



Bulletin Officiel

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

N° 3173 — Lundi 1^{er} Septembre 2008

— 13^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

AUGMENTATION DE CAPITAL ANNONCEE

SOCIETE TUNISIENNE DE L'AIR – TUNISAIR – 2

COURBE DES TAUX

3

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

4

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES : BANQUE DE TUNISIE – BT –

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES : SOCIETE L'ACCUMULATEUR
TUNISIEN ASSAD

ANNEXE III

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES : SOCIETE TUNISIENNE
D'ENTREPRISES DE TELECOMMUNICATIONS – SOTETEL –

ANNEXE IV

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES : SOCIETE DES INDUSTRIES
PHARMACEUTIQUES DE TUNISIE –SIPHAT–

ANNEXE V

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES : SOCIETE NOUVELLE MAISON
DE LA VILLE DE TUNIS – SNMVT –

ANNEXE VI

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES : BANQUE NATIONALE
AGRICOLE –BNA –

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

COURBE DES TAUX DU 01 SEPTEMBRE 2008

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	5,262%		
TN0008002255	BTCT 52 semaines 09/09/2008		5,265%	
TN0008002263	BTCT 52 semaines 07/10/2008		5,278%	
TN0008002271	BTCT 52 semaines 02/12/2008		5,305%	
TN0008002297	BTCT 52 semaines 10/02/2009		5,338%	
TN0008000028	BTA 10 ans " 6,5% 10 Mars 2009 "		5,351%	1 005,327
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		5,537%	1 017,783
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		5,867%	1 003,580
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"	6,136%		998,147
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		6,218%	1 058,589
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		6,256%	1 094,832
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		6,350%	1 032,625
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		6,620%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"	6,740%		1 000,122
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"	7,100%		981,979

^[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		PLUS OU MOINS VALUE	
			LIQUIDATIVE du 29/08/2008	LIQUIDATIVE du 01/09/2008	DEPUIS LE 31/12/2007 EN DINARS	EN %
SICAV OBLIGATAIRES						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	124,006	124,037	2,994	2,47%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2008	102,226	102,257	2,583	2,49%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	100,932	100,962	2,530	2,47%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	25/03/2008	103,473	103,505	2,787	2,66%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	14/04/2008	102,985	103,021	3,127	2,99%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	15/04/2008	103,282	103,295	3,143	3,00%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	26/05/2008	101,783	101,817	2,855	2,77%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	28/04/2008	101,637	101,668	2,809	2,72%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/04/2008	104,788	104,822	2,923	2,76%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	27/05/2008	103,557	103,593	3,006	2,87%
SANADETT SICAV	AFC	05/05/2008	106,499	106,534	3,117	2,88%
SUD OBLIGATAIRE SICAV	Sud Invest	05/05/2008	102,474	102,487	2,955	2,83%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	12/05/2008	101,929	101,958	2,896	2,79%
MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	30/05/2008	104,605	104,636	2,831	2,67%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	02/06/2008	103,021	103,055	2,905	2,78%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2008	104,541	104,571	2,908	2,75%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2008	104,796	104,821	2,839	2,67%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	23/05/2008	102,826	102,868	2,644	2,54%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	18/03/2008	103,862	103,895	2,957	2,81%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	15/04/2008	102,967	102,979	2,972	2,76%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	19/05/2008	101,428	101,466	3,273	3,14%
FINA O SICAV	FINACORP	-	102,329	102,362	2,362	2,36%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	-	102,300	102,319	2,319	2,32%
FCP OBLIGATAIRES						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	&	** 1,126	1,127	0,025	2,27%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	10,679	10,683	0,284	2,73%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	15/05/2008	10,268	10,272	0,276	2,65%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	-	101,696	101,718	1,718	1,72%
SICAV MIXTES						
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	40,991	40,996	1,134	2,84%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	29,765	29,774	0,841	2,91%
SICAV BNA	BNA Capitaux	14/04/2008	84,664	84,752	11,559	15,63%
SUD VALEURS SICAV	Sud Invest	30/05/2008	105,520	106,364	23,316	27,55%
SICAV PLACEMENTS	Sud Invest	30/05/2008	1 078,901	1 087,510	233,894	26,89%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	21/05/2008	74,775	74,403	11,649	18,04%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	103,606	103,622	5,105	4,97%
ARABIA SICAV	AFC	05/05/2008	65,422	65,461	10,703	19,08%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	02/05/2008	48,941	49,059	3,244	6,88%
SICAV AVENIR	STB Manager	19/05/2008	56,214	56,006	8,951	18,46%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	98,597	102,599	11,507	12,29%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	102,759	110,388	23,002	25,82%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	02/06/2008	13,723	13,774	1,445	11,38%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	84,927	93,134	25,899	38,19%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2008	199,872	201,174	35,787	21,16%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	115,533	115,499	5,939	5,22%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	23/05/2008	1 551,484	1 549,594	354,050	29,10%
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	** 152,421	151,460	21,315	16,09%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 144,302	143,366	17,717	13,71%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	19/05/2008	** 125,734	125,257	11,646	9,82%
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	** 9 201,191	9 263,956	521,398	5,88%
FCP IRADETT 20	AFC	15/05/2008	11,487	11,484	1,225	11,57%
FCP IRADETT 50	AFC	15/05/2008	12,614	12,614	2,196	20,57%
FCP IRADETT 100	AFC	15/05/2008	14,868	14,909	4,186	38,46%
FCP IRADETT CEA	AFC	15/05/2008	14,675	14,797	4,564	43,29%
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	-	15,686	15,755	5,180	48,98%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	-	** 1 072,330	1 075,255	56,234	5,52%
FCP VALEURS SERENITE 2013	Tunisie Valeurs	*S.C	** 5 528,238	5 530,829	530,829	10,62%
AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	-	** 110,487	110,766	10,766	10,77%
AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	-	** 109,825	110,761	10,761	10,76%
FCP FINA 60	FINACORP	*S.C	** 1 049,98	1 056,728	56,728	5,67%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	108,596	-	-	-
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	530,471	535,064	35,064	7,01%
FCP KOUNOUZ	TSI	*S.C	** 106,245	107,589	7,589	7,59%

* 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 CHALGHOU

**IMPRIMERIE
du
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**BANQUE DE TUNISIE****-BT-**

Siège social : 2, rue du Turquie 1001 Tunis

La Banque de Tunisie publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2008. Ces états sont accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes, F.M.B.Z- KPMG TUNISIE (Moncef Boussanouga Zammouri) et FINOR(Fayçal Derbel).

BILAN**SITUATION ARRETEE AU 30 Juin 2008**

(unité =en 1000DT)

ACTIF		Notes	juin-2008	juin-07	déc-2007	variation
AC1	Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT	3.1	311 350	48 281	99 084	544,87%
AC2	Créances sur les étab. Bancaires et Financiers	3.2	136 274	73 381	115 425	85,71%
AC3	Créances sur la clientèle	3.3	1 728 202	1 558 815	1 662 590	10,87%
AC4	Portefeuille-titres commercial	3.4	20 419	59 510	19 811	-65,69%
AC5	Portefeuille d'investissement	3.5	124 192	130 926	116 209	-5,14%
AC6	Valeurs immobilisées	3.6	42 074	41 115	41 472	2,33%
AC7	Autres actifs	3.7	11 473	11 983	10 648	-4,26%
TOTAL ACTIF			2 373 984	1 924 011	2 065 239	23,39%

PASSIF		Notes	juin-2008	juin-07	déc-2007	variation
PA1	BCT		0	0	0	
PA2	Dépôts et avoirs des étab. Bancaires et Financiers	4.1	57 606	47 596	26 549	21,03%
PA3	Dépôts de la clientèle	4.2	1 695 006	1 320 335	1 419 783	28,38%
PA4	Emprunts et ressources spéciales	4.3	165 017	190 217	177 882	-13,25%
PA5	Autres passifs	4.4	90 093	41 690	80 971	116,10%
TOTAL PASSIF			2 007 722	1 599 838	1 705 185	25,50%

CAPITAUX PROPRES		Notes	juin-2008	juin-07	déc-2007	variation
CP1	Capital social		75 000	75 000	75 000	0,00%
CP2	Réserves	5.1	212 981	174 850	174 850	21,81%
CP3	Autres capitaux propres		49 277	49 277	49 277	0,00%
CP5	Report à nouveau		1 046	774	774	35,12%
CP6	Bénéfice de l'exercice		27 958	24 272	60 153	15,19%
TOTAL CAPITAUX PROPRES			366 262	324 173	360 054	12,98%

TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES			2 373 984	1 924 011	2 065 239	23,39%
---	--	--	------------------	------------------	------------------	---------------

ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN
SITUATION ARRETEE AU 30 Juin 2008

(unité =en 1000DT)

HORS BILAN	Notes	juin-2008	juin-2007	déc-2007	variation
Passifs éventuels	6.1	277 931	297 796	278 268	-6,67%
HB1 Cautions, avals et autres garanties données		197 261	203 796	212 227	-3,21%
HB2 Crédits documentaires	6.1	80 670	94 000	66 041	-14,18%
Engagements donnés		152 090	121 535	163 650	25,14%
HB4 Engagements de financement donnés	6.2	152 036	121 389	163 508	25,25%
Engagements sur titres		54	146	141	-63,26%
Engagements reçus		908 514	874 471	894 177	3,89%
HB6 Engagements de financement reçus		79 000	79 000	79 000	0,00%
HB7 Garanties reçues	6.3	829 514	795 471	815 177	4,28%

ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 30 JUIN 2008
 (Unité = en 1000 DT)

	Notes	juin-08	juin-07	Déc 2007	juin-2008 juin-2007
Produits d'exploitation bancaire					
Intérêts et revenus assimilés	7.1	71 927	63 556	135 078	13,17%
Commissions (en produits)	7.2	12 040	11 583	23 878	3,94%
Gains sur portef-titres commercial et opérations financières	7.3	3 352	3 576	7 484	-6,25%
Revenus du portefeuille d'investissement	7.4	6 683	5 245	6 184	27,41%
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE		94 002	83 960	172 625	11,96%
Charges d'exploitation bancaire					
Intérêts encourus et charges assimilées	7.5	29 820	26 180	56 321	13,90%
Commissions encourues		401	181	409	121,46%
TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE		30 221	26 361	56 730	14,64%
PRODUIT NET BANCAIRE		63 781	57 600	115 895	10,73%
Dotations aux provisions & corrections de valeur sur créances et passif	7.6	11 135	11 047	4 215	

Dotations aux provisions & corrections de valeur sur portefeuille invest	7.7	-2 064	-2 065	-1 940	
Autres produits d'exploitation		253	219	396	15,44%
Frais de personnel		11 396	10 968	21 821	3,90%
Charges générales d'exploitation		4 257	3 947	8 477	7,84%
Dotations aux amortissements sur immobilisations		4 727	3 026	5 964	56,20%

RESULTAT D'EXPLOIATION**34 583 30 895 77 755 11,94%**

Solde en gain / perte provenant des autres éléments ordinaires		375	139	-39	
Impôt sur les bénéfices		7 000	6 762	17 561	

RESULTAT NET DE L'EXERCICE**27 958 24 272 60 153 15,19%****ETAT DES FLUX DE TRESORERIE**

Période du 01/01/2008 au 30/06/2008

(en milliers de Dinars)

Notes juin-2008 déc-2007

ACTIVITES D'EXPLOITATION

Produits d'exploitation bancaire encaissés	8.1	85 591	166 111
Charges d'exploitation bancaire décaissées	8.2	-33 205	-54 227
Dépôts / retraits de dépôts auprès d'autres établissements bancaires et financiers		-21 620	-3 269
Prêts et avances / remboursement prêts et avances accordés à la clientèle		-69 411	-173 921
Dépôts / retraits de dépôts de la clientèle		277 794	199 670
Titres de placement		0	0
Sommes versées au personnel et créditeurs divers		-20 438	-28 247
Autres flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		16 146	21 561
Impôt sur les bénéfices		-16 107	-7 244

FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION**218 750 120 434****ACTIVITES D'INVESTISSEMENT**

Intérêts et dividendes encaissés sur portefeuille d'investissement		4 578	6 579
Acquisition/ cessions sur portefeuille d'investissement		-3 814	13 722
Acquisition/ cession sur immobilisations		-4 939	-5 080

FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT**-4 175 15 221****ACTIVITES DE FINANCEMENT**

Emission d'actions		0	0
Emissions d'emprunts		0	0
Remboursements d'emprunts		0	0
Augmentation/diminution ressources spéciales		-12 670	-22 531
Dividendes versés	8.3	-21 750	-16 500
Emission d'actions			
<u>FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</u>		<u>-34 420</u>	<u>-39 031</u>
Variation nette des liquidités et équivalents de liquidités au cours de l'exercice		180 155	96 624
Liquidités et équivalents de liquidités en début d'exercice		176 005	79 381
<u>LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES EN FIN D'EXERCICE</u>		<u>356 160</u>	<u>176 005</u>

NOTES ANNEXES

AUX ETATS FINANCIERS

ARRETES AU 30 JUIN 2008

1 – PRESENTATION DE LA BANQUE :

La Banque de Tunisie est une société anonyme au capital de 75.000.000 de dinars, créée en 1884, et régie par la loi N° 2001-65 du 10 juillet 2001 relative aux établissements de crédit telle que modifiée par la loi n° 2006-19 du 02 mai 2006.

La Banque de Tunisie est une banque de dépôt privée. Son capital social est divisé en 7 500 000 actions de 10 DT chacune, réparties comme suit :

<u>ACTIONNAIRES</u>	<u>MONTANT EN MDT</u>	<u>POURCENTAGE</u>
Actionnaires tunisiens	54 613	72,82%
Actionnaires étrangers	20 350	27,13%
Dont CIC Paris	15 000	20,00%
Autres	37	0,05%
<u>TOTAL</u>	<u>75 000</u>	<u>100%</u>

2- PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES :

Les états financiers de la Banque de Tunisie arrêtés au 30 Juin 2008 ont été établis conformément :

- ✓ A la loi n° 96-112 du 30 décembre 1996, relative au système comptable des entreprises ;
- ✓ Au décret n° 96-2459 du 30 décembre 1996, portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité financière ;
- ✓ A l'arrêté du ministre des finances du 31 décembre 1996, portant approbation des normes comptables ;
- ✓ A l'arrêté du ministre des finances du 22 janvier 1999, portant approbation des normes comptables techniques ;
- ✓ A l'arrêté du ministre des finances du 25 mars 1999, portant approbation des normes comptables sectorielles relatives aux établissements bancaires.

2.1 Constatation des créances douteuses et évaluation des provisions :

Les engagements constatés au bilan et en hors bilan sont classés et provisionnés conformément aux dispositions de la circulaire de la Banque Centrale de Tunisie n° 91-24 du 17 décembre 1991.

2.1.1 La classification des créances :

- (i) Les actifs courants (Classe 0)

Sont considérés comme actifs courants, les actifs dont la réalisation ou le recouvrement intégral dans les délais paraît assuré.

(ii) Les actifs nécessitant un suivi particulier (Classe 1)

Ce sont les actifs dont la réalisation ou le recouvrement intégral dans les délais est encore assuré et qui sont détenus sur des entreprises opérant dans un secteur d'activité qui connaît des difficultés ou dont la situation financière se dégrade.

Les retards de paiement des intérêts ou du principal n'excèdent pas les 90 jours.

(iii) Les actifs incertains (Classe 2)

Ce sont tous les actifs dont la réalisation ou le recouvrement intégral dans les délais est incertain et qui sont détenus sur des entreprises qui connaissent des difficultés financières ou autres pouvant mettre en cause leur viabilité et nécessitant la mise en œuvre de mesures de redressement.

Les retards de paiement des intérêts ou du principal sont généralement supérieurs à 90 jours sans excéder 180 jours.

(iv) Les actifs préoccupants (Classe 3)

Ce sont tous les actifs dont la réalisation ou le recouvrement est menacé et qui sont détenus sur des entreprises qui représentent avec plus de gravité les caractéristiques de la classe 2.

Les retards de paiement des intérêts ou du principal sont généralement supérieurs à 180 jours sans excéder 360 jours.

(v) Les actifs compromis (Classes 4)

Font partie de cette classe les créances pour lesquelles les retards de paiement sont supérieurs à 360 jours, les actifs restés en suspens pour un délai supérieur à 360 jours ainsi que les créances contentieuses.

2.1.2 Les provisions :

Les provisions requises sur les actifs classés sont déterminées selon les taux prévus par la Banque Centrale de Tunisie dans sa circulaire n° 91-24 et sa note aux banques n°93-23.

(i) Taux de la provision :

L'application de la réglementation prudentielle conduit à retenir des taux minimums de provision par classe d'actifs.

<u>Classe</u>	<u>Taux de provision</u>
0 et 1	0 %
2	20 %
3	50 %
4	100 %

Ces provisions sont constituées individuellement sur les créances auprès de la clientèle.

Au 30 Juin 2008, les créances de la classe 3 sont couvertes à un taux de 100 %.

2.1.3 La constatation des intérêts et commissions :

Les intérêts sont comptabilisés au compte de résultat au prorata-temporis. Les commissions sont enregistrées selon le critère de l'encaissement. Les intérêts cessent d'être comptabilisés au moment de la constatation du caractère douteux des créances sur lesquelles se rapportent ces intérêts.

L'article 9 de la circulaire 91-24 de la Banque Centrale de Tunisie prévoit que les intérêts et les agios débiteurs relatifs aux créances classées dans les classes 2, 3 et 4, définies dans le paragraphe précédent, ne doivent être comptabilisés en chiffre d'affaires qu'au moment de leur encaissement. Ainsi, tout intérêt ayant été précédemment comptabilisé mais non payé est déduit du résultat et comptabilisé en agios réservés.

2.2 Portefeuille encaissement / Comptes exigibles après encaissement :

Les éléments détenus par la banque pour le compte de tiers, en attente d'encaissement, ne figurent pas dans les états financiers. La banque a opté pour leur traitement au sein de la comptabilité financière en utilisant des comptes matières spécifiques à ces valeurs. Les comptes utilisés sont annulés pour le besoin de la présentation des états financiers.

2.3 Le Portefeuille-titres :

2.3.1 Composition du portefeuille-titres :

Le portefeuille des titres est composé du portefeuille-titres commercial et du portefeuille d'investissement.

(i) Le portefeuille-titres commercial

Le portefeuille-titres commercial comprend:

- a) Titres de transaction : ce sont des titres qui se distinguent par leur courte durée de détention et par leur liquidité.
 b) Titres de placement : ce sont les titres qui ne répondent pas aux critères retenus pour les titres de transaction ou d'investissement.

(ii) Le portefeuille d'investissement :

Il s'agit des titres acquis avec l'intention de les détenir durablement. Ils sont enregistrés pour leur prix d'acquisition, frais d'achat exclus.

2.3.2 Comptabilisation et évaluation en date d'arrêté :

Les titres sont comptabilisés à la date d'acquisition pour leur coût d'acquisition tous frais et charges exclus à l'exception des honoraires d'étude et de conseil engagés à l'occasion de l'acquisition de titres d'investissement.

A la date d'arrêté des comptes, il est procédé à l'évaluation des titres comme suit :

- Les titres de transaction : ces titres sont évalués à la valeur de marché (le cours boursier moyen pondéré). La variation de cours consécutive à leur évaluation à la valeur de marché est portée en résultat.
- Les titres de placement : ces titres sont valorisés, pour chaque titre séparément, à la valeur de marché pour les titres cotés et à la juste valeur pour les titres non cotés. Il ne peut y avoir de compensation entre les plus-values latentes des uns avec les pertes latentes sur d'autres.
La moins-value latente ressortant de la différence entre la valeur comptable et la valeur de marché donne lieu à la constitution de provisions, contrairement aux plus-values latentes qui ne sont pas constatées.
- Les titres d'investissement : le traitement des plus-values latentes sur ces titres est le même que celui prévu pour les titres de placement. Les moins-values latentes ne font l'objet de provision que dans les deux cas suivants :
 - Une forte probabilité que l'établissement ne conserve pas ces titres jusqu'à l'échéance ;
 - L'existence de risques de défaillance de l'émetteur des titres.

2.3.3 La comptabilisation des intérêts sur titres :

Les intérêts sont comptabilisés en tenant compte de la séparation des exercices. Ainsi, les intérêts à recevoir sur les bons du Trésor souscrits sont inclus dans la valeur des titres et constatés en résultat de la période.

2.4 Les règles de conversion des opérations en devises :

Conformément aux dispositions prévues par les normes comptables sectorielles des établissements bancaires, les états financiers sont arrêtés en tenant compte des créances et des dettes en devises et de la position de change en devises converties sur la base du dernier cours de change interbancaire du mois de juin 2008. Les gains et pertes de change résultant de la réévaluation de la position de change sont pris en compte dans le résultat arrêté au 30-06-2008.

2.5 Les immobilisations :

Les immobilisations sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et sont amorties linéairement aux taux suivants :

	30-06-2008	31-12-2007
Immeubles	5 %	5 %
Matériel	10 %	10 %
Matériel roulant	20 %	20 %
Mobilier de bureau	20 %	10 %
Matériel informatique	33,33 %	14,285 %
Logiciels informatiques	33,33 %	33,33 %

Concernant le matériel informatique et les mobiliers de bureau, la dotation aux amortissements relative au 1^{er} semestre 2008 a été calculée sur la base de nouveau taux conformément aux dispositions de la loi des finances pour l'année 2008.

2.6 Impôts sur les bénéfices :

L'impôt sur les bénéfices a été déterminé de manière estimative tenant compte des prévisions de Décembre 2008.

2.7 Constatations des opérations de leasing

La Banque de Tunisie pratique le leasing en tant qu'activité de crédit au sein de ses services d'engagements. Les biens acquis dans le cadre de l'exercice de ces opérations de leasing sont momentanément constatés dès leur acquisition dans un compte de débiteurs divers en attente de mise en force du contrat de leasing.

A la mise en force du contrat du leasing, c'est l'approche économique qui est appliquée pour la constatation de l'opération de leasing à l'actif de la Banque. Ces actifs sont comptabilisés en tant que crédits à la clientèle et sont classés parmi les opérations avec la clientèle.

Les loyers encaissés par la Banque sur ces opérations de leasing sont constatés dans ses livres comptables comme suit : le principal vient en déduction du montant du crédit leasing accordé à la clientèle et les intérêts sont constatés dans les produits de la Banque.

3- NOTES RELATIVES AU BILAN - ACTIFS :**3.1 Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT :**

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Banque Centrale de Tunisie	295 229	34 006	80 248
Caisse dinars et devises	15 642	13 380	18 489
Compte courant postal	< 127 >	59	29
Traveller's Chèques	71	92	39
Monnaies et matières	535	744	279
	<u>311 350</u>	<u>48 281</u>	<u>99 084</u>

3.2 Créances sur les établissements bancaires et financiers :

Ce poste comprend les créances liées à des prêts ou avances détenus sur les établissements bancaires ainsi que les créances sur les établissements financiers tels que définis par la législation en vigueur, notamment les sociétés de leasing et les sociétés de factoring.

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Prêts au jour le jour et à terme aux banques	40 500	-	27 600
Prêts en devises	-	-	-
Prêts aux organismes financiers spécialisés	21 047	13 552	18 240
Correspondants étrangers	3 563	7 229	3 991
Placements en devises	70 084	51 634	63 957
Banques et correspondants en Dinars convertibles	4	521	627
Intérêts réescompte prêts sur marché monétaire	848	194	580
Intérêts réescompte comptes banques et corresp	2	7	4
Intérêts réescompte Prêts aux org financiers spécialis	226	244	426
	<u>136 274</u>	<u>73 381</u>	<u>115 425</u>

3.3 Créances sur la clientèle :

Les créances sur la clientèle sont analysés comme suit :

	<u>30/06/2008</u>		<u>30/06/2007</u>		<u>31/12/2007</u>
Comptes ordinaires débiteurs	310 064	(1)	253 504	(1)	246 781
Portefeuille escompte ordinaire	1 183 448		1 082 395		1 187 066
Crédits au personnel	13 818		12 435		13 610
Créances sur crédit bail	13 612		13 153		13 992
Autres crédits à la clientèle	13 116	(3)	2 165	(3)	2 386
Crédits sur ressources spéciales	167 002	(2)	175 524	(2)	175 007
Créances classées sur ressources ordinaires	108 550		105 873		102 585
Créances classées sur ressources spéciales	1 921		13 999		1 889
Créances rattachées aux comptes de la clientèle	20 299		19 751		19 244
Total brut	1 831 830		1 678 799		1 762 560
Agios réservés comptabilisés	< 1 455 >		< 2 694 >		< 2 680 >
Provisions pour crédits à la clientèle	< 102 173 >	(4)	< 117 290 >	(4)	< 97 289 >
Total net	1 728 202		1 558 815		1 662 590

(1) Comptes débiteurs de la clientèle :

Le solde de ce compte correspond aux comptes débiteurs des clients ordinaires (Clients classés 0 et 1).

(2) Crédits sur ressources spéciales :

Ces crédits sont financés sur des fonds spéciaux d'origine budgétaire ou extérieure, affectés à des opérations de financement spécifiques.

(3) Autres crédits à la clientèle :

Le solde de cette rubrique est détaillé comme suit :

	<u>30/06/2008</u>		<u>30/06/2007</u>		<u>31/12/2007</u>
Avances sur comptes à terme et bons de caisse	11 129		1 508		674
Impayés à 1 ^{ère} et 2 ^{ème} présentation ou chez l'huissier	1 987		657		1 712
	13 116	(1)	2 165	(1)	2 386

(4) Provisions sur crédits à la clientèle :

La variation des provisions sur créances douteuses s'analyse comme suit :

Provisions au 31 décembre 2007	97 289
Dotations et reprise juin 2008	4 884
Annulation sur créances radiées juin 2008	-
Solde des provisions sur créances au bilan au 30 juin 2008	102 173

3.4 Portefeuille-titres commercial :

Le portefeuille-titres commercial s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Titres de transaction	19 540	56 633	19 540
Créances rattachées	879	2 877	271
	<u>20 419</u>	<u>59 510</u>	<u>19 811</u>

3.5 Portefeuille d'investissement :

Le portefeuille d'investissement s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Titres de participation libérés	104 422	103 146	97 859
Titres d'investissement	9 922	11 811	9 761
Obligations	10 365	16 515	11 211
Créances rattachées au portefeuille titres d'investissement	2 577	1 817	472
Total brut	<u>127 286</u>	<u>133 289</u>	<u>119 303</u>
Provisions pour dépréciations de titres	< 3 094 >	< 2 363 >	< 3 094 >
Total net	<u>124 192</u>	<u>130 926</u>	<u>116 209</u>

3.6 Valeurs immobilisées :

Cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Valeurs brutes en début d'exercice	94 544	89 627	89 627
Acquisitions	5 750	2 233	6 214
Cessions et régularisations	< 481 >	< 453 >	< 1 297 >
Valeurs brutes en fin d'exercice	<u>99 813</u>	<u>91 407</u>	<u>94 544</u>
Amortissements	< 57 739 >	< 50 292 >	< 53 072 >
Valeurs nettes en fin d'exercice	<u>42 074</u>	<u>41 115</u>	<u>41 472</u>

3.7 Autres actifs :

Cette rubrique se détaille ainsi :

	<u>30/06/2008</u>		<u>30/06/2007</u>		<u>31/12/2007</u>
Comptes de régularisation	7 585	(1)	6 977	(1)	5 816
Siège, succursales et agences	528		453		239
Débiteurs divers	3 360		4 553		4 593
	<u>11 473</u>		<u>11 983</u>		<u>10 648</u>

(i) Les comptes de régularisation s'analysent comme suit :

	<u>30/06/2008</u>		<u>30/06/2007</u>		<u>31/12/2007</u>
Compensation reçue	2 324		1 363		1 817
Agios, débits à régulariser et divers	5 421		5 595		3 976
Compte d'ajustement devises	< 160 >		19		23
	<u>7 585</u>	(1)	<u>6 977</u>	(1)	<u>5 816</u>

4- NOTES RELATIVES AU BILAN – PASSIFS :**4.1 Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers :**

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Emprunts au jour le jour et à terme	24 988	42 274	18 497
Banques et correspondants étrangers	14 607	3 817	6 353
Organismes financiers spécialisés	1 925	1 393	1 395
Dettes rattachées	82	108	300
Banques et correspondants dinars	16 004	4	4
	<u>57 606</u>	<u>47 596</u>	<u>26 549</u>

4.2 Dépôts de la clientèle :

Cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Comptes à vue	556 529	460 168	474 045
Comptes d'épargne	400 994 (1)	376 531 (1)	388 419
Comptes à terme et bons de caisse	471 149	281 168	334 675
Certificats de dépôts	206 000	159 500	160 000
Autres sommes dues à la clientèle	50 038	33 775	49 775
Dettes rattachées aux comptes de la clientèle	10 296	9 193	12 869
	<u>1 695 006</u>	<u>1 320 335</u>	<u>1 419 783</u>

(1) Les comptes d'épargne sont analysés ainsi :

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Comptes spéciaux d'épargne	376 678 (i)	351 848	363 240
Compte épargne logement	22 309	22 494	23 161
Compte épargne horizon	1 816	2 054	1 860
Comptes d'épargne investissement	69 (ii)	67	68
Comptes d'épargne actions	122	68	90
	<u>400 994</u>	<u>376 531</u>	<u>388 419</u>

(i) Les comptes spéciaux d'épargne sont des comptes d'épargne ordinaires ouverts par les personnes physiques.

(ii) Les comptes d'épargne investissement sont ouverts conformément à la législation fiscale en vigueur pour la promotion de l'investissement.

4.3 Emprunts et ressources spéciales :

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Ressources extérieures	159 751	183 859	172 297
Ressources budgétaires	2 801	3 491	2 926
Charges rattachées aux emprunts et ressources spéciales	2 465	2 867	2 659
	<u>165 017</u>	<u>190 217</u>	<u>177 882</u>

4.4 Autres passifs :

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2008</u>		<u>30/06/2007</u>		<u>31/12/2007</u>
Comptes de régularisation	56 134	(i)	22 742	(i)	45 607
Créditeurs divers	17 893		12 943		19 964
Provisions	16 066	(ii)	6 005	(ii)	15 400
	<u>90 093</u>		<u>41 690</u>		<u>80 971</u>

(i) Les comptes de régularisation s'analysent comme suit :

	<u>30/06/2008</u>		<u>30/06/2007</u>		<u>31/12/2007</u>
Compensation à régler	49 826		14 395		38 376
Agios, Crédits à régulariser et divers	6 308		8 347		7 231
Comptes d'ajustement devises	-		-		-
	<u>56 134</u>		<u>22 742</u>		<u>45 607</u>

(ii) Les provisions sont analysées comme suit :

	<u>30/06/2008</u>		<u>30/06/2007</u>		<u>31/12/2007</u>
Provisions pour risques et charges	1 015		1 015		1 015
Provisions pour congés payés	1 000		-		-
Provisions pour créances hors bilan	10 972		2 189		8 086
Provisions pour prime d'intéressement	3 079		2 801		6 299
	<u>16 066</u>		<u>6 005</u>		<u>15 400</u>

5 NOTES RELATIVES AUX CAPITAUX PROPRES

La variation des capitaux propres se présente comme suit :

	<u>31/12/2007</u>	<u>Affectation du résultat (1)</u>	<u>Autres Variations (2)</u>	<u>30/06/2008</u>
Capital	75 000			75 000
Réserves et report à nouveau	224 901	38 403		263 304
Réserve légale	7 033	467		7 500
Réserve de prévoyance	141 002	35 000	2 141	178 143
Prime d'émission				-
Réserve à régime spécial	26 815	2 664	< 2 141 >	27 338
Report à nouveau	774	272		1 046
Autres capitaux propres	49 277			49 277
Dividendes distribués		21 750		-
Résultat de la période	60 153	< 60 153 >	27 958	27 958
Situation nette	360 054			366 262

(1) Le résultat de l'exercice 2007 a été affecté conformément aux résolutions de l'Assemblée Générale Ordinaire du 16 Juin 2008.

(2) il s'agit des réserves à régime spécial devenues libres fin 2007

6. NOTES RELATIVES AUX ENGAGEMENTS HORS BILAN :6.1 Passifs éventuels

La Banque de Tunisie a signé une convention de garantie avec PROPARCO garantissant conjointement et à parts égales les porteurs des parts du fonds commun de placement « FCP CAPITALISATION ET GARANTIES » pour une valeur minimale de vente à la date de liquidation du FCP fixée au 03/04/2017.

Crédits documentaires

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Ouverture de crédits documentaires	64 003	83 596	51 073
Engagements en faveur des banques installées à l'étranger	16 667	10 404	14 968
	<u>80 670</u>	<u>94 000</u>	<u>66 041</u>

6.2 Engagements de financement donnés :

Ce sont les accords de financement et les ouvertures de lignes de crédit confirmées que la banque s'est engagée à mettre à la disposition d'autres établissements bancaires et financiers et d'agents économiques.

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Crédits notifiés et non utilisés	56 982	23 753	51 911
Engagements en faveur des banques résidentes	95 054	97 636	111 597
	<u>152 036</u>	<u>121 389</u>	<u>163 508</u>

6.3 Garanties reçues :

La valeur des garanties reçues de la clientèle présentée en hors bilan s'élève au 30/06/2008 à 829.514 mille dinars. Elle est déterminée comme suit :

- ✓ Seules les garanties réelles (au sens de la circulaire n° 91-24) ont été prises en compte ;
- ✓ Les garanties financières relatives à des créances classées ont fait l'objet d'une évaluation individuelle ;
- ✓ La valeur de ces garanties est retenue, dans la limite de la créance correspondante.

7. NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT :7.1 Intérêts et revenus assimilés :

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2008</u>		<u>30/06/2007</u>		<u>31/12/2007</u>
Produits sur opérations avec la clientèle	67 367	(1)	62 011	(1)	130 275
Produits sur opérations interbancaires	4 560		1 545		4 803
	<u>71 927</u>		<u>63 556</u>		<u>135 078</u>

- (i) Il s'agit des intérêts encaissés complétés des intérêts à recevoir et rattachés à la période du 01/01/2008 au 30/06/2008 sur les crédits accordés à la clientèle. Ce solde est détaillé comme suit par nature de crédit :

	<u>30/06/2008</u>		<u>30/06/2007</u>		<u>31/12/2007</u>
Revenus du portefeuille escompte	54 092		49 107		103 038
Revenus des comptes débiteurs	11 353		10 891		23 449
Commissions sur avals et cautions	1 335		1 426		2 774
Produits sur opérations de leasing	587		587		1 014
	<u>67 367</u>	(1)	<u>62 011</u>	(1)	<u>130 275</u>

7.2 Commissions :

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Commissions sur comptes	3 845	3 652	7 615
Opérations guichet et opérations diverses	558	567	1 128
Opérations sur titres	1 494	1 146	2 774
Opérations avec l'étranger	1 545	1 426	2 844
Commissions sur moyens de paiement	2 373	2 202	4 531
Commissions de gestion	2 225	2 590	4 986
	<u>12 040</u>	<u>11 583</u>	<u>23 878</u>

7.3 Gains sur portefeuille-titres commercial et opérations financières :

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Gains nets sur opérations de change	2 744	2 487	5 768
Gains nets sur titres de transaction	608	1 089	1 716
	<u>3 352</u>	<u>3 576</u>	<u>7 484</u>

7.4 Revenus du portefeuille d'investissement :

Le solde de cette rubrique englobe les dividendes et revenus assimilés encaissés sur le portefeuille des titres de participation et les intérêts relatifs aux obligations. Il s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Revenus des titres de participation	6 314	4 669	5 108
Revenus des obligations	369	576	1 076
	<u>6 683</u>	<u>5 245</u>	<u>6 184</u>

Conformément aux normes comptables applicables en Tunisie, les plus values réalisées sur les titres d'investissement sont présentées dans la rubrique « dotations aux provisions et correction de valeur sur portefeuille d'investissement ». Par conséquent, et pour le besoin de comparabilité, les chiffres publiés au 30/06/2007 ont fait l'objet d'un retraitement.

7.5 Intérêts encourus et charges assimilées :

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Intérêts sur les dépôts de la clientèle	24 272	19 498	44 264
Charges sur emprunts et ressources spéciales	4 587	5 175	10 297
Charges sur opérations interbancaires	961	1 507	1 760
	<u>29 820</u>	<u>26 180</u>	<u>56 321</u>

7.6 Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur actifs :

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2008</u>		<u>30/06/2007</u>		<u>31/12/2007</u>
Dotation nettes aux provisions pour créances	7 770	(i)	9 091	(i)	362
Provisions pour risques et charges	2 818	(ii)	2 500	(ii)	6 015
Provisions pour congés payés	1 000		-		-
Créances irrécouvrables passées par perte	177		58		134
Recouvrement sur créances radiées	< 630 >		< 602 >		< 2 296 >
	<u>11 135</u>		<u>11 047</u>		<u>4 215</u>

(i) il s'agit de la dotation nette des provisions affectées aux créances classées

(ii) C'est la dotation aux provisions constituée pour la couverture de la prime d'intéressement à régler en 2009.

7.7 Dotations aux provisions et correction de valeur sur portefeuille d'investissement

Ce poste comprend les dotations aux provisions pour dépréciation des titres de participation et du solde en plus ou moins values sur les titres d'investissements. Il est détaillé comme suit :

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Dotations nettes aux provisions pour titres	-	-	< 731 >
Plus values réalisées sur titres d'investissem	2 064	2 065	2 671
	<u>2 064</u>	<u>2 065</u>	<u>1 940</u>

8. NOTES RELATIVES A L'ETAT DES FLUX DE TRESORERIE**8.1 Produits d'exploitation encaissés**

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Intérêts et revenus assimilés	71 927	63 556	135 077
Commissions en produits	12 040	11 583	23 877
Gain sur portefeuille titre commercial et autres produits financiers	3 352	3 576	7 484
Ajustement des comptes d'actif	< 1 728 >	< 2 875 >	< 327 >
	<u>85 591</u>	<u>75 840</u>	<u>166 111</u>

8.2 Charges d'exploitations décaissées

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Intérêts encourus et charges assimilées	< 30 221 >	< 26 361 >	< 56 730 >
Ajustement des comptes du passif	< 2 984 >	< 1 155 >	2 503
	<u>< 33 205 ></u>	<u>< 27 516 ></u>	<u>< 54 227 ></u>

8.3 Dividendes versés

Les dividendes versés par la Banque de Tunisie courant l'exercice 2008 ont été calculés conformément aux résolutions de l'Assemblée Générale Ordinaire du 16 Juin 2008. Ils se sont élevés à 21.750 mille dinars.

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

Messieurs les Actionnaires de la Banque de Tunisie « BT »

- En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 11 Mai 2006 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 Banque de Tunisie pour la période allant du 1^{er} Janvier au 30 Juin 2008.
- Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Banque de Tunisie, comprenant le bilan au 30 Juin 2008, l'état des engagements hors bilan ainsi que l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie pour la période close à cette date, et des notes aux états financiers contenant notamment un résumé des principales méthodes comptables.

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.

3. 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 Banque 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.

4. Par ailleurs, nous n'avons pas mis en œuvre toutes les diligences qu'implique une mission de certification, dont notamment, l'examen des engagements et l'évaluation des risques et des provisions devant être constituées au titre des créances classées ou au titre d'autres actifs de la Banque.
5. Les états financiers ci-joints arrêtés au 30 Juin 2008, font apparaître un total du bilan de 2.373.984 milles dinars et un bénéfice net de 27.958 milles dinars.
6. 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 Banque de Tunisie arrêtés au 30 Juin 2008, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la Banque, ainsi que la performance financière et les flux de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 16 Août 2008

Les Commissaires Aux Comptes

F.M.B.Z. KPMG TUNISIE

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

FINOR

Fayçal DERBEL

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD**

Siège social : Rue de la Fonte Z.I. Ben Arous- 2013 Ben Arous-

La Société L'Accumulateur Tunisien Assad, publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2008 accompagnés du rapport du commissaire aux comptes, Mr Mahmoud TRIKI.

BILAN
AU 30 JUIN 2008
(Exprimé en dinars tunisiens)

L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD

Z I BEN AROUS

BILAN
(Exprimé en dinars)
SITUATION INTERMEDIAIRE AU 30 JUIN 2008

ACTIFS	NOTES	2008	2007	2007
		Au 30/06/2008	Au 30/06/07	Au 31/12/2007
ACTIFS NON COURANTS				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles	A1	490 818,384	203 716,450	486 219,784
Moins : amortissement		-370 841,362	-171 426,496	-337 340,221
<i>S/Total</i>		<u>119 977,022</u>	<u>32 289,954</u>	<u>148 879,563</u>
Immobilisations corporelles	A2	30 693 203,193	25 567 196,716	26 958 846,207
Moins : amortissement		-14 118 736,232	-12 138 923,897	-13 095 822,129
<i>S/Total</i>		<u>16 574 466,961</u>	<u>13 428 272,819</u>	<u>13 863 024,078</u>
Immobilisations financières	A3	3 355 264,636	3 151 913,010	3 145 498,173
Moins : Provisions		-605 051,970	-310 551,970	-605 051,970
<i>S/Total</i>		<u>2 750 212,666</u>	<u>2 841 361,040</u>	<u>2 540 446,203</u>
Total des actifs immobilisés		19 444 656,649	16 301 923,813	16 552 349,844
Autres actifs non courants		0,000	0,000	0,000
Total des actifs non courants		19 444 656,649	16 301 923,813	16 552 349,844
ACTIFS COURANTS				
Stocks	A4	16 480 360,391	9 910 246,665	10 697 355,622
Moins : Provisions		-1 097 692,174	-64 635,400	-349 303,741
<i>S/Total</i>		<u>15 382 668,217</u>	<u>9 845 611,265</u>	<u>10 348 051,881</u>
Clients et comptes rattachés	A5	11 158 497,440	11 657 135,602	15 620 892,673
Moins : Provisions		-686 568,190	-459 537,309	-641 568,190
<i>S/Total</i>		<u>10 471 929,250</u>	<u>11 197 598,293</u>	<u>14 979 324,483</u>
Autres actifs courants	A6	3 313 102,621	1 541 947,328	3 123 507,028
Placement et autres actifs financiers		0,000	0,000	0,000
Moins : Provisions		0,000	0,000	0,000
Liquidités et équivalens de liquidités	A7	146 079,694	146 404,580	168 667,604
Total des actifs courants		29 313 779,782	22 731 561,466	28 619 550,996
Total des actifs		48 758 436,431	39 033 485,279	45 171 900,840

BILAN
AU 30 JUIN 2008
(Exprimé en dinars tunisiens)

L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD

Z I BEN AROUS

BILAN
(Exprimé en dinars)
SITUATION INTERMEDIAIRE AU 30 JUIN 2008

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	NOTES	2008 Au 30/06/2008	2007 Au 30/06/07	2007 Au 31/12/2007
CAPITAUX PROPRES				
Capital social	P1	8 000 000,000	8 000 000,000	8 000 000,000
Réserves	P1	6 171 263,461	6 171 263,461	6 171 263,461
Autres capitaux propres	P1	360 000,000	440 000,000	400 000,000
Resultats reportés	P1	4 310 897,833	2 412 865,576	2 412 865,576
Total des capitaux propres avant resultat de l'exercice		18 842 161,294	17 024 129,037	16 984 129,037
Résultat de l'exercice	P1	3 107 787,669	1 632 012,774	4 298 032,257
Total des capitaux propres avant affectation		21 949 948,963	18 656 141,811	21 282 161,294
PASSIFS				
Passifs non courants				
Emprunts	P2	2 099 146,829	2 722 857,142	2 239 999,999
Autres passifs financiers		0,000	0,000	0,000
Provisions	P3	1 328 132,640	296 733,969	597 196,387
Total des passifs non courants		3 427 279,469	3 019 591,111	2 837 196,386
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	P4	5 959 185,913	3 632 598,909	6 267 576,247
Autres passifs courants	P5	3 781 005,898	2 938 699,627	3 029 476,725
Concours banc et autres passifs financiers	P6	13 641 016,188	10 786 453,821	11 755 490,188
Total des passifs courants		23 381 207,999	17 357 752,357	21 052 543,160
Total des passifs		26 808 487,468	20 377 343,468	23 889 739,546
Total des capitaux propres et des passifs		48 758 436,431	39 033 485,279	45 171 900,840

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

L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD

Z I BEN AROUS

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

	NOTES	2008 Au 30/06/2008	2007 Au 30/06/07	2007 Au 31/12/2007
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus	R1	23 855 897,524	16 358 964,504	41 641 445,298
Ventes locales		11 166 128,928	6 873 865,522	19 599 500,894
Ventes a l'exportation		12 689 768,596	9 485 098,982	22 041 944,404
Autres produits d'exploitation	R2	61 000,000	93 000,000	225 160,005
Production immobilisée		0,000	0,000	0,000
Total des produits d'exploitation		23 916 897,524	16 451 964,504	41 866 605,303
CHARGES D'EXPLOITATION				
Variation des stocks des produits finis et des encours (+ou-	R3	-4 805 526,437	-1 201 623,928	-354 838,054
Achats d'approvisionnements consommés	R4	19 933 099,387	11 446 714,242	26 378 955,241
Charges de personnel	R5	2 463 361,985	2 131 200,694	4 446 836,356
Dotations aux amortissements et provisions	R6	2 628 399,148	1 059 443,605	2 889 289,233
Autres charges d'exploitation	R7	1 936 982,882	1 662 917,784	3 230 476,085
Total des charges d'exploitation		22 156 316,965	15 098 652,397	36 590 718,861
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 760 580,559	1 353 312,107	5 275 886,442
Produits des placements	R8	1 940 214,600	964 504,600	534 192,451
Charges financières nettes	R9	391 089,011	641 593,277	1 177 272,107
Autres gains ordinaires	R10	95 361,258	88 552,208	104 957,943
Autres pertes ordinaires		0,000	71 744,354	0,000
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		3 405 067,406	1 693 031,284	4 737 764,729
Impôt sur les bénéfices		297 279,737	61 018,510	439 732,472
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		3 107 787,669	1 632 012,774	4 298 032,257
Gains extraordinaires		0,000	0,000	0,000
Pertes extraordinaires		0,000	0,000	0,000
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		3 107 787,669	1 632 012,774	4 298 032,257

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

L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD

Z I BEN AROUS

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
(Exprimé en dinars)
SITUATION INTERMEDIAIRE AU 30 JUIN 2008

	NOTES		
	2008	2007	2007
	Du 01/01/2008 Au 30/06/2008	Du 01/01/2007 Au 30/06/07	Au 31/12/2007
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
- Resultat net	3 107 787,669	1 632 012,774	4 298 032,257
- Ajustements pour :			
. Amortissements & provisions	F1 2 893 215,715	1 024 443,605	3 383 789,233
. Reprises sur provision et amortissements	F2 -264 816,567	0,000	-64 187,851
. Variation des stocks	F3 -5 783 004,769	-763 188,802	-1 550 297,759
. Variation des créances	F4 4 462 395,233	3 621 717,383	-342 039,688
. Variation des autres actifs	F5 -189 595,593	579 137,044	-1 142 995,623
. Variation des fournisseurs	-308 390,334	-2 351 615,867	1 393 506,695
. Variation des autres passifs	F6 -764 954,927	86 284,947	1 174 894,045
. Plus ou moins value de cession	F7 -36 599,537	48 244,354	5 342,223
. Production immobilisations	0,000	0,000	-160 358,686
. Quote part subvention d'investissement	-40 000,000	-40 000,000	-80 000,000
. Transfert de charges			
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	3 076 036,890	3 837 035,438	6 915 684,846
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-3 786 615,267	-688 508,383	-2 769 359,999
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	36 600,000	19 500,000	0,000
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	F8 -256 948,533	0,000	-20 614,400
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	F9 47 182,070	450 000,000	538 346,558
Encaissement subvention d'investissement	0,000	0,000	0,000
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement	-3 959 781,730	-219 008,383	-2 251 627,841
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT			
- Encaissement suit à l'émission d'actions	0,000	0,000	0,000
- Dividendes et autres distributions	-883 515,900	-563 339,800	-2 073 285,950
- Encaissement provenant des emprunts	400 000,000	0,000	0,000
- Remboursement d'emprunts	F10 -500 079,423	-382 857,143	-965 714,286
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement	-983 595,323	-946 196,943	-3 039 000,236
INCIDENCES DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES			
	0,000	0,000	0,000
VARIATION DE TRESORERIE	-1 867 340,163	2 671 830,112	1 625 056,769
Trésorerie au début de l'exercice	F11 -10 621 108,298	-12 246 165,067	-12 246 165,067
Trésorerie à la clôture de l'exercice	F12 -12 488 448,461	-9 574 334,955	-10 621 108,298

PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers de la société « L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD », arrêtés au 30 juin 2008 sont établis en respect du système comptable tunisien avec toutes ses normes.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES **ARRETES AU 30 JUIN 2008**

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

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

Depuis, la société a augmenté à maintes reprises son capital qui s'élève actuellement à 8.000.000 Dinars divisé en 8.000.000 Actions nominatives de 1 Dinars chacune entièrement libérées.

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

II – LE RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES :

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

III – LES BASES DE MESURE

III-1 Immobilisations corporelles

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

Constructions	5 %
Matériels et outillages industriels	20 %
Matériel de transport	20 %
Equipements de bureau	20 %
Matériel informatique	33 %
Agencements Aménagements Installations	20 %

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

III-2 Immobilisations financières

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

III-3 Stocks

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

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

III-4 Clients et comptes rattachés

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

III-5 Dettes en monnaies étrangères

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

III-6 Liquidités et équivalents de liquidités / concours bancaires

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

III-7 Emprunts

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

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

III-8 Prise en compte des revenus

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

IV – LES PRINCIPES COMPTABLES PERTINENTS APPLIQUES

Les états financiers de la société arrêtés au 30 juin 2008 ont été élaborés en conformité avec les principes comptables généralement admis. Ils ont été établis compte tenu des conventions comptables exigées en la matière dont notamment :

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

V – FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

- Le cours du plomb a cessé d'augmenter durant le premier semestre 2008.
- La participation dans la création de la filiale ENERSYS-ASSAD SARL,

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

Cette rubrique totalise au 30 juin 2008 un montant net de 119 977,022 DT contre 32 289,954 DT au 30 juin 2007 et se détaille comme suit :

Valeurs Brutes	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007	Variation
Logiciels	388 324,110	203 716,450	184 607,660
Autres immobilisations incorporelles	102 494,274	-	102 494,274
Total Immob. Incorporelles	490 818,384	203 716,450	287 101,934
Amortissements	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007	Variation
Logiciels	(268 347,088)	(171 426,496)	(96 920,592)
Autres immobilisations incorporelles	(102 494,274)	-	(102 494,274)
Total Amortissement	(370 841,362)	(171 426,496)	(199 414,866)
Total Immob. Incorporelles Nettes	119 977,022	32 289,954	87 687,068

A2- IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Cette rubrique totalise au 30 juin 2008 un montant net de 16 574 466,961 DT contre 13 428 272,819 DT au 30 juin 2007 et se détaille comme suit :

Valeurs Brutes	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007	Variation
Terrain	1 431 275,000	1 431 275,000	-
Bâtiments	6 161 740,382	6 126 690,882	35 049,500
Installations générales des bâtiments	1 327 608,011	1 169 643,010	157 965,001
Matériel et outillage industriel	13 274 495,543	12 719 879,538	554 616,005
AAI du matériel et outillage industriel	551 622,876	546 508,861	5 114,015
Matériel de transport	1 440 811,862	1 181 779,409	259 032,453
AAI générales	520 726,552	474 646,949	46 079,603
Equipement de bureaux	377 322,997	372 751,141	4 571,856
Matériel informatique	691 057,790	605 542,994	85 514,796
Immobilisations en cours	4 916 542,180	938 478,932	3 978 063,248
Total Immob. Corporelles	30 693 203,193	25 567 196,716	5 126 006,477

Amortissements	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007	Variation
Terrain	-	-	-
Bâtiments	(2 380 885,793)	(2 074 341,330)	(306 544,463)
Installations générales	(785 590,712)	(638 247,369)	(147 343,343)
Matériel et outillage industriel	(8 847 258,435)	(7 566 202,930)	(1 281 055,505)
AAI du matériel et outillage industriel	(393 188,276)	(311 086,587)	(82 101,689)
Matériel de transport	(710 964,354)	(605 938,169)	(105 026,185)
AAI générales	(191 561,025)	(215 211,574)	23 650,549
Equipement de bureaux	(293 456,435)	(271 959,078)	(21 497,357)
Matériel informatique	(515 831,202)	(455 936,860)	(59 894,342)
Total Amortissement	(14 118 736,232)	(12 138 923,897)	(1 979 812,335)
Total Immob. Corporelles Nettes	16 574 466,961	13 428 272,819	3 146 194,142

- IMMOBILISATIONS FINANCIERES

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 30 juin 2008 à 2 750 212,666 DT contre 2 841 361,040 DT au 30 juin 2007 et se détaille comme suit :

Valeurs Brutes	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007	Variation
Titre de participation	2 905 705,218	2 679 735,218	225 970,000
Prêts au personnel	403 095,997	441 279,362	(38 183,365)
Dépôts et cautionnements	46 463,421	30 898,430	15 564,991
Total Immob. Financières Brutes	3 355 264,636	3 151 913,010	203 351,626
Provision sur Immob. Financières	(605 051,970)	(310 551,970)	(294 500,000)
Total Immob. Financières Nettes	2 750 212,666	2 841 361,040	(91 148,374)

A3-1 TITRES DE PARTICIPATION

Les titres de participations se détaillent comme suit :

Valeurs Brutes	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007	Variation
Assad International	1 301 026,800	1 301 026,800	-
GEELEC	49 800,000	49 800,000	-

ACE	155 900,000	155 900,000	-
Torus Europe	28 268,138	28 268,138	-
BTS	15 000,000	15 000,000	-
Consortium Tunisien des Composants Automobiles	12 500,000	12 500,000	-
Saphir Tunisie	620 702,000	584 500,000	36 202,000
Polclinique El Menzah	174 925,000	168 975,000	5 950,000
Brut	<u>177 900,000</u>	<u>177 900,000</u>	-
Partie non libérée	<u>(2 975,000)</u>	<u>(8 925,000)</u>	<u>5 950,000</u>
Société Algero Tunisienne de batteries	303 765,280	303 765,280	-
S.M.U (suite partage Sicaf Assad)	60 000,000	60 000,000	-
Sté REA.TUN.CAR (suite partage Sicaf Assad)	1,000	-	1,000
ENERSYS ASSAD SARL	183 817,000	-	183 817,000
Total Titres de Participations Brutes	2 905 705,218	2 679 735,218	225 970,000

A3-2 PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Ces provisions se détaillent comme suit :

Valeurs Brutes	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007	Variation
Provision pour dépréciation titres SAPHIR	(584 500,000)	(290 000,000)	(294 500,000)
Provision pour dépréciation prêts	(20 551,970)	(20 551,970)	-
Total	(605 051,970)	(310 551,970)	(294 500,000)

A4- STOCKS

La valeur brute des stocks s'élève au 30 juin 2008 à 16 480 360,391 DT contre 9 910 246,665 DT au 30 juin 2007 et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007
Matières premières	4 714 759,347	2 351 397,853
Matières consommables	619 921,422	386 949,521
Pièces de rechange	1 138 894,365	1 123 854,597
Produits finis	942 401,419	880 992,102
Produits intermédiaires	9 064 383,838	5 167 052,592
(-) Provisions	(1 097 692,174)	(64 635,400)
Total Stocks	15 382 668,217	9 845 611,265

A5- CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

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

Valeurs Brutes	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007
Clients ordinaires	9 763 307,722	10 278 270,763
Clients douteux	912 440,318	771 953,400
Clients effets en portefeuille	482 749,400	606 911,439
Total Clients Bruts	11 158 497,440	11 657 135,602

A6- AUTRES ACTIFS COURANTS

Les autres actifs courants se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007
Personnel avances et acomptes	6 503,597	49 749,558
Etat, acomptes provisionnels	3 990,937	-
Etat, retenues à la source	297 761,590	213 427,992
Produit à recevoir	2 039 719,200	1 068 104,600
Etat, et collectivités publiques	211 312,876	87 400,265
Charges constatées d'avance	5 804,835	1 495,360
Etat, TFP à reporter	18 935,681	25 917,400

Autres débiteurs	82 920,050	95 852,153
Créances et intérêts courus / sociétés du groupe	646 153,855	-
Total	3 313 102,621	1 541 947,328

A7- LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Les liquidités se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007
Effets remis à l'encaissement	61 834,228	30 592,236
STB Ben Arous	-	1 200,296
Banque du sud 2631	19 114,291	26 634,747
UBCI Megrine EX NERVA	900,436	900,436
Caisses	13 232,390	34 387,701
ABC	50 893,572	52 550,000
Banque du sud exnerva	104,777	139,164
Total	146 079,694	146 404,580

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

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007
Capital social	8 000 000,000	8 000 000,000
Réserves légales	800 000,000	800 000,000
Réserves réglementaires	137 551,461	137 551,461
Prime de fusion	78 327,000	78 327,000
Boni de fusion	3 499 385,000	3 499 385,000
Prime d'émission	1 656 000,000	1 656 000,000
Subvention d'investissement	360 000,000	440 000,000
Résultats reportés	4 310 897,833	2 412 865,576
Résultats de l'exercice	3 107 787,669	1 632 012,774
Total	21 949 948,963	18 656 141,811

P2- EMPRUNTS

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

Désignation	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007
BIAT 1.400.000	600 000,000	800 000,000
UBCI 560.000	-	80 000,000
UBCI 600.000	257 142,856	342 857,122
BTEI 3.000.000	900 000,000	1 500 000,020
BIAT 400.000	342 003,973	-
Total	2 099 146,829	2 722 857,142

P3- PROVISIONS

Les provisions se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007
Provisions pour risques et charges	1 018 193,450	163 285,575
Provisions pour garanties données	309 939,190	133 448,394
Total	1 328 132,640	296 733,969

P4- FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Les fournisseurs et comptes rattachés se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007
Fournisseurs locaux	399 337,366	3 136 910,358
Fournisseurs étrangers	4 107 750,936	-
Fournisseur étranger règlement à vu	-	38 849,513
Fournisseur étranger règlement à échéance	395 118,218	176 711,545
Fournisseurs effets à payer	462 545,379	280 127,493
Fournisseurs retenue de garantie	594 434,014	-
Total	5 959 185,913	3 632 598,909

P5- AUTRES PASSIFS COURANTS

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007
Rémunérations dues	7 412,649	26 781,303
Etat impôts sur les bénéfices	297 279,737	61 018,510
Personnel autres charges à payer	976 346,125	1 096 011,680
CCA dettes et intérêts	34 203,907	141 152,061
CC dividendes et tantième, à payer	1 522 853,400	1 039 701,300
CNSS (cotisations)	402 042,457	233 981,631
Prêts personnels CNSS	2 273,747	2 408,132
Charges à payer	196 789,625	188 280,881
Comptes d'attente BIAT (solde)	5 314,616	10 748,984
Compte d'attente STB (solde)	11 498,291	6 547,896
Compte d'attente UBCI (solde)	1 276,588	3 744,384
Comptes d'attente BIAT51 (solde)	3 354,065	7 242,794
Etat impôts et taxes	281 622,691	119 175,071
Créditeurs divers	36 200,000	-
Autres	2 538,000	1 905,000
Total	3 781 005,898	2 938 699,627

P6- CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007
Echéances à moins d'un an sur crédits	1 023 926,066	1 065 714,286
Crédits mobilisation des créances commerciales	8 232 000,000	8 369 000,000
BIAT agence des affaires	1 983 710,008	328 986,959
BIAT AL JAZIRA	74 211,676	7 657,751
STB BEN AROUS	1 101 185,980	656 403,644
ATB	17 875,932	70 765,999
UBCI MEGRINE	1 070 780,189	258 180,099
BIAT AL JAZIRA 2	31 576,004	29 745,083
BTE	105 750,333	-
Total	13 641 016,188	10 786 453,821

R - ETAT DE RESULTAT**R1- REVENUS**

Cette rubrique se détaille comme suit :

Valeurs Brutes	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007	Variation
Ventes locales batteries de démarrage	10 331 306,320	6 377 969,635	3 953 336,685

Ventes locales batteries industrielles	834 822,608	495 895,887	338 926,721
Ventes à l'exportation de batteries	9 162 176,931	7 473 202,755	1 688 974,176
Ventes à l'exportation de plaques	3 460 873,500	2 011 896,227	1 448 977,273
Autres	66 718,165	0,000	66 718,165
Total	23 855 897,524	16 358 964,504	7 496 933,020

R2- AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Désignation	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007
Quote part subventions	40 000,000	40 000,000
Loyer et autres services	21 000,000	53 000,000
Total	61 000,000	93 000,000

R3- VARIATIONS STOCKS PRODUITS FINIS ET DES ENCOURS

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2007	Solde au 30/06/2008	Variation
Produits finis	1 000 996,175	942 401,419	58 594,756
Produits intermédiaires	4 200 262,645	9 064 383,838	(4 864 121,193)
Total Stocks	5 201 258,820	10 006 785,257	(4 805 526,437)

R4- ACHATS CONSOMMES

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007
Achats matières premières	20 018 190,170	10 612 840,288
Achats matières consommables	892 387,549	395 438,828
Variations stocks matières premières	(756 363,627)	476 471,286
Variations stocks matières consommables	(221 114,705)	(38 036,160)
Total	19 933 099,387	11 446 714,242

R5- CHARGES DE PERSONNEL

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007
Salaires et indemnités représentatives	1 979 946,369	1 796 136,382
Cotisation de sécurité sociale	442 891,568	322 724,464
Autres charges de personnel	40 524,048	12 339,848
Total	2 463 361,985	2 131 200,694

R6- DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007
Dot Amort logiciel	33 501,141	5 853,701
Dot Amort bâtiments	152 745,670	140 659,240

Dot Amort agencement et aménagement	104 827,343	98 434,374
Dot Amort matériel et outillage industriel	650 301,329	560 159,649
Dot Amort matériel de transport	115 783,567	84 030,674
Dot Amort équipement de bureau	10 813,352	10 821,573
Dot Amort matériel informatique	36 102,060	32 124,413
Dot aux provisions clients douteux	45 000,000	25 000,000
Dot aux provisions pour dépréciation des stocks	1 013 205,000	-
Dot aux provisions pour risques et charges	730 936,253	200 000,000
Reprise sur provisions pour dépréciation des participations	-	(64 187,851)
Reprise sur provisions pour dépréciation de stock	(264 816,567)	(32 952,168)
Reprise sur provisions pour créances douteuses	-	(500,000)
Total	2 628 399,148	1 059 443,605

R7- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007
Loyer	21 534,764	20 970,041
Leasing	8 328,750	6 954,562
Entretiens et réparations	156 461,727	121 364,748
Assurances	53 999,932	61 330,308
Etudes, recherches et rémunérations d'int	109 563,657	149 678,879
Frais de séminaires et congrès	15 587,100	53 278,000
Personnel extérieur (travaux en régie)	825 000,000	670 156,363
Publicité et propagandes	213 030,421	231 460,352
Transports sur ventes	3 693,882	3 500,600
Autres transports	52 222,485	25 554,440
Voyages, déplacements, mission et réceptions	100 303,266	92 741,978
Frais postaux	54 679,374	27 431,935
Divers frais de services bancaires	103 046,796	85 786,334
Dons accordés	10 798,168	5 297,889
Jetons de présence	70 000,000	40 000,000
T.F.P. et FOPROLOS	37 041,996	26 468,482
TCL	32 007,201	17 198,221
Taxes de circulation	27 154,532	16 099,600
Droit d'enregistrement	2 392,300	7 591,000
Autres charges d'exploitation	40 136,531	54,052
Total	1 936 982,882	1 662 917,784

R8- PRODUITS DES PLACEMENTS

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007	Variation
Dividendes Assad international	1 874 414,600	964 504,600	909 910,000
Dividendes Assad Algérie	65 800,000	0,000	65 800,000
Total	1 940 214,600	964 504,600	975 710,000

R9- CHARGES FINANCIERES NETTES

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007
Échelles d'intérêts	162 044,611	71 639,604
Agios sur escomptes	77 279,332	46 886,600
Intérêts sur crédits bancaires	232 146,548	310 300,644
Gains de change	(249 111,486)	(7 046,809)

Pertes de change	62 194,530	84 597,516
Intérêts sur crédits à moyen et long terme	112 211,181	135 215,722
Intérêt des prêts	(5 675,705)	-
Total	391 089,011	641 593,277

R10- GAINS ORDINAIRES

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007
Produit de cession	36 599,537	23 500,000
Ristourne TFP, et autres profits	58 761,721	45 567,919
Subvention d'exploitation		13 159,705
Intérêt des prêts	-	6 324,584
Total	95 361,258	88 552,208

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

Ces ajustements pour 2 893 215,715 DT sont détaillés comme suit :

Désignation	Montant
Dot Amort logiciel	33 501,141
Dot Amort batiments	152 745,670
Dot Amort agencement et aménagement	104 827,343
Dot Amort matériel et outillage industriel	650 301,329
Dot Amort matériel de transport	115 783,567
Dot Amort équipement de bureau	10 813,352
Dot Amort matériel informatique	36 102,060
Dot aux provisions clients douteux	45 000,000
Dot aux provisions pour dépréciation des stocks	1 013 205,000
Dot aux provisions pour risques et charges	730 936,253
Total	2 893 215,715

F2 Reprises sur Amortissements et provisions :

Cette reprise de 264 816,567 DT concerne la provision sur stocks rossignols.

F3 Variation des stocks :

Elle affiche une variation négative de 5 783 004,769 DT détaillée comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2007	Solde au 30/06/2008	Variation
Matières premières	3 958 395,720	4 714 759,347	(756 363,627)
Matières consommables	434 481,330	619 921,422	(185 440,092)
Pièces de rechange	1 103 219,752	1 138 894,365	(35 674,613)
Produits finis	1 000 996,175	942 401,419	58 594,756
Produits intermédiaires	4 200 262,645	9 064 383,838	(4 864 121,193)
Total Stocks	10 697 355,622	16 480 360,391	(5 783 004,769)

F4 Variation des créances :

Elle affiche une variation positive de 4 462 395,233 DT détaillée comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2007	Solde au 30/06/2008	Variation
Clients ordinaires	6 289 248,547	9 763 307,722	(3 474 059,175)

Clients douteux	843 314,665	912 440,318	(69 125,653)
Clients effets en portefeuille	688 548,475	482 749,400	205 799,075
Clients exportations	7 799 780,986	0,000	7 799 780,986
Total Clients Bruts	15 620 892,673	11 158 497,440	4 462 395,233

F5 Variation des Autres Actifs Courants

La rubrique « Autres Actifs Courants » affiche une variation négative de 189 595,593 DT détaillée comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2007	Solde au 30/06/2008	Variation
Etat, acomptes provisionnels	147 011,312	3 990,937	143 020,375
Etat, retenues à la source	296 712,025	297 761,590	(1 049,565)
Produit à recevoir	99 504,600	2 039 719,200	(1 940 214,600)
Etat, et collectivités publiques	4 025,921	211 312,876	(207 286,955)
Charges constatées d'avance	1 812 495,095	5 804,835	1 806 690,260
Etat, TFP à reporter	23 814,702	18 935,681	4 879,021
Autres débiteurs	83 120,050	82 920,050	200,000
Personnel avances et acomptes	10 668,597	6 503,597	4 165,000
Créances et intérêts courus / sociétés du groupe	646 154,726	646 153,855	0,871
Total	3 123 507,028	3 313 102,621	-189 595,593

F6 Variation des Autres Passifs Courants

Elle affiche une variation négative de 764 954,927 DT qui se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2008	Solde au 31/12/2007	Variation
Rémunérations dues	7 412,649	10 026,601	(2 613,952)
Etat impôts sur les bénéficiaires	297 279,737	439 732,472	(142 452,735)
Personnel autres charges à payer	976 346,125	1 299 431,598	(323 085,473)
CCA dettes et intérêts	34 203,907	34 203,907	-
CNSS (cotisations)	402 042,457	255 250,057	146 792,400
Prêts personnel CNSS	2 273,747	2 572,019	(298,272)
Charges à payer	196 789,625	524 618,813	(327 829,188)
Comptes d'attente BIAT (solde)	5 314,616	5 314,616	-
Compte d'attente STB (solde)	11 498,291	11 498,291	-
Compte d'attente UBCI (solde)	1 276,588	1 972,166	(695,578)
Comptes d'attente BIAT51 (solde)	3 354,065	7 242,794	(3 888,729)
Etat impôts et taxes	281 622,691	430 129,257	(148 506,566)
Créditeurs divers	36 200,000	244,834	35 955,166
Autres	2 538,000	870,000	1 668,000
Total	2 258 152,498	3 023 107,425	(764 954,927)

F7 Plus value de cession

Désignation	Solde au 30/06/2008
PLUS VALUS SUR CESSION IMMOBILISATIONS	
Valeur brute	47 659,663
Amortissement	(47 659,200)
VCN	0,463
Prix de cession	36 600,000
Plus value	-36 599,537

F8 Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières

Désignation	Montant
Décaissement suite acquisition titres de participations	-220 019,000

Versement restant à effectuer sur titres de participations	-5 950,000
Décaissement prêts au personnel (solde)	-22 079,533
Décaissement dépôts et cautionnements (solde)	-8 900,000
Total	-256 948,533

F9 Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières

Il s'agit des encaissements provenant des prêts participatifs au personnel (solde).

F10 Remboursement d'emprunts

Désignation	Montant
Décaissement / crédit BIAT 1.400.000	(100 000,000)
Décaissement / crédit UBCI 560.000	(40 000,000)
Décaissement / crédit UBCI 600.000	(42 857,143)
Décaissement / crédit BTEI	(300 000,000)
Décaissement / crédit BIAT 400.000	(17 222,280)
Total	(500 079,423)

F11 Trésorerie au début de l'exercice

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

Désignation	Montant
Effets remis à l'encaissement	45 233,096
Banque du sud 2631	30 546,668
UBCI Megrine EX NERVA	900,436
Caisses	32 321,397
ABC	59 544,000
Banque du sud exnerva	122,007
Crédits mobilisation des créances commerciales	(5 252 000,000)
BIAT agence des affaires	(1 701 105,320)
BIAT AL JAZIRA	(36 548,784)
STB BEN AROUS	(910 317,172)
ATB	(116 090,657)
UBCI MEGRINE	(675 959,034)
BIAT AL JAZIRA 2	(30 626,623)
AUTRES CONCOURS BANCAIRES	(2 049 690,279)
Intérêts courus	(17 438,033)
Total	(10 621 108,298)

F12 Trésorerie à la clôture de l'exercice

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

Désignation	Montant
Effets remis à l'encaissement	61 834,228
Banque du sud 2631	19 114,291
UBCI Megrine EX NERVA	900,436
Caisses	13 232,390
ABC	50 893,572
Banque du sud exnerva	104,777
Crédits mobilisation des créances commerciales	(8 232 000,000)
BIAT agence des affaires	(1 983 710,008)
BIAT AL JAZIRA	(74 211,676)
STB BEN AROUS	(1 101 185,980)

ATB	(17 875,932)
UBCI MEGRINE	(1 070 780,189)
BIAT AL JAZIRA 2	(31 576,004)
BTE	(105 750,333)
Intérêts courus	(17 438,033)
Total	(12 488 448,461)

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

Messieurs les actionnaires,

Nous avons procédé à l'examen des états financiers intermédiaires de la société « **L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD** » au 30 juin 2008. La préparation de ces états financiers relève de la responsabilité de la Direction Générale de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Ces états financiers intermédiaires font apparaître un bénéfice net de 3.107.787,669 dinars et un total bilan de 48.758.436,431 dinars.

Les états financiers intermédiaires de « **L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD** » au 30 juin 2008 ont fait l'objet, de notre part, d'un examen limité selon les normes de la profession. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences limitées conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que ces états financiers intermédiaires ne comportent pas d'anomalies significatives.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de « **L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD** » arrêtée au 30 juin 2008 en conformité avec le système comptable des entreprises.

Fait à Tunis, le 26 Août 2008

Le Commissaire Aux Comptes

Mahmoud TRIKI

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

**SOCIETE TUNISIENNE D'ENTREPRISES DE TELECOMMUNICATIONS
- SOTETEL-**

Siège social : Rue des entrepreneurs Z.I Charguia II, BP 640 -1080 Tunis-

La Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications - SOTETEL - publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2008, accompagnés du rapport du commissaire aux comptes, Mr Abderrahmen FENDRI (Conseil Audit Formation).

BILAN APRES IMPOTS
arrêté au 30 juin 2008 (exprimé en dinars)

	NOTES	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
ACTIFS NON COURANTS				
ACTIFS IMMOBILISES				
Immobilisations incorporelles		10 754 688	10 840 406	10 327 696
Moins : amortissements		595 443	316 747	318 548
Moins : provisions		-224 724	-222 152	-223 433
		-90 000	-90 000	-90 000
		280 719	4 595	5 115
Immobilisations corporelles	A-1	27 762 848	27 836 999	27 578 589
Moins : amortissements		-17 948 629	-17 720 516	-17 915 758
		9 814 218	10 116 483	9 662 831
Immobilisations financières	A-2	1 221 391	1 221 391	1 221 391
Moins : provisions		-561 641	-502 063	-561 641
		659 750	719 328	659 750
Autres actifs non courants	A-3	141 460	108 301	59 300
Moins : provisions		-8 524	-8 524	-8 524
		132 936	99 777	50 776
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		10 887 624	10 940 183	10 378 472
ACTIFS COURANTS				
Stocks		6 963 763	8 378 103	6 922 152
Moins : provisions		-1 846 605	-1 589 030	-1 924 759
	A-4	5 117 158	6 789 073	4 997 393
Fournisseurs débiteurs		2 164 549	1 804 817	2 314 918
Moins : provisions		-345 326	-179 011	-345 326
	A-5	1 819 223	1 625 806	1 969 592
Clients & comptes rattachés		39 974 591	31 846 478	35 125 339
Moins : provisions		-3 497 463	-2 940 457	-3 687 532
	A-6	36 477 128	28 906 021	31 437 807
Autres actifs courants		4 528 223	4 004 302	4 269 515
Moins : provisions		-412 183	-340 337	-412 183
	A-7	4 116 040	3 663 965	3 857 332
Placements et autres actifs financiers		1 375 334	5 311 999	221 756
Moins : provisions		-142 321	-142 321	-142 321
	A-8	1 233 013	5 169 678	79 435
Liquidités et équivalents de liquidités	A-9	1 520 369	3 352 006	2 277 133
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		50 282 931	49 506 549	44 618 692
TOTAL DES ACTIFS		61 170 555	60 446 732	54 997 163

BILAN APRES IMPOTS
arrêté au 30 juin 2008 (exprimé en dinars)

	NOTES	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
CAPITAUX PROPRES	P-1			
Capital social	P-1-1	23 184 000	23 184 000	23 184 000
Réserves légales		1 793 951	1 793 951	1 793 951
Réserves pour fonds social		1 152 595	1 264 705	1 182 942
Réserves pour fonds de régulation		500 000	500 000	500 000
Avoirs des actionnaires		-246 203	-246 203	-246 203
Autres capitaux propres (prime d'émission)		12 011 123	12 011 123	12 011 123
Résultats reportés	P-1-2	-8 223 357	-2 808 675	-2 808 675
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT		30 172 109	35 698 901	35 617 138
Résultat de l'exercice	P-2	-1 766 698	-1 880 748	-5 414 682
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES		28 405 411	33 818 153	30 202 456
PASSIFS				
PASSIFS NON COURANTS				
Provisions pour risques	P-3	4 578 979	851 261	1 773 553
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		4 578 979	851 261	1 773 553
PASSIFS COURANTS				
Fournisseurs et comptes rattachés	P-4	16 007 034	10 147 436	9 670 036
Clients créditeurs	P-5	6 847 743	4 555 351	3 720 412
Autres passifs courants	P-6	5 023 156	6 732 670	5 573 905
Concours Bancaires		308 232	4 341 861	4 056 802
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		28 186 165	25 777 318	23 021 155
TOTAL DES PASSIFS		32 765 144	26 628 579	24 794 708
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		61 170 555	60 446 732	54 997 164

Engagements hors bilan : 7 289 796 DT (note P-7)

ETAT DE RESULTAT APRES IMPOTS

Du 1er janvier jusqu'au 30 juin 2008 (exprimé en dinars)

	NOTES	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
PRODUITS D'EXPLOITATION	R-1			
Ventes, travaux & services		21 356 250	12 815 743	26 459 465
Autres produits d'exploitation		38 467	29 191	68 503
Total des produits d'exploitation		21 394 717	12 844 934	26 527 968
CHARGES D'EXPLOITATION	R-2			
Variation des stocks	R-2-1	-41 611	-692 762	763 189
Achats d'approvisionnement	R-2-1	12 035 439	6 128 186	12 271 464
Services extérieurs	R-2-2	1 481 238	1 714 847	3 107 552
Charges de personnel	R-2-3	6 403 454	6 589 509	13 194 781
Autres charges	R-2-4	295 080	288 891	626 595
Dotations aux amortissements et aux provi	R-2-5	3 027 382	811 272	2 242 705
Total des charges d'exploitation		23 200 982	14 839 943	32 206 286
Résultat d'exploitation	R-3	-1 806 265	-1 995 009	-5 678 318
Charges financières	R-3-1	360 524	440 047	727 021
Gains provenant des placements	R-3-2	72 624	253 095	394 227
Autres gains ordinaires	R-3-3	351 248	314 953	625 746
Résultat des activités ordinaires avant impôt		-1 742 917	-1 867 008	-5 385 366
Impôt sur le résultat	R-4	23 781	13 740	29 316
Résultat des activités ordinaires après impôt		-1 766 698	-1 880 748	-5 414 682
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		-1 766 698	-1 880 748	-5 414 682

* Les rubriques indiquées au 30/06/2007 ont été retraitées pour les besoins de comparabilité.

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

Du 1er janvier jusqu'au 30 juin 2008 (exprimé en dinars)

DESIGNATIONS	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
Encaissements	23 649 522	22 831 389	41 975 700
Clients	23 619 820	22 794 270	34 551 194
Produits divers ordinaires	2 774	875	875
Placements courants			7 353 344
Remboursements prêts par le personnel	26 928	36 244	70 287
Remboursement cautionnement			
Décaissements	19 722 338	19 237 715	38 533 968
Fournisseurs	7 309 997	9 392 885	17 619 794
Personnel	6 204 797	6 211 727	11 524 922
Etats et collectivités publiques	2 705 053	2 721 386	4 318 363
Placements courants	1 223 000		2 191 540
Prêts accordés au Personnel		24 000	27 250
Créditeurs	2 279 491	887 717	2 852 099
Flux de trésorerie affectés à l'exploitation	3 927 184	3 593 674	3 441 732
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIV. D'INVESTISSEMENT			
Encaissements	9 080	199 548	199 548
Cessions d'Immobilisations	9 080	199 548	199 548
Décaissements	719 365	159 038	324 796
Acquisition immobilisations incorporelles			
Acquisition immobilisations corporelles	719 365	159 038	324 796
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	-710 285	40 510	-125 248
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIV. DE FINANCEMENT			
Encaissements	75 919	32 967	79 123
Dividendes	620		
Produits financiers / Placements courants			15 600
Produits financiers / CC. Bancaires	73 949	31 767	61 323
Régies d'avances et d'accréditifs	1 350	1 200	2 200
Décaissements	301 012	183 040	701 310
Jetons de présence			.68.600
Régies d'avances et d'accréditifs	3 330		
Charges Financières	266 626	141 062	510 402
Subventions accordées par le Fonds Social	31 056	41 978	122 308
Distribution aux actionnaires/ prime d'émission			
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-225 093	-150 073	-622 187
Variation de la trésorerie	2 991 806	3 484 111	2 694 297
Trésorerie au début de l'exercice	-1 779 669	-4 473 966	-4 473 966
Trésorerie à la clôture de l'exercice	1 212 137	-989 855	-1 779 669



SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

arrêté au 30/06/2008 (exprimé en dinars)

PRODUITS	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007	CHARGES	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007	SOLDES	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Ventes travaux & services	21 356 250	12 815 743	26 459 465	Coût d'achat des marchandises vendues	11 993 828	5 435 424	13 034 653	Marge commerciale	9 362 422	7 380 319	13 424 812
Marge commerciale	9 362 422	7 380 319	13 424 812	Autres charges externes	1 481 238	1 714 847	3 107 552				
Valeur ajoutée brute	7 881 184	5 665 472	10 317 260	Impôts et taxes	267 846	264 063	535 968	Valeur ajoutée brute	7 881 184	5 665 472	10 317 260
Excédent brut d'exploitation	1 209 884	-1 188 100	-3 413 489	Charges de personnel	6 403 454	6 589 509	13 194 781				
Autres produits ordinaires	38 467	29 191	68 503	Totaux	6 671 300	6 853 572	13 730 749	Excédent brut d'exploitation	1 209 884	-1 188 100	-3 413 489
Produits financiers	72 624	253 095	394 227	Autres charges ordinaires	27 234	24 829	90 627				
Gains ordinaires	351 248	314 953	625 746	Charges financières	360 524	440 047	727 021	Résultat des activités ordina	-1 766 698	-1 880 748	-5 414 682
Totaux	1 672 223	-590 860	-2 325 013	Dotations aux amortiss. et aux provisions	3 027 382	811 272	2 242 705				
				Impôt sur le résultat ordinaire	23 781	13 740	29 316				
				Totaux	3 438 921	1 289 888	3 089 669				
Résultat des activités ordinaires	-1 766 698	-1 880 748	-5 414 682								

TABLEAU D'AMORTISSEMENT AU 30-06-2008

(EXPRIME EN DINARS)

DESIGNATIONS	TERRAIN	CONST.	MAT.DE CHANT et OUTILAGE	MAT.DE TRANSPORT	M.M.B.	MAT. INFORMAT.	A.A.L	FONDS DE COMMERCE	LOGICIELS	LOGITIELS EN COURS	CONST. EN COURS	TOTAUX
V. BRUTE DES IMMOB. AU 01/01/2008	1 723 356	7 373 033	9 560 766	6 591 372	862 518	1 089 752	376 150	90 000	228 547		1 642	27 897 137
IMMOBILISATIONS ACQUISES EN 2008			671 562		8 531	6 075						686 168
IMMOBILISATIONS ACQUISES ANT.2008												0
CESSIONS EN 2008			-187 270	-273 919	-15 506	-25 214						-501 909
LOGITIEL EN COURS AU 30-06-2008										276 896		276 896
V. BRUTE DES IMMOB. AU 30-06-2008	1 723 356	7 373 033	10 045 059	6 317 453	855 543	1 070 613	376 150	90 000	228 547	276 896	1 642	28 358 292
AMORTISSEMENTS AU 01/01/2008		1 413 642	8 896 546	5 837 129	683 034	834 496	250 910	90 000	223 433			18 229 191
DOTATIONS AUX AMORTISS AU 30-06-2008		75 292	207 198	158 001	20 184	48 772	14 113		1 291			524 851
CESSIONS IMMOBILISATIONS EN 2008			-181 385	-268 583	-15 506	-25 214						-490 689
AMORTISSEMENTS AU 31-12-2007		1 488 935	8 922 359	5 726 547	687 712	858 054	265 023	90 000	224 724			18 263 353
VALEURS NETTES DES IMMOBILISATIONS	1 723 356	5 884 099	1 122 700	590 906	167 831	212 559	111 127	0	3 823	276 896	1 642	10 094 939

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

au 30 juin 2008

1. PRESENTATION & REGIME FISCAL DE LA SOCIETE**1.1 Présentation de la société**

La Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications (SO.T.E.TEL) est une société anonyme créée en 1981, au capital social de 23.184.000 Dinars divisé en 2.318.400 actions de 10 Dinars chacune.

La SO.T.E.TEL a été introduite par OPV au premier marché de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis le 27/05/1998 ; elle demeure aujourd'hui l'unique représentant du secteur des télécommunications à la Bourse de Tunis.

L'objet social de la SO.T.E.TEL consiste à :

- La réalisation des prestations d'installation et de maintenance de toutes les composantes des réseaux filaires et radio-électriques des télécommunications, aux organismes publics et aux privés.
- La vente, l'installation et l'entretien des réseaux privés de péritéléphonie et de téléinformatique.
- La construction, la fabrication et le montage d'appareillages des télécommunications.
- La réalisation des travaux de génie civil intéressant l'infrastructure des télécommunications.

1.2 Régime fiscal de la société

La SO.T.E.TEL est assujettie à la TVA, et elle est soumise à l'impôt sur les sociétés aux taux du droit commun de 30%.

2. PRINCIPES & METHODES COMPTABLES**2.1 Note sur le respect des normes comptables Tunisiennes**

Les états financiers provisoires relatifs à la période allant du 1^{er} janvier 2008 au 30 juin 2008, exprimés en dinars Tunisiens, ont été arrêtés conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière et les normes comptables tunisiennes du système comptable des entreprises (loi 96-112 et le décret 96-2459 du 30 décembre 1996).

2.2 Note sur les bases de mesure et les principes comptables pertinents appliqués

Les états financiers ont été préparés par référence à l'hypothèse de continuité de l'exploitation et de la comptabilité d'engagement ainsi qu'aux conventions comptables de base et notamment :

- Convention du coût historique ;
- Convention de la périodicité ;
- Convention de rattachement des charges aux produits ;
- Convention de prudence ;
- Convention des permanences des méthodes.

Les états financiers couvrent la période allant du 1er janvier au 30 juin 2008.

2.2.1 Les immobilisations

Les immobilisations corporelles sont inscrites à l'actif à leur coût d'acquisition en hors TVA à l'exception du matériel de transport non utilitaire. Ces immobilisations sont amorties selon la méthode d'amortissement linéaire, la base amortissable est constituée par la valeur d'entrée. Les taux d'amortissements appliqués par la SO.T.E.TEL sont ceux prévus par l'administration fiscale.

<input type="checkbox"/> Constructions	2 %
<input type="checkbox"/> Matériels & engins	20 %
<input type="checkbox"/> Matériels de transport	20 %
<input type="checkbox"/> M.M.B	10 %
<input type="checkbox"/> Logiciel informatique	33 %
<input type="checkbox"/> Matériels informatiques	15 %

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

2.2.2 Les placements à court terme

Les placements à court terme sont composés de bons de trésors en dollars. Ils sont enregistrés au cours de clôture. La perte de change par rapport au prix d'acquisition est portée au résultat comptable.

2.2.3 Comptabilisation des stocks

Le coût historique des stocks correspond au coût d'acquisition composé du prix d'achat, des droits de douane à l'importation et taxes non récupérables, ainsi que des frais de transport, d'assurance et autres coûts directement liés à l'acquisition des éléments achetés.

Les éléments de stocks de la SO.T.E.TEL sont valorisés selon la méthode du CMP. Ainsi, les sorties sont valorisées au CMP qui est modifié à l'occasion de chaque nouvelle entrée.

Les stocks d'exploitation ont fait l'objet d'un inventaire au 30 juin 2008 et sont valorisés au coût moyen pondéré après chaque entrée.

2.2. 4 Comptabilisation des revenus

Les revenus sont mesurés à la juste valeur des contreparties reçues ou à recevoir au titre des prestations de services et ventes réalisées par la SO.T.E.TEL. Les revenus sont déterminés nets des réductions commerciales, des taxes sur le chiffre d'affaires et en général de toute somme encaissée pour le compte de tiers.

LES FAITS SAILLANTS DU PREMIER SEMESTRE 2008

Les principaux événements marquant les six premiers mois de l'année 2008 sont les suivants :

- La réalisation d'un chiffre d'affaires de **21.356.250 DT** contre **12.815.743 DT** au 30/06/2007 enregistrant ainsi une augmentation de **8.540.507 DT** soit **66,6 %**.
- Les charges du personnel ont enregistré une diminution de **186.055 DT** soit **2,82 %**,
- Les dotations aux provisions ont augmenté de **2.750.182 DT** expliquée essentiellement par la constitution d'une provision pour plan de restructuration.
- Un résultat après impôts déficitaire de **1.766.698**.

NOTES ANNEXES AU BILAN**A-1 Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles nettes totalisent à la date d'arrêté des comptes au 30/06/2008 la somme de **9.814.219 DT** contre **10.116.483 DT** au 30/06/2007 et la somme de **9.662.831 DT** au 31/12/2007. La composition de ces immobilisations par catégorie se présente comme suit :

DESIGNATION	Val. Brute	Amts.	Val. Nette 30-06-08	Val. Nette 30-06-07	Val. Nette 31-12-07
- Terrains	1.723.356	-	1.723.356	1.723.356	1.723.356
- Constructions	7.373.033	1.488.934	5.884.099	6.034.683	5.961.033
- Mat. & Outillages	10.045.059	8.922.359	1.122.700	797.320	664.220
- Mat. de Transport	6.317.453	5.726.547	590.906	930.374	754.244
- Autres Immobilisations	2.303.947	1.810.789	493.158	630.750	559.978
Total	27.762.848	17.948.629	9.814.219	10.116.483	9.662.831

A-2 Immobilisations financières

Les immobilisations financières nettes totalisent à la date d'arrêté des comptes la somme de **659.750 DT** contre **719.328 DT** au 30/06/2007 soit une diminution de **59.578 DT** expliquée par la dépréciation des actions SODET-SUD.

Désignation	au 30 juin 2008			au 30 juin 2007			V. Nette au 31/12/2007
	Val. Brute	Dépréc.	V. Nette	Val. Brute	Dépréc.	V. Nette	
Actions libérées	1.221.391	561.641	659.750	1.221.391	502.063	719.328	659.750
Total	1.221.391	561.641	659.750	1.221.391	502.063	719.328	659.750

La composition du portefeuille titre de la SO.T.E.TEL se présente comme suit :

DESIGNATIONS	Participation	%	Dépréciations	V. nettes au 30/06/08	V. nettes au 30/06/07	V. nettes au 31/12/07
CERA	1.000	6,25	-	1.000	1.000	1.000
A.T.I	89.900	9	-	89.900	89.900	89.900
SOTETEL IT	297.070	99	297.070	0	0	0
SODET SUD	300.000	10	114.571	185.429	245.007	185.429
S.R.S	150.000	50	150.000	0	0	0
TUN. AUTOROUTES	253.421	0,3	-	253.421	253.421	253.421
ESPRIT	130.000	13	-	130.000	130.000	130.000
Total	1.221.391	-	561.641	659.750	719.328	659.750

A.3 Autres actifs non courants :

Les postes autres actifs non courants se composent des prêts accordés au personnel de la SO.T.E.TEL et des dépôts et consignations. Ils totalisent au 30/06/2008 la somme de 132.936 DT contre 99.777 DT au 30/06/2007 et 50.776 DT au 31/12/2007. Le détail de ce poste se présente comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
- Prêts au personnel (fonds social)	119.620	86.460	37.459
- Dépôts et cautionnements	21.840	21.841	21.841
- Moins provisions	8.524	8.524	8.524
Totaux	132.936	99.777	50.776

A-4 Stocks

Les stocks de la SO.T.E.TEL se composent de matériaux de chantier, des tubes PVC, du stock téléphonie, des pièces de rechange pour le matériel de transport et de productions stockés. Le solde net de ce compte accuse au 30/06/2008 un montant de 5.117.158 DT contre 6.789.073 DT au 30/06/2007 et un montant de 4.997.393 DT au 31/12/2007. L'évolution du solde se présente comme suit :

DESIGNATIONS	Au 30/06/2008			Au 30/06/2007			Au 31/12/2007		
	V. brute	Dépréciation	V. nette	V. brute	Dépréciation	V. nette	V. brute	Dépréciation	V. nette
- Com. d'Entreprises	3.413.948	1.674.342	1.739.606	3.893.177	1.430.712	2.462.465	3.510.708	1.720.702	1.790.006
- R.L.A				2.973.579	158.318	2.815.261	1.981.817	164.412	1.817.405
- Transmissions	2.668.677	132.618	2.536.059	793.589		793.589	699.191	-	699.191
- Commutation				103.548		103.548	4.488	-	4.488
- Mobile (GSM)				161.945		161.945	133.723	-	133.723
- Parc auto				881.138	39.645	841.493	452.265		452.265
Totaux	6.963.763	1.846.605	5.117.158	8378.103	1.589.030	6789.073	6.922.152	1.924.759	4.997.393

A-5 Fournisseurs débiteurs

Le compte fournisseurs débiteurs se compose des acomptes contractuels consentis aux différents fournisseurs d'approvisionnement et de services. Il totalise au 30/06/2008 la somme de 1.819.223 DT contre 1.625.806 DT au 30/06/2007 et un montant de 1.969.592 DT au 31/12/2007.

A-6 Clients & comptes rattachés

Les comptes clients et comptes rattachés débiteurs se détaillent comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
- Clients ordinaires	8.574.559	8.159.149	9.376.743
- Clients effets à recevoir	70.796	414.621	139.720
- Client Tunisie Telecom	15.007.350	8.693.137	11.383.088
- Créances échues et exigibles	23.652.705	17.266.907	20.899.551
- Clients retenues de garantie T.T	4.229.541	5.984.513	5.594.656
- Clients ordinaires retenues de garantie	3.352.475	2.789.540	3.378.079
- Clients travaux réalisés et non facturés	5.242.573	2.865.061	1.565.521
- Créances à facturer	12.824.589	11.639.114	10.538.256
- Clients douteux	3.497.463	2.940.457	3.687.532
Totaux des créances avant provisions	39.974.591	31.846.478	35.125.339
Provisions pour créances douteuses	3.497.463	2.940.457	3.687.532
Totaux des créances après provisions	36.477.128	28.906.021	31.437.807

A-7 Autres actifs courants

Les autres actifs courants totalisent au 30/06/2008 un solde de **4.116.040 DT** contre **3.663.965 DT** au 30/06/2007 et un solde de **3.857.332 DT** au 31/12/2007. Le détail de ces soldes se présente comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
- Personnel, avances et acomptes	147.816	151.074	321.624
- Organismes représentant le personnel	151.302	184.714	137.929
- Personnel débiteur	6.016	3.914	1.992
- T.F.P à récupérer	1.046.978	868.349	981.269
- Débiteurs divers	193.024	230.109	193.025
- Crédit d'impôts	2.888.448	2.482.254	2.617.445
- Produit à recevoir	7.473	4.771	4.982
- Charges constatées d'avance	87.166	79.117	11.250
- Moins provisions	412.183	340.337	412.183
Totaux	4.116.040	3.663.965	3.857.332

A-8 Placements et autres actifs financiers

Le solde du compte placements et autres actifs financiers accuse au 30/06/2008 un solde débiteur de **1.233.013 DT** contre **5.169.678 DT** au 30/06/2007 et un solde de **79.435 DT** au 31/12/2007. L'évolution de ces soldes par nature se présente comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
- Prêt au personnel à moins d'un an	49.456	41.003	59.858
- Echéances échues et non payées	131.108	131.108	131.108
- Placements (Actions SICAV)	-	5.108.498	-
- Placements (Bons de trésor)	1.162.000	-	-
- Régie d'avances et d'accréditifs	32.770	31.390	30.790
- Moins provisions	142.321	142.321	142.321
Totaux	1.233.013	5.169.678	79.435

A-9 Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités accusent au 30/06/2008 un solde débiteur de **1.520.369 DT** contre **3.352.006** au 30/06/2007 et un solde de **2.277.133 DT** au 31/12/2007.

Ce poste du bilan se détaille comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
- Banques	1.280.113	3.295.581	2.107.188
- C.C.P	71.053	-	120.532
- Caisses	169.203	56.425	49.413
Totaux	1.520.369	3.352.006	2.277.133

P-1 Capitaux propres

Les capitaux propres avant résultat présentent un solde de **30.172.109 DT** au 30/06/2008 contre **35.698.901 DT** au 30/06/2007. Le solde au 31/12/2007 s'élève à **35.617.138 DT**.

DESIGNATIONS	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
- Capital social	23.184.000	23.184.000	23.184.000
- Réserves légales	1.793.951	1.793.951	1.793.951
- Réserves pour fonds social	1.152.595	1.264.705	1.182.942
- Réserves pour fonds de régulation (actions Sotetel)	500.000	500.000	500.000
- Avoir des actionnaires	-246.203	-246.203	-246.203
- Autres capitaux propres (prime d'émission)	12.011.123	12.011.123	12.011.123
- Résultats reportés	-8.223.357	-2.808.675	-2.808.675
Totaux	30.172.109	35.698.901	35.617.138

P-1-1 Capital social

Le capital de la SOTETEL est réparti entre les actionnaires comme suit :

<input type="checkbox"/> Capital social (en DT)	23.184.000
<input type="checkbox"/> Nombre d'actions	2.318.400
<input type="checkbox"/> Valeur nominale de l'action (en DT)	10
<input type="checkbox"/> Nombre d'actionnaires	1.924
Actionnaires	
<input type="checkbox"/> Tunisie Télécom	35%
<input type="checkbox"/> Siemens IC	10%
<input type="checkbox"/> Sté Laceramic	6,98%
<input type="checkbox"/> Al Atheer Com	7,47%
<input type="checkbox"/> Divers porteurs (capital flottant)	40,55%

P-1-2 Résultats reportés

Le solde de ce compte au 30/06/2008 est de **-8.223.357 DT** contre **-2.808.675 DT** au 31/12/2007. Cette variation correspond au résultat déficitaire de l'exercice 2007 s'élevant à **5.414.682 DT**.

P-2 Résultat de l'exercice

Le résultat net d'impôts du 1^{er} semestre 2008 est de **-1.766.698 DT** contre un résultat déficitaire de **1.880.748 DT** au 30/06/2007.

P-3 Provisions pour risques

Le solde de ce compte totalise au 30/06/2008 la somme de **4.578.979 DT** contre **851.261 DT** au 30/06/2007 et **1.773.553 DT** au 31/12/2007.

P-4 Fournisseurs & comptes rattachés

Le compte Fournisseurs & comptes rattachés totalise au 30/06/2008 un solde de **16.007.034 DT** contre **10.147.436 DT** au 30/06/2007 et la somme de **9.670.036 DT** au 31/12/2007. Le détail de ce compte s'analyse comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
- Fournisseurs ordinaires locaux	8.767.996	6.491.734	6.125.633

- Fournisseurs étrangers	1.039.465	255.535	522.716
- Fournisseurs "effets à payer"	3.035.327	1.604.841	954.666
- Fournisseurs "factures à établir"	3.164.246	1.795.326	2.067.020
Totaux	16.007.034	10.147.436	9.670.036

P-5 Clients Créditeurs

Les clients créditeurs totalisent au 30/06/2008 un solde **6.847.743 DT** contre **4.555.351 DT** au 30/06/2007 et la somme de **3.720.412 DT** au 31/12/2007.

Ces soldes se détaillent comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
- Tunisie Télécom (avances sur commandes)	4.357.749	3.722.622	2.711.554
- Autres clients (avances sur commandes)	2.489.994	832.729	1.008.858
Totaux	6.847.743	4.555.351	3.720.412

P-6 Autres passifs courants

Ce compte présente un solde créditeur de **5.023.156 DT** au 30/06/2008 contre **6.732.670 DT** au 30/06/2007, soit une variation de **1.709.514 DT**. Le détail de ce compte s'analyse comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
- Personnel et comptes rattachés (1)	1.695.804	1.622.282	2.251.172
- Etat et collectivités publiques (2)	338.511	1.893.490	844.557
- Crédoiteurs divers (3)	2932.208	3.190.709*	2.453.362
- Autres	18.231	26.189*	24.814
Totaux	5.023.156	6.732.670	5.573.905

(*) :Retraité pour les besoins de comparabilité.

(1)- Représente les salaires et les primes à payer au personnel

(2)- Représente la TVA due ainsi que l'impôt sur les revenus.

(3)- Représente les cotisations sociales dues, les charges à payer, pénalités sur marchés et autres crédoiteurs divers.

P-7 Engagements hors bilan

Le montant des engagements hors bilan au 30/06/2008 est de : **7.289.796 DT** détaillé comme suit :

DESIGNATIONS	MONTANTS
- Cautions provisoires	270.687
- Cautions définitives	4.469.269
- Cautions d'avances	2.063.829
- Cautions de garantie	486.011
Total	7.289.796

NOTES SUR ETAT DE RESULTAT**R-1 Produits d'exploitation**

Les produits d'exploitation ont atteint au 30/06/2008 un solde de **21.394.717 DT** contre **12.844.934 DT** au 30/06/2007 et enregistrant une augmentation de **8.549.783 DT** soit **66,56%** :

DESIGNATIONS	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
- Ventes, travaux & services locaux	21.006.681	12.597.755	25.630.893
- Ventes, travaux & services à l'export	626.522	1.016.942	1.579.639
- Ventes, travaux et sces liés à des mod. Comptables	-276.953	-798.954	-751.068
- Produits divers ordinaires	38.467	29.191	68.503
Totaux	21.394.717	12.844.934	26.527.968

Le chiffre d'affaires réalisé au cours du 1^{er} semestre 2008 est de l'ordre de **21.356.250 DT** contre **12.815.743 DT** au cours de la même période en 2007 soit une augmentation de **8.540.507 DT** soit **66,64%**.

La répartition du chiffre d'affaires par activité est comme suit :

Activités	30/06/2008	30/06/2007	Variation
- Transmissions	8.214.663	3.574.000	4.640.663
- Commutation	1.622.049	1.269.000	353.049
- Mobile	1.472.260	1.787.757	-315.497
- RLA	8.178.751	3.180.000	4.998.751
- DCSE	1.868.527	3.004.986	-1.136.459
Totaux	21.356.250	12.815.743	8.540.507

R-2 Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation ont atteint un solde de **23.200.982 DT** au 30/06/2008 contre **14.839.943 DT** au 30/06/2007 et la valeur de **32.206.286 DT** au 31/12/2007. Ces charges se détaillent comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
- Achats consommés	11.993.828	5.435.424	13.034.653
- Services extérieurs	483.114	738.475	1.175.789
- Autres services extérieurs	998.124	976.372	1.931.763
- Charges diverses ordinaires	27.234	24.829	90.627
- Charges de personnel	6.403.454	6.589.509	13.194.781
- Impôts et taxes	267.846	264.062	535.968
- Dotations aux amortiss. et aux provisions après déduction des reprises	3.027.382	811.272	2.242.705
Totaux	23.200.982	14.839.943	32.206.286

R-2-1 Achats consommés & variation des stocks

Ce compte présente un solde de **11.993.828 DT** au 30/06/2008 contre **5.435.424 DT** au 30/06/2007 et la somme de **13.034.653 DT** au 31/12/2007. Le détail de ces postes s'analyse comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
- Achats matières premières locales stockés	1.342.883	1.025.417	2.048.155
- Achats matières consommables locales stockés	5.611.502	3.342.356	5.707.661

- Achats matières consommables étrangères	3.136.963	1.324.971	3.571.195
- Variation des stocks	-41.611	-692.762	763.189
- Charges de soutraitances	1.839.730	365.251	957.539
- Autres achats	84.004	103.113*	168.772
- Achats liés à une modification comptable	20.357	32.922*	-181.857
Totaux	11.993.828	5.435.424	13.034.653

(*) : Retraité pour les besoins de comparabilité.

R-2-2 Services extérieurs

Ce compte présente un solde de **1.481.238 DT** au 30/06/2008 contre **1.714.847 DT** au 30/06/2007 et la somme de **3.107.552 DT** au 31/12/2007 enregistrant ainsi une baisse de **13,62 % soit (233.609DT)** provenant essentiellement de la diminution des réparations du matériel et engins de chantier. Le détail des services extérieurs s'analyse comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
- Loyers	201.729	294.354	399.656
- Primes d'assurances	226.536	283.799	448.309
- Communications et publicités	85.801	127.365	239.133
- Déplacement du personnel	397.493	466.456	791.203
- Formations du personnel	228.666	95.966	405.731
- Frais bancaires et assimilés	48.744	32.145*	62.500
- Honoraires	103.857	101.804	201.863
- Autres services	127.532	192.425*	255.177
- Entretiens et réparations	60.880	120.533*	303.980
Total	1.481.238	1.714.847	3.107.552

(*) : Retraité pour les besoins de comparabilité.

R-2-3 Charges de personnel

Les charges de personnel totalisent au 30/06/2008 un solde de **6.403.454 DT** contre **6.589.509 DT** au 30/06/2007 et un solde de **13.194.781 DT** au 31/12/2007 enregistrant ainsi une diminution de **186.055 DT** soit **2,82%**. Ces charges se détaillent comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
- Salaires, compléments, indemnités & primes	5.428.375	5.585.087	11.151.111
- Charges sociales légales	975.079	1.004.422	2.043.670
Total	6.403.454	6.589.509	13.194.781

R-2-4 Autres charges

Le solde de ce compte au 30/06/2008 s'élève à **295.080 DT** contre **288.891 DT** au 30/06/2007 et de **626.595 DT** au 31/12/2007 enregistrant ainsi une légère augmentation de **6.189 DT** soit **2,14%**, ces montants sont détaillés comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
- Charges diverses ordinaires	27.234	24.829	90.628
- Impôt, taxes et versements assimilés	267.846	264.062	535.967
Total	295.080	288.891	626.595

R-2-5 Dotations aux amortissements et aux provisions

Le solde de ce compte au 30/06/2008 s'élève à **3.027.382 DT** contre **811.272 DT** au 30/06/2007 et de **2.242.705 DT** au 31/12/2007 enregistrant ainsi une augmentation de **2.216.110 DT** soit **273,16%**. Cette augmentation est due à l'effet compensé des variations suivantes :

- La constitution d'une provision correspondant au plan de restructuration annoncé par la Direction ; et
- La diminution des dotations aux amortissements notamment du matériel de transport et de chantier suite aux opérations de cessions réalisées depuis la fin de l'exercice 2007 et la fin de leur durée d'amortissement.

DESIGNATIONS	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
- Dotations aux amortissements	524.851	953.343	1.606.760
- Dotations aux provisions	2.805.426	55.244	1.625.782
- Reprise sur provisions	-302.895	-197.315	-989.837
Total	3.027.382	811.272	2.242.705

R-3 Résultat net d'exploitation

Le résultat net d'exploitation est déficitaire de **1.806.265 DT** au 30/06/2008 contre un résultat déficitaire de **1.995.009 DT** au 30/06/2007 et **-5.678.318 DT** au 31/12/2007.

R-3-1 Charges financières

Le montant des charges financières arrêté au 30/06/2008 est de **360.524 DT** contre **440.047 DT** au 30/06/2007 soit une diminution de **79.523 DT**.

R-3-2 Gains provenant des placements

Le solde de ce compte au 30/06/2008 s'élève à **72.624 DT** contre **253.095 DT** au 30/06/2007 et un solde de **394.227 DT** au 31/12/2007.

R-3-3 Autres gains ordinaires

Le solde de ce compte au 30/06/2008 s'élève à **351.248 DT** contre **314.953 DT** au 30/06/2007 et un solde de **625.746 DT** au 31/12/2007.

R-4 Impôt sur le résultat

Les impôts sur les bénéfices sont calculés sur la base du minimum d'impôt, et ce, suivant le texte n° DGI 2006/28 de la note commune n° 16/2006.

DESIGNATIONS	30/06/2008	30/06/2007
- Résultat comptable avant impôt	-1.742.917	-1.867.008
- Impôt sur les sociétés (min d'impôt) 0,1% du CA local brut	23.781	13.740
Résultat (après impôt)	-1.766.698	-1.880.748

F- NOTES RELATIVES A L'ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

L'état de flux de trésorerie est élaboré selon le modèle de référence qui consiste à fournir des informations sur les principales catégories de rentrées et de sorties de fonds. Ainsi, les flux de trésorerie de l'exercice sont classés en flux provenant (ou utilisés) des (ou dans) les activités d'exploitation, d'investissement et de financement.

La variation de la trésorerie globale au 30/06/2008 est de **2.991.806 DT** et se détaille comme suit :

Désignations	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Flux de trésorerie affectés à l'exploitation	3.927.184	3.593.674	3.441.732
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	-710.285	40.510	-125.248
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	-225.093	-150.073	-622.187

VARIATION DE LA TRESORERIE

2.991.806

3.484.111

2.694.297

F-1 Flux de trésorerie affectés à l'exploitation

Les activités d'exploitation font ressortir au 30/06/2008 un flux positif de **3.927.184 DT** dû essentiellement aux encaissements des créances clients.

F-2 Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement

Les activités d'investissement font ressortir au 30/06/2008 un flux négatif de **710.285 DT** provenant essentiellement des acquisitions d'immobilisations.

F-3 Flux de trésorerie affectés aux activités de financement

Les activités de financement font ressortir au 30/06/2008 un flux négatif de **225.093 DT** dû essentiellement aux décaissements des agios débiteurs.

**Avis du commissaire aux comptes
Sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2008**

Messieurs les actionnaires de la Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications "SOTETEL"

Mesdames, Messieurs,

Nous avons procédé à l'examen limité des états financiers intermédiaires de la Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications "SOTETEL" au 30 juin 2008. La préparation de ces états financiers relève de la responsabilité de la Direction Générale de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Ces états financiers intermédiaires font apparaître des capitaux propres totalisant 28.405.411 DT dont le résultat déficitaire de la période égal à 1.766.698 DT.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de direction 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 intermédiaires ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, conformément aux normes applicables en Tunisie, la situation financière de la Société ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour la période close à cette date.

Par ailleurs et sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous estimons utile d'attirer votre attention sur le fait que le plan de restructuration annoncé par la Direction de la société, engendrera un coût estimé par la Direction Générale à 2.746 KTND. Une provision d'un montant de 2.700 KTND a été constatée parmi les charges du premier semestre 2008.

Tunis, le 26 août 2008

Conseil Audit Formation membre de

PricewaterhouseCoopers

Abderrahmen FENDRI

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

SOCIETE DES INDUSTRIES PHARMACEUTIQUES DE TUNISIE -SIPHAT-

Siège social : Fondouk Choucha - 2013 Ben Arous-

La Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie –SIPHAT-, publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2008 accompagnés du rapport du commissaire aux comptes, Mr Mahmoud El Fateh FARRAH.

BILAN AU 30 JUIN 2008 (Exprimé en dinars tunisiens)

ACTIFS	Notes	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
Immobilisations incorporelles		342 568	342 568	342 568
Amortissements		(114 804)	(38 883)	(65 516)
	1	227 764	303 685	277 052
Immobilisations corporelles		46 391 576	41 025 154	43 050 107
Amortissements		(29 243 443)	(26 818 157)	(28 024 086)
	2	17 148 133	14 206 997	15 026 021
Immobilisations financières		5 846 436	5 830 846	5 810 466
provisions		-	405 000	-
	3	5 846 436	5 425 846	5 810 466
<u>Total des actifs immobilisés</u>		23 222 332	19 936 528	21 113 539
<u>Total des actifs non courants</u>		23 222 332	19 936 528	21 113 539
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
Stocks		13 950 859	16 607 529	15 051 439
Provisions		(21 588)	(21 588)	(21 588)
	4	13 929 271	16 585 941	15 029 851
Clients et comptes rattachés		19 277 755	17 185 365	14 939 834
Provisions		(378 556)	(450 467)	(378 556)
	5	18 899 198	16 734 898	14 561 277
Autres actifs courants		2 994 993	1 748 417	1 985 428
Provisions		()	()	()
	6	2 994 993	1 748 417	1 985 428
Autres actifs financiers	7	172 289	180 261	172 073
Liquidités et équivalents de liquidités	8	217 917	604 022	258 709
<u>Total des actifs courants</u>		36 213 668	35 853 538	32 007 338
Total des actifs		59 436 000	55 790 066	53 120 876

BILAN
AU 30 JUIN 2008
(Exprimé en dinars tunisiens)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
<u>CAPITAUX PROPRES</u>				
Capital social		9 000 000	9 000 000	9 000 000
Réserves		17 820 744	17 532 992	17 532 992
Résultats reportés		4 143 374	3 501 721	3 501 721
Autres capitaux propres		2 934 558	2 683 226	2 684 377
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		33 898 676	32 717 939	32 719 090
Résultat de l'exercice		1 559 915	1 128 393	2 253 315
Capitaux Propres	9	35 458 591	33 846 332	34 972 406
<u>PASSIFS</u>				
<u>Passifs non courants</u>				
Emprunts		2 509 250	735 250	1 384 250
Compte courant actionnaires	10	7 000 000	6 000 000	7 000 000
Total des passifs non courants		9 509 250	6 735 250	8 384 250
<u>Passifs courants</u>				
Fournisseurs et comptes rattachés	11	8 709 967	8 884 782	7 829 643
Autres passifs courants	12	4 054 580	2 897 975	1 315 240
Concours bancaires et autres passifs financiers	13	445 000	2 086 500	390 000
Découverts bancaires	14	1 258 612	1 339 228	229 337
Total des passifs courants		14 468 159	15 208 484	9 764 221
Total des passifs		23 977 409	21 943 734	18 148 471
Total des cap. propres et des passifs		59 436 000	55 790 066	53 120 876

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

	Notes	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Produits d'exploitation				
Ventes		21 694 893	20 191 554	40 360 126
Autres produits d'exploitation		220 610	165 622	516 316
Total des produits d'exploitation	15	21 915 503	20 357 176	40 876 442
Charges d'exploitation				
Variation des stocks des produits finis et semi finis		1 137 153	669 417	122 664
Achat d'approvisionnements consommés	16	9 523 344	8 629 878	18 731 368
Charges de personnel	17	6 146 154	5 448 980	12 252 389
Dotation aux amortissements	18	1 268 645	1 298 567	2 531 014
Dotation aux provisions	18		397 380	325 585
Autres charges d'exploitation	19	1 995 281	2 222 941	4 090 062
Total des charges d'exploitation		20 070 578	18 667 164	38 053 082
Résultat d'exploitation		1 844 925	1 690 012	2 823 360
Charges financières nettes	20	(72 703)	(69 545)	(255 322)
Produits des placements	21	143 701	1 637	9 251
Autres gains ordinaires	22	209 457	84 553	194 602
Autres pertes ordinaires	23	()	()	()
Résultat des activités ordinaires avant impôt		2 125 380	1 706 656	2 771 890
Impôt sur les bénéfices	24	(565 465)	(578 263)	(923 575)
Résultat des activités ordinaires après impôt		1 559 915	1 128 393	1 848 315
Résultat net de l'exercice		1 559 915	1 128 393	1 848 315

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

	Notes	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION				
Résultat net		1 559 915	1 128 393	2 253 315
Ajustement pour :				
Variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités			(2 906)	
Amortissements	5	1 268 645	1 298 567	2 531 014
Provisions		0	397 380	325 585
Variation des:				
Stocks		1 100 580	(279 399)	1 276 691
Créances clients	8	(4 337 921)	(1 930 728)	(314 803)
Autres actifs courants		(1 009 565)	(140 796)	(377 807)
Autres actifs financiers		(217)	(2 237)	10 425
Fournisseurs		(880 324)	(142 532)	(912 606)
Autres dettes		(2 739 340)	(1 114 321)	(468 413)
Plus-value sur cessions d'immobilisations			(9 781)	(9 781)
Reprise sur provisions				(405 000)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION		2 201 102	1 719 821	4 538 225
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		-	-	-
Décassements affectés à l'acq. d'im. incorp. et corporelles		(3 341 469)	(1 259 304)	(3 284 257)
Encaissements suite à la cession d'immobilisations corporelles			9 781	9 781
Décassements nets prêts fonds social				(168 500)
Encaissements nets prêts fonds social			(846 269)	140 937
Encaissements suite à la cession d'immobilisations financières				
Décassements suite à l'acquisition de titres de participation		(35 970)		(798 325)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVEST.		(3 377 439)	(2 095 792)	(4 100 364)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT				
Dividendes et autres distributions	12	(1 260 000)	(1 260 001)	(1 260 000)
Encaissements fonds social	12	24 849	227 781	86 436
Décassements fonds social			(243 787)	(101 291)
Encaissements provenant des emprunts		1 400 000	2 160 978	2 040 646
Remboursement des emprunts		(220 000)	(0)	(1 175 750)
Remboursement compte courant PCT		-		
Correction des résultats reportés		(161 421)		
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FIN.		(106 270)	(884 970)	(409 959)
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités			(2 906)	
VARIATION DE TRESORERIE		(1 070 067)	(511 906)	(27 902)
TRESORERIE AU DEBUT DE L'EXERCICE		29 372	92 116	230 807
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE	8	(1 040 695)	604 022	258 709

Soldes Intermédiaires de Gestion
AU 30 JUIN 2008
(Exprimé en dinars tunisiens)

PRODUITS	CHARGES	SOLDES	30/06/2008	31/12/2007
Revenus et autres produits d'exploitation	21 915 503 Achats consommés	9 523 344		
Production stockée	-1 137 153 Autres charges externes	1 837 794		
Production	20 778 350 Consommations intermédiaires	11 361 139 Production	20 778 350	40 753 778
Valeur ajoutée brute	9 417 212 Impôts et taxes	157 487 Valeur ajoutée brute	9 417 212	18 745 774
	Charges de personnel	6 146 154		
Excédent brut d'exploitation	3 113 570	Excédent brut d'exploitation	3 113 570	6 193 654
Produits des placements	143 701 Charges financières nettes	72 703		
Autres gains ordinaires	209 457 Dotations aux amortissements et aux provisions	1 268 645		
Reprise sur provisions	Autres pertes ordinaires			
	Impôt sur les bénéfices	565 465		
Résultat net de l'exercice		Résultat net de l'exercice	1 559 915	2 253 315

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2008

I - Présentation de la S.I.PHA.T

Création

La Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie « S.I.PHA.T » est une société anonyme de droit tunisien créée en avril 1989 suite à la restructuration de la Pharmacie Centrale de Tunisie.

En mai 2001, la S.I.PHA.T a ouvert son capital à l'épargne publique.

Son siège social est situé à 2013 Fondouk-Choucha – Ben Arous.

Objet

La S.I.PHA.T a pour objet la production et la vente des produits pharmaceutiques à usage humain.

II Principes et Méthodes Comptables Appliqués

Les comptes de la S.I.PHA.T sont établis conformément aux principes et normes comptables prescrits par la loi 96-112 du 30 décembre 1996 promulguant le Système Comptable des Entreprises et fixant les conditions et les modalités de son application.

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

1) Conventions Comptables de Base

Les conventions comptables de base retenues pour la préparation des états financiers sont les suivantes :

- La continuité de l'exploitation
- L'unité monétaire
- La permanence des méthodes
- L'objectivité
- La périodicité
- Le rattachement des charges et des produits
- L'importance relative
- La prudence
- La réalisation du revenu
- La non compensation
- Le coût historique

2) Les Immobilisations

Les immobilisations incorporelles et corporelles sont enregistrées à leur coût d'acquisition hors TVA récupérable, elles sont amorties linéairement à compter du mois de leur mise en service selon les taux suivants :

Immobilisations	Apports PCT	Acquisitions S.I.PHA.T
- Logiciels informatiques		33,33%
- Constructions	5%	2,5%
- Matériels et équipements	12,5%	10%
- Matériels et outillages	12,5%	10%
- Matériels de transport	12,5%	20%

- Agencements, aménagements et installations	12,5%	10%
- Mobiliers et matériels de bureau	12,5%	10%

3) Les titres de participations

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

A la clôture de l'exercice, ces titres sont évalués à leur valeur d'usage. Les moins values font l'objet de provisions pour dépréciation de titres de participations.

4) Les stocks

Les stocks de la S.I.PHA.T se décomposent comme suit :

- Matières premières
- Articles de conditionnement (ACE)
- Pièces de rechange
- Matières consommables
- Produits finis
- Produits semi-finis.

Les stocks de matières premières, articles de conditionnement (ACE), pièces de rechanges et matières consommables sont évalués à leur coût d'achat moyen pondéré hors taxes récupérables, déterminé à la date d'arrêté des états financiers.

Le coût d'achat est composé du prix d'achat au cours du jour de comptabilisation de la facture augmenté des droits de douane, des frais de transport, d'assurance, de transit et de fret.

Les stocks de produits finis sont valorisés au prix de vente diminué d'une marge bénéficiaire de 10%.

Les stocks des produits semi-finis sont valorisés au prix de revient relatif à chaque stade de fabrication. Au cas où le prix de vente serait inférieur au prix de revient, on retient, pour la valorisation des produits semi-finis, le prix de vente diminué d'une marge bénéficiaire de 10%.

Signalons que les stocks de la S.I.PHA.T sont traités comptablement selon la méthode de l'inventaire intermittent qui consiste à faire figurer les stocks sur la base de l'inventaire physique à la date d'arrêté des états financiers.

5) Les dettes et créances en monnaies étrangères

Les dettes et créances en monnaies étrangères sont comptabilisées au cours du jour de l'opération auxquelles elles se rapportent. Ces dettes et créances sont actualisées en fonction du cours de change en vigueur à la date d'arrêté des états financiers.

Les pertes et gains constatés lors de règlement des créances et des dettes en monnaies étrangères ou leurs actualisations sont pris en compte dans la détermination du résultat de l'exercice et inscrits parmi les charges financières nettes.

Notes au rapport

Les informations complémentaires portent sur les événements comptables particuliers enregistrés en 2008.

1 - Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles s'élèvent au 30 juin 2008 à 342.568 DT. Elles n'ont pas subi de variation au cours de l'exercice 2008.

Les Immobilisations incorporelles se ventilent comme suit :

Désignation	Valeur au 30/06/2008	Valeur au 30/06/2007	Valeur au 31/12/2007
Logiciels informatiques	38 883	38 883	38 883
Logiciel M.F.G.PRO	303 685	303 685	303 685
Total brut des immobilisations incorporelles	342 568	342 568	342 568
Amort. Des Logiciels informatiques	38 883	38 883	38 883
Amort. Logiciel M.F.G.PRO	75 921		26 633
Total des amortissements	114 804	38 883	65 516
Total net des immobilisations incorporelles	227 764	303 685	277 052

2 - Immobilisations corporelles

Les Immobilisations corporelles totalisent au 30 juin 2008 une valeur nette de 17.148.133 DT contre 14.206.997 DT au 30 juin 2007, soit une augmentation de 2.515.690 DT.

Les Immobilisations corporelles se ventilent comme suit :

Désignation	Valeur au 30/06/2008	Valeur au 30/06/2007	Valeur au 31/12/2007
Terrains	536 017	536 017	536 017

Constructions	7 228 334	7 221 613	7 185 128
Installations Techniques Matériel et outillage	5 550 568	5 282 442	5 453 006
Matériel de transport	965 416	868 293	945 466
Matériel d'équipement	25 498 404	24 130 099	25 431 455
Matériel et outillage	1 159 692	1 014 195	1 048 652
Mobilier Matériel de bureau	1 432 916	1 351 663	1 383 951
Immobilisations en cours	4 020 228	620 832	1 066 433
Total brut des immobilisations corporelles	46 391 576	41 025 154	43 050 107
Constructions	5 567 224	5 208 982	5 386 864
Installations Techniques Matériel et outillage	3 725 693	3 384 821	3 553 450
Matériel de transport	774 735	744 200	759 403
Matériel d'équipement	17 455 949	15 914 160	16 684 091
Matériel et outillage	757 161	693 717	724 863
Mobilier Matériel de bureau	962 681	872 277	915 416
Total brut des amortissements	29 243 443	26 818 157	28 024 086
Total net des immobilisations corporelles	17 148 133	14 206 997	15 026 021

Le tableau de variation des immobilisations et des amortissements arrêté au 30 Juin 2008 est présenté dans la page suivante.

	Valeurs brutes 31/12/2007	Acquisitions au 30/06/2008	Valeurs brutes 30/06/08	Amortissements au 31/12/2007	Dotations au 30/06/08	Cessions au 30/06/08	Amortissements au 30/06/08	Valeurs nettes au 30/06/08
Logiciels	342 568		342 568	65 516	49 289		114 804	227 764
TOTAL IMMO INCORP	342 568		342 568	65 516	49 289		114 804	227 764
Terrains	536 017		536 017					536 017
Constructions	7 185 128	43 206	7 228 334	5 386 864	180 360		5 567 224	1 661 111
Agencements et Installations Tech.	5 453 006	97 561	5 550 568	3 553 450	172 243		3 725 693	1 824 874
Matériel de transport	945 466	19 950	965 416	759 403	15 333		774 735	190 681
Matériel d'équipements	25 431 455	66 949	25 498 404	16 684 091	771 858		17 455 949	8 042 455
Matériel et outillage	1 048 652	111 040	1 159 692	724 863	32 298		757 161	402 531
Mobiliers et Matériel de Bureau	1 383 951	48 966	1 432 916	915 416	47 265		962 681	470 235
Immobilisations en cours	1 066 433	2 953 795	4 020 228					4 020 228
TOTAL IMMO CORP	43 050 107	3 341 469	46 391 576	28 024 086	1 219 357	0	29 243 443	17 148 133

3 - Immobilisations Financières

Les immobilisations financières, s'élèvent au 30-06-2008 à **5.846.436 DT** contre **5.830.846 DT** au 30 juin 2007, soit une augmentation de **15.590 DT**.

La ventilation des immobilisations financières se présente comme suit :

Désignation	Valeur au 30/06/2008	Valeur au 30/06/2007	Valeur au 31/12/2007
Participation SAIPH	3 625 975	2 827 650	3 625 975
Participation PFIZER	405 000	405 000	405 000
Participation Pierre Fabre	525 000	525 000	525 000
Participation Pole T sidi Thabet	12 500		
Prêts personnels à plus d'un an	1 271 367	2 066 602	1 247 897
Dépôts et cautionnements	6 594	6 594	6 594
Total brut des immobilisations financières	5 846 436	5 830 846	5 810 466
Provisions sur participation PFIZER		405 000	
Total net des immobilisations financières	5 846 436	5 425 846	5 810 466

4 - Stocks

La valeur des stocks de la SIPHAT est passé de **16.607.529 DT** au 30 juin 2007 à **13.950.859 DT** au 30-06-2008, accusant ainsi une diminution de **2.656.670 DT**.

La ventilation des stocks se présente comme suit :

	Eléments	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
315	Matières premières	5 028 294	6 155 586	4 465 737
320	Matières consommables	44 512	53 783	47 050
370	Articles de conditionnement (ACE)	2 752 968	3 627 684	3 234 878

330	Pièces de rechange	664 053	719 746	676 758
380	Divers	40 262	39 561	69 093
	Sous-total stocks approvisionnements	8 530 089	10 596 359	8 493 516
350	Produits finis	1 749 747	2 566 605	2 191 523
360	Produits semi-finis	3 671 023	3 444 564	4 366 400
	Sous-total stocks produits	5 420 770	6 011 170	6 557 923
	Total	13 950 859	16 607 529	15 051 439
390	Provisions	21 588	21 588	21 588
	Total	13 929 271	16 585 941	15 029 851

Il est à signaler que les provisions pour dépréciation de stocks s'élèvent à 21.588 DT au 30 juin 2008, elles sont constatées sur les pièces de rechanges pour couvrir les dépréciations des stocks rossignols ainsi que les articles à rotation lente.

5 - Clients et Comptes rattachés

Les créances clients sont passées de **17.185.365 DT** au 30 juin 2007 à **19.277.755 DT** au 30-06-2008, soit une augmentation de **2.092.390 DT**.

En contre partie, les provisions pour dépréciation de ces créances sont passées de **450.467 DT** au 30 juin 2007 à **378.556 DT** au 30 juin 2008, d'où une diminution de **71.911 DT**.

La ventilation des créances clients se présente comme suit :

	Eléments	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
410	- PCT	13 971 622	13 224 621	10 823 337
410	-Autres	5 056 405	3 760 125	3 866 768
412	Clients douteux	378 556	70 393	378 556
413	Clients - effets à recevoir	-128 829	130 225	-128 829
	Total	19 277 755	17 185 365	14 939 834
490	Provisions	378 556	450 467	378 556
	Total	18 899 198	16 734 898	14 561 277

6 - Autres Actifs Courants

Les autres actifs courants s'élèvent à **2.994.993 DT** au 30 juin 2008 contre **1.748.417 DT** au 30 juin 2007, soit une augmentation de **1.246.576 DT**.

Les autres actifs courants s'analysent comme suit :

	Eléments	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
409	Fournisseurs débiteurs	222	7 650	2 430
420	Personnel, avances et acomptes	423 684	458 044	362 354
431000	Taxe de formation professionnelle	810		50 677
431004	IRPP/redevances		45	3 691
431007	IRPP/honoraires 15%		783	
431102	TVA RETENUE PAR CLIENTS	192 150		
431105	TVA RECUPERER	807 924		37
431106	TVA A RECUPERER/IMMOBLIS	588 588		
431200	Etat, acomptes provisionnels	346 594	265 159	-128
431300	IMPOTS SUR BENEFICES	193 052		193 052
436670	Etat, crédit de tva à reporter	281 925	781 264	958 485
45	Débiteurs divers	115 788	224 894	393 816
46	Comptes d'attente à régulariser	23 100	7 457	3 754
47	Comptes de régularisation (actifs)	21 154	3 120	17 259
	Total	2 994 993	1 748 417	1 985 428

7 - Autres actifs financiers

Les autres actifs financiers s'élèvent à **172.289 DT** au 30 juin 2008 contre **180.261 DT** au 30 juin 2007 et ils correspondent à l'échéance à moins d'un an sur les prêts accordés au personnel de la S.I.PHA.T.

8 - Liquidités et équivalents de liquidités

Cette rubrique accuse au 30-06-2008 un solde de **217.917 DT**, contre un solde de **604.022 DT** au 30 juin 2007, enregistrant de ce fait une diminution de **386.105 DT**.

La ventilation de cette rubrique se présente comme suit :

	Eléments	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
531	Chèques à l'encaissement	187 169	342 232	186 015
532	Banques	28 747	260 663	68 922
534	CCP	1 385		1 570
541	Caisses	616	1 126	2 203
	Total	217 917	604 022	258 709

9 - Capitaux propres

Les capitaux propres de la S.I.PHA.T s'élèvent au 30 juin 2008 à 35.458.591 DT contre 33.846.332 DT au 30 juin 2007, soit une augmentation de 1.612.259 DT.

La ventilation de cette rubrique se présente comme suit :

	Eléments	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
100000	Capital social	9 000 000	9 000 000	9 000 000
111000	Réserves légales	2 086 986	1 799 235	1 799 235
111200	Réserves spéciales	12 543 758	12 543 758	12 543 758
117100	Primes d'émission	3 190 000	3 190 000	3 190 000
118100	Fonds social (ressources)	2 934 558	2 683 226	2 684 377
121000	Résultats reportés	3 981 953	3 501 721	3 501 721
128000	Modif. Compt. Résultats reportés	161 421		
130000	Résultat net de l'exercice	1 559 915	1 128 393	2 253 315
	Total	35 458 591	33 846 332	34 972 406

La situation nette de la SIPHAT est détaillée dans le tableau de variation des capitaux propres présenté dans la page qui suit.

	Capital social	Réserves légales	Réserves spéciales	Primes d'émission	Fonds social	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31/12/2007	9 000 000	1 799 235	12 543 758	3 190 000	2 684 377	3 501 721	2 253 315	34 972 406
Affectation du résultat 2007 :								
-Affectation reports à nouveau						-3 501 721	3 501 721	
-Réserves		287 752					-287 752	
-Dividendes							-1 260 000	-1 260 000
-Fonds social					225 332		-225 332	
-modif compt affectabt le résultat reporté						161 421		161 421
-Fonds social (intérêts encaissés)					29 989			29 989
-Reports à nouveau						3 981 953	-3 981 953	
Fonds social								
-Fonds perdus					-5 140			-5 140
Résultat de l'exercice							1 559 915	1 559 915
Solde au 30/06/2008	9 000 000	2 086 986	12 543 758	3 190 000	2 934 558	4 143 374	1 559 915	35 458 591

10 - Passifs non Courants

Les passifs non Courants de la société sont passés de 6.735.250 DT au 30 juin 2007 à 9.509.250 DT au 30-06-2008, enregistrant ainsi une augmentation de 2.774.000 DT.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

	Eléments	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
161108	Emprunt BIAT	1 125 000	735 250	562 250
161110	Emprunt STB	562 250		
161111	Emprunt UIB	322 000		322 000
161112	Emprunt BNA	500 000		500 000
168100	PCT (compte courant à plus d'un an)	7 000 000	6 000 000	7 000 000
	Total	9 509 250	6 735 250	8 384 250

* PCT (compte courant à plus d'un an)

Le solde de ce compte correspond à l'échéance à plus d'un an du compte courant actionnaires ouvert au nom de la Pharmacie Centrale de Tunisie. Ce compte courant provient de l'opération de réduction de capital opérée au cours de l'exercice 2001 suite à l'introduction de la société en bourse de valeurs mobilières.

11- Fournisseurs et comptes rattachés

Le solde des fournisseurs s'élève au 30 juin 2008 à **8.709.967 DT** contre **8.884.782 DT** au 30 juin 2007, soit une diminution de **174.815 DT**.

Les fournisseurs et comptes rattachés s'analysent comme suit :

	Eléments	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
400000	Fournisseurs locaux	1 999 864	4 362 969	2 376 978
400500	Fournisseurs étrangers	5 359 644	3 884 535	4 910 938
403	Fournisseurs d'exploitation E à P	1 144 912	515 103	365 397
404	Fournisseurs factures non parvenues	176 576	114 546	147 359
408	Fournisseurs retenues de garantie	28 972	7 629	28 972
	Total	8 709 967	8 884 782	7 829 643

12- Autres Passifs Courants

Les autres passifs courants s'élèvent au 30 juin 2008 à 4.054.580 DT contre 2.897.975 DT au 30 juin 2007, soit une augmentation de 1.156.605 DT.

Cette rubrique du bilan est ventilée ainsi :

	Eléments	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
420000	Avances sur salaires	19 657		
420004	Personnel, avances sur salaires	1 682	16 952	2 494
420100	Personnel, prêts sur FS non débloqué	107 000	60 000	83 500
425	Personnel, rémunérations dues	528 402	170 497	187 336
431000	Taxe de formation professionnelle		16 734	
431001	FOPROLOS	10 127	16 818	17 024
431002	IRPP/Salaires	124 309	221 600	222 715
431003	IRPP/honoraires 5%	9 708	17 447	12 082
431005	Timbres fiscaux à payer	301	249	220
431006	I/S retenus	22 921	19 860	9 506
431007	IRPP/honoraires 15%	846		437
431008	Retenue I/S 10% (ims suisse)	3 450	1 357	1 361
431009	I/S sur allocations publicitaires 15%	4 350	2 925	8 576
431100	TVA collectée	1 229 360		
431101	TVA retenue	130 185	82 411	57 261
431103	Retenue TVA 100%	1 719		3 796
431300	Impôts sur les bénéfices	565 465	449 314	
442000	Actionnaires dividendes à payer	100		100
447000	Dividendes à payer		1 260 101	
451	CNRPS	196 177	193 357	300 891
45	Autres créditeurs divers	559 405	368 353	407 944
460	Comptes d'attente à régulariser	539 415		
	Total	4 054 580	2 897 975	1 315 240

13- Concours bancaires

Les Concours bancaires s'élèvent au 30 juin 2008 à 445.000 DT, contre 2.086.500 DT au 30 juin 2007, soit une diminution de 1.641.500 DT.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

	Eléments	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
505100	PCT (compte courant à moins d'un an)		2 000 000	
505108	BIAT (échéance à moins d'un an)	250 000		
505110	STB (échéance à moins d'un an)	86 500	86 500	173 000
505111	UIB (échéance à moins d'un an)	46 000		92 000
505112	BNA (échéance à moins d'un an)	62 500		125 000
	Total	445 000	2 086 500	390 000

14- Découverts bancaires

Les Découverts bancaires s'élèvent au 30 juin 2008 à 1.258.612 DT, contre 1.339.228 DT au 30 juin 2007, soit une diminution de 80.615 DT.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

	Eléments	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
531	Effets à l'encaissement	1 154		
532	Banques	1 257 458	1 337 934	229 337
534	CCP		1 294	
	Total	1 258 612	1 339 228	229 337

15 - Revenus

Les revenus de la SIPHAT s'élèvent au 30-06-2008 à **21.915.503 DT** contre **20.357.176 DT** au 30 juin 2007, leur ventilation se présente ainsi :

	Eléments	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
701000	Ventes locales (publics)	8 916 931	9 117 948	17 603 355
701100	Ventes locales (hôpitaux)	10 320 755	9 916 774	20 300 796
701400	Ventes bon de commande	2 328		14 565
701500	Exportations	2 454 879	1 156 832	2 441 409
	Total des ventes	21 694 893	20 191 554	40 360 126
707	Ventes déchets	28 992	158 724	27 075
736	Divers produits d'exploitation	191 618	6 898	489 241
	Total autres produits d'exploitation	220 610	165 622	516 316
	Total des revenus	21 915 503	20 357 176	40 876 442

16 - Achats d'approvisionnements consommés

Les achats d'approvisionnements consommés s'élèvent au 30 juin 2008 à 9.523.344 DT, contre 8.629.878 DT au 30 juin 2007. Cette rubrique se ventile ainsi :

	Eléments	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
601	Achats matières premières	5 547 343	5 247 992	9 882 181
602	Achats matières consommables	612 119	522 663	931 349
603	Variation stocks des approvisionnements	-36 573	-948 816	1 154 027
604	Achats art. de conditionnement et emb	2 859 263	3 200 603	5 644 217
606	Achats non stockés matières et fournir	541 191	607 437	1 119 595
	Total	9 523 344	8 629 878	18 731 368

17 - Charges de personnel

Les charges de personnel s'élèvent au 30 juin 2008 à 6.146.154 DT, contre 5.448.980 DT au 30 juin 2007. Cette rubrique du résultat est ventilée ainsi :

	Eléments	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
640	Salaires de base	5 279 428	4 689 811	10 533 437
646	Charges connexes aux salaires	37 425	39 231	77 307
647	Charges sociales légales	820 354	699 945	1 606 362
649	Rentes viagères	8 947	19 994	35 283
	Total	6 146 154	5 448 980	12 252 389

18 - Dotations aux amortissements et aux provisions

La dotation aux comptes d'amortissements et provisions s'élève au 30 juin 2008 à 1.268.645 DT, contre 1.695.947 DT au 30 juin 2007.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

	Eléments	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
	Dotation aux comptes d'amortissement	1 268 645	1 298 567	2 531 014
	Dotation aux comptes de provisions	0	397 380	325 585
	Total	1 268 645	1 695 947	2 856 599

19 - Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 30 juin 2008 à 1.995.281 DT, contre 2.222.941 DT au 30 juin 2007.

Les autres charges d'exploitation s'analysent comme suit :

	Eléments	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
610	Loyers et charges locatives	8 723	8 723	17 445
611	Entretien et réparation	107 436	104 197	203 553
612	Travaux et façons exécutés par tiers	325 429	473 184	869 448
616	Etudes et recherches de fonctionnement	57 619	35 876	73 644
617	Primes d'assurance	294 001	263 083	307 471
618	Charges liées à modif. comptables	580	80	903
622	Rémunérations d'intermédi. et honoraires	152 846	151 938	367 455
623	Publicités et relations publiques	280 774	351 763	733 662
624	Transports de biens et de personnel	114 769	145 448	297 971
625	Déplacements, mission et réceptions	169 064	204 963	296 232
626	Frais postaux et de communication	32 194	34 897	72 670
627	Services bancaires et assimilés	21 050	20 266	36 183
631	Redevances	22 832	14 806	34 235
633	Jetons de présence	21 750	0	33 906
636	Pertes sur éléments non récurrent	4	9	10
639	Dons	228 724	278 216	445 545
661	Impôts et taxes	99 734	94 812	206 515
665	Droit d'enregistrement et de timbres	57 752	40 681	93 215
	Total	1 995 281	2 222 941	4 090 062

20 - Charges financières nettes

Les charges financières nettes s'élèvent au 30 juin 2008 à 72.703 DT, contre 69.545 DT au 30 juin 2007.

La ventilation de ces charges se présente comme suit :

	Eléments	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
651	Charges d'intérêts	72 937	54 593	145 604
655	Pertes de change	96 965	72 893	215 567
756	Gains de change	-97 198	-57 941	-105 849
	Total	72 703	69 545	255 322

21 - Produits de placements

Les produits de placements s'élèvent au 30 juin 2008 à 143.701 DT, contre 1.637 DT au 30 juin 2007. Ils contiennent les dividendes reçus de la participation SAIPH.

22 - Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires s'élèvent au 30 juin 2008 à 209.457 DT, contre 84.553 DT au 30 juin 2007.

La ventilation de ces gains se présente comme suit :

	Eléments	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
730	Divers produits	0	19 562	19 562
738	Produits liés à modif. comptables	193 258	20 105	128 306
751100	Intérêts sur créances clients	16 199	44 886	46 735
	Total	209 457	84 553	194 602

23 - Impôt sur les bénéfices

L'impôt sur les bénéfices au 30 juin 2008, qui s'élève à 565.465 DT, a été déterminé comme suit :

	Eléments	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
	Bénéfice comptable avant impôt	2 125 380	1 706 656	3 176 890
	Bénéfice provenant des exportations	-240 497	-97 017	-189 745
	Déduction provision sur titre PFISER			-405 000
	Réintégration des provisions		317 904	162 735
	Réintégration des dons			316 231
	Réintégration des cadeaux et réceptions			16 212
	Réintégration timbres de voyage			1 260
	Bénéfice imposable	1 884 883	1 927 543	3 078 583
	Impôt/bénéfices	565 465	578 263	923 575

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

Messieurs les actionnaires,

1 – Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale annuelle Ordinaire tenue le 12 juin 2007, nous avons examiné les états financiers intermédiaires de la S.I.PHA.T relatifs au semestre allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2008.

2 – Notre examen limité des comptes, effectué conformément aux normes d'audit généralement admises en la matière, a comporté des contrôles, des sondages et autres procédures de vérification que nous avons jugés nécessaires en la circonstance et eu égard aux règles de diligences normales.

3 - Cet examen a été planifié et réalisé en vue d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives et d'avoir, par conséquent, une base fiable à l'expression de notre opinion.

3-1 Etude et Evaluation du Système de Contrôle Interne

Nous avons procédé à l'étude et l'évaluation du système de contrôle interne de la S.I.PHA.T. Les remarques soulevées ainsi que les recommandations y afférentes seront présentées dans une lettre adressée à la Direction Générale de la Société après achèvement de notre intervention sur les comptes de fin d'exercice.

1

3-2 Audit des comptes

Les états financiers intermédiaires ci-joints, arrêtés au 30 juin 2008, font apparaître un total net du Bilan de **59 436 000 DT** et un résultat bénéficiaire de **1 559 915 DT**.

Ces états ont été établis conformément aux dispositions du Système Comptable des Entreprises de 1997 et notamment les règles de présentation des états financiers, de prise en compte, d'évaluation et de divulgation des opérations découlant des transactions effectuées par la société.

4 - Opinion sur les Etats Financiers

Compte tenu de l'examen limité des comptes, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états financiers intermédiaires de la S.I.PHA.T ci-joint, ne présentent pas sincèrement dans tous les aspects significatifs le résultat des opérations de la période susmentionnée, la situation financière et les flux de trésorerie de la société au 30 juin 2008.

5- Vérification des informations contenues dans le rapport d'activité du premier semestre 2008

Nous avons examiné les informations financières présentées dans le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion du premier semestre 2008.

Ces informations n'appellent de notre part aucune remarque particulière.

Fait à Tunis, le 26 Août 2008

Le Commissaire Aux Comptes

Mohamed El Fateh FARRAH

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis - SNMVT -

Siège social : 1, rue Larbi Zarrouk 2014 - Mégrine

La Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis - SNMVT - publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2008 accompagnés du rapport des commissaires aux comptes Mme. Kalthoum BOUGUERRA – F.M.B.Z KPMG TUNISIE- et Mr Mourad FRADI - ECC MAZARS -.

BILAN AU 30 JUIN 2008 (en dinars tunisiens)

ACTIFS	NOTES	30 Juin 2008	30 Juin 2007	31 Décembre 07
ACTIFS NON COURANTS	-			
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles		3 445 959	3 383 006	3 445 959
Moins: amortissements		-1 122 377	-822 732	-997 460
	3.1	2 323 582	2 560 274	2 448 499
Immobilisations corporelles		57 028 997	46 506 288	53 184 488
Moins: amortissements		-22 111 851	-19 506 612	-19 991 100
	3.1	34 917 146	26 999 676	33 193 388
Immobilisations financières		41 228 417	34 665 834	38 917 381
Moins: provisions		-750 000	-750 000	-750 000
	3.2	40 478 417	33 915 834	38 167 381
Total des actifs immobilisés		77 719 145	63 475 784	73 809 268
Autres actifs non courants	3.3	541 102	270 405	384 378
Total des actifs non courants		78 260 247	63 746 189	74 193 646
ACTIFS COURANTS				
Stocks		25 988 183	19 307 688	25 512 129
Moins: provisions		-222 432		-208 690
	3.4	25 765 751	19 307 688	25 303 439
Clients et comptes rattachés		1 798 853	1 390 845	1 239 396
Moins: provisions		-239 608	-168 698	-240 020
	3.5	1 559 245	1 222 147	999 376
Autres actifs courants	3.6	10 820 789	2 407 570	6 409 609
Placements et autres actifs financiers	3.7	206 647	66 500	44 750
Liquidités et équivalents de liquidités	3.8	6 119 829	7 537 760	9 823 437
Total des actifs courants		44 472 261	30 541 665	42 580 611
TOTAL DES ACTIFS		122 732 508	94 287 854	116 774 257

Capitaux Propres & Passifs	NOTES	30 Juin 2008	30 Juin 2007	31 Décembre 07
CAPITAUX PROPRES	-			
Capital Social	-	18 490 160	18 490 160	18 490 160
Réserves	-	8 723 016	8 884 016	8 884 016
Autres capitaux propres	-			
Résultats reportés	-	7 849 234	4 378 807	4 378 807
Total capitaux propres avant résultat de l'exercice		35 062 410	31 752 983	31 752 983
Résultat de l'exercice		4 634 881	3 038 291	13 663 917

Total capitaux propres avant affectation	3.9	39 697 291	34 791 274	45 416 900
PASSIFS				
Passif non courants				
Emprunts	3.10	3 850 000	5 250 000	4 550 000
Autres passifs financiers				
Provisions pour risques & charges				
Total des passifs non courants		3 850 000	5 250 000	4 550 000
Fournisseurs et comptes rattachés	3.11	56 179 626	40 486 464	55 839 227
Autres passifs courants	3.12	10 960 915	4 214 859	5 214 611
Concours bancaires et autres passifs financiers	3.13	12 044 676	9 545 257	5 753 519
Total des passifs courants		79 185 217	54 246 580	66 807 357
TOTAL DES PASSIFS		83 035 217	59 496 580	71 357 357
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		122 732 508	94 287 854	116 774 257

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

DESIGNATION	NOTES	30 Juin 2008	30 Juin 2007	31 Décembre 07
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus	3.14	143 929 024	104 253 651	236 692 370
Autres produits d'exploitation	3.15	1 207 408	911 086	2 261 736
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION		145 136 432	105 164 737	238 954 106
CHARGES D'EXPLOITATION				
Variation des stocks	3.16	-328 788	-235 253	-6 439 694
Achats des marchandises	3.16	120 605 766	86 601 836	203 739 422
Achats d'approvisionnements		3 004 113	1 926 236	4 644 011
Charges de personnel		7 771 112	5 915 732	12 718 014
Dotations aux amortissements et aux provisions		2 529 433	1 904 419	4 267 102
Autres charges d'exploitation		6 286 680	5 065 544	11 337 467
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION		139 868 316	101 178 514	230 266 322
RESULTAT D'EXPLOITATION		5 268 116	3 986 223	8 687 784
PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS				
Charges financières nettes	3.17	-321 336	-415 899	-888 564
Produits financiers	3.18	417 788	236 860	7 591 880
Autres gains ordinaires		318 788	12 375	113 873
Autres pertes ordinaires		14 416	-21 695	-146 383
RESULTAT D'ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS		5 697 772	3 797 864	15 358 590
Impôts sur les bénéfices	3.19	1 062 891	759 573	1 694 673
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		4 634 881	3 038 291	13 663 917

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

DESIGNATION	NOTES	30 Juin 2008	30 Juin 2007	31 Décembre 07
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION				
Encaissements reçus des clients		151 787 563	108 986 055	248 303 804
Encaissements reçus des autres débiteurs divers		230 195	0	0
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		-141 307 518	-102 275 897	-226 191 927
Intérêts payés		-314 606	-514 557	-654 109
Intérêts reçues		56 888		
Impôts sur les bénéfices payés		-656 326	-1 144 319	-1 810 888
Autres flux liés à l'exploitation		0	360 706	426 031
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION		9 796 196	5 411 988	20 072 911
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENTS				
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisa.corporel.et incorporel.		-6 467 980	-4 420 004	-11 356 803
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières		-2 425 000	-3 450 000	-7 603 163
Encaissements provenant de la cession d'immobilisa.corporel.et incorporel.		0	0	0
Encaissements provenant de la cession d'immobilisa.financières		19 160	44 160	59 740
Intérêts et dividendes reçus		0	27 362	3 341 899
Encaissement Dividende		382 906		
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT (affectes aux) ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		-8 490 914	-7 798 482	-15 558 327
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT				
Encaissements suite à l'émission d'actions				
Dividendes et autres distributions		-10 354 198	-5 543 292	-5 562 903
Encaissements provenant des emprunts		0	0	0
Remboursement d'emprunts		-1 050 000		-700 000
Autres flux liés aux activités de financement		0	5 000 000	5 000 000
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT (affectes aux) ACTIVITES DE FINANCEMENT		-11 404 198	-543 292	-1 262 903
Incid, des variat, des taux de change sur liqui.et équival. de liqui.				
Flux inter comptes de trésorerie				
VARIATION DE TRESORERIE		-10 098 916	-2 929 786	3 251 681
Trésorerie au début de l'exercice		5 573 970	2 322 289	2 322 289
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE	3.20	-4 524 946	-607 497	5 573 970

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2008

I. PRESENTATION DE LA SOCIETE

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

La « S.N.M.V.T » a pour objet principalement le commerce de détail à rayons multiples de toutes marchandises et de tous produits. Au 30 juin 2008, la Société exploite 50 magasins et un dépôt à Mégrine.

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

Les principaux éléments constatés durant le premier semestre de 2008 :

- Le réseau a été étendu par l'ouverture de six nouveaux points de vente à savoir Mini M El Agba le 08/03/2008, Mini M Radès le 18/04/2008, Mini M Hamam Echât le 09/05/2008, Mini M El Morouj5 le 30/05/2008, Monoprix Sfax Mahari le 09/06/2008 et Mini M El Omran El Aâla le 27/06/2008.

- La réouverture de deux magasins après rénovation, à savoir, Monoprix Bizerte Printemps le 2 janvier 2008 et Monoprix Charles de Gaulle le 13 février 2008.

- La mise en place d'un nouveau logiciel intégré (Navision) au niveau de la comptabilité et la trésorerie.

II. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers sont établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises. Ils sont libellés en Dinar Tunisien et couvrent une période de six mois allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2008.

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

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

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

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

III. NOTES COMPLEMENTAIRES SUR LES COMPTES

3.1 IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont comptabilisées au coût d'acquisition, ceci inclut le prix d'achat, les droits et taxes supportés et non récupérables, et en général tous les frais directement rattachés à l'acquisition. Elles sont amorties selon le mode linéaire sur la base des taux suivants dont certains ont été changés par rapport à ceux appliqués à l'exercice précédent :

	<u>Taux appliqué</u> à partir du <u>1er Janvier 2008</u>	<u>Taux appliqué</u> au <u>31 décembre 2007</u>
<u>Fonds de Commerce</u>	de 5% à 10%	de 5% à 10%
<u>Constructions</u>	5%	5%
<u>Installation générale Agenct.et Aménagt. Constructions</u>	15%	10%
<u>Installations Techniques</u>		
Portes, vitrines, miroirs	15%	10%
Enseignes lumineuses	15%	10%
Climatiseurs	15%	10%
Matériel sonorisation	15%	15%
Transformateurs électriques, Chariots	15%	10%
Equipement de bureau		
- Fax	20%	15%
- Autres équipements de bureau	20%	10%

Matériel et logiciel informatique

-Logiciel	33%	33%
-Matériel informatique	33,33%	37,75%
		(Amort. Dégressif)
-Autres câbles, répartiteurs, réseau	15%	10%

La valeur nette globale figurant au bilan du 30 juin 2008 représente le coût d'acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles après déduction des amortissements correspondants et compte tenu des mouvements de l'exercice résumés dans le tableau suivant :

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS
AU 30 JUIN 2008

COMPTES	Valeurs Brutes					Amortissements					Valeur Nette Comptable 30/06/2008
	Au 01/01/2008	Acquisition 2008	Cessions 2008	Reclassement 2008	Au 30/06/2008	Au 01/01/2008	Dotations 2008	Cessions 2008	Transfert 2008	Au 30/06/2008	
Logiciels	70 179	0	0	0	70 179	63 355	1 483		0	64 838	5 341
Fonds de Commerce	3 375 780	0	0	0	3 375 780	934 105	123 434	0	0	1 057 539	2 318 241
Sous Total 1	3 445 959	0	0	0	3 445 959	997 460	124 917	0	0	1 122 377	2 323 582
Terrains	4 288 526	0	0	0	4 288 526	0	0	0	0	0	4 288 526
Constructions	7 833 364	130 000	0	0	7 963 364	5 068 542	165 460	0	0	5 234 002	2 729 362
Ins. Agen. Const.	2 076 437	931 759	0	0	3 008 196	1 052 875	94 005	0	0	1 146 880	1 861 316
Ins. Techniques	30 467 316	1 680 366	- 1 119 844	0	31 027 838	9 903 233	1 296 387	0	0	11 199 620	19 828 218
Mat. Trans. Personnel	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Instal. Agenc. Amen. Divers	4 763 183	669 352	0	0	5 432 535	1 970 116	251 858	0	0	2 221 974	3 210 561
Equipements de Bureau	190 497	19 870	0	0	210 367	96 173	10 265	0	0	106 438	103 929
Matériels Informatique	2 665 206	354 037	0	0	3 019 243	1 900 161	302 776	0	0	2 202 937	816 306
Immobilisations en cours	899 959	2 078 928	0	- 899 959	2 078 928	0	0	0	0	0	2 078 928
Sous Total 2	53 184 488	5 864 312	- 1 119 844	- 899 959	57 028 997	19 991 100	2 120 751	0	0	22 111 851	34 917 146
Frais préliminaire	507 454	218 057	0	0	725 511	123 076	61 333	0	0	184 409	541 102
Sous Total 3	507 454	218 057	0	0	725 511	123 076	61 333	0	0	184 409	541 102
Total Général	57 137 901	6 082 369	- 1 119 844	- 899 959	61 200 467	21 111 636	2 307 001	0	0	23 418 637	37 781 830

3.2 IMMOBILISATIONS FINANCIERES

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

Le détail des immobilisations financières se présente comme suit :

Rubrique	<u>Solde au</u> <u>30/06/2008</u>	<u>Solde au</u> <u>30/06/2007</u>	<u>Solde au</u> <u>31/12/2007</u>
- Titres de participation	41 204 936	34 642 353	38 799 096
- Créances rattachées à des participations	125	125	125
- Prêts	-	-	94 804
- Dépôts et Cautionnements versés	23 356	23 356	23 356
Provisions	<750 000>	<750 000>	<750 000>
Total	40 478 417	33 915 834	38 167 381

Les mouvements des titres de participation enregistrés au cours du premier semestre 2008 sont résumés dans le tableau suivant :

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Désignations	Valeur au 01-01-2008	Acquisitions 2008	Cessions 2008	Valeur au 30-06-2008		Total	Nombre de titres
				Partie libérée	Partie N/ libérée		
Sté MONOGROS	987 400			987 400		987 400	98 740
Sté ETTHIMAR	30 000			30 000		30 000	6 000
Sté SORIEB	100			100		100	20
Sté IMMOB. MONOPRIX	14 906 500			14 906 500		14 906 500	1 500 172
Sté FILAT.H.EL AYOUM	160 000			160 000		160 000	1 932
Sté SODEA KHLIDIA	935 000			935 000		935 000	3 740
B.T.S.	10 000			10 000		10 000	1 000
Sté DINDY	201 260		19 160	182 100		182 100	18 210
COFIT	7 258 163			7 258 163		7 258 163	707 787
S.G.S TOUTA	10 842 573			10 842 573		10 842 573	419 499
Sté MEDIAL	18 000			18 000		18 000	1 800
GEMO	50 000			50 000		50 000	500
MAGHREB INVEST	100			100		100	1
M.M.T	300 000			300 000		300 000	30 000
Sté Hôtelière Gammarth Nord	3 000 000			3 000 000		3 000 000	300 000
Sté Hôtelière H.L.C	100 000	2 425 000		2 525 000		2 525 000	25 250
TOTAL	38 799 096	2 425 000	19 160	41 204 936	0.000	41 204 936	3 114 651
PROVISIONS	<750 000>	0	0	<750 000>	0,000	<750 000>	
VALEUR NETTE	38 049 096	2 425 000	19 160	40 454 936	0.000	40 454 936	3 114 651

Il importe de signaler que MONOPRIX exerce sur MONOGROS, SIM et SGS TOUTA un contrôle exclusif.

Les provisions sur titres de participation sont constituées sur les titres de la société S.O.D.E.A (720 000) et la société ETTHIMAR (30 000). Toutefois, la participation dans le capital de la société S.G.S « TOUTA » n'a pas été provisionnée en raison de l'existence des plus-values latentes sur ses éléments d'actif évalués lors de l'acquisition.

3.3 FRAIS PRELIMINAIRES

Sont comptabilisées en frais préliminaires les dépenses engagées avant l'ouverture des nouveaux magasins. Ces frais sont résorbés généralement sur une durée de trois ans à partir de la date d'entrée effective en exploitation. Les mouvements de l'exercice sont présentés dans le tableau des immobilisations et des amortissements (voir 3.1).

3.4 STOCKS DE MARCHANDISES

Au 30 Juin 2008, les stocks de la société s'élèvent à 25 988 183 DT contre 25 512 129 DT au 31 décembre 2007. L'analyse de ce poste se présente comme suit :

Rubrique	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007	Solde au 31/12/2007
- Stocks de marchandises magasins	22 785 513	17 789 731	22 150 425
- Stocks de marchandises dépôt	3 055 405	1 517 957	3 361 704
- Stocks emballage et étiquettes	147 265	-	-
Valeur brute	25 988 183	19 307 688	25 512 129
Provision	<222 432>	0	<208 690>
Valeur nette	25 765 751	19 307 688	25 303 439

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

3.5 CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Cette rubrique se détaille comme suit :

Rubrique	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007	Solde au 31/12/2007
- Clients ordinaires	142 889	288 769	314 538
- Clients promotion	946 361	406 714	482 899
- Chèques impayés	104 641	83 212	99 355
- Autres clients	604 962	612 150	342 604
Valeur brute	1 798 853	1 390 845	1 239 396

Provision	<239 608>	<168 698>	<240 020>
Valeur nette	1 559 245	1 222 147	999 376

Les provisions sont constituées en fonction de l'antériorité de la créance et/ou du risque de non recouvrement. Au 30 juin 2008, leur montant s'élève à 239 608 DT.

3.6 AUTRES ACTIFS COURANTS

L'analyse des autres actifs courants se présente au 30 juin 2008 comme suit :

Rubrique	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007	Solde au 31/12/2007
- Personnel Avances & Acomptes	15 263	113 035	259 147
- Acomptes Provisionnels	508 402	-	-
- Etat – Impôts et taxes Retenues à la Source	35 557	35 418	-
- Etat – TVA	1 773 478	340 945	1 004 145
- Report TFP	431 851	-	-
- Autres comptes débiteurs ou créditeurs	2 035 519	204 494	-
- Produits à recevoir	3 898 194	227 962	4 099 959
- Comptes d'attente	949 434	961 926	-
- Charges constatées d'avance	1 173 091	523 790	1 046 358
Total	10 820 789	2 407 570	6 409 609

3.7 PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Au 30 juin 2008, cette rubrique accuse un solde débiteur de 206 647 DT contre un solde de 44 750 DT au 31 décembre 2007.

Cette rubrique se détaille comme suit :

Rubrique	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007	Solde au 31/12/2007
- Prêts au personnel (1)	161 897	-	-
- Titres de placement	44 750	66 500	44 750
Total	206 647	66 500	44 750

(1) Au 31 décembre 2007 Ces prêts ont été présentés au niveau de la rubrique Immobilisations Financières.

3.8 LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Au 30 juin 2008, le solde de ce poste s'élève à 6 119 829 DT contre 9 823 437 DT au 31 décembre 2007, il est composé essentiellement des soldes des comptes bancaires gérés par Monoprix qui sont résumés dans le tableau suivant :

Rubrique	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007	Solde au 31/12/2007
- Chèque à l'encaissement	83 005	-	-
- Banques Monétique	436 938	-	-
- Banques	4 634 305	1 546 505	8 786 689
- C.C.P	7 458	6 383	6 802
- Caisse	958 123	984 872	1 029 946
- Billets de trésorerie	-	5 000 000	-
Total	6 119 829	7 537 760	9 823 437

3.9 CAPITAUX PROPRES

Le détail des capitaux propres est le suivant (en Dinars Tunisien):

DESIGNATION	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Capital Social ¹	18 490 160	18 490 160	18 490 160
RESERVES	8 723 016	8 884 016	8 884 016
Réserve Légale	1 849 016	1 849 016	1 849 016
Réserve Spéciale	1 000 000	1 000 000	1 000 000
Réserve ordinaire	5 874 000	6 035 000	6 035 000
RESULTATS REPORTEES	7 849 234	4 378 807	4 378 807
CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE L'EXERCICE	35 062 410	31 752 983	31 752 983
RESULTAT DE L'EXERCICE	4 634 881	3 038 291	13 663 917
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	<u>39 697 291</u>	<u>34 791 274</u>	<u>45 416 900</u>

Les variations des capitaux propres sont conformes à la 4ème résolution de l'Assemblée Générale Ordinaire du 10 avril 2008.

3.10 EMPRUNTS

Cette rubrique se détaille comme suit (en Dinars Tunisien) :

Rubrique	<u>Encours au 31/12/2007</u>	<u>Reclassement de la partie à moins d'un an</u>	<u>Encours au 30/06/2008</u>
- Crédit à moyen terme	4 550 000	<700 000>	3 850 000
Total	<u>4 550 0000</u>	<u><700 000></u>	<u>3 850 000</u>

3.11 FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Au 30 juin 2008, ce poste présente un solde créditeur de 56 179 626 DT contre 55 839 227 DT au 31 décembre 2007. Cette rubrique se détaille comme suit :

Rubrique	<u>Solde au 30/06/2008</u>	<u>Solde au 30/06/2007</u>	<u>Solde au 31/12/2007</u>
- Fournisseurs marchandises	37 867 911	20 482 937	27 083 657
- Fournisseurs Invest & Frs généraux	302 405	-104 396	826 346
- Fournisseurs M/ses-Effets à payer	17 785 616	16 966 037	25 590 586
- Fournis Invest. & Frs. Gén. Effet à payer	757 006	668 017	575 518
- Fournisseurs des immobilisations	656 606	-	207 634
- Retenues de Garantie/Immobilisations	64 250	59 816	63 500
- Fournisseurs règlements impayés	-750	-	-
- Fournisseurs -Factures non parvenues	5 725 711	4 763 401	5 437 248
- Fournisseurs- Moyens généraux en cours	39 247	-	25 298

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

- Fournisseurs –Opérations d'importation	-212 238	-	-
- Fours locaux Remises et Ristournes	-6 415 571	-2 057 135	-3 623 367
- Fournisseurs emballage à rendre	-390 567	-292 213	-347 193
Total	56 179 626	40 486 464	55 839 227

3.12 AUTRES PASSIFS COURANTS

Cette rubrique s'analyse comme suit :

Rubrique	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007	Solde au 31/12/2007
- Personnel -Rémunérations dues	66 439	13 576	13 000
- Personnel –Avances & Acomptes	-	3 603	-
- Personnel Oppositions	4 482	3 413	3 288
- Congés dus au personnel	755 269	-	-
- Intéressement à servir	33 601	-	-
- Etat –Impôts & Taxes	479 365	-	125 997
- Etat –Impôts sur les bénéfices	1 062 891	182 097	44 650
- TVA à payer	1 356 522	-	-
- Actionnaires dividendes à payer	911	4 338	620
- Caisse Nle de Sécurité Sociale	712 393	549 917	908 134
- Autres comptes débiteurs ou créiteurs	637 054	-	1 140 859
- Assurance Groupe	41 802	39 058	55 638
- Charges à payer	5 810 186	3 357 044	2 922 425
- Compte d'attente	-	3 013	-
- Produits constatés d'avance	-	58 800	-
Total	10 960 915	4 214 859	5 214 611

La variation des charges à payer correspond principalement aux impôts sur les bénéfices, à la TVA à payer et à la quote-part de MONOPRIX dans les frais publicitaires.

3.13 CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Cette rubrique se détaille comme suit (en Dinars Tunisien) :

Rubrique	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007	Solde au 31/12/2007
- Echéances à moins d'un an emprunt BT	1 400 000	1 400 000	1 400 000
- Intérêts courus emprunt BT	-	-	104 052
- Banques	10 644 676	8 145 257	4 249 467
Total	12 044 676	9 545 257	5 753 519

3.14 REVENUS

Le chiffre d'affaires réalisé au titre du premier semestre 2008 s'élève à 143 929 024 DT contre 104 253 651 DT au cours du premier semestre de 2007, enregistrant une augmentation de 39 675 373 DT (Soit 38,06 %).

Cette évolution provient essentiellement de l'ouverture de six nouveaux points de vente à savoir Mini M El Agba, Mini M Radès, Mini M Hamam Echat, Mini M El Morouj5, Monoprix Sfax Mahari et Mini M El Omran El Aâla ainsi que de la rénovation des magasins de Bizerte Printemps et Tunis Charles de Gaulle.

3.15 AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Ces produits totalisant 1 207 408 DT au 30 juin 2008 contre 911 086 DT pour la même période de l'exercice précédent, ils proviennent essentiellement des factures de promotion.

3.16 COUT DES MARCHANDISES VENDUES – MARGE COMMERCIALE

Le coût des marchandises vendues pour le premier semestre de l'année 2008 a augmenté de 33 910 395 DT (ou + 39,26 %) par rapport à celui du premier semestre de l'exercice précédent, étant passé de 86 366 583 DT au premier semestre 2007 à 120 276 978 DT en 2008. La Marge commerciale a augmenté au premier semestre 2008 de + 5 764 977 DT (ou +32,22 %), passant de 17 887 069 DT à 23 652 046 DT.

Le taux de marge du premier semestre de l'année 2008 s'élève à 16,43 %, contre 17,16 % pour la même période de l'année 2007 soit une baisse de 0,73 points.

3.17 CHARGES FINANCIERES NETTES

Ces charges financières totalisent au 30 juin 2008 un montant de 321 336 DT constitué essentiellement par les intérêts du crédit à moyen terme

Rubrique	<u>Solde au 30/06/2008</u>	<u>Solde au 30/06/2007</u>	<u>Solde au 31/12/2007</u>
- Intérêts Emprunt Banque de Tunisie	189 849	229 996	443 895
- Intérêts des comptes courants et dépôts	110 940	162 557	315 713
- Pertes de change	20 547	23 346	128 956
Total	321 336	415 899	888 564

3.18 PRODUITS FINANCIERS

Les produits financiers totalisent 417 788 DT au 30 juin 2008 et se détaillent comme suit :

Rubrique	<u>Solde au 30/06/2008</u>	<u>Solde au 30/06/2007</u>	<u>Solde au 31/12/2007</u>
- Dividendes	382 906	19 999	7 211 335
- Produits financiers & Intérêts créditeurs	34 656	214 639	367 720
- Escomptes obtenus	162	1 891	4 918
- Gains de change	64	331	894
- Produits Nets / Cession Valeur mobilière	-	-	7 013
Total	417 788	236 860	7 591 880

3.19 IMPOTS SUR LES BENEFICES

La charge de l'impôt sur les bénéfices s'élève au 30 juin 2008 à 1 062 891 DT (contre 759 573 DT au 30 juin 2007 soit une augmentation de 303 318 DT justifiée par l'augmentation du résultat avant impôt du premier semestre 2008 qui est passée de 3 797 864 DT au titre du premier semestre 2007 à 5 697 772 DT pour la même période de l'année 2008.

Cette charge d'impôt a été estimée au taux minimum de 20% en référence au taux appliqué pour l'exercice précédent et tenant compte des investissements à affectuer.

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

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

	<u>Solde au 30/06/2008</u>	<u>Solde au 31/12/2007</u>
Liquidités et équivalents de liquidités :	6 119 829	9 823 437
Ecart sur encaissement	<100>	-
Concours bancaires :		
Découverts	<10 644 675>	<4 249 467>
Trésorerie fin de période	<4 524 946>	5 573 970

3.21 PARTIES LIEES

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

- o **La « S.N.M.V.T-MONOPRIX » détient 98,74 % du capital de MONOGROS**

MONOGROS est le fournisseur principal de MONOPRIX, accuse au 30 juin 2008 un solde créditeur de 21 071 509 DT.

Au cours du premier semestre 2008 la S.N.M.V.T a provisionné un montant de 728 778 DT au titre de sa quote-part dans les frais de marketing engagés par MONOGROS au cours du premier semestre 2008.

La « S.N.M.V.T-MONOPRIX » loue une partie du dépôt de Mégrine à MONOGROS pour un loyer annuel de 30 388DT soit 15 194 DT pour le premier semestre 2008.

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

- **La « S.N.M.V.T-MONOPRIX » détient directement 73,18% du capital de la Société Immobilière MONOPRIX, SIM et indirectement 19,36% par sa filiale MONOGROS**

La « S.N.M.V.T-MONOPRIX » est locataire de six locaux à usage commercial auprès de la SIM moyennant un loyer semestriel détaillé comme suit :

- El Manar : 92 803 DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 6%,
- Ennasr : 97 240 DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 5%,
- Sousse Sud : 40 517 DT HT avec une augmentation annuelle de 5%,
- Bizerte Printemps : 220 000 DT HT à partir de janvier 2008 avec une augmentation annuelle de 5%.
- Tunis Charles de Gaulle : 179 167 DT HT à partir de février 2008 avec une augmentation annuelle de 5%.
- Sfax Mahari : 24 833 DT HT à partir de juin 2008 avec une augmentation annuelle de 5%.

La « S.N.M.V.T-MONOPRIX » loue une partie de ses bureaux à la S.I.M pour un loyer semestriel de 6 615 DT.

La « S.N.M.V.T-MONOPRIX » a cédé à la S.I.M des installations à leur coût d'acquisition soit 1 119 844 DT.

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

Au cours du premier semestre 2008, la société « S.N.M.V.T-MONOPRIX » a réalisé auprès de la société SODEA des achats s'élevant à 1 977 520 DT. Au 30 juin 2008, le fournisseur SODEA accuse un solde débiteur de 456 660 DT.

Le 22 avril 2008 un protocole d'accord a été conclu entre SODEA et la « S.N.M.V.T-MONOPRIX » pour convenir des modalités de la cession de 3740 actions et des modalités de paiement du prix de vente.

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

La « S.N.M.V.T-MONOPRIX » est locataire de trois locaux à usage commercial auprès de la COPIT moyennant un loyer semestriel détaillé comme suit :

- MONOPRIX Zéphyr : 27 888 DT HT compte tenu d'une augmentation cumulative annuelle de 5%,
- MONOPRIX Maison : 10 000 DT HT compte tenu d'une augmentation cumulative annuelle de 5%,
- MONOPRIX Kids : 10 000 DT HT compte tenu d'une augmentation cumulative annuelle de 5%.

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

Le loyer semestriel provisionner La « S.N.M.V.T-MONOPRIX » pour le compte de la SGS TOUTA s'élève à 1 346 861 DT HT.

Au premier semestre 2008, la S.G.S a facturé 1 357 000 DT TTC comme avance sur le loyer de l'année en cours.

La « S.N.M.V.T-MONOPRIX » donne en location une partie de ses bureaux à TOUTA moyennant un loyer semestriel de 6 615 DT.

- **La « S.N.M.V.T-MONOPRIX » détient directement 75% du capital de la M.M.T et indirectement 24,68% par sa filiale Monogros.**

La société « S.N.M.T-MONOPRIX » a accordé la somme de 260 000 DT à la société M.M.T comme avance fournisseur.

- **La « S.N.M.V.T-MONOPRIX » détient directement 300 000 actions au capital de la Société Hôtelière Gammarth Nord « S.H.G.N ».**
- **La « S.N.M.V.T-MONOPRIX » détient directement 25 250 actions au capital de la Société Hôtelière « H.L.C » dont 24 250 actions souscrites en mars 2008.**

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE
DES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR
LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2008

En application des dispositions de la loi N° 94-117 du 14 Novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires ci-joints de la SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS « SNMVT » comprenant le bilan au 30 juin 2008, ainsi que l'état de résultat, et l'état de flux de trésorerie arrêté à cette date et des notes aux états financiers.

Ces états financiers intermédiaires qui font apparaître un total net de bilan de 122 732 508 DT et un bénéfice net de 4 634 881 DT, ont été arrêtés par votre conseil d'administration qui est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, aux lois et réglementations en vigueur. Cette responsabilité comprend: la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

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

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

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de l'incidence du point exposé ci dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS « SNMVT » arrêtés au 30 Juin 2008, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la Société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

TUNIS, le 28 Août 2008

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

Mourad Fradi
ECC - MAZARS

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**BANQUE NATIONALE AGRICOLE****-BNA-**

Siège social : Rue Hédi Nouira Tunis

La Banque Nationale Agricole –BNA-publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2008 accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes, La Générale d'Audit et Conseil -GAC-(M. Chiheb GHANMI) et CMC (Chérif Ben Zina)

B I L A N
ARRETE AU 30 JUIN 2008

(unité : en 1000 DT)

	Notes	30.06.2008	30.06.2007 (*)	31.12.2007
ACTIF				
1- Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP & TGT	4.1.1	76 440	51 637	70 004
2- Créances sur les établissements bancaires & financiers	4.1.2	267 659	180 990	198 391
3- Créances sur la clientèle	4.1.3	3 947 413	3 462 406	3 881 073
a- Comptes débiteurs		484 334	452 116	566 346
b- Autres concours à la clientèle		2 877 072	2 464 858	2 740 844
c- Crédits sur ressources spéciales		557 775	516 947	544 449
d- Créances agricoles sur l'Etat		28 232	28 485	29 434
4- Portefeuille-titres commercial	4.1.4	345 701	421 123	384 390
5- Portefeuille d'investissement	4.1.5	316 044	321 261	306 309
6- Valeurs immobilisées	4.1.6	48 561	53 761	48 547
7- Autres actifs	4.1.7	109 280	124 939	162 946
a- Comptes d'attente & de régularisation		72 805	90 689	126 762
b- Autres		36 475	34 250	36 184
TOTAL ACTIF		5 111 098	4 616 117	5 051 660
PASSIF				
1- Banque Centrale et CCP		1 586	5	5 293
2- Dépôts et avoirs des établissements bancaires & financiers	4.1.8	103 942	51 064	234 775
3- Dépôts & avoirs de la clientèle	4.1.9	3 852 278	3 429 171	3 630 123
a- Dépôts à vue		890 384	825 688	872 315
b- Autres dépôts & avoirs		2 961 894	2 603 483	2 757 808
4- Emprunts et ressources spéciales	4.1.10	575 999	594 748	609 723
a- Emprunts matérialisés		32 953	54 531	43 742
c- Ressources spéciales		543 046	540 217	565 981
5- Autres passifs	4.1.11	182 773	172 669	184 890
a- Provisions pour passif et charges		4 439	2 230	4 439
b- Comptes d'attente & de régularisation		152 438	149 386	151 665
c- Autres		25 896	21 053	28 786
TOTAL PASSIF		4 716 578	4 247 657	4 664 804
CAPITAUX PROPRES				
1- Capital	4.1.12	100 000	100 000	100 000
2- Réserves	4.1.12	149 587	128 700	129 077
3- Actions propres	4.1.13	-3 448	-3 283	-3 446
4- Autres capitaux propres	4.1.12	133 000	133 000	133 000
5- Résultats reportés	4.1.12	100	11	119
6- Résultat de l'exercice	4.1.12	15 281	10 032	28 106
TOTAL CAPITAUX PROPRES		394 520	368 460	386 856
TOTAL PASSIF & CAPITAUX PROPRES		5 111 098	4 616 117	5 051 660

(*) : Retraité pour les besoins de la comparabilité

ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN AU 30 JUIN 2008

(unité : en 1000 DT)

	Notes	30.06.2008	30.06.2007 (*)	31.12.2007
PASSIFS EVENTUELS				
HB1- Cautions, avals et autres garanties données	4.2.1	703 811	671 503	660 603
a - En faveur d'établissements bancaires		88 815	56 911	67 972
b - En faveur de la clientèle		454 996	454 592	432 631
c - En faveur de l'Etat		160 000	160 000	160 000
HB2- Crédits documentaires		593 341	539 956	772 806
Débiteurs par accréditifs export devises		116 273	178 675	282 437
Débiteurs par accréditifs import devises		477 068	361 281	490 369
HB3- Actifs donnés en garantie		-	-	-
TOTAL PASSIFS EVENTUELS		1 297 152	1 211 459	1 433 409
ENGAGEMENTS DONNES				
HB4- Engagements de financement donnés		166 935	195 192	163 256
Crédits notifiés non utilisés		166 935	195 192	163 256
HB5- Engagements sur titres		2 585	4 198	2 537
a - Participations non libérées		245	388	388
b – Autres		2 340	3 810	2 149
TOTAL ENGAGEMENTS DONNES		169 520	199 390	165 793
ENGAGEMENTS RECUS				
HB6- Engagements de financement reçus		25 709	62 124	27 514
HB7- Garanties reçues	4.2.2	479 008	427 520	479 008

(*) : Retraité pour les besoins de la comparabilité

ETAT DES RESULTATS

(Période du 01/01/2008 au 30/06/2008)

(unité : en 1000 DT)

	Notes	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
PR1- Intérêts et revenus assimilés	4.3.1	136 741	118 494	261 264
a - Opérations avec les établissements bancaires & financiers		6 305	5 120	11 241
b- Opérations avec la clientèle		124 649	107 297	237 901
c- Autres intérêts & revenus assimilés		5 787	6 077	12 122
PR2- Commissions (en produits)	4.3.2	22 584	19 210	43 335
PR3- Gains sur portefeuille commercial et opérations. financières	4.3.3	14 057	13 954	27 148
PR4- Revenus du portefeuille d'investissement	4.3.4	8 095	7 758	8 776
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE		181 477	159 416	340 523
CH1- Intérêts encourus et charges assimilées	4.3.5	82 674	70 807	148 066
a - Opérations avec les établissements bancaires & financiers		4 237	1 580	3 385
b- Opérations avec la clientèle		68 376	58 633	123 770
c- Emprunts & ressources spéciales		7 920	8 257	16 272
d - Autres intérêts & charges		2 141	2 337	4 639
CH2- Commissions encourues		507	629	1 226
TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE		83 181	71 436	149 292
PRODUIT NET BANCAIRE		98 296	87 980	191 231
PR5/CH4- Dotations aux provisions & résultat des corrections de valeurs sur créances hors bilan et passif	4.3.6	-27 639	-27 403	-80 371
PR6/CH5- Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement	4.3.7	145	-768	20 890
PR7- Autres produits d'exploitation (+)		304	283	502
CH6- Frais de personnel (-)	4.3.8	39 252	36 878	78 605
CH7- Charges générales d'exploitation (-)		10 786	9 961	20 946
CH8- Dotations aux provisions et aux amortissements sur immobilisations (-)		2 390	2 401	4 851
RESULTAT D'EXPLOITATION		18 678	10 852	27 850
PR8/CH9- Solde en gain/perte provenant des autres éléments ordinaires		195	228	1 701
CH11- Impôt sur les bénéfices (-)		3 592	1 048	1 445
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES		15 281	10 032	28 106
PR9/CH10- Solde en gain/perte provenant des éléments extraordinaires				
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		15 281	10 032	28 106

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

(Période du 01/01/2008 au 30/06/2008)

(unité : en 1000 DT)

	Notes	30.06.2008	30.06.2007 (*)	31.12.2007
ACTIVITES D'EXPLOITATION				
1- Produits d'exploitation bancaire encaissés		173 349	143 221	313 750
2- Charges d'exploitation bancaire décaissées		-82 276	-73 428	-154 859
3- Dépôts / retraits de dépôts auprès des établissements bancaires et financiers		-14 901	-24 013	-22 037
4- Prêts et avances / remboursements prêts et avances accordés à la clientèle		-89 878	-142 858	-616 466
5- Dépôts / retraits de dépôts de la clientèle		220 419	131 863	335 353
6- Titres de placement		-6	-	-72
7- Sommes versées au personnel et créditeurs divers		-46 186	-41 672	-83 549
8- Autres flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		46 178	5 507	-24 225
9- Impôt sur les sociétés		-	-1 207	-3 309
FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION		206 699	-2 587	-255 414
ACTIVITES D'INVESTISSEMENT				
1- Intérêts et dividendes encaissés sur portefeuille d'investissement		5 896	5 204	8 426
2- Acquisitions / cessions sur portefeuille d'investissement		-7 391	-3 042	9 436
3- Acquisitions / cessions sur immobilisations		-2 256	-2 132	1 156
4- Plus-values sur titres de participations		-	-	26 589
FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		-3 751	30	45 607
ACTIVITES DE FINANCEMENT				
1- Actions propres		-2	179	24
2- Emission d'emprunts		-	-	-
3- Remboursement d'emprunts		-10 789	-10 789	-21 578
4- Augmentation / diminution des ressources spéciales		-22 424	-20 440	5 519
5- Dividendes versés		-7 951	-7 965	-7 902
FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT		-41 166	-39 015	-23 937
Variation nette des liquidités et équivalents de liquidités au cours de la période		161 782	-41 572	-233 744
Liquidités et équivalents de liquidités en début de période		333 857	567 601	567 601
LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES EN FIN DE PERIODE	4.4.1	495 639	526 029	333 857

(*) : Retraité pour les besoins de la comparabilité

Notes aux états financiers
Arrêtés 30 Juin 2008
(Chiffres exprimés en milliers de dinars «mDT»)

1. Présentation de la banque

La Banque Nationale Agricole est une société anonyme au capital de 100 millions de dinars. Par décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 23 Mai 2007, les actionnaires de la Banque ont décidé de réduire la valeur nominale de l'action de 10 DT à 5 DT. Le capital est désormais composé de 20.000.000 actions, de 5 DT chacune, admises à la côte permanente de la bourse des valeurs mobilières de Tunis.

Le siège social de la Banque est sis à l'avenue Hédi Nouira TUNIS. Elle est dirigée par un conseil d'administration.

Le réseau de la banque est composé de 15 directions régionales, 3 succursales et 143 agences.

La BNA finance, outre les différents autres secteurs économiques, la quasi-totalité des besoins du secteur agricole en crédits.

La banque est soumise au régime fiscal de droit commun.

2. Référentiel d'élaboration des états financiers

Les états financiers de la Banque Nationale Agricole sont établis conformément aux dispositions prévues par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises, aux dispositions du décret n° 96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité et aux dispositions des normes comptables tunisiennes publiées par arrêtés du ministre des finances en application de la loi n°96-112 du 30 décembre 1996 et notamment les normes comptables sectorielles n° 21 à 25 publiées par l'arrêté du ministre des finances du 25 mars 1999.

3. Bases de mesure et principes comptables appliqués

Les états financiers sont élaborés en appliquant les principes et conventions comptables prévus par le décret n° 96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité et des principes comptables prévus par les normes comptables sectorielles des établissements bancaires.

Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

3.1. Comptabilisation des engagements et des revenus y afférents

3.1.1. Les engagements hors bilan

Les engagements de financement afférents aux crédits à moyen et long terme sont portés en hors bilan et constatés au bilan, au fur et à mesure des déblocages, pour leur valeur nominale.

3.1.2. Les créances sur la clientèle

Les prêts et avances sont enregistrés à l'actif pour le montant des fonds mis à la disposition du client.

Les crédits accordés en net escompte sont comptabilisés à leur valeur nominale (fonds mis à la disposition du client en plus des intérêts constatés d'avance).

Les créances sur la clientèle (crédits décaissés et comptes courants débiteurs) sont présentés à l'actif déduction faite des provisions y afférentes, des intérêts et agios réservés et des intérêts constatés d'avance et non encore courus.

Les créances de la banque font l'objet d'une évaluation et d'une classification périodique conformément aux dispositions de la circulaire BCT n° 91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée par les textes subséquents.

Les engagements supérieurs à 50mDT font l'objet d'une évaluation au cas par cas. Les provisions constituées sur ces engagements sont déterminées en tenant compte des garanties admises ainsi que des agios et intérêts réservés.

La constitution des provisions sur les créances classées s'effectue conformément aux taux ci-après :

Classe	Taux de la provision
0 & 1	0
2	20%
3	50%
4	100%

Les provisions requises sur les engagements inférieurs à 50mDT sont estimées selon une méthode d'extrapolation en fonction du taux de provisionnement des engagements supérieurs à 50mDT.

3.1.3. Comptabilisation des revenus afférents aux créances sur la clientèle

Les intérêts, les produits assimilés et les commissions encaissés ainsi que les produits courus et non échus, dont l'encaissement est raisonnablement assuré, sont pris en compte dans le résultat.

Lorsque leur encaissement n'est pas raisonnablement assuré, les intérêts et les agios sont comptabilisés en intérêts et agios réservés et présentés en soustraction du poste « Créances sur la clientèle ». Ils ne sont constatés en produits que lors de leur encaissement effectif et sont rattachés au résultat de l'exercice d'encaissement.

3.2. Comptabilisation du portefeuille titres et des revenus y afférents

Le portefeuille titres détenu par la banque est classé en deux catégories : le portefeuille titres commercial et le portefeuille titres d'investissement.

3.2.1. Portefeuille titres commercial et revenus y afférents

Ce portefeuille comprend les titres acquis avec l'intention de les céder à court terme. Il est composé des titres de transaction et des titres de placement.

Les titres de placement sont évalués à la fin de l'exercice à leur valeur boursière, la moins value latente fait l'objet de provisions. Les bons de trésor sont évalués à leur coût amorti.

Les revenus afférents aux titres à revenu fixe sont pris en compte dans le résultat au fur et à mesure qu'ils sont courus.

3.2.2. Portefeuille titres d'investissement et revenus y afférents

Le portefeuille titres d'investissement comprend les titres acquis avec l'intention de les conserver jusqu'à l'échéance, ainsi que ceux dont la possession durable est estimée utile à l'activité de la banque.

Sont classés sous cette rubrique :

- Les titres de participation, parts dans les entreprises associées et parts dans les entreprises liées.
- Les titres à revenu fixe acquis par la banque avec l'intention de les détenir jusqu'à leur échéance.
- Les dettes des entreprises publiques prises en charge par l'Etat Tunisien.
- Les montants placés en fonds gérés chez la société SICAR INVEST.

Les souscriptions non libérées sont enregistrées en engagements hors bilan pour leur prix d'émission.

Les titres sont comptabilisés aux prix d'acquisition tous frais et charges exclus à l'exception des frais d'étude et de conseil engagés par la banque à l'occasion de l'acquisition. L'acquisition et la cession des titres sont constatées à la date de transfert de propriété des titres, soit la date d'enregistrement de la transaction à la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Les dividendes encaissés, les plus values de cession réalisées, les revenus sur fonds gérés et les revenus des emprunts obligataires sont présentés dans le poste «revenus du portefeuille d'investissement» au niveau de l'état de résultat.

Les dividendes non encore encaissés, mais ayant fait l'objet d'une décision de distribution, ainsi que les produits sur fonds gérés et emprunts obligataires courus sont également constatés parmi les «revenus du portefeuille d'investissement».

Le portefeuille titres d'investissement fait l'objet d'une évaluation à la date de clôture en comparant la valeur d'usage des titres à la valeur comptable. Les provisions correspondantes sont réajustées en conséquence.

La valeur d'usage des titres est déterminée en se référant à :

- La valeur boursière pour les titres cotés ;
- La valeur mathématique calculée à partir du dernier bilan disponible pour les titres non cotés.

Les fonds gérés par la SICAR sont constitués des participations effectuées dans le cadre des conventions de rétrocession. Ces titres sont évalués à la date de clôture par référence à la valeur mathématique de la participation dans les fonds propres de l'entreprise émettrice des titres et compte tenu des perspectives de recouvrement. Les provisions sont déterminées en appliquant, en fonction de la durée de l'impayé, un coefficient de pondération au risque résiduel calculé en fonction de la valeur mathématique comptable et des garanties reçus. Les coefficients de provisionnement se présentent comme suit :

- 20% lorsque le retard de paiement dépasse les 3 mois sans excéder les 6 mois ;
- 50% lorsque le retard de paiement dépasse les 6 mois sans excéder les 12 mois ;
- 100% lorsque le retard de paiement dépasse les 12 mois.

3.3. Comptabilisation des dépôts de la clientèle et des charges y afférentes

Les dépôts et avoirs de la clientèle se composent des :

- dépôts à vue et comptes d'épargne dont les charges d'intérêts sont calculées et constatées trimestriellement
- placements à terme de la clientèle, qu'ils soient post comptés ou pré comptés dont les intérêts sont constatés en charges au fur et à mesure qu'ils sont courus.

3.4. Comptabilisation des emprunts extérieurs et des charges y afférentes

Les lignes de crédits extérieurs sont constatées en hors bilan lors de la signature des conventions, puis constatées au passif, converties au cours de change à la date du déblocage, au fur et à mesure des appels de fonds.

Les intérêts sur les emprunts sont constatés en charges de l'exercice au fur et à mesure qu'ils sont courus.

Les pertes de change sur ces emprunts sont couvertes par une police d'assurance contractée auprès de la compagnie « TUNIS RE ».

3.5. Rachat des actions propres

Conformément à la norme comptable NC 02 relative aux capitaux propres :

- Les actions propres rachetées sont présentées en soustraction des capitaux propres. Ces actions sont celles achetées directement par la banque ou à travers les fonds gérés déposés auprès de la société « SICAR INVEST ».
- Les plus ou moins values réalisées sur les actions propres rachetées sont imputées directement sur les capitaux propres.
- Les dividendes perçus sur les actions propres sont portés au compte « Résultats reportés ».

3.6. Engagements sur titres

Les bons de trésor cédés à la clientèle étaient présentés dans le poste HB5-b « Autres engagements sur titres ». En absence d'un engagement ferme de rachat, la banque ne présente plus ce montant parmi ses engagements hors bilan.

3.7. Reclassements au niveau de certains postes des états financiers

Certains postes des états financiers arrêtés au 30.06.2007 ont été retraités pour tenir compte des reclassements suivants :

(Unités = 1000 DT)

Libellés	Ancien poste	Nouveau poste	30.06.2007
<i>Billets de banques étrangers en cours d'affectation</i>	AC7A	AC1	0,018
<i>Recette sur ligne japonaise EXIM BANK</i>	AC3B	AC3C	90
<i>Compte inter contentieux</i>	AC7A	AC3B	47
<i>Commission à percevoir sur prêts FOPRODI & FONAPRA</i>	AC3B	AC7A	117
<i>Etat intérêt à percevoir sur dettes des entreprises publiques</i>	AC3C	AC5	123
<i>Avances au personnel d'exploitation</i>	AC7A	AC7B	1
<i>Intérêt à servir sur emprunt BNA</i>	PA5B	PA4A	193
<i>Compensation virements reçus</i>	AC7A	PA5B	9
<i>Prélèvements reçus à compenser</i>	AC7A	PA5B	42 686

Libellés	Ancien poste	Nouveau poste	30.06.2007
<i>Effets de transactions escomptées à télé compenser à régulariser</i>	AC3B	AC7A	4 165
<i>Effets de transactions escomptées à télé compenser BNA/BNA à régulariser</i>	AC3B	AC7A	3 689

4. Notes sur les postes des états financiers

4.1- Notes sur les postes du bilan :

4.1.1- Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT

Les avoirs en caisse et auprès de la BCT, CCP et TGT ont totalisé 76 440 mDT au 30.06.2008 contre 51 637 mDT au 30.06.2007, soit une augmentation de 24 803 mDT due essentiellement à la hausse des avoirs en caisse et auprès de la BCT en dinars.

Les différentes rubriques composant ce poste se présentent comme suit :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
<i>Avoirs en caisse en dinars</i>	35 439	21 136	38 053
<i>Avoirs en caisse en devises</i>	11 875	9 181	13 122
<i>Avoirs auprès de la BCT en dinars</i>	28 679	16 243	13 433
<i>Avoirs auprès de la BCT en devises</i>	447	4 872	3 550
<i>Avoirs auprès du CCP</i>	-	205	1 846
<i>Chèques TGT</i>	-	-	-
TOTAL	76 440	51 637	70 004

4.1.2- Créances sur les établissements bancaires et financiers

Les créances sur les établissements bancaires et financiers sont passées de 180 990 mDT au 30.06.2007 à 267 659 mDT au 30.06.2008, soit une hausse de 86 669 mDT.

Les différentes rubriques composant ce poste ainsi que leurs soldes se détaillent comme suit :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
a - Créances sur les établissements bancaires	265 353	175 938	198 391
<i>* Comptes à vue</i>	26 268	14 061	27 053
<i>* Prêts sur le marché monétaire dinars</i>	48 418	59 750	49 084
<i>* Prêts sur le marché monétaire devises</i>	189 242	99 887	120 886
<i>* Prêts syndiqués</i>	-	515	-
<i>* Intérêts à percevoir</i>	1 425	1 725	1 368
b - Créances sur les établissements financiers	2 306	5 052	-
<i>* Comptes à vue</i>	2 306	5 052	-
TOTAL	267 659	180 990	198 391

4.1.3- Créances sur la clientèle

Les créances nettes sur la clientèle se sont établies au 30.06.2008 à 3 947 413 mDT contre 3 462 406 mDT au 30.06.2007, enregistrant une augmentation de 485 007 mDT, soit un taux d'accroissement de 14%. La structure de ces créances par nature se présente comme suit :

	Encours brut en principal	Impayés en intérêt et créances rattachées	Produits constatés d'avance	Provisions	Intérêts et agios réservés	Encours net
Engagements agricoles	622 505	279 510	-431	-	-272 468	629 116
<i>Comptes débiteurs</i>	16 407	-	-	-	-	16 407
<i>Autres concours à la clientèle</i>	304 709	41 818	-431	-	-37 591	308 505
<i>Crédits sur ressources spéciales</i>	301 389	237 692	-	-	-234 877	304 204
Engagements commerciaux et industriels	3 597 514	67 575	-13 109	-	-90 118	3 561 862
<i>Comptes débiteurs</i>	482 290	14 358	-	-	-28 721	467 927
<i>Autres concours à la clientèle</i>	2 863 788	40 534	-13 109	-	-50 849	2 840 364
<i>Crédits sur ressources spéciales</i>	251 436	12 683	-	-	-10 548	253 571
Comptes courants associés	279	-	-	-	-	279

Créances agricoles prises en charge par l'Etat	28 232	-	-	-	-	28 232
Provisions	-	-	-	-272 076	-	-272 076
TOTAL au 30.06.2008	4 248 530	347 085	-13 540	-272 076	-362 586	3 947 413
TOTAL au 30.06.2007	3 712 212	317 836	-18 670	-218 549	-330 423	3 462 406
TOTAL au 31.12.2007	4 158 164	336 193	-19 933	-245 076	-348 275	3 881 073

Les dotations aux provisions sur les créances constituées au titre du premier semestre 2008 se sont élevées à 27 000 mDT contre 27 000 mDT durant le premier semestre 2007.

4.1.4- Portefeuille titres commercial

L'encours total du portefeuille titres commercial de la banque a atteint 345 701 mDT au 30.06.2008 contre 421 123 mDT au 30.06.2007, soit une diminution de 75 422 mDT qui s'explique essentiellement par la régression des bons de trésor détenus par la banque qui sont passés de 429 071 mDT au 30.06.2007 à 358 211 mDT au 30.06.2008.

Le portefeuille titres commercial détenu par la banque se détaille comme suit :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Titres à revenu variable	446	358	440
<i>Titres cotés</i>	503	426	497
<i>Titres non cotés</i>	-	-	-
<i>Provisions sur titres</i>	-57	-68	-57
Titres à revenu fixe	345 255	420 765	383 950
<i>Bons du trésor</i>	358 211	429 071	393 198
<i>Créances et dettes rattachées</i>	-12 956	-8 306	-9 248
Total Net	345 701	421 123	384 390

4.1.5- Portefeuille titres d'investissement

Les titres d'investissement de la banque ont totalisé 316 044 mDT au 30.06.2008 contre 321 261 mDT au 30.06.2007.

Les mouvements par catégorie de titres classés dans ce poste ainsi que les provisions correspondantes se présentent comme suit :

	Titres de participation	Autres Titres d'investissement	Fonds gérés	Dettes des Entreprises Publiques	Participation avec engagement de rétrocession	Agios réservés / portage	Total au 30/06/2008
Valeur brute au 30 Juin 2008	97 887	6 750	39 557	186 385	4 100	-339	334 340
<i>Valeur au 1er janvier</i>	97 525	2 200	37 057	186 436	4 100	-339	326 979
<i>Acquisitions/Souscription</i>	371	5 250	2 500	-	-	-	8 121
<i>Cessions</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Remboursements</i>	-	-700	-	-51	-	-	-751
<i>Récupération souscription</i>	-9	-	-	-	-	-	-9
<i>Cession actions propres</i>	-	-	-	-	-	-	-
Créances rattachées	1 556	68	2 434	54	-	-	4 112
Provisions au 30 Juin 2008	-14 367	-	-6 725	-	-1 316	-	-22 408
<i>Provisions au 1er janvier</i>	-14 512	-	-6 725	-	-1 316	-	-22 553
<i>Dotations de l'exercice</i>	-222	-	-	-	-	-	-222
<i>Reprises de provisions</i>	367	-	-	-	-	-	367
Valeur nette au 30 Juin 2008	85 076	6 818	35 266	186 439	2 784	-339	316 044
Valeur nette au 30 Juin 2007	83 048	2 231	35 045	197 752	3 185	-	321 261
Valeur nette au 31 Décembre 2007	83 015	2 305	32 108	186 436	2 784	-339	306 309

Les autres titres d'investissement détenus par la banque sont composés des souscriptions en emprunts obligataires.

La répartition des titres de participation de la banque en titres cotés, titres non cotés et participations dans les OPCVM se présente comme suit :

	30.06.2008	30.06.2007	31/12/2007
Titres cotés	35 932	37 642	35 932
Titres non cotés	61 356	53 994	60 994
Titres des OPCVM	599	599	599
TOTAL	97 887	92 235	97 525

Les provisions sur les titres de participation sont passées de 14 512 mDT au 31.12.2007 à 14 367 mDT au 30.06.2008 suite à l'affectation durant le premier semestre 2008 d'une dotation supplémentaire de provisions de 222 mDT et la constatation de reprises de provision pour un montant de 367 mDT.

Les fonds gérés de la banque confiés à la société SICAR INVEST se détaillent au 30.06.2008 comme suit :

	Année d'affectation	Montant initial	Remboursements	Moins values / cession actions propres	Actions propres	Solde au 30.06.2008
Fonds géré 1	1997	4 500	-1 833	-187	-	2 480
Fonds géré 2	1997	2 057	-480	-239	-	1 338
Fonds géré 3	1998	5 550	-2 110	-1 170	-	2 270
Fonds géré 4	1999	7 350	-1 321	-	-	6 029
Fonds géré 5	2000	7 000	-1 008	-4	-375	5 613
Fonds géré 6	2001	7 000	-	-	-1 121	5 879
Fonds géré 7	2002	5 000	-	-	-409	4 591
Fonds géré 8	2003	3 500	-	-	-743	2 757
Fonds géré 9	2005	1 500	-	-	-400	1 100
Fonds géré 10	2006	5 000	-	-	-	5 000
Fonds géré 11	2007	2 500	-	-	-	2 500
TOTAL		50 957	-6 752	-1 600	-3 048	39 557

L'encours des provisions sur les fonds gérés s'élève au 30.06.2008, à 6 725 mDT.

4.1.6- Valeurs immobilisées

Les valeurs immobilisées sont évaluées à leur coût d'acquisition historique comprenant tout frais et taxes non récupérables par la banque. Ces immobilisations sont amorties selon les modes et taux suivants :

Nature des immobilisations	Mode d'amortissement	Taux d'amortissement
Logiciels informatiques	Linéaire	33%
Matériel informatique	Linéaire	15%
Immeubles d'exploitation	Linéaire	2%
Frais d'agencement	Linéaire	10%
Mobilier de bureau	Linéaire	10%
Matériel roulant	Linéaire	20%
Coffres forts	Linéaire	3%

La valeur nette des immobilisations corporelles et incorporelles se présente au 30.06.2008 comme suit :

	30/06/2007	31/12/2007	Acquisitions / dotations	Cessions / reprises	30/06/2008
Immobilisations incorporelles	3 938	4 230	471	-11	4 690
* Logiciels	3 938	4 230	471	-11	4 690
Amortissements	-2 778	-3 153	-438	-	-3 591
* Logiciels	-2 778	-3 153	-438	-	-3 591
Total net (1)	1 160	1 077	33	-11	1 099
Immobilisations corporelles	111 391	106 368	2 806	-905	108 269
* Terrains	5 084	5 078	-	-	5 078
* Constructions	51 265	44 892	135	-3	45 024
* Agencement, aménagement et installation	20 680	20 815	165	-11	20 969

* Matériel de transport	1 537	1 463	-	-	1 463
* Mobiliers, matériel de bureau	30 031	31 739	60	-	31 799
* Immobilisations en cours	1 150	1 962	426	-23	2 365
* Mobiliers, matériel de bureau en stocks	626	173	1 158	-60	1 271
* Dépenses nouvelles agences	-	-	40	-	40
* Avance sur achat Mobiliers, matériel de bureau	1 018	246	822	-808	260
Amortissements	-58 790	-58 898	-1 910	1	-60 807
* Constructions	-17 598	-16 865	-560	-	-17 425
* Agencement, aménagement et installation	-16 110	-16 598	-443	-	-17 041
* Matériel de transport	-1 352	-1 237	-32	-	-1 269
* Mobiliers, matériel de bureau	-23 730	-24 198	-875	1	-25 072
Total net (2)	52 601	47 470	896	-904	47 462
Total général (1) + (2)	53 761	48 547	929	-915	48 561

4.1.7- Autres actifs

Les autres postes d'actifs de la banque ont totalisé 109 280 mDT au 30.06.2008 contre 124 939 mDT au 30.06.2007 :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	72 805	90 689	126 762
* Débiteurs divers	3 838	3 848	5 825
* Etat, impôts & taxes	1 437	113	2 452
* Etat, pertes de change à récupérer	-	-	-
* Commissions de gestion à percevoir	5 266	3 459	4 310
* Ajustements devises	1 817	46	5 481
* Autres comptes	60 447	83 223	108 694
AUTRES	36 475	34 250	36 184
* Prêts au personnel	31 912	30 322	31 688
* Charges reportées	93	146	132
* Stock cartes de retrait	2	69	99
* Dotations timbres postes	24	24	24
* Dotations timbres fiscaux	5	5	5
* Dotations timbres spéciaux de voyage	47	62	71
* Dépôts et cautionnements	150	152	151
* Autres comptes	4 018	2 628	3 489
* BTA Prime à amortir	224	842	525
TOTAL	109 280	124 939	162 946

4.1.8- Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers

Ce poste a atteint 103 942 mDT au 30.06.2008 contre 51 064 au 30.06.2007 enregistrant un accroissement de 52 878 mDT, Il se détaille comme suit :

Décomposition par nature de poste	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
* Dépôts & avoirs des établissements bancaires	101 029	45 767	234 515
* Dépôts & avoirs des établissements financiers	2 913	5 297	260
TOTAL	103 942	51 064	234 775
Décomposition par nature de compte	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
* Comptes à vue	12 887	51 064	30 318
* Emprunts sur marché monétaire dinars	90 700	-	203 200

* Emprunts sur marché monétaire devises	45	-	1 071
* Intérêts à payer	310	-	186
TOTAL	103 942	51 064	234 775

4.1.9- Dépôts et avoirs de la clientèle

Les dépôts et avoirs de la clientèle ont totalisé 3 852 278 mDT au 30.06.2008 contre 3 429 171 mDT au 30.06.2007, enregistrant une augmentation de 423 107 mDT, soit un taux d'accroissement de 12,3 %.

Ces dépôts se détaillent comme suit :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Dépôts en dinars	3 440 664	3 090 972	3 298 265
Dépôts à vue	710 949	681 159	717 002
Dépôts d'épargne	1 278 534	1 203 378	1 248 505
Bons de caisse	146 156	130 702	135 416
Comptes à terme	207 837	207 412	208 713
Certificat de dépôt	1 000	-	-
Comptes spéciaux de placement	974 336	771 662	870 471
Autres sommes dues à la clientèle	121 852	96 659	118 158
Dépôts en devises	380 103	305 886	302 082
Dépôts à vue	178 377	143 515	154 392
Bons de caisse	7 962	7 518	8 022
Comptes à terme	38 579	34 242	34 673
Comptes de placement	149 579	114 453	99 467
Autres sommes dues à la clientèle	5 606	6 158	5 528
Dettes rattachées	31 511	32 313	29 776
Intérêts à payer sur dépôts à vue	1 057	1 013	922
Intérêts à payer sur dépôts à terme en devises	708	708	597
Intérêts à payer sur comptes d'épargne, BC, CAT & autres produits financiers	38 156	37 618	34 841
Intérêts servis d'avance sur BC & CSP	-8 410	-7 026	-6 584
TOTAL	3 852 278	3 429 171	3 630 123

4.1.10- Emprunts et ressources spéciales

Les emprunts et ressources spéciales de la banque ont totalisé 575 999 mDT au 30.06.2008 contre 594 748 mDT au 30.06.2007 et se détaillent comme suit :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Emprunts obligataires	586	586	586
Emprunt ABC Bahrein	32 367	53 945	43 156
Ressources spéciales	536 572	533 035	558 995
Intérêts à payer	6 474	7 182	6 986
TOTAL	575 999	594 748	609 723

4.1.11- Autres passifs

Les autres postes de passif totalisent 182 773 mDT au 30.06.2008 contre 172 669 mDT au 30.06.2007. Leur détail se présente comme suit :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Etat, impôts et taxes	4 448	3 680	7 869
Impôts sur les sociétés	3 592	1 048	1 445
Organismes sociaux	5 920	6 256	16 647
Créditeurs divers	25 896	21 053	28 786

Autres comptes de régularisation passif	136 831	136 292	125 537
Comptes d'ajustement devises	1 094	683	127
SWAPS devises	553	1 427	40
Provisions pour passifs et charges	4 439	2 230	4 439
TOTAL	182 773	172 669	184 890

4.1.12- Capitaux propres

Les capitaux propres bruts (avant déduction du rachat par la banque de ses actions propres) ont totalisé 397 968 mDT au 30.06.2008 contre 371 743 mDT au 30.06.2007. Les mouvements des capitaux propres au cours du premier semestre 2008 se détaillent comme suit :

	Solde au 30/06/2007	Solde au 31/12/2007	Affectation du résultat 2007	Résultat au 30.06.2008	Autres mouvements	Solde au 30/06/2008
Capital social	100 000	100 000	-	-	-	100 000
Dotations de l'Etat	133 000	133 000	-	-	-	133 000
Réserves légales	10 000	10 000	-	-	-	10 000
Réserves extraordinaires	18 044	18 051	17 000	-	-	35 051
Réserves à régime spécial	13 703	13 703	-	-	-	13 703
Réserves pour réinvestissements exonérés	22 587	22 587	2 643	-	-	25 230
Primes d'émission et de fusion	35 077	35 077	-	-	-	35 077
Réserves pour fonds social	29 289	29 659	500	-	367	30 526
Résultats reportés avant répartition	-	119	-119	-	-	-
Résultats reportés après répartition	11		82	-	18	100
Résultat net de l'exercice	10 032	28 106	-28 106	15 281	-	15 281
TOTAL	371 743	390 302	-8 000	15 281	385	397 968

Conformément aux termes de la loi n°94-30 du 21 février 1994, la dotation de l'Etat de 133 000 mDT est non remboursable jusqu'à rétablissement de l'équilibre financier de la Banque.

Parmi les autres mouvements, figurent les intérêts perçus sur les prêts accordés sur le fonds social (367 mDT).

4.1.13- Actions propres

Les actions propres détenues par la banque ont atteint 3 448 mDT au 30.06.2008 contre 3 283 mDT au 30.06.2007 et 3 446 mDT au 31.12.2007

	Solde au 30/06/2007	Solde au 31/12/2007	Acquisitions	Cessions	Autres mouvements	Solde au 30/06/2008
Actions propres rachetées directement	-160	-398	-2	-	-	-400
Actions propres rachetées à travers les fonds gérés	-3 123	-3 048	-	-	-	-3 048
Provisions	-	-	-	-	-	-
TOTAL	-3 283	-3 446	-2	-	-	-3 448

4.2- Notes sur les engagements hors bilan**4.2.1- Cautions, avals et autres garanties données**

Ce poste a totalisé 703 811 mDT au 30.06.2008 contre 671 503 mDT au 30.06.2007. Il est composé comme suit :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
a - En faveur d'établissements bancaires	88 815	56 911	67 972
Effets endossés	14 000	-	-
Débiteurs par lettres de garanties d'ordre de nos correspondants étrangers	74 815	56 911	67 972
b - En faveur de la clientèle	454 996	454 592	432 631
Débiteurs par avals et acceptations	45 006	46 424	39 050
Débiteurs par lettres de garanties	72 250	65 065	48 924
Débiteurs par obligations cautionnées	12 404	11 368	8 179
Débiteurs par cautions fiscales	38 318	36 025	39 651

Débiteurs par cautions sur marchés publics	148 554	137 946	142 785
Avals emprunts obligataires	10 942	19 031	17 104
Avals billets de trésorerie	127 250	138 650	136 800
Débiteurs par cautions bancaires taxation d'office	272	83	138
c - En faveur de l'état	160 000	160 000	160 000
Créances budgétaires transférées par l'Etat	160 000	160 000	160 000
TOTAL	703 811	671 503	660 603

4.2.2- Garanties reçues (HB7)

Le poste «garanties reçues» est constitué au 30.06.2008 des éléments suivants :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Garanties reçues de l'Etat	167 472	114 304	167 472
Garanties reçues de la clientèle	311 536	313 216	311 536
TOTAL	479 008	427 520	479 008

4.3- Notes sur l'état de résultat

4.3.1- Intérêts et revenus assimilés

Les intérêts et revenus assimilés ont atteint 136 741 mDT au 30.06.2008 contre 118 494 mDT au 30.06.2007, enregistrant ainsi un taux d'accroissement de 15,4 %. Leur ventilation se présente comme suit :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Opérations avec les établissements bancaires et financiers	6 305	5 120	11 241
Intérêts sur prêts sur le marché monétaire en dinars	2 386	1 604	3 835
Intérêts sur prêts sur le marché monétaire en devises	3 197	3 259	6 735
Intérêts sur prêts syndiqués	-	25	36
Intérêts sur autres avoirs auprès des établissements bancaires et financiers	330	232	468
Gains/ Report sur opérations de SWAPS	392	-	167
Opérations avec la clientèle	124 649	107 297	237 901
Agios sur comptes débiteurs de la clientèle	22 493	20 761	45 415
Intérêts sur crédits à la clientèle	102 156	86 536	192 486
Autres intérêts et revenus assimilés	5 787	6 077	12 122
TOTAL	136 741	118 494	261 264

4.3.2- Commissions perçues

Les commissions perçues par la banque ont totalisé 22 584 mDT au 30.06.2008 contre 19 210 mDT au 30.06.2007. Elles sont ventilées comme suit :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Commissions sur opérations de chèques, effets, virements et tenue de comptes	10 504	9 689	20 966
Commissions sur opérations monétique	1 263	423	2 342
Commissions sur opérations de change manuelle	1 796	1 644	4 027
Commissions sur opérations de commerce extérieur	848	684	1 497
Commissions sur location de coffre-fort	7	7	19
Commissions d'études, de montage de financement, de conseil et d'assistance	4 568	3 385	7 503
Commissions de gestion des fonds budgétaires & extérieurs	817	1 071	2 116
Annulation commissions de gestion des fonds budgétaires	-	-11	-
Commissions sur avals billets de trésorerie	149	200	399

Commissions diverses	2 632	2 118	4 466
TOTAL	22 584	19 210	43 335

4.3.3- Gains sur portefeuille commercial et opérations financières

Ce poste a atteint 14 057 mDT au 30.06.2008 contre 13 954 mDT au 30.06.2007, soit une augmentation de 103 mDT, ces gains se ventilent comme suit :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Gains nets (ou pertes nettes) sur titres de placement	11 776	12 061	23 480
Intérêts nets sur Bons du Trésor (+)	11 755	12 061	23 452
Dividendes & revenus assimilés (+)	21	-	17
Plus values de cession des titres de placement (+)	-	-	-
Reprises sur provisions pour dépréciation des titres de placement (+)	-	-	21
Dotations aux provisions pour dépréciation des titres de placement (-)	-	-	-
Pertes sur titres de placement (-)	-	-	-10
Moins values sur cession des titres de placement (-)	-	-	-
Gains nets (ou pertes nettes) sur opérations de change	2 281	1 893	3 668
Solde positif - négatif de réévaluation des positions de change	-82	77	-181
Résultat positif - négatif sur opérations de change	2 363	1 816	3 849
TOTAL	14 057	13 954	27 148

4.3.4- Revenus du portefeuille d'investissement

Les revenus du portefeuille d'investissement ont totalisé 8 095 mDT au 30.06.2008 contre 7 758 mDT au 30.06.2007, soit une évolution de 4,3 %. Ils sont ventilés comme suit :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Revenus des titres de participation	7 188	6 595	6 641
Revenus des obligations	115	156	256
Revenus des fonds gérés	792	1 007	1 879
TOTAL	8 095	7 758	8 776

4.3.5- Intérêts encourus et charges assimilées

Les intérêts encourus et charges assimilées se sont élevés à 82 674 mDT au 30.06.2008 contre 70 807 mDT au 30.06.2007, soit un accroissement de 16,8%. Ils sont ventilés comme suit :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Opérations avec les établissements bancaires et financiers	4 237	1 580	3 385
Intérêts sur emprunts sur le marché monétaire en dinars	3 755	1 271	2 823
Intérêts sur emprunts sur le marché monétaire en devises	43	42	74
Intérêts sur autres comptes des établissements bancaires et financiers	434	267	488
Deport/ Report sur opérations de SWAPS	5	-	-
Opérations avec la clientèle	68 376	58 633	123 770
Intérêts sur comptes à vue	3 320	3 015	6 843
Intérêts sur comptes d'épargne	23 442	21 922	44 870
Intérêts sur bons de caisse, comptes à terme et autres produits financiers	41 614	33 696	72 057
Emprunts	7 920	8 257	16 272
Autres intérêts et charges	2 141	2 337	4 639
TOTAL	82 674	70 807	148 066

4.3.6- Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur créances, hors bilan et passifs

Ce poste a atteint 27 639 mDT au 30.06.2008 contre 27 403 mDT au 30.06.2007, soit une augmentation de 236 mDT. Il se présente au 30.06.2008 comme suit :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Dotations aux provisions pour créances douteuses	-27 000	-27 000	-99 343
Créances cédées ou passées par pertes	-640	-430	-17 680
Reprises sur provisions pour créances douteuses, engagements hors bilan et pour passif	-	-	45 966
Dotations aux provisions pour risques divers	-	-	-9 341
Sommes recouvrées au titre des créances passées par pertes	1	27	27
TOTAL	-27 639	-27 403	-80 371

4.3.7- Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement (PR6/CH5)

Ce poste a totalisé 145 mDT au 30.06.2008 contre -768 mDT au 30.06.2007 et se présente comme suit :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Dotations aux provisions pour dépréciation du portefeuille d'investissement	-222	-847	-4 627
Dotations aux provisions pour fonds gérés	-	-	-1 611
Plus values de cession du portefeuille d'investissement	-	-	26 589
Pertes exceptionnelles sur portefeuille d'investissement	-	-	-280
Reprises sur provisions pour dépréciation du portefeuille d'investissement	367	79	692
Reprises sur provisions pour fonds gérés	-	-	127
TOTAL	145	-768	20 890

4.3.8- Frais du personnel

Les frais du personnel se sont élevés au 30.06.2008 à 39 252 mDT contre 36 878 mDT au 30.06.2007, et sont composés comme suit :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Salaires	31 228	29 266	59 079
Charges sociales et fiscales	6 131	5 838	15 346
Autres charges du personnel	1 893	1 774	4 180
TOTAL	39 252	36 878	78 605

Il est à noter qu'en concrétisation de sa politique de départs volontaires à la retraite, la banque a versé durant le premier semestre 2008 des indemnités de départ totalisant 80 mDT contre 526 mDT durant le premier semestre de l'année précédente.

4.4- Note sur l'état des flux de trésorerie**4.4.1- Liquidités et équivalents de liquidités**

Les liquidités et équivalents de liquidités ont totalisé 495 639 mDT au 30.06.2008 contre 526 029 mDT au 30.06.2007. Les placements en BTA et BTZC, présentés en portefeuille titre commercial, sont considérés comme des équivalents de liquidités.

Elles se décomposent comme suit :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT	74 854	51 632	64 712
Banques et organismes spécialisés	15 712	-31 931	-3 264
Placements / Emprunts sur Marché Monétaire	69 081	95 243	-97 234
Bons du trésor	335 992	411 085	369 643
TOTAL	495 639	526 029	333 857

Il est à noter que suite aux reclassements opérés au niveau de certains postes du bilan et de l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie a été retraité en conséquence.

**AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES DE
LA BANQUE NATIONALE AGRICOLE « BNA »
ARRETES AU 30 JUIN 2008**

En application de l'article 21 bis nouveau de la Loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, telle que modifiée par la Loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la Banque Nationale Agricole arrêtés au 30 juin 2008.

Ces états financiers qui comportent un bilan, un état des engagements hors bilan, un état de résultat, 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 modérée 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, dont notamment l'examen de la classification des engagements, l'évaluation des risques, des agios réservés et des provisions devant être constituées au titre des créances classées ou au titre d'autres actifs de la banque au premier semestre 2008, et de ce fait nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Les états financiers au 30 juin 2008 font apparaître un bénéfice net d'impôt de 15 281 Mille Dinars. Ce résultat est arrêté compte tenu d'une dotation aux provisions pour risques d'exploitation forfaitaire pour un montant de 27 000 Mille Dinars et d'un impôt sur les bénéfices pour un montant de 3 592 Mille Dinars déterminé compte tenu d'une déduction au titre de réinvestissement exonéré de 2 500 Mille Dinars à réaliser à la fin de l'exercice.

Sur la base de notre examen limité et sous réserve du point indiqué ci-dessus, nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers intermédiaires de la Banque Nationale Agricole arrêtés au 30 juin 2008.

Tunis, le 20 Août 2008

LES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES

P/ CMC – DFK International
Chérif BEN ZINA

P/ GAC – CPA Associates International
Chiheb GHANMI