITALUX, intermédiaire en Bourse, porte à la connaissance du public que les souscriptions à l'emprunt obligataire subordonné «Emprunt Subordonné ATL 2008» de D. 15 000 000 ouvertes au public le 08 août 2008, ont été clôturées le **20 août 2008**.

2008 - AS - 793

ASSEMBLEES GENERALES

GRUPE DES ASSURANCES DE TUNISIE

- GAT-

Siège social : 92-94, avenue Hédi Chaker - 1002 Tunis -

Le Groupe des Assurances de Tunisie -GAT- porte à la connaissance de ses actionnaires que ses Assemblées Générales Ordinaire et Extraordinaire se tiendront le **vendredi 29 août 2008 à 10h30**, au siège de la société, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

*** En Assemblée Générale Ordinaire :**

- 1- Approbation des comptes consolidés du groupe GAT de l'exercice 2007;
- 2- Nominations des commissaires aux comptes pour la période 2008-2010.

*** En Assemblée Générale Extraordinaire:**

Ratification des résolutions de l'AGE du 29 février 2008.

2008 - AS - 790

AVIS

COURBE DES TAUX DU 29 AOUT 2008

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (ped de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	5,262%		
TN0008002255	BTCT 52 semaines 09/09/2008		5,267%	
TN0008002263	BTCT 52 semaines 07/10/2008		5,280%	
TN0008002271	BTCT 52 semaines 02/12/2008		5,306%	
TN0008002297	BTCT 52 semaines 10/02/2009		5,339%	
TN0008000028	BTA 10 ans " 6,5% 10 Mars 2009 "		5,352%	1 005,411
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		5,538%	1 017,861
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		5,867%	1 003,577
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"	6,136%		998,133
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		6,218%	1 058,666
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		6,256%	1 094,958
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		6,350%	1 032,658
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		6,620%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"	6,740%		1 000,135
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"	7,100%		981,981

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

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

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

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

DESIGNATION DES OPCVM	GESTIONNAIRE	DATE DE DETACHEMENT DU DERNIER DIVIDENDE	VALEUR	VALEUR	PLUS OU MOINS VALUE		
			LIQUIDATIVE du 28/08/2008	LIQUIDATIVE du 29/08/2008	DEPUIS LE 31/12/2007 EN DINARS	EN %	
SICAV OBLIGATAIRES							
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	123,995	124,006		2,963	2,45%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2008	102,215	102,226	***	2,552	2,46%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	100,922	100,932	***	2,500	2,44%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	25/03/2008	103,462	103,473	***	2,755	2,63%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	14/04/2008	102,972	102,985	***	3,091	2,95%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	15/04/2008	103,270	103,282	***	3,130	2,99%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	26/05/2008	101,772	101,783	***	2,821	2,73%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	28/04/2008	101,625	101,637	***	2,778	2,69%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/04/2008	104,776	104,788	***	2,889	2,73%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	27/05/2008	103,544	103,557	***	2,970	2,83%
SANADETT SICAV	AFC	05/05/2008	106,488	106,499	***	3,082	2,85%
SUD OBLIGATAIRE SICAV	Sud Invest	05/05/2008	102,462	102,474	***	2,942	2,82%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	12/05/2008	101,918	101,929	***	2,867	2,76%
MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	30/05/2008	104,595	104,605	***	2,800	2,64%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	02/06/2008	103,010	103,021	***	2,871	2,75%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2008	104,530	104,541	***	2,878	2,72%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2008	104,786	104,796	***	2,814	2,65%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	23/05/2008	102,816	102,826	***	2,602	2,50%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	18/03/2008	103,850	103,862	***	2,924	2,78%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	15/04/2008	102,956	102,967	***	2,960	2,75%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	19/05/2008	101,415	101,428	***	3,235	3,10%
FINA O SICAV	FINACORP	-	102,317	102,329		2,329	2,33%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	-	102,293	102,300		2,300	2,30%
FCP OBLIGATAIRES							
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	&	** 1,126	1,127		0,025	2,27%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	10,678	10,679		0,280	2,69%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	15/05/2008	10,267	10,268	***	0,272	2,61%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	-	101,685	101,696		1,696	1,70%
SICAV MIXTES							
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	40,987	40,991		1,129	2,83%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	29,762	29,765		0,832	2,88%
SICAV BNA	BNA Capitaux	14/04/2008	84,283	84,664	***	11,471	15,51%
SUD VALEURS SICAV	Sud Invest	30/05/2008	105,111	105,520	***	22,472	26,55%
SICAV PLACEMENTS	Sud Invest	30/05/2008	1 073,198	1 078,901	***	225,285	25,90%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	21/05/2008	74,037	74,775	***	12,021	18,62%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	103,634	103,606	***	5,089	4,95%
ARABIA SICAV	AFC	05/05/2008	64,961	65,422	***	10,664	19,01%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	02/05/2008	48,913	48,941	***	3,126	6,63%
SICAV AVENIR	STB Manager	19/05/2008	55,852	56,214	***	9,159	18,89%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	98,255	98,597	***	7,505	8,01%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	102,085	102,759	***	15,373	17,26%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	02/06/2008	13,574	13,723	***	1,394	10,98%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	84,155	84,927	***	17,692	26,09%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2008	197,115	199,872	***	34,485	20,39%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	115,604	115,533	***	5,973	5,25%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	23/05/2008	1 539,222	1 551,484	***	355,940	29,26%
FCP MIXTES							
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 1 715,365	1 715,786		250,631	17,11%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 147,273	152,421	***	22,276	16,81%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 138,515	144,302	***	18,653	14,43%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	19/05/2008	** 123,055	125,734	***	12,123	10,22%
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	*S.C	** 1,694	1,688		0,292	20,92%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,471	1,466		0,171	13,20%
MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 9 108,429	9 201,191	***	458,633	5,17%
FCP IRADETT 20	AFC	15/05/2008	11,450	11,487	***	1,228	11,60%
FCP IRADETT 50	AFC	15/05/2008	12,562	12,614	***	2,196	20,57%
FCP IRADETT 100	AFC	15/05/2008	14,729	14,868	***	4,145	38,09%
FCP IRADETT CEA	AFC	15/05/2008	14,422	14,675	***	4,442	42,13%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	15/04/2008	** 106,551	106,902	***	9,315	9,28%
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	-	** 111,856	113,502		12,772	12,68%
FCP BNAC CONFIANCE	BNA Capitaux	-	** 110,408	111,842		10,961	10,87%
FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	-	15,428	15,686		5,111	48,33%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	-	** 1 064,110	1 072,330		53,309	5,23%
FCP VALEURS SERENITE 2013	Tunisie Valeurs	*S.C	** 5 475,796	5 528,238		528,238	10,56%
AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	-	** 105,665	110,487		10,487	10,49%
AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	-	** 105,630	109,825		9,825	9,83%
FCP FINA 60	FINACORP	*S.C	** 1 049,98	1 056,728		56,728	5,67%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	108,273	108,596		8,596	8,60%
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	524,442	530,471		30,471	6,09%
FCP KOUNOUZ	TSI	*S.C	** 100,298	106,245		6,245	6,25%

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

**BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER**

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

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

e-mail : cmf@cmf.org.tn

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

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

Le Président du CMF :
Mr. Mohamed Ridha CHALGHOUM

IMPRIMERIE

**du
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

**BANQUE DE TUNISIE ET DES EMIRATS
- BTE-**

Siège social : 5 bis, rue Mohamed Badra Tunis

La Banque de Tunisie et des Emirats –BTE- publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2008. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes, La Générale d'Audit et Conseil (Chiheb GHANMI) et FMBZ KPMG TUNISIE(Moncef Boussannouga ZAMMOURI).

**Bilan
Arrêté au 30 Juin 2008
(unité : en milliers de dinars)**

ACTIF	Notes	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Caisse & avoirs auprès de la BCT, CCP & TGT		3 746	5 528	7 037
Créances sur les établissements bancaires & financiers	1	70 190	29 943	64 786
Créances sur la clientèle	2	278 416	232 447	244 083
Portefeuille d'investissement	3	33 473	29 864	32 402
Valeurs immobilisées	4	9 011	6 550	8 764
Autres actifs	5	12 163	12 636	13 247
TOTAL ACTIF		407 000	316 968	370 319
PASSIF				
Dépôt & avoirs des établissements bancaires & financiers	6	49 105	35 847	38 814
Dépôt & avoirs de la clientèle	7	118 572	26 299	82 734
Emprunts & ressources spéciales	8	98 360	114 579	108 000
Autres passifs	9	7 168	6 282	9 491
TOTAL PASSIF		273 205	183 007	239 039
CAPITAUX PROPRES				
Capital		90 000	90 000	90 000
Réserves		40 038	40 636	35 760
Actions propres		(840)	(840)	(840)
Résultats reportés		256	181	265
Résultat de la période		4 341	3 984	6 095
TOTAL CAPITAUX PROPRES	10	133 795	133 961	131 280
TOTAL PASSIF & CAPITAUX PROPRES		407 000	316 968	370 319

Etat des engagements hors Bilan

Arrêté au 30 Juin 2008

(unité : en milliers de dinars)

	Notes	30/06/08	30/06/07	31/12/07
PASSIFS EVENTUELS				
Cautions, avals et autres garanties données	11	21 582	13 990	14 484
Crédits documentaires		29 684	14 068	20 569
TOTAL PASSIFS EVENTUELS		51 266	28 058	35 053
ENGAGEMENTS DONNES				
Engagements de financement donnés		31 549	31 496	31 680
Engagements sur titres		562	1 125	563
TOTAL ENGAGEMENTS DONNES		32 111	32 621	32 243
ENGAGEMENTS RECUS				
Engagements de financement reçus	12	27 070	0	12 070
Garanties reçues	13	223 532	0	205 572
TOTAL ENGAGEMENTS RECUS		250 602	0	217 642

Etat de résultat
Période du 1^{er} Janvier au 30 Juin 2008

(Unité : en milliers de dinars)

	Notes	Période du 1 ^{er} Janvier au 30 Juin 2008	Période du 1 ^{er} Janvier au 30 Juin 2007	Exercice 2007
<i>Produits d'exploitation bancaire</i>				
Intérêts et revenus assimilés	14	11 860	9 448	22 373
Commissions		744	393	839
Gains sur opérations de change		55	422	530
Revenus du portefeuille d'investissement	15	1 493	1 970	2 061
Total produits d'exploitation bancaire		14 152	12 233	25 803
<i>Charges d'exploitation bancaire</i>				
Intérêts encourus et charges assimilées	16	(5 606)	(4 559)	(10 011)
Commissions encourues		(50)	(47)	(129)
Total charges d'exploitation bancaire		(5 656)	(4 606)	(10 140)
PRODUIT NET BANCAIRE		8 496	7 627	15 663
Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur créances, hors bilan & passif	17	67	(404)	(2 334)
Dotations aux provisions & résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement	18	(21)	(16)	(245)
Autres produits d'exploitation		23	38	79
Frais de personnel		(2 286)	(1 880)	(3 845)
Charges générales d'exploitation		(844)	(750)	(1 739)
Dotations aux amortissements sur immobilisations.		(306)	(161)	(374)
RESULTAT D'EXPLOITATION		5 129	4 454	7 205
Solde en gain/perte provenant des autres éléments ordinaires		(84)	7	(150)
Impôts sur les sociétés	19	(704)	(477)	(960)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES		4 341	3 984	6 095
RESULTAT NET DE LA PERIODE		4 341	3 984	6 095
Résultat par action (DT)	20	0,765	0,685	0,954

Etat de flux de trésorerie
Période du 1^{er} Janvier au 30 Juin 2008

(Unité : en milliers de dinars)

	Notes	Période du 1er Janvier au 30 Juin 2008	Période du 1er Janvier au 30 Juin 2007	Exercice 2007
ACTIVITE D'EXPLOITATION				
Produits d'exploitation bancaires encaissés		14 864	10 812	24 066
Charges d'exploitation bancaires décaissées		(8 344)	(4 776)	(10 580)
Dépôts/retrait auprès d'autres établissements bancaires		(96)	(3)	30
Prêts et avances/remboursement prêts & avances accordés à la clientèle		(28 754)	(18 216)	(33 895)
Dépôts/retrait de dépôts de la clientèle		31 218	(5 450)	47 682
Sommes versées aux Personnel et C.D.ivers		(3 207)	(2 816)	(5 576)
Autres flux d exploitation		78	(1 623)	1 259
Impôts sur les sociétés		(424)	(762)	(1 329)
Flux de trésorerie net provenant des activités d'exploitation		5 336	(22 834)	21 657
ACTIVITES D'INVESTISSEMENT				
Intérêts & dividendes encaissés sur portefeuille d'investissement		272	324	1 991
Acquisitions/cessions sur portefeuille d'investissement		(60)	0	(4 142)
Acquisitions/cessions sur immobilisations		(730)	(642)	(2 954)
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement		(518)	(318)	(5 105)
ACTIVITES DE FINANCEMENT				
Remboursement d'emprunts		0	0	(10 532)
Augmentation/diminution ressources spéciales		(10 048)	24 354	19 540
Dividendes versés		(1 716)	(1 716)	1 716
Flux de trésorerie net affecté/provenant des activités de financement		(11 764)	22 638	10 724
Incidence des variations de valeurs sur les liquidités et équivalents de liquidités				
Variation nette des liquidités et équivalents de liquidités au cours de la période		(6 646)	(514)	27 276
Liquidités et équivalents en début de période		45 821	18 545	18 545
Liquidités et équivalents en fin de période	21	39 175	18 031	45 821

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ANNUELS AU 30 JUIN 2008
(Les chiffres sont exprimés en KDT : milliers de Dinars)

1. REFERENTIEL D'ELABORATION ET DE PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers de la BTE sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie notamment à la norme comptable générale n° 01 du 30 décembre 1996 et aux normes comptables bancaires NC 21/25 du 25 mars 1999 et aux règles de la Banque Centrale de la Tunisie édictées par les circulaires N° 91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée par les circulaires N° 99-04 et N° 2001-12.

2. BASES DE MESURES

Les états financiers de la BTE sont élaborés sur la base de la mesure des éléments du patrimoine au coût historique. Ainsi, les actifs de la banque ne sont grevés d'aucune marge de réévaluation.

3. PRINCIPES COMPTABLES PERTINENTS APPLIQUES

3.1- Comptabilisation des prêts M.L.T et revenus y afférents

Les engagements de financement sont inscrits en hors bilan à mesure qu'ils sont contractés et sont transférés au bilan au fur et à mesure des déblocages de fonds pour la valeur nominale.

La commission d'étude ou de gestion est prise en compte en totalité parmi le résultat à l'issue du premier déblocage.

Les revenus des prêts à intérêts précomptés, contractés par la banque sont pris en compte, à l'échéance convenue, dans un compte de créance rattachée de régularisation et sont portés en résultat au prorata temporis à chaque arrêté comptable.

Les revenus des prêts à intérêts post comptés sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

Les intérêts relatifs aux prêts classés parmi les actifs courants (classe 0) ou parmi les actifs nécessitant un suivi particulier (classe 1), au sens de la circulaire BCT N° 91-24, sont portés au résultat à mesure qu'ils sont courus. Toutefois, les intérêts courus ou échus et non encore encaissés relatifs aux prêts classés parmi les actifs incertains (classe 2), les actifs préoccupants (classe 3) ou parmi les actifs compromis (classe 4), au sens de la circulaire BCT N° 91-24, sont inscrits en actif soustractif sous le poste « agios réservés ». Ces intérêts sont pris en compte en résultat lors de leur encaissement effectif.

3.2- Comptabilisation des prêts C.T et revenus y afférents

Dans le cadre de l'extension de son activité, la banque a entamé l'octroi des crédits C.T. à partir de 2005. Ils sont inscrits en hors bilan à mesure qu'ils sont engagés, et transférée au bilan sur la base d'utilisation. Les intérêts sont pris en compte à mesure qu'ils sont courus.

3.3- Comptabilisation des biens donnés en leasing

Les biens donnés en leasing sont enregistrés à l'actif du bilan pour leur coût d'acquisition hors TVA et portés au poste créances sur la clientèle. Ils sont assimilés aux crédits selon l'approche économique et non patrimoniale.

La valeur résiduelle des biens donnés en leasing est enregistrée en hors bilan dans la rubrique des engagements donnés.

3.4- Comptabilisation du portefeuille-titres et revenus y afférents

Le portefeuille titre détenu par la banque est constitué en totalité par des titres d'investissement.

Ces titres sont détenus avec l'intention de les céder dans un horizon moyen et long terme. Sont classés parmi les titres de participation :

- Les titres dont la possession durable est estimée stratégique à l'activité de la banque ;
- Les titres représentant des participations financement ayant fait l'objet d'une convention de rétrocession mais qui ne sont pas encore définitivement cédés.

Les participations souscrites et non libérées sont enregistrées en engagement hors bilan pour leur valeur d'émission et transférées au bilan à la date de libération.

Les titres sont comptabilisés au prix d'acquisition, frais et charges exclus. La cession des titres de participation est constatée à la date de transfert de propriété des titres.

Les dividendes sur les titres obtenus par la banque sont pris en compte en résultat dès le moment où leur distribution a été officiellement approuvée.

3.5- Comptabilisation des ressources et charges y afférentes

Les engagements de financement reçus sont portés en hors bilan à mesure qu'ils sont contractés et sont transférés au bilan au fur et à mesure des tirages effectués.

Les intérêts et les commissions de couverture de change sur emprunts sont comptabilisés parmi les charges à mesure qu'ils sont courus.

3.6- EVALUATION DES RISQUES ET COUVERTURE DES ENGAGEMENTS

3.6.1- Provision pour risque sur prêts

La provision pour risque sur prêts est déterminée conformément aux normes de division, de couverture des risques et de suivi des engagements objet de la circulaire BCT N° 91-24 qui prévoit les classes de risques suivantes :

- Classe 0 : Actifs courants ;
- Classe 1 : Actifs nécessitant un suivi particulier ;
- Classe 2 : Actifs incertains ;
- Classe 3 : Actifs préoccupants ;
- Classe 4 : Actifs compromis.

Le taux de provisionnement retenu correspond au taux minimal par classe de risque appliqué au risque couvert, soit le montant de l'engagement déduction faite des agios réservés et de la valeur des garanties obtenues.

Les taux de provision par classe de risque appliqués sont les suivants :

- Actifs incertains (classe 2) : 20 %
- Actifs préoccupants (classe 3) : 50 %
- Actifs compromis (classe 4) : 100 %

Dans le cadre du renforcement de la couverture des créances classées par des provisions, la banque a mis en place une nouvelle méthode d'estimation des garanties consistant en l'application d'une décote de 80% sur les garanties obtenues sur les projets des secteurs de l'industrie, de l'agriculture et des services, et d'une décote de 61,5% sur les garanties obtenues sur les projets du secteur touristique. Cette méthode vise à atteindre à l'horizon 2009 une couverture des créances classées par des provisions à hauteur de 70%.

3.6.2- Provision sur participations

L'évaluation des titres de participation à la date d'arrêté est faite par référence à la valeur d'usage et donne lieu à la constitution de provisions pour couvrir les moins values éventuellement dégagées revêtant un caractère durable.

Pour les titres non cotés, l'évaluation est faite par référence à la valeur mathématique corrigée (en tenant compte de la valeur actualisée du patrimoine de la société émettrice) à la date la plus récente. Les dépréciations éventuelles dégagées et revêtant un caractère durable sont couvertes par des provisions.

3.7-Opérations en devises

Les transactions réalisées par la banque en monnaies étrangères sont traitées conformément à la norme comptable relative aux opérations en devises dans les établissements bancaires NC23.

Les opérations effectuées en devises sont enregistrées en comptabilité de façon distincte : la tenue d'une comptabilité autonome dans chacune des devises utilisées. Cette comptabilité tenue selon le système dit en partie double permet la détermination périodique de la position de change.

A chaque arrêté comptable, les éléments d'actif, de passif et de hors bilan figurant dans chacune des comptabilités devises sont convertis et reversés dans la comptabilité en monnaie de référence.

3.8-IMMOBILISATIONS ET AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Les immobilisations sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et sont amorties selon la méthode linéaire.

Les taux d'amortissement appliqués sont les suivants :

- Immeuble d'exploitation : 2,5 %
- Mobilier de bureaux : 20 %
- Matériel de bureaux : 10 %
- Matériel de transport : 20 %
- A. A. et installations : 10 %
- Matériel informatique : 15 %
- Logiciel : 33 %

Les charges reportées sont inscrites parmi les autres actifs dans la mesure où elles ont un impact bénéfique sur les exercices ultérieurs. Elles sont résorbées sur trois ans sur la base de l'étude ayant justifiée leur inscription à l'actif.

4. NOTES EXPLICATIVES

(Les chiffres sont exprimés en KDT: milliers de Dinars)

4.1- ACTIFS

Note 1 : Créances sur les établissements bancaires et financiers

Au 30-06-08, les créances sur les établissements bancaires et financiers ont évolué comme suit :

Libellé	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Prêts au jour le jour et à terme aux banques	0	0	29 000
Prêt en devises BCT	0	0	1 077
Prêt interbancaires en devises	0	0	6 290
Créances sur la BCT	43 072	11 700	0
Créances sur les correspondants locaux	2 087	333	357
Créances sur les correspondants étrangers	1 051	469	2 840
Créances sur les Etablissements financiers spécialisés	23 980	17 440	24 965
Créances rattachées	0	0	257
Total	70 190	29 942	64 786

Note 2 : Créances sur la clientèle.

Au 30-06-08, les créances sur la clientèle ont évolué comme suit :

Libellé	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Prêts C.T (2)	39 272	11 088	21 473
Prêts M.L.T. (1)	239 644	222 487	223 763
Avance en comptes courants	173	185	184
Comptes débiteurs de la clientèle	5 374	1 446	2 561
Valeurs à l'encaissement	773	858	2 674
Leasing (3)	16 106	12 454	15 710
Total brut	301 342	248 518	266 365
Agios réserves	- 7 736	- 7 622	- 7 012
Provisions	- 15 190	- 8 449	- 15 270
Total net	278 416	232 447	244 083

(1) Les prêts à moyen et long termes et comptes rattachés se détaillent comme suit :

Libellé	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Encours non échu	226 480	209 430	215 059
Principal échu	1 252	1 090	366
Intérêts et commissions échus	932	698	339
Principal impayé	7 159	7 818	5 594
Intérêts et commissions impayés	3 768	4 350	3 172
Intérêts à recevoir	4 306	3 480	3 606
Intérêts perçus d'avance	- 4 265	- 4 388	- 4 384
Frais de protêt	13	9	11
Total	239 644	222 487	223 763

(2) Les prêts à court terme et les comptes rattachés se détaillent comme suit :

Libellé	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Encours non échus sur entreprises	570	6 000	
Encours non échus sur particuliers	1 481	297	
Avances sur créances administratives	473	409	
Crédits de préfinancements des exportations	24 614	1 113	
Crédits de financement des stocks	3 880	-	
Escompte commercial	6 072	2 357	
Mobilisation de créances nées sur l'étranger	475	373	
Découvert mobilisé	1 495	118	
Crédit acquisition biens d'équipement	157	428	21 366
Avance sur dépôt à terme	-	70	
Intérêts impayés	24	24	9
Principal impayé	218	38	182
Intérêts et commissions perçus d'avance	- 199	- 139	- 90
Intérêts et commissions à recevoir	12	-	6
Total	39 272	11 088	21 473

(3) Les engagements sous forme de leasing se détaillent comme suit :

Libellé	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Encours	15 942	12 110	15 508
Principal impayé	82	179	78
Intérêts impayés	12	36	18
Intérêts courus	51	69	63
Autres créances	19	60	43
Total	16 106	12 454	15 710

Note 3 : Portefeuille-titres d'investissement

L'évolution du poste titres de participation se présente comme suit :

Libellé	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Titres cotés	4 608	4 608	4 608
Titres non cotés	18 970	18 766	20 326
Fonds gérés BTE SICAR	7 634	5 645	6 220
Titres de placement	2 000	-	2 000
Créances rattachées	1 290	1 646	278
Total brut	34 502	30 665	33 432
Provisions	- 1 029	- 801	- 1 030
Total net	33 473	29 864	32 402

Note 4 : Valeurs Immobilisées

L'évolution du poste valeurs immobilisées se présente comme suit :

Libellé	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Immobilisations	12 232	9 268	11 695
Total brut	12 232	9 268	11 694
Amortissements	- 3 219	- 2 718	- 2 931
Total net	9 011	6 550	8 764

Note 5 : Autres postes d'actif

Au 30-06-08, les autres postes d'actif ont évolué comme suit :

Libellé	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Personnel	100	181	140
Comite d'entreprise	1 443	1 315	1 470
Etat et collectivités locales	1 247	468	1 861
Tiers et divers débiteurs	1 233	1 550	721
Charges reportées	104	-	104
Opérations monétiques	151	25	121
Compte de position de change	-	1	-
Compensation reçue	- 504	78	-
Créances prises en charge par l'Etat	8 389	9 018	8 830
Total	12 163	12 636	13 247

4.2-PASSIFS**Note 6 : Dépôts et avoirs des établissements bancaires & financiers**

Cette rubrique se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Emprunts inter bancaires en dinars	450	-	-
Emprunts inter bancaires en devises	10 269	-	780
Emprunts relais moyen terme en dinars	36 169	35 483	37 334
Avoirs des établissements financiers spécialisés	2 217	364	173
Créances rattachée	0	0	527
Total	49 105	35 847	38 814

Note 7 : Dépôts et avoirs de la clientèle

Cette rubrique se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Comptes à vue	3 395	1 702	0
Comptes frais divers	185	191	0
Comptes Leasing	22	- 24	0
Dépôt à terme en dinars	50 025	9 341	44 498
Dépôt à terme en devises	3 408	2 084	4 199

Certificat de dépôt	34 000	3 000	10 000
Comptes courants personnes physiques	2 983	1 317	2 059
PA Comptes courants	377	20	129
Comptes courants personnes morales	11 451	4 879	8979
Comptes d'épargne	4 152	1 292	1 744
Comptes professionnels en devises	1 088	32	939
Dépôts en dinars convertibles	553	321	600
Compte prestataires de services en devises	0	0	29
Personnes non résidentes	0	0	1168
Autresx sommes dues à la clientèle	0	0	8519
Divers	6 933	2 144	0
Total	118 572	26 299	82 734

Note 8 : Emprunts et ressources spéciales

Cette rubrique se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Emprunts extérieurs	82 337	92 511	87 411
Frais financiers/Emprunts extérieurs	1 913	1 858	2 048
Encours Emprunts obligataires	14 000	20 000	18 000
Frais financiers/Emprunts obligataires	110	210	541
Total	98 360	114 579	108 000

Note 9 : Autres passifs

Cette rubrique se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Organismes sociaux	368	313	268
Personnel	449	308	377
Etat et collectivités publiques	297	481	366
Fonds de couverture de risque de change	705	659	752
Autres créiteurs	1 050	1 284	4 161
Provisions pour risques et charges	20	20	20
Impôts sur les sociétés	699	477	960
Opérations monétiques	-	-	37
Valeurs exigibles après encaissement	2 375	1 833	2228
Divers	1 205	944	359
Total	7 168	6 282	9 491

4.3-CAPITAUX PROPRES**Note 10 : Capitaux propres**

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

Libellé	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Capital	90 000	90 000	90 000
Réserves	40 038	40 636	36 010
Actions propres	- 840	- 840	- 840
Résultats reportés	256	181	15
Résultat de la période	4 341	3 984	6 095
Total	133 795	133 961	131 280

4.4- ENGAGEMENTS HORS BILAN**Note 11 : Cautions, Avals et autres garanties données**

Cette rubrique se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Garanties sur Emprunts Obligataires	8 500	3 451	4 787
Garanties sur billets de Trésorerie	-	3 000	-
Valeur résiduelle Leasing	57	69	58
Cautions en faveur des établissements bancaires	1 135	476	829
Autres Garanties	11 890	6 994	8 810
Total	21 582	13 990	14 484

Note 12 : Engagements de financement reçus

Au 30/06/2008, les engagements de financement reçus présentent un solde de 27 070 mille dinars.

Note 13 : Garanties reçues

Au 30/06/2008, les garanties reçues présentent un solde de 223 532 mille dinars.

4.5-ETAT DE RESULTAT**Note 14 : Intérêts et revenus assimilés**

Cette rubrique se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Opérations de trésorerie et Interbancaire	961	360	1 093
Intérêts sur prêts	10 079	8 398	19 891
Revenus Leasing	709	525	1 166
Commissions à caractère d'intérêts	111	165	223
Total	11 860	9 448	22 373

Note 15 : Revenus du portefeuille d'investissement

Cette rubrique se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Dividendes	1 493	1 970	2 030
Plus values sur Titres et divers	-	-	31
Total	1 493	1 970	2 061

Note 16 : Intérêts et charges assimilées

Cette rubrique se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Opérations de trésorerie et Interbancaire	1		2
	231	944	104
Intérêts sur Emprunts extérieurs	1	1	3
	839	814	820
Commissions sur Emprunts extérieurs	634	621	303
Charges sur Emprunts obligataires	605	803	427
Intérêts sur dépôts	1		1
	297	377	357
Total	5	4 559	10 011

Note 17 : Dotations aux provisions & résultat des corrections de valeurs sur créances hors bilan & passif

Cette rubrique se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Reprise des intérêts réservés		-	
Reprise des provisions sur prêts	1 192	-	19
Pertes courues sur Intérêts	-	90	-
	12		95
Pertes courues sur Principal Prêts		-	
Dotations aux provisions sur prêts	-	276	-
	1 113		2 216
Reprises de provisions Leasing		-	
Pertes Leasing		-	4
Dotations aux provisions Leasing	-	41	-
			41
Dotation aux provisions hors bilan		-	
Reprises de valeurs	-	3	3
Total	67	404	2 334

Note 18 : Dotations aux provisions & résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement

Cette rubrique se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Dotations aux provisions sur titres	0	-16	-245
Pertes courues sur titres	21	0	0
Total	-21	-16	-245

Note 19 : Impôt sur les sociétés

La charge d'impôts afférente au premier semestre 2008 s'est élevée à 704 mille dinars.

Note 20 : Résultat par action

Le résultat par action et les données ayant servi à sa détermination au titre du 1^{er} semestre 2008, se présentent comme suit :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Résultat net (en DT)	4 341 000	3 983 790	6 095 000
Parts attribuables aux ADP (en DT)	- 900 000	- 900 000	-1 800 000
Sommes affectées au fond social	-	-	-
Résultat net attribuable aux actions ordinaires (en DT)	3 441 000	3 083 790	4 295 000
Nombre moyen d'actions ordinaires (incluant les ADP)	4 500 000	4 500 000	4 500 000
Résultat par action (en DT)	0,765	0,685	0,954

Le résultat par action ainsi déterminé correspond à la fois au résultat de base par action et au résultat dilué par action, tels que définis par les normes comptables. Il est calculé en divisant le résultat net du semestre attribuable aux actions ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

4.6-ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**Note 21 : Liquidités et équivalents de liquidités**

Les liquidités et équivalents de liquidités ont atteint au 30/06/2008 un solde de :

Libellé	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT	3 746	5 528	7 037
Créances sur les établissements bancaires (Note 1)	46 148	12 503	39 564
Emprunts Inter bancaire (Note 6)	10 719	-	780
Total	39 175	18 031	45 821

**AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR
LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES DE LA BANQUE DE TUNISIE ET DES EMIRATS ARRETES AU 30 JUIN 2008**

En application de l'article 21 bis nouveau de la loi 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, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la Banque de Tunisie et des Emirats couvrant la période du 1er janvier au 30 juin 2008.

Ces états financiers qui comportent un bilan, un état des engagements hors bilan, un état de résultats, un état des flux de trésorerie et des notes aux états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la banque. Notre responsabilité consiste à émettre un avis 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 limitée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des procédures analytiques appliquées aux données financières et des entretiens avec les responsables de la banque.

Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'avons pas mis en œuvre toutes les diligences requises pour une mission de certification et de ce fait nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la Banque de Tunisie et des Emirats au 30 Juin 2008 ainsi que du résultat de ses opérations et des mouvements de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous vous informons que le résultat net de la période tient compte d'un réinvestissement exonéré à réaliser en fin d'exercice fixé provisoirement à environ 1 506 mille dinars.

Tunis, le 12 août 2008

F.M.B.Z. KPMG Tunisie

La Générale d'Audit & Conseil

Moncef Boussannouga ZAMMOURI

Chiheb GHANMI

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 2008 accompagnés des 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 2008

(Exprimé en Dinars)

<i>Actifs</i>	Montants au 30 Juin		Montant au 31 Décembre 2007
	2008	2007	
ACTIFS NON COURANTS			
<i>Actifs Immobilisés</i>			
-Immobilisations incorporelles	18.397,479	11.195,725	18.397,479
Moins : Amortissements	(9.436,750)	(5.373,925)	(7.006,000)
	8.960,729	5.821,800	11.391,479
-Immobilisations corporelles	2.627.327,956	2.627.427,998	2.625.232,551
Moins : Amortissements	(964.822,184)	(868.477,197)	(925.238,392)
	1.662.505,772	1.758.950,801	1.699.994,159
-Titres de participations	8.585.477,193	8.583.685,193	8.583.685,193
Moins : Provisions	(428.518,795)	(424.217,467)	(412.568,195)
	8.156.958,398	8.159.467,726	8.171.116,998
-Autres immobilisations financières	112.865,000	120.295,000	98.865,000
Total des actifs immobilisés	9.941.289,899	10.044.535,327	9.981.367,636
Total des actifs non courants	9.941.289,899	10.044.535,327	9.981.367,636
ACTIFS COURANTS			
-Stocks	34.240.803,744	23.426.846,472	26.066.738,973
Moins : Provisions	(787.604,190)	(827.654,500)	(819.355,690)
	33.453.199,554	22.599.191,972	25.247.383,283
-Clients et comptes rattachés	1.321.715,389	2.323.918,743	2.114.582,647
Moins : Provisions	(68.849,290)	(68.849,290)	(68.849,290)
	1.252.866,099	2.255.069,453	2.045.733,357
-Autres actifs courants	3.825.845,993	3.161.906,526	3.262.696,697
-Placements et autres actifs financiers	2.248.408,830	1.948.408,830	1.988.408,830
Moins : Provisions	(79.413,076)	(45.308,048)	(42.591,651)
	2.168.995,754	1.903.100,782	1.945.817,179
-Liquidités et équivalents de liquidités	1.360.977,314	479.882,055	1.335.860,333
Total des actifs courants	42.061.884,714	30.399.150,788	33.837.490,849
Total des Actifs	52.003.174,613	40.443.686,115	43.818.858,485

<i>Capitaux Propres & Passifs</i>	Montants au 30 Juin		Montant au 31 Décembre 2007
	2008	2007	
CAPITAUX PROPRES			
-Capital social	3.000.000,000	3.000.000,000	3.000.000,000
- Réserves	9.025.974,171	8.402.055,145	8.387.198,510
-Autres capitaux propres	5.220.536,673	5.060.536,673	5.060.536,673
-Résultats reportés	2.105.171,244	2.092.489,320	2.092.489,320
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	19.351.682,088	18.555.081,138	18.540.224,503
- Résultat de l'exercice	1.049.436,706	1.237.795,909	1.572.681,924
Total des capitaux propres avant affectation	20.401.118,794	19.792.877,047	20.112.906,427
PASSIFS			
Passifs non courants			
- Emprunts	16.949.716,132	10.755.918,798	10.347.459,264

- Provisions	392.397,930	373.786,017	381.969,837
Total des passifs non courants	17.342.114,062	11.129.704,815	10.729.429,101
Passifs courants			
- Fournisseurs et comptes rattachés	1.853.275,048	2.042.767,881	2.055.536,852
- Autres passifs courants	11.530.078,773	6.475.953,824	10.866.316,797
- Concours bancaires et autres passifs financiers	876.587,936	1.002.382,548	54.669,308
Total des passifs courants	14.259.941,757	9.521.104,253	12.976.522,957
Total des passifs	31.602.055,819	20.650.809,068	23.705.952,058
Total des Capitaux Propres et des Passifs	52.003.174,613	40.443.686,115	43.818.858,485

ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 30 JUIN 2008
(Exprimé en Dinars)

Désignations	Exercice clos le 30 Juin		Montant au 31 Décembre 2007
	2008	2007	
Produits d'Exploitation			
- Revenus	3.898.512,712	5.749.977,458	11.375.507,754
- Produits des participations	874.032,614	754.305,951	754.305,951
- Autres produits d'exploitation	116.436,677	68.470,827	105.816,522
Total des produits d'Exploitation	4.888.982,003	6.572.754,236	12.235.630,227
Charges d'Exploitation			
- Variation des stocks des produits finis et des encours	(8.174.064,771)	197.629,666	(2.442.262,835)
- Achats stockés terrains	3.390.425,088	452.472,000	578.892,144
- Achats d'études et de prestations de services	251.405,484	196.606,341	525.060,933
- Achats de matériel, équipements et travaux	6.613.979,153	3.075.315,092	9.042.532,447
- Charges de personnel	501.508,805	454.720,670	911.757,671
- Dotations aux amortissements et provisions	103.943,265	9.239,549	78.690,397
- Autres charges d'exploitation	437.923,047	279.120,688	575.868,189
Total des charges d'Exploitation	3.125.120,071	4.665.104,006	9.270.538,946
Résultat d'Exploitation	1.763.861,932	1.907.650,230	2.965.091,281
- Charges financières nettes	(679.924,657)	(469.303,798)	(999.747,529)
- Produits de placements	64.437,016	1.084,867	7.891,804
- Autres gains ordinaires	5.188,815	30,010	106.904,678
- Autres pertes ordinaires	-	-	(266.385,510)
Résultat des activités ordinaires avant impôt	1.153.563,106	1.439.461,309	1.813.754,724
Impôt sur les Bénéfices	104.126,400	201.665,400	241.072,800
Résultat des activités ordinaires après impôt	1.049.436,706	1.237.795,909	1.572.681,924
Résultat net de la période	1.049.436,706	1.237.795,909	1.572.681,924

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

AU 30 JUIN 2008

(Exprimé en Dinars)

Désignations	Montants au 30 Juin		Montants au 31 Décembre 2007
	2008	2007	
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Résultat Net	1.049.436,706	1.237.795,909	1.572.681,924
Ajustements pour :			
- Amortissements et provisions	94.878,795	5.500,250	55.129,179
- Variation des :			
* Stocks	(8.174.064,771)	197.629,666	(2.442.262,835)
* Créances	792.867,258	(445.281,590)	(235.945,494)
* Autres actifs	(837.309,296)	(1.496.360,890)	(1.624.691,061)
* Fournisseurs et autres dettes	1.885.455,621	796.992,409	659.592,364
- Plus ou moins values de cession	(4.095,727)	-	491,982
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	(5.192.831,414)	296.275,754	(2.015.003,941)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
- Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations	(26.515,313)	(4.563,381)	(16.077,988)
- Encaissements provenant de la cession d'immobilisations	7.100,000	-	300,000
- Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(16.792,000)	(37.000,000)	(47.000,000)
- Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	15.160,000	15.520,000	34.490,000
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	(21.047,313)	(26.043,381)	(28.287,988)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
- Dividendes et autres distributions	(747.216,250)	(807.192,000)	(807.173,100)
- Encaissements provenant des emprunts	7.262.486,843	4.491.826,163	10.411.349,912
- Remboursement d'emprunts	(2.086.969,174)	(5.549.693,939)	(7.337.164,133)
- Fonds social	(11.224,339)	(6.594,895)	(21.451,530)
- Avoirs des actionnaires		-	-
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	4.417.077,080	(1.871.654,671)	2.245.561,149
Variation de trésorerie	(796.801,647)	(1.601.422,298)	202.269,220
Trésorerie au 31 Décembre 2007	1.281.191,025	1.078.921,805	1.078.921,805
Trésorerie au 30 Juin 2008	484.389,378	(522.500,493)	1.281.191,025

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30 JUIN 2008

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 l'arrêté du 16 Janvier 1990.

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 8.960,729 Dinars après déduction des amortissements pour 9.436,750 Dinars.

1. 1. 2. : Immobilisations corporelles :

Le solde de ce compte s'élève à 1.662.505,772 Dinars et se détaille comme suit :

Désignations	Montants Bruts	Amortissements	Montants Nets
-Terrains	458.874,902	-	458.874,902
-Batiments Administratifs	365.936,630	140.176,699	225.759,931
-Batiments de rapport	1.047.981,631	199.553,962	848.427,669
-Matériel de transport	227.806,000	166.351,879	61.454,121
-Installations générales,Agenc et Amén.des constructions	355.462,172	336.559,306	18.902,866
-Installations générales,Agenc.et Aménag.divers	91.553,522	70.368,317	21.185,205
-Equipement de bureau	45.804,044	30.672,868	15.131,176
-Equipement informatique	33.909,055	21.139,153	12.769,902
TOTAUX	2.627.327,956	964.822,184	1.662.505,772

La variation négative de ce poste par rapport au 31 Décembre 2007 pour 37.488,387 Dinars est justifiée par les éléments suivants :

- Acquisition matériel de transport	+ 23.336,000
- Annulations amortissements immobilisations	+ 5.416,290
- Cession Immobilisations	- 6.018,100
- Acquisition d'immobilisations	+ 3.179,313
- Dotations aux amortissements au 30 Juin 2008	- 60.999,427
- Cession matériel de transport	- 18.401,808
- Annulation amortissements matériel de transport	+ 15.999,345
Variation nette	- 37.488,387

1. 1. 3. : Immobilisations Financières :

1.1.3. A/ Titres de participations :

Le solde de ce compte s'élève à 8.156.958,398 Dinars après déduction d'une provision pour dépréciation des titres de participations pour 428.518,795 Dinars. Les reprises sur provisions au 30 Juin 2008 s'élèvent à 6.047,149 Dinars.

L'écart négatif de 14.158,600 Dinars entre les soldes au 30 Juin 2008 et au 31 Décembre 2007 est justifié par :

- Acquisition titres Tunisie-Lait	+ 1.792,000
- Reprises sur provisions	+ 6.047,149
- Dotations aux provisions titres de participations	- 21.997,749
Ecart net	- 14.158,600

1.1.3. B/ Autres immobilisations financières :

Cette rubrique englobe les postes suivants :

Désignations	Montants
-Prêts au personnel	112.315,000
-Dépôts et cautionnements versés	550,000
TOTAL	112.865,000

L'écart positif de 14.000,000 Dinars entre les soldes arrêtés au 30 Juin 2008 et le 31 Décembre 2007 est justifié par :

- Prêts accordés au personnel en 2008	+ 15.000,000
- Remboursement des prêts en 2008	- 15.160,000
- Ajustements prêts et autres créances au personnel	+ 14.160,000
Ecart net	+ 14.000,000

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	9.227.566,219	105.769,314	9.121.796,905
-Travaux en cours	21.980.554,214	5.286,207	21.975.268,007
-Travaux terminés	3.032.683,311	676.548,669	2.356.134,642
TOTAL	34.240.803,744	787.604,190	33.453.199,554

1.1.4. B/ Clients et comptes rattachés :

Cette rubrique englobe les comptes suivants :

Désignations	Montants
-Clients acquéreurs immeubles construits	796.304,240
-Clients effets à recevoir	525.411,149
-Provisions pour dépréciation comptes clients	(68.849,290)
TOTAL	1.252.866,099

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	817.677,858
-Fournisseurs avances et acomptes versés sur commandes	7.504,000
-Architectes avances et acomptes versés sur commandes	43.200,000
-Bureaux d'études avances et acomptes versés sur commandes	21.070,600
-Personnel avances et acomptes	13.548,204
-Retenue à la source	3.174,980
-Acomptes provisionnels-	72.321,840
-Autres comptes débiteurs	361.840,201
-Produits à recevoir	154.321,407
-Charges constatées d'avance	2.313.866,903
-Prêts et autres créances financières courants	17.320,000
TOTAL	3.825.845,993

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

Le solde de cette rubrique est détaillé comme suit :

Désignations	Montants
-Actions	341.156,850
-Placements liquidités	47.251,980
-Fonds gérés	1.860.000,000
-Provisions pour dépréciation des titres de placement	(79.413,076)
TOTAL	2.168.995,754

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

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

Désignations	Montants
-Chèques à encaisser	184.215,500
-Effets à l'encaissement	30.166,666
-BNA Nabeul	18.213,003
-B.H. Kheireddine Pacha	42.830,575
-BNA Sousse	12,611
-BNA Hilton projet SOUKRA	1.085.238,959
-Caisse	300,000
TOTAL	1.360.977,314

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	300.000,000
-Réserves extraordinaires	8.393.334,000
-Réserves pour fonds social	332.640,171
TOTAL	9.025.974,171

La variation positive de cette rubrique par rapport à son solde au 31/12/2007 pour 638.775,661 Dinars s'explique par :

- Affectation aux réserves extraordinaires	+ 600.000,000
- Variation du fonds social	+ 38.775,661

Ecart net **+ 638.775,661**

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 2008	30 Juin 2007	
-Primes d'émission	3.000.000,000	3.000.000,000	-
-Réserves pour réinvestissements exonérés	2.189.990,000	1.629.990,000	560.000,000
-Autres compléments d'apport	30.546,673	30.546,673	-
TOTAL	5.220.536,673	4.660.536,673	560.000,000

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	11.395.574,000
-Emprunts non assortis de sûretés sur intérêts	706.182,016
-Emprunts assortis de sûretés sur principal	3.150.000,000
-Emprunts assortis de sûretés sur intérêts	919.682,050
-Cautionnements reçus	25.309,700
-Dépôts reçus pour lotissement	227.069,648
-Dépôts reçus pour enregistrement	467.876,815
-Dépôts reçus pour rédaction d'actes	8.347,000
-Dépôts reçus pour syndics	49.674,903
TOTAL	16.949.716,132

1.2.2. B/ Provisions :

Le montant des provisions pour réparation et maintenance au 30 Juin 2008 s'élève à 392.397,930 Dinars contre 381.969,837 Dinars au 31 Décembre 2007. Cette variation s'explique comme suit :

- Dotations de l'exercice	+ 19.492,563
- Charges couvertes par des provisions	- 9.064,470

Ecart **+ 10.428,093**

1.2.2. C/ Fournisseurs et comptes rattachés :

Cette rubrique est détaillée comme suit :

Désignations	Montants
-Entrepreneurs	304.571,245
-Fournisseurs	120.815,452
-Architectes	7.773,249
-Bureaux d'études	34.353,570
-Entrepreneurs retenue de garantie	1.172.463,716
-Fournisseurs factures non parvenues	179.749,701
-Fournisseurs effets à payer	33.548,115
TOTAL	1.853.275,048

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	4.301.281,559
-Personnel rémunérations dûes	3.136,253
-Personnel charges à payer	334.293,511
-Etat impôts et taxes retenues à la source	25.241,760
-Impôts sur les revenus retenue à la source	9.506,845
-TVA à payer	4.449,193
-Etat charges à payer	12.570,250
-Groupe	45.187,688
-Associés comptes courants	21.414,138
-Associés dividendes à payer	15.722,550
-Associés opérations faites en commun	866.017,313
-C N S S	12.198,969
-Régime complémentaire CNSS	1.703,974
-Assurance groupe	1.639,321
-CNRPS	219,584
-Organismes sociaux charges à payer	96.718,060
-Autres comptes créditeurs	76.062,524
-Prêts CNSS	2.094,694
-Etat impôts sur les bénéfices	104.126,400
-Prêts B.H	163,500
-Produits constatés d'avance	7.655,235
-Emprunts à moins d'un an non assortis de sûretés sur principal	4.445.975,000
-Emprunts à moins d'un an non assortis de sûretés sur intérêts	681.606,834
-Emprunts à moins d'un an assortis de sûretés sur intérêts	161.093,618
-Concours bancaires courants	300.000,000
TOTAL	11.530.078,773

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 2008 pour 875.115,705 Dinars et le solde créditeur BNA Nord Hilton pour 1.472,231 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 2008 s'élève à 3.898.512,712 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 2008 s'élèvent à 874.032,614 Dinars.

2.1. C/ Autres produits d'exploitation :

Ces produits sont détaillés comme suit :

Désignations	Montants
-Loyers magasins et bureaux	36.545,811
-Cotisations syndics	71.051,666
-Vente dossiers appel d'offres	5.680,000
-Frais de dossiers	3.159,200
Total	116.436,677

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	(1.744.294,808)
-Variations des stocks travaux en cours	(9.260.449,545)
-Variations des stocks travaux terminés	2.830.679,582
Variation nette	(8.174.064,771)

2.2. B/ Achats stockés terrains :

Les achats terrains au cours du premier semestre 2008 s'élèvent à 3.390.425,088 Dinars représentant le prix d'acquisition d'un terrain à Raoued et une avance sur le prix d'acquisition d'un terrain 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 2008 à 251.405,484 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 2008 s'élève à 6.613.979,153 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	385.035,435
-Charges sociales légales	116.473,370
TOTAL	501.508,805

2.2. F/ Dotations aux amortissements et aux provisions :

Les dotations du premier semestre 2008 sont détaillées comme suit :

Désignations	Montants
-Dotations aux amortissements des immobilisations	63.430,177
-Dotations aux provisions pour dépréciation des éléments financiers	59.419,995
-Dotations aux provisions pour réparation et maintenance	19.492,563
-Reprises sur provisions pour dépréciation des éléments financiers	(6.647,970)
-Reprises sur provisions pour dépréciation travaux terminés	(31.751,500)
TOTAL	103.943,265

2.2. G/ Autres charges d'exploitation :

Ces charges dont le montant s'élève à 437.923,047 Dinars au 30 Juin 2008 sont détaillées comme suit :

Désignations	Montants
-Achats non stockés de matières et fournitures	40.934,050
-Services extérieurs	28.209,755
-Entretiens et réparations des immeubles construits	14.640,183
-Autres services extérieurs	124.049,350
-Charges diverses ordinaires	58.532,235
-Impôts, taxe et versements assimilés	24.959,944
-Droits d'enregistrement et de timbres achats stockés	155.662,000
-Reprises sur provisions pour risques et charges	(9.064,470)
TOTAL	437.923,047

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

Ces charges sont détaillées comme suit :

Désignations	Montants
-Charges financières	22.594,568
-Charges financières des projets	662.186,555
-Produits financiers (autres que les produits de placements 64.437,016)	(4.856,466)
TOTAL	679.924,657

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

Ces ajustements pour 94.878,795 sont détaillés comme suit :

-Provisions pour dépréciations des éléments financiers au 30 Juin 2008	59.419,995
-Provisions pour réparations et maintenance au 30 Juin 2008	19.492,563
-Dotations aux amortissements au 30 Juin 2008	63.430,177
	<hr/>
	142.342,735

-Reprises sur provisions pour dépréciation travaux terminés	(31.751,500)
-Reprises sur provisions pour risques	(9.064,470)
-Reprises sur provisions pour dépréciation éléments financiers	(6.647,970)
TOTAL	94.878,795

3.2 - Variation des autres actifs :

La rubrique "autres actifs" affiche une variation positive de 837.309,296 Dinars. Cette variation provient de :

	30 Juin 2008	31 Décembre 2007	Variations
-Autres actifs courants :	3.825.845,99	3.262.696,697	563.149,296
- Placements et autres actifs financiers	3	1.945.817,179	223.178,575
	2.168.995,75		
	4		
			786.327,871
*Provisions pour dépréciation titres de placements au 30 Juin 2008			37.422,246
*Reprises sur provisions des titres de placements au 30 Juin 2008			(600,821)
*Ajustements prêts et autres créances financières courantes	17.320,000	31.480,000	14.160,000
Variation des autres actifs			837.309,296

3.3 - Variation Fournisseurs et autres dettes :

La rubrique "Fournisseurs et autres dettes" affiche une variation positive de 1.885.455,621 Dinars. Cette variation provient de :

	30 Juin 2008	31 Décembre 2007	Variations
- Fournisseurs et comptes rattachés	1.853.275,048	2.055.536,852	(202.261,804)
- Autres passifs courant	11.530.078,773	10.866.316,797	663.761,976
			461.500,172
- Ajustements emprunts à moins d'un an	5.288.675,452	6.715.414,651	1.426.739,199
- Ajustements paiement dividendes 2008 (750.000,000 – 747.216,250)			(2.783,750)
			1.885.455,621

3.4 – Plus ou moins values de cession :

- Encaissement sur cession immobilisations	+	300,000
- Cessions immobilisations corporelles	-	6.018,100
- Annulations amortissements immobilisations	+	5.416,290
- Encaissement sur cession matériel de transport	+	6.800,000
- Cessions matériel de transport	-	18.401,808
- Annulations amortissements matériel de transport	+	15.999,345
	+	4.095,727

3.5 – Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations :

- Acquisition matériel de transport	+	23.336,000
- Acquisition immobilisations	+	3.179,313
	+	26.515,313

3.6 - Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières :

Cette variation pour 15.160,000 Dinars provient des remboursements des prêts au personnel.

3.7 - Décaissements provenant de la cession d'immobilisations financières :

- Acquisition Titres Tunisie-Lait	1.792,000
- Prêts accordés au personnel	15.000,000
	16.792,000

3.8 - Encaissements provenant des emprunts :

-Emprunts:Principal	5.850.000,000
prise en charge intérêts	1.359.437,833
-Cautionnements reçus	2.571,000
-Dépôts reçus pour lotissement	44.521,160
-Dépôts reçus pour enregistrement	5.956,850
	7.262.486,843

3.9 – remboursements d'emprunts :

-Emprunts : Règlement principal divers crédits	1.572.118,000
Règlements intérêts	505.458,477
-Dépôts reçus pour rédactions d'actes	3.969,600
- Dépôts reçus pour syndics	5.423,097
	2.086.969,174

3.10 - Fonds social :

- Au 30 Juin 2008	+ 332.640,171
- au 31 Décembre 2007	- 293.864,510
	+ 38.775,661
- Réajustements répartition bénéfice	- 50.000,000
	- 11.224,339

**AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2008**

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 2008.

Introduction :

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la « **SIMPAR** », comprenant le bilan au 30 Juin 2008, 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. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

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 2008, 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 14 Aout 2008

Les Commissaires Aux Comptes

Moncef BOUSSANNOUGA ZAMMOURI
F.M.B.Z KPMG TUNISIE

Raouf MENJOUR
Membre Indépendant de BAKER TILLY
INTERNATIONAL

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

SOCIETE TUNISIENNE DE VERRERIE - SOTUVER -

Siège social : Z.I. Djebel Ouest 1111- Bir Mchargua Zaghouan.

La Société Tunisienne de Verreries –SOTUVER-, publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2008 accompagnés du rapport du commissaire aux comptes, Mr Raouf MENJOUR.

BILAN AU 30 JUIN 2008 (Exprimé en dinars tunisiens)

ACTIF	NOTES	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>	-	<u>24 439 049</u>	<u>27 073 875</u>	<u>25 759 932</u>
<i>Actifs Immobilisés</i>				
Immobilisations Incorporelles	(1)	107 661	107 661	107 661
<i>Moins : Amortissements</i>		-105 717	-98 880	-104 701
		1 944	8 781	2 960
Immobilisations Corporelles	(1)	46 378 204	51 448 403	46 302 417
<i>Moins : Amortissements</i>		-22 455 495	-25 044 047	-21 020 515
		23 922 709	26 404 355	25 281 902
Immobilisations Financières	(1)	604 818	561 204	565 492
<i>Moins : Provisions</i>		-90 422	0	-90 422
		514 396	561 204	475 070
<i>Total des Actifs Immobilisés</i>	-	<u>24 439 049</u>	<u>26 974 340</u>	<u>25 759 932</u>
Autres Actifs non courants	(2)	0	99 535	0
<u>ACTIFS COURANTS</u>	-	<u>18 946 277</u>	<u>15 845 375</u>	<u>18 823 418</u>
Stocks	(3)	5 757 283	7 296 095	8 255 264
<i>Moins : Provisions</i>		-21 820	-21 820	-21 820
		5 735 463	7 274 275	8 233 444
Clients et comptes rattachés	(4)	6 344 166	5 808 186	4 621 181
<i>Moins : Provisions</i>		-2 242 028	-2 266 233	-2 242 028
		4 102 138	3 541 952	2 379 153
Autres actifs courants	(5)	4 419 481	4 466 472	7 333 752
<i>Moins : Provisions</i>		-90 289	-90 289	-90 289
		4 329 192	4 376 183	7 243 463
Placements et autres actifs financiers	(6)	3 500 000	0	500 000
Liquidités	(7)	1 279 484	652 965	467 358
Total des Actifs		43 385 325	42 919 250	44 583 350

BILAN AU 30 JUIN 2008 (Exprimé en dinars tunisiens)

CAPIRAUX PROPRES ET PASSIFS	NOTES	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
<u>CAPITAUX PROPRES</u>	-	<u>22 426 344</u>	<u>18 364 779</u>	<u>21 963 612</u>
Capital Social	(8)	12 632 500	12 632 500	12 632 500
Réserves	(9)	2 098 251	2 091 036	2 098 251
Résultats Reportés		-487 720	-4 558 980	-4 558 980
Subventions d'investissement	(10)	7 311 210	8 129 953	7 720 581
<i>Capitaux Propres avant Résultat</i>	-	<u>21 554 241</u>	<u>18 294 509</u>	<u>17 892 353</u>
<i>Résultat de l'exercice</i>		872 103	70 270	4 071 259
<u>PASSIFS</u>	-	<u>20 958 981</u>	<u>24 554 470</u>	<u>22 619 738</u>
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>	(11)	<u>6 037 817</u>	<u>14 050 638</u>	<u>13 182 202</u>
Emprunts		6 019 938	14 018 187	13 164 323
Provisions		17 879	32 451	17 879

<u>PASSIFS COURANTS</u>		<u>14 921 165</u>	<u>10 503 832</u>	<u>9 437 536</u>
Fournisseurs et comptes rattachés	(12)	1 959 470	2 301 902	2 473 968
Autres passifs courants	(13)	1 802 066	1 844 479	1 089 259
Concours Bancaires et autres passifs financiers	(14)	11 159 628	6 357 452	5 874 309
Total des Capitaux propres & Passifs		43 385 325	42 919 250	44 583 350

ETAT DE RESULTAT
AU 30 JUIN 2008
(Exprimé en dinars tunisiens)

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
<u>Produits d'Exploitation</u>			
Revenus	12 233 470	9 295 160	17 171 950
Autres Produits d'exploitation	664 667	597 749	1 240 904
Total des Produits d'Exploitation	12 898 138	9 892 909	18 412 854
<u>Charges d'Exploitation</u>			
Variation des Stocks des P. F.	1 859 941	251 432	-548 135
Achats d'approvisionnement consommés	5 546 584	4 444 592	8 959 623
Charge de Personnel	1 415 943	1 305 208	2 581 863
Dotation aux Amortissements et aux provisions	1 435 996	1 855 028	3 681 881
Autres Charges d'Exploitation	1 028 531	878 564	1 677 725
Total des Charges d'Exploitation	11 286 995	8 734 824	16 352 958
Résultat d'Exploitation	1 611 142	1 158 085	2 059 896
Charges Financières nettes	-857 430	-1 070 631	-1 962 285
Produits de Placements	27 082	0	
Autres gains ordinaires	96 735	195 809	4 661 696
Autres pertes ordinaires	-5 427	-212 992	-548 395
Résorption subventions			
Résultat des activités ordinaires avant impôt	872 103	70 270	4 210 912
Impôts sur les sociétés	0	0	-139 653
Résultat des activités ordinaires après impôt	872 103	70 270	4 071 259
Effets de modifications comptables	-	-	
Résultat net après modifications comptables	872 103	70 270	4 071 259

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE
AU 30 JUIN 2008
(Exprimé en dinars tunisiens)

Libellé	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
<u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u>			
Résultat Net	872 103	70 270	4 071 259
Ajustement pour			
Amortissements et Provisions	1 435 996	1 855 028	3 681 881
<u>Variation des :</u>			
Stocks	2 497 981	732 505	-226 663
Créances	-1 722 985	-119 304	1 067 701
Autres actifs	-55 729	58 155	160 875
Fournisseurs et autres dettes	8 392	451 458	32 805
Plus ou moins value de cession d'immobilisations	0	0	-4 415 794
Produits non encaissables	-409 371	-409 371	-818 743
Reprise sur amortissements & provisions	0	-59 850	-96 591
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	2 626 388	2 578 891	3 456 730
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u>			
Décassements / acquisitions d'immob. Corp. Et incorp.	-75 786	-8 143	-437 675
Décassements / acquisitions d'actif non courant			
Encaissements / cessions d'immob. corp. et incorp	2 970 000	0	1 500 000
Décassement / acquisitions d'immob Fin	-3 039 326	0	-500 000
Encaissements / cessions d'immob Fin	0	98 004	93 716
Flux de trésorerie provenant des activités D'investissement	-145 113	89 861	656 041
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de Financement</u>			
Encaissement sur fonds social	0	0	7 215
Encaissements provenant des emprunts	175 000	700 000	1 112 000

Remboursements d'emprunts	-1 319 487	-2 177 796	-4 003 993
Encaissements des subventions d'investissement			
Flux de trésorerie liés aux activités de Financement	-1 144 487	-1 477 796	-2 884 778
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités			
Variation de trésorerie	1 336 788	1 190 956	1 227 993
Trésorerie au début de l'exercice	-870 720	-2 098 713	-2 098 713
Trésorerie à la clôture de l'exercice	466 067	-907 757	-870 720

Tableau des Immobilisations
AU 30 JUIN 2008
(Exprimé en dinars tunisiens)

Libellé	ANNEXE	V. Brute au	Acquisition	Reclassement	Cession	V. Brute au	Amort.	Dotation	Reprise	Amort. Cumulés	V.N.C AU
		31/12/2007	2008		2008	30/06/2008	Antérieurs	2008	sur amort.	au 30/06/2008	30/06/2008
Immobilisations Incorporelles		107 661	0	0	0	107 661	104 701	1 016	0	105 717	1 944
Investissements de recherche & de développement	1	701		0	0	701	58	23	0	82	619
Licence	2	86 440				86 440	84 836	482		85 318	1 122
Logiciels	3	20 519				20 519	19 806	511		20 316	203
Immobilisations Corporelles		32 941 142	75 787	0	0	46 378 204	21 020 514	1 434 980	0	22 455 494	23 922 710
Terrain		1 359 717				1 359 717	0	0		0	1 359 717
Constructions :			0	0	0	13 361 275	1 965 742	227 300	0	2 193 042	11 168 233
Constructions Meg.	4	0	0			0	0	0		0	0
Construc.en Dur DO	5	7 115 457	0			7 115 457	613 598	71 155		684 753	6 430 704
Construc. Métalliques DO	6	6 245 818	0			6 245 818	1 352 144	156 145		1 508 289	4 737 529
Matériel Industriel :		28 303 352	67 242	0	0	28 370 595	17 663 654	1 086 490	0	18 750 144	9 620 450
Matéri. Indus. Meg.	7	8 501 717				8 501 717	8 501 717			8 501 717	0
Matéri. Indus. DO	8	12 209 774	67 242			12 277 016	5 059 383	611 999		5 671 382	6 605 635
Matéri. Indus. (Réfrac.)DO	9	7 591 861	0			7 591 861	4 102 554	474 491		4 577 046	3 014 815
Matériel de Transport	10	296 172	5			296 177	296 172	5	0	296 177	0
Équipement de bureau		181 247	1 200	0	0	182 448	122 660	5 184	0	127 844	54 604
Équipe. de bureau Meg.	11	108 737	0			108 737	98 140	1 560		99 700	9 037
Équipe.t de bureau DO	12	72 510	1 200			73 710	24 519	3 625		28 144	45 567
Matériel informatique		382 452	4 516	0	0	386 968	335 950	13 296	0	349 247	37 721
Matériel informatique Meg.	13	315 281	0			315 281	300 875	7 955		308 830	6 451
Matériel informatique DO	14	67 171	4 516			71 686	35 075	5 342		40 417	31 270
IGAA		1 415 099	2 823	0	0	1 417 923	572 566	70 819	0	643 385	774 538
IGAA Meg.	15	0	0		0	0	0	0		0	0
IGAA DO	16	1 415 099	2 823			1 417 923	572 566	70 819		643 385	774 538
Ins.Technique	17		0			0		0		0	0
Immobilisation en cours	18	1 003 103	0			1 003 103	63 770	31 885		95 655	907 447
Immobilisations Financières		565 492	39 326	0	0	604 818	90 422	0	0	90 422	514 396
Titres de participation	19	303 230				303 230	90 422	0		90 422	212 808
Dépôt et cautionnement	20	262 262	39 326			301 588		0		0	301 588
TOTAL GENERAL		33 614 294	115 113	0	0	47 090 683	21 215 637	1 435 996	0	22 651 633	24 439 050

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2008

NOTE N° 2
CHARGES A REPARTIR

LIBELLE	MONTANT BRUT	RESORPTIONS	MONTANT NET
Frais de réparation du four de Megrine	338 407	338 407	0
Frais préliminaires liés au Projet	5 843 981	5 843 981	0
TOTAUX	6 182 388	6 182 388	0

NOTE N° 3
STOCKS

LIBELLE	MONTANT BRUT AU		PROVISIONS	VARIATION
	30/06/2008	31/12/2007		
Matières Premières	288 848	423 580	0	-134 732
Matières Consommables	2 251 279	2 649 067	0	-397 788
Emballages	170 803	276 325	0	-105 522
Palettes	212 500	212 500	0	0
TOTAL 1	2 923 431	3 561 471	0	-638 041
Produits finis	2 833 852	4 693 793	-21 820	-1 859 941
TOTAL 2	2 833 852	4 693 793	-21 820	-1 859 941
TOTAUX	5 757 283	8 255 264	-21 820	-2 497 982

NOTE N° 4
CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

LIBELLE	30/06/2008			31/12/2007	VARIATION
	MONTANT BRUT	PROVISIONS	MONTANT NET	MONTANT NET	
Clients d'Exploitation	3 051 036	0	3 051 036	2 485 222	565 814
Clients, Effets en portefeuille	999 696	0	999 696	208 201	791 495
Clients, Impayés & Douteux	2 293 433	-2 242 028	51 405	1 019 831	-968 426
TOTAUX	6 344 166	-2 242 028	4 102 138	3 713 254	388 884

NOTE N° 5
AUTRES ACTIFS COURANTS

LIBELLE	30/06/2008	31/12/2007	VARIATION
	MONTANT NET	MONTANT NET	
Fournisseurs débiteurs	172 983	157 196	15 787
Personnel et comptes rattachés	246 576	217 760	28 816
Etat et collectivités publiques	3 953 008	3 864 224	88 784
Débiteurs divers	27 479	3 008 984	-2 981 505
Comptes de régularisation actifs	19 436	85 588	-66 152
Total Brut	4 419 481	7 333 752	-2 914 271
<i>Provision sur débiteurs divers</i>	<i>-90 289</i>	<i>-90 289</i>	<i>0</i>
TOTAL	4 329 192	7 243 463	-2 914 271

NOTE N° 6
PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

LIBELLE	MONTANT
Placement BIAT	3 500 000
TOTAL	3 500 000

NOTE N° 7
LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

LIBELLE	30/06/2008	31/12/2007	VARIATION
	MONTANT NET	MONTANT NET	
Chèques à l'encaissement	1 026 448	297 960	728 488
Banques	252 467	158 623	93 844
Caisse	569	10 775	-10 206
TOTAL	1 279 484	467 358	812 125

NOTE N° 8
CAPITAL SOCIAL

12 632 500

STRUCTURE ACTUELLE DU CAPITAL SOCIAL

	NOMBRE D' ACTIONS	VALEURS	%
HERITIERS KHALED CHAHED	379 869	3 798 690	30,1%
HERITIERS NOUREDDINE CHAHED	167 705	1 677 050	13,3%
EURO ART	161 832	1 618 320	12,8%
SIM SICAR	120 715	1 207 150	9,6%
TOTAL GROUPE	830 121	8 301 210	65,7%
DIVERS	433 129	4 331 290	34,3%
TOTAL	1 263 250	12 632 500	100%

NOTE N° 9

RESERVES

LIBELLE	30/06/2008	31/12/2007	VARIATIONS
Réserve légale	588 359	588 359	0
Primes d'émission	808 824	808 824	0
Autres réserves	200 000	200 000	0
Reserve pour fonds social	501 069	501 069	0
<u>TOTAL</u>	2 098 251	2 098 252	0

RESULTATS REPORTEES**-487 720****NOTE N° 10****SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT**

	AFFECTATION	RESORPTION	30/06/2008	31/12/2007	VARIATIONS
Subvention M A N	4 611 086	1 608 888	3 002 198	3 147 275	-145 077
Subvention A P I	6 919 425	2 610 413	4 309 012	4 573 307	-264 295
TOTAUX	11 530 511	4 219 301	7 311 210	7 720 581	-409 372

RESULTAT DE L'EXERCICE**872 103****NOTE N° 11****PASSIFS NON COURANTS****CREDIT L.M.T.**

LIBELLE	30/06/2008	31/12/2007	VARIATIONS
	MONTANT NET	MONTANT NET	
Crédits STB	1 899 949	2 257 092	-357 143
Crédits BIAT	634 724	1 013 088	-378 364
Crédits BTEI	1 125 000	1 312 500	-187 500
Crédits BNA	412 500	612 500	-200 000
Crédits AB	714 286	857 143	-142 857
Crédits BH	1 233 479	1 112 000	121 479
Emprunt obligataire	0	6 000 000	-6 000 000
<u>TOTAL</u>	6 019 938	13 164 323	-7 144 385

NOTE N° 12**FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES**

LIBELLE		30/06/2008	31/12/2007	VARIATIONS
		MONTANT NET	MONTANT NET	
Fournisseurs d'exploitation	151 920	1 628 797	1 814 122	-185 325
Fournisseurs effets à payer		329 058	658 231	-329 173
Fournisseurs retenue de garantie		1 615	1 615	0
TOTAL		1 959 470	2 473 968	-514 498

NOTE N° 13**AUTRES PASSIFS COURANTS**

	30/06/2008	31/12/2007	Variation
* CLIENTS CRÉDITEURS	491 851	233 226	258 625
* PERSONNEL ET COMPTES RATTACHES			
- Personnel UGTT / RCD	2 947	3 762	-815
- Assurance Groupe	2 253	2 220	33
- Personnel amicale	53 918	762	53 156
- Personnel, cession divers	6 288	9 704	-3 416
- Dettes pour congés à payer	229 010	279 075	-50 065
- Autres charges à payer	86 494	37 491	49 003
TOTAL	380 910	333 014	47 896

* ÉTAT			
- État retenue à la source	48 613	78 567	-29 954
- État TVA à payer	273 637		273 637
- État, fopros,TFP	8 865	4 941	3 924
- État, fodec	22 964	9 175	13 789
- État, droit de timbre	146	114	32
- TCL	6 893	0	0
- État, autres	914	914	0
TOTAL	<u>362 032</u>	<u>93 711</u>	<u>261 427</u>
CRÉDITEURS DIVERS			
* JETONS DE PRESENCE	16 455	16 455	0
* DIVIDENDES	4 283	4 283	0
* ADMINISTRATEURS	0	15 000	0
* C.N.S.S.	155 221	138 243	16 978
* ASSURANCES	23 611	22 168	1 443
* AUTRES CREDITEURS	66 246	0	66 246
TOTAL	<u>265 815</u>	<u>196 149</u>	<u>84 667</u>
- Produits constaté d'avance	21 027	0	21 027
- Produits à recevoir	54 512	0	54 512
- CHARGES A PAYER	225 919	233 160	-107 241
TOTAL	<u>301 458</u>	<u>233 160</u>	<u>-52 728</u>
TOTAL DES PASSIFS COURANTS	<u>1 802 066</u>	<u>1 089 260</u>	<u>599 887</u>

NOTE N° 14**CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS**

	30/06/2008	31/12/2007	Variation
- Dettes financement stock	<u>1 170 000</u>	<u>1 170 000</u>	<u>0</u>
	1 170 000	1 170 000	0
- Échéances à moins d'un an	<u>8 653 563</u>	<u>2 598 395</u>	<u>6 055 168</u>
BH	53 521	0	53 521
STB	782 599	714 286	68 314
BTEI	375 000	375 000	0
BIAT	756 728	756 728	0
A B	285 714	352 381	-66 667
BNA	400 000	400 000	0
EMPRUNT OBLIGATAIRE	6 000 000	0	6 000 000
- Financement en devises	<u>259 350</u>	<u>314 620</u>	<u>-55 270</u>
- Intérêts cours sur	<u>263 299</u>	<u>453 216</u>	<u>-217 430</u>
crédit BH	27 513		
crédit STB	31 166	23 323	7 843
crédit BTEI	18 750	21 094	-2 344
crédit BIAT	16 438	19 793	-3 355
crédit A B	6 483	7 316	-833
crédit BNA	6 082	7 624	-1 542
Emprunt Obligataire	156 867	374 066	-217 199
- Banques	<u>813 417</u>	<u>1 338 078</u>	<u>-524 661</u>
BTEI	3 181	0	3 181
BT	0	24 569	-24 569
B H	0	254 076	-254 076
B.I.A.T.	303 065	0	303 065
AMEN BANK	79 234	230 391	-151 157
S.T.B.	243 423	545 609	-302 186
BNA	184 514	283 433	-98 919
TOTAL DES CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS	<u>11 159 628</u>	<u>5 874 309</u>	<u>5 257 807</u>

NOTES A L'ETAT DE RESULTAT**PRODUITS D'EXPLOITATION**

* Revenus		<u>12 233 470</u>
- Chiffre d'Affaires Local	8 645 178	
- Chiffre d'Affaires Export	3 588 292	
* Autres Produits d'Exploitation		<u>664 667</u>
* Autres Produits Locaux	203 455	
* Autres Produits Etrangers	1 775	
* Reprise sur Provisions	50 065	
* Résorption subvention d'investissement	409 371	
TOTAL AU 31/12/2007		<u>12 898 138</u>

CHARGES D'EXPLOITATION

Variation Des Stocks des P.F.		<u>-1 859 941</u>
- S.T 1	<u>4 693 793</u>	
- S.T 2	<u>2 833 852</u>	
Achats d'Approvisionnement Consommés		<u>5 546 584</u>
* Matières Premières		<u>1 920 547</u>
- S.T 1	423 580	
- Achats	1 785 815	
- S.T 2	288 848	
Variation Stock	-134 731	
* Matières Consommables		<u>1 483 261</u>
- S.T 1	2 649 067	
- Achats	1 085 473	
- S.T 2	2 251 279	
Variation Stock	-397 788	
* Emballages		<u>415 587</u>
- S.T 1	276 325	
- Achats	310 066	
- S.T 2	170 803	
Variation Stock	-105 521	
* Palettes		<u>112 962</u>
- S.T 1	212 500	
- Achats	112 962	
- S.T 2	212 500	
Variation Stock	0	
* Energie		<u>1 614 227</u>
- Eau	8 443	
- Gaz	991 610	
- Electricité	614 174	
TOTAL ACHATS au 31/12/07		<u>4 908 544</u>
TOTAL STOCK INITIAL		<u>3 561 471</u>
TOTAL STOCK FINAL		<u>2 923 431</u>
		5 546 584

Charges de Personnel

* Salaires & Appointements	1 241 131	
* Charges Patronales	174 812	

1 415 943**Autres Charges d'Exploitation**

* Services extérieurs	604 665	
* Autres Services extérieurs	345 078	
* Impôts & Taxes	78 788	
Autres Charges d'Exploitation		1 028 531

Charges Financières

* Intérêts des emprunts	551 254	
* Intérêts des comptes courants	86 865	
* Frais d'escompte & autres	171 310	
* Pertes de change	48 001	
Charges Financières		857 430

Dotation aux Amortissements et aux**1 435 996**

résorptions		
Amortissement Imm. Incorporelles	1 021	
Amortissement Imm. Corporelles	1 434 975	
Produits de placement		27 082
Autres gains ordinaires		96 735
Revenu des autres créances	40 394	
Profit exceptionnel	19	
Gain de change	56 323	
Autres pertes ordinaires		5 427
636	6	
608	3 261	
648	2 160	
Impôt sur les bénéfiques	0	

NOTES AUX ETATS DE FLUX

Résultat net		872 103	
Amortissements & Provisions		1 435 996	
Amortissements Immobilisations Incorporelles	1 021		
Amortissements Immobilisations Corporelles	1 434 975		
Stock		2 497 981	
Stock fin 2007	8 255 264		
Stock 30/06/2008	5 757 283		
Créances		-1 722 985	
Créances fin 2007	4 621 181		
Créances 30/06/2008	6 344 166		
Autres Actifs		-55 729	
Autres Actifs fin 2007	4 273 463		
Autres Actifs 30/06/2008	4 329 192		
Fournisseurs & autres Dettes		8 392	
Fournisseurs & autres Dettes fin 2007	4 016 443		
Fournisseurs & autres Dettes 30/06/2008	4 024 835		
quote part des subventions inscrites aux comptes de résultat		-409 371	
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION			2 626 388
Décaissements / acquisition d'immobilisations		-75 786	
Décaissements / acquisitions d'immob.Fin		-39 326	
Décaissement pour placements financiers		-3 000 000	
Encaissement provenant de la cession d'immob corporelles		2 970 000	
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			-145 113
Encaissements provenant des emprunts		175 000	
Remboursements d'emprunts		-1 319 487	
Encaissements des subventions d'investissement			
Flux de trésorerie liés aux activités de Financement			-1 144 487
VARIATION DE TRESORERIE			1 336 788

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR
LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2008**

Messieurs les actionnaires de la Société Tunisienne de Verrerie,

Nous avons procédé à l'examen limité des états financiers de la Société Tunisienne de Verrerie (SOTUVER) au 30 juin 2008. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de votre conseil d'administration. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen.

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

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 donnent pas une image fidèle conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie. Ces états dégagent un total net de bilan de **D. 43 385 325** et un résultat bénéficiaire de **D. 872 1003**.

Tunis, le 27 août 2008
Raouf MENJOUR

2008 AS 797