



Bulletin Officiel

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

N° 3174 — Mardi 02 Septembre 2008

— 13^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

COMMUNIQUE DU CMF

MISE A JOUR DE LA LISTE DES SOCIETES, AGREES POUR L'EXERCICE DE L'ACTIVITE DE « LISTING SPONSOR » 2

DEMARRAGE DE SOUSCRIPTIONS

FCP SECURAS 3

FCP DELTA EPARGNE ACTIONS 4

PAIEMENTS DE DIVIDENDES

SOCIETE INDUSTRIELLE DES TEXTILES -SITEX- 5

COURBE DES TAUX

5

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

6

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES : SOCIETE EL WIFACK LEASING

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES : SOCIETE MODERNE DE CERAMIQUE - SOMOCER -

ANNEXE III

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES : SOCIETE AUTOMOBILE RESEAU TUNISIEN & SERVICE - ARTES -

COMMUNIQUE DU CMF

Le Conseil du Marché Financier publie une mise à jour de la liste des sociétés, agréées pour l'exercice de l'activité de " listing sponsor " en application des dispositions de l'article 2 du décret n°2007-1678 du 5 juillet 2007 modifiant et complétant le décret n°99-2478 du 1^{er} novembre 1999.

Dénomination sociale	Domaine d'activité	Adresse	Premier responsable
Amen Invest	Intermédiation en bourse	9, rue du Lac Neuchatel. Les Berges du Lac.	M. Adel GRAR
MAC SA	Intermédiation en bourse	Immeuble Green Center Bloc C. 2 ^{ème} étage. Rue du Lac Constance. Les Berges du Lac. 1053 Tunis.	M. Mourad Ben CHAABANE
Tunisie valeurs	Intermédiation en bourse	17, rue de Jérusalem 1002 Tunis	M.Fadhel ABDELKEFI
Union Financière	Intermédiation en bourse	Bvd 7 novembre Immeuble Maghrebria Tour A. BP66 . 1080 Tunis.	M. Mohamed Nabil ESSASSI
BNA Capitaux	Intermédiation en bourse	27, bis rue du Liban Lafayette 1002 Tunis	M. Yadh SLIM
Compagnie Gestion et Finance	Intermédiation en bourse	Immeuble GAT- 92-94, Avenue Hédi Chaker- 1002 Tunis.	M.Khaled ZRIBI
FICOM CONSEIL SARL	Société d'études, formation continue et conseil en finance et en nouvelle technologie d'information et de la communication .	Immeuble Zitouna, Ennassim Montplaisir- 1002 Tunis	M.Khaled BACCAR.
Financière de Placement et de Gestion	Intermédiation en bourse	70/72, avenue Habib Bourguiba-1000 Tunis.	M.Habib CHEBBI
Tuniso-Saoudienne d'Intermédiation	Intermédiation en bourse	32, rue Hédi Karray – Immeuble STUSID-1082 Tunis.	Sami BEN ISMAIL

DEMARRAGE DE SOUSCRIPTIONS**AVIS DES SOCIETES****FCP SECURAS**

Fonds Commun De Placement

régé par le code des Organismes de Placement Collectif

promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001

Agrément du CMF n°5-2007**du 08 mai 2007**

Il est porté à la connaissance du public que le démarrage des opérations de souscriptions publiques et de rachats des parts de FCP SECURAS aura lieu à partir du **Lundi 08 septembre 2008**.

FCP DELTA EPARGNE ACTIONS présente les caractéristiques suivantes :

RENSEIGNEMENTS GENERAUX :

Dénomination	: FCP SECURAS
Siège social	: Immeuble STB, 34 RUE Hedi Karray – Cité des sciences 1004 El menzah
Forme juridique	: Fonds Commun De Placement
Type	: obligataire
Objet Social	: La gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières par l'utilisation de ses fonds propres
Législation applicable	: Loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des Organismes de Placement Collectif.
Montant des fonds	: 100.000 DT répartis en 1 000 parts de 100 DT chacune.
Date d'agrément	: 08/05/2007
Promoteur	: STB et STB Manager
Gestionnaire	: STB Manager
Dépositaire	: STB
Distributeurs	: STB

Prix de souscription et de rachat :

Le prix de souscription est égal à la valeur liquidative nette de toutes commissions (en franchise totale de droit d'entrée et de sortie).

Le prix de rachat est égal à la valeur liquidative nette de toutes commissions (en franchise totale de droit d'entrée et de sortie).

Pour plus d'informations sur FCP SECURAS, un prospectus visé par le Conseil du Marché Financier, en date du 23 janvier 2008, est mis à la disposition du public auprès de tous les guichets habilités à recueillir les souscriptions.

AVIS DES SOCIETES (suite)

DEMARRAGE DE SOUSCRIPTIONS

FCP DELTA EPARGNE ACTIONS

Fonds Commun De Placement

régi par le code des Organismes de Placement Collectif

promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001

Agrément du CMF n°4-2007

du 08 mai 2007

Il est porté à la connaissance du public que le démarrage des opérations de souscriptions publiques et de rachats des parts de FCP DELTA EPARGNE ACTIONS aura lieu à partir du Lundi **08 septembre 2008**.

FCP DELTA EPARGNE ACTIONS présente les caractéristiques suivantes :

RENSEIGNEMENTS GENERAUX :

Dénomination	: FCP DELTA EPARGNE ACTIONS
Siège social	: Immeuble STB, 34 RUE Hedi Karray – Cité des sciences 1004 EI menzah
Forme juridique	: Fonds Commun de Placement
Type	: Mixte, éligible CEA
Objet Social	: La gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières par l'utilisation de ses fonds propres
Législation applicable	: Loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des Organismes de Placement Collectif.
Montant des fonds	: 100.000 DT répartis en 1 000 parts de 100 DT chacune.
Date d'agrément	: 08/05/2007
Promoteur	: STB et STB Manager
Gestionnaire	: STB Manager
Dépositaire	: STB
Distributeurs	: STB

Prix de souscription et de rachat :

Le prix de souscription est égal à la valeur liquidative nette de toutes commissions (en franchise totale de droit d'entrée et de sortie).

Le prix de rachat est égal à la valeur liquidative nette de toutes commissions (en franchise totale de droit d'entrée et de sortie).

Pour plus d'informations sur FCP DELTA EPARGNE ACTIONS, un prospectus visé par le Conseil du Marché Financier, en date du 23 janvier 2008, est mis à la disposition du public auprès de tous les guichets habilités à recueillir les souscriptions.

AVIS DES SOCIETES (suite)

PAIEMENTS DE DIVIDENDES

SOCIETE INDUSTRIELLE DES TEXTILES - SITEX -

Siège Social : Avenue Habib Bourguiba - KSAR HELLAL -

La Société Industrielle des Textiles -SITEX- porte à la connaissance de ses actionnaires qu'en application des résolutions de l'assemblée générale Ordinaire tenue le 26 juin 2008 et du conseil d'administration tenu le même jour, il a été décidé la mise en paiement d'un dividende statutaire suite à l'affectation et la répartition du bénéfice de l'exercice 2007, et ce à partir du **22 septembre 2008**.

Le montant par action d'une valeur nominale de D. 10 est de D.0,600

Le paiement sera effectué auprès des intermédiaires en bourse et des teneurs de comptes dépositaires conformément à l'instruction n°16 de la STICODEVAM pour les titres qui y sont déposés.

2008 - AS - 806

AVIS

COURBE DES TAUX DU 02 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	5,303%		
TN0008002255	BTCT 52 semaines 09/09/2008		5,305%	
TN0008002263	BTCT 52 semaines 07/10/2008		5,318%	
TN0008002271	BTCT 52 semaines 02/12/2008		5,343%	
TN0008002297	BTCT 52 semaines 10/02/2009		5,374%	
TN0008000028	BTA 10 ans " 6,5% 10 Mars 2009 "		5,387%	1 005,114
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		5,565%	1 017,332
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		5,879%	1 003,192
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"	6,136%		998,151
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		6,218%	1 058,563
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		6,256%	1 094,790
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		6,350%	1 032,614
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		6,620%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"	6,740%		1 000,117
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 LIQUIDATIVE du 01/09/2008	VALEUR LIQUIDATIVE du 02/09/2008	PLUS OU MOINS VALUE DEPUIS LE 31/12/2007	
					EN DINARS	EN %
SICAV OBLIGATAIRES						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	124,037	124,049	3,006	2,48%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2008	102,257	102,267	*** 2,593	2,50%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	100,962	100,972	*** 2,540	2,48%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	25/03/2008	103,505	103,518	*** 2,800	2,67%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	14/04/2008	103,021	103,035	*** 3,141	3,00%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	15/04/2008	103,295	103,333	*** 3,181	3,03%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	26/05/2008	101,817	101,829	*** 2,867	2,78%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	28/04/2008	101,668	101,681	*** 2,822	2,73%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/04/2008	104,822	104,834	*** 2,935	2,77%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	27/05/2008	103,593	103,611	*** 3,024	2,88%
SANADETT SICAV	AFC	05/05/2008	106,534	106,547	*** 3,130	2,90%
SUD OBLIGATAIRE SICAV	Sud Invest	05/05/2008	102,487	102,521	*** 2,989	2,87%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	12/05/2008	101,958	101,973	*** 2,911	2,80%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	30/05/2008	104,636	104,649	*** 2,844	2,68%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	02/06/2008	103,055	103,068	*** 2,918	2,79%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2008	104,571	104,581	*** 2,918	2,75%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2008	104,821	104,837	*** 2,855	2,69%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	23/05/2008	102,868	102,878	*** 2,654	2,55%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	18/03/2008	103,895	103,908	*** 2,970	2,82%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	15/04/2008	102,979	103,013	*** 3,006	2,79%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	19/05/2008	101,466	101,481	*** 3,288	3,16%
FINA O SICAV	FINACORP	-	102,362	102,374	*** 2,374	2,37%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	-	102,319	102,331	*** 2,331	2,33%
FCP OBLIGATAIRES						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	&	** 1,126	1,127	0,025	2,27%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	10,683	10,684	0,285	2,74%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	15/05/2008	10,272	10,273	*** 0,277	2,66%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	-	101,718	101,728	1,728	1,73%
SICAV MIXTES						
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	40,996	41,007	1,145	2,87%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	29,774	29,777	0,844	2,92%
SICAV BNA	BNA Capitaux	14/04/2008	84,752	84,766	*** 11,573	15,65%
SUD VALEURS SICAV	Sud Invest	30/05/2008	106,364	106,997	*** 23,949	28,30%
SICAV PLACEMENTS	Sud Invest	30/05/2008	1 087,510	1 090,656	*** 237,040	27,25%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	21/05/2008	74,403	74,997	*** 12,243	18,96%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	103,622	103,566	*** 5,049	4,91%
ARABIA SICAV	AFC	05/05/2008	65,461	65,516	*** 10,758	19,17%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	02/05/2008	49,059	49,166	*** 3,351	7,11%
SICAV AVENIR	STB Manager	19/05/2008	56,006	55,909	*** 8,854	18,26%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	102,599	98,461	*** 7,369	7,87%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	110,388	102,381	*** 14,995	16,84%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	02/06/2008	13,774	13,765	*** 1,436	11,31%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	93,134	84,361	*** 17,126	25,25%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2008	201,174	201,365	*** 35,978	21,28%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	115,499	115,471	*** 5,911	5,20%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	23/05/2008	1 549,594	1 549,235	*** 353,691	29,07%
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	11,484	11,490	*** 1,231	11,63%
FCP IRADETT 50	AFC	15/05/2008	12,614	12,622	*** 2,204	20,64%
FCP IRADETT 100	AFC	15/05/2008	14,909	14,931	*** 4,208	38,67%
FCP IRADETT CEA	AFC	15/05/2008	14,797	14,797	*** 4,564	43,29%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	15/04/2008	** 106,902	107,823	*** 10,236	10,20%
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	-	** 113,502	114,518	13,788	13,69%
FCP BNAC CONFIANCE	BNA Capitaux	-	** 111,842	112,618	11,737	11,63%
FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	-	15,755	15,767	5,192	49,10%
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	108,661	-	-	-
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	535,064	-	-	-
FCP KOUNOUZ	TSI	*S.C	** 107,589	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

IMPRIMERIE

**du
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

Le Président du CMF :

Mr. Mohamed Ridha CHALGHOUM

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

EL WIFACK LEASING

Siège social : Avenue Habib Bourguiba, Médenine 4100

La société El wifack Leasing publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2008, accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes, TCA (Béchir NEDRI) et ADA (Abdelhédi DJEMEL).

BILAN

(Exprimé en D.T.)

titifs	Notes	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007	Capitaux propres & Passifs	Notes	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Actifs non courants					Capitaux propres				
Immobilisations incorporelles	3	80 319	69 379	79 869	Capital social		10 000 000	10 000 000	10 000 000
Moins: Amortissements		(71 999)	(69 379)	(70 252)	Réserves		1 321 342	986 907	986 907
		8 320	0	9 617	Autres capitaux propres		132 669	81 226	81 617
Immobilisations corporelles	4	1 376 258	1 348 967	1 357 737	Résultats reportés		4 262	11 110	11 110
Moins: Amortissements		(357 260)	(242 235)	(302 506)	Total des capitaux propres av. résultat de la période	12	11 458 273	10 079 243	11 079 634
		1 018 998	1 106 732	1 055 231	Résultat de la période		682 495	545 482	1 077 587
Encours sur crédits leasing accordés (*)	5	62 846 727	39 957 377	49 605 860	Total des capitaux propres avant affectation	12	12 140 768	11 624 725	12 157 221
Moins: Provisions(*)		(480 445)	(256 030)	(456 830)	Passifs				
		62 366 282	39 701 347	49 149 030	Passifs non courants				
Immobilisations financières	6	961 732	831 022	772 893	Emprunts	13	32 842 251	18 166 241	27 254 234
Moins: Provisions		(100 000)	0	(100 000)	Autres passifs financiers				
		861 732	831 022	672 893	Total des passifs non courants		32 842 251	18 166 241	27 254 234
Autres actifs non courants	7	294 478	236 144	236 822	Passifs courants				
Total des actifs non courants		64 549 810	41 875 245	51 123 593	Fournisseurs et comptes rattachés	14	8 998 456	6 204 832	5 157 340
Actifs courants					Autres passifs courants	15	2 447 856	2 079 803	2 292 559
Clients et comptes rattachés	8	2 533 826	1 984 214	1 732 361	Concours bancaires et autres passifs financiers	16	14 647 518	11 737 517	11 930 078
Moins: Provisions(*)		(644 281)	(393 309)	(397 123)	Total des passifs courants		26 090 830	20 022 152	19 379 977
		1 889 545	1 590 905	1 335 238	Total des passifs		58 936 081	38 188 393	46 634 211
Autres actifs courants	9	3 072 283	2 111 565	2 621 738	Total des capitaux propres et des passifs		71 076 849	49 813 118	58 791 432
Moins: Provisions		(19 915)	(124 000)	(19 915)					
		3 052 368	1 987 565	2 601 823					
Placements et autres actifs financiers	10	400 000	1 517 939	1 445 000					
Liquidités et équivalents de liquidités	11	1 185 126	2 841 464	2 285 778					
Total des actifs courants		6 527 039	7 937 873	7 667 839					
Total des actifs		71 076 849	49 813 118	58 791 432					

(*) Les chiffres au 30 juin 2007 et au 31 décembre 2007 ont été retraités pour les besoins de la comparabilité.

ETAT DE RESULTAT

(exprimé en D.T.)

	Notes	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Revenus de Leasing				
Revenus de leasing (*)		3 134 488	1 939 580	4 455 381
Intérêts de retard		88 831	54 023	145 089
Variation des produits réservés		(3 854)	(23 642)	(18 877)
Autres produits d'exploitation		86 085	74 439	180 218
TOTAL DES REVENUS DE LEASING	17	3 305 550	2 044 400	4 761 811
Charges financières nettes	18	(1 554 347)	(746 462)	(2 033 542)
Produits des placements	19	32 430	25 220	65 051
PRODUIT NET		1 783 633	1 323 158	2 790 722
Charges d'exploitation				
Charges du personnel	20	(340 807)	(233 926)	(577 324)
Autres charges d'exploitation	21	(272 721)	(162 817)	(382 910)
Dotations aux amortissements & résorptions	22	(62 220)	(60 281)	(151 668)

Dotations aux provisions	23	(330 540)	(263 063)	(615 231)
Reprise sur provisions		63 621	43 612	190 487
<hr/>				
RESULTAT D'EXPLOITATION		840 966	646 683	1 256 674
Autres gains ordinaires	24	12 153	35 169	33 350
Autres pertes ordinaires				
<hr/>				
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS		853 119	681 852	1 290 024
Impôts sur les bénéfices	25	(170 624)	(136 370)	(212 437)
<hr/>				
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		682 495	545 482	1 077 587
Eléments extraordinaires				
<hr/>				
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		682 495	545 482	1 077 587
<hr/>				
RESULTATS APRES MODIFICATIONS COMPTABLES		682 495	545 482	1 077 587

(*) Les chiffres au 30 juin 2007 et au 31 décembre 2007 ont été retraités pour les besoins de la comparabilité.

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

	Notes	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Encaissements reçus des clients		18 968 626	11 269 350	27 586 046
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		(531 730)	(462 747)	(818 339)
Intérêts payés		(1 607 334)	(569 839)	(1 679 368)
Impôts et taxes payés		(698 998)	(426 641)	(1 054 462)
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations destinées à la location		(26 190 189)	(19 749 574)	(44 693 096)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations destinées à la location		278 849	351 222	1 204 002
Autres flux de trésorerie		144 171	25 544	(118 617)
<hr/>				
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION	26	(9 636 605)	(9 562 685)	(19 573 834)
<hr/>				
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(19 927)	(189 859)	(204 987)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		0	0	0
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		(258 000)	(10 000)	(69 000)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		65 913	12 633	116 360
<hr/>				
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	27	(212 014)	(187 226)	(157 627)
<hr/>				
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Encaissements suite à l'émission d'actions				
Dividendes et autres distributions		(700 000)	(600 000)	(600 000)

Encaissements provenant des emprunts	14 485 250	14 086 813	31 698 154
Remboursements d'emprunts	(5 615 710)	(2 665 853)	(11 390 841)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	28	8 169 540	10 820 960
			19 707 313
Variation de trésorerie	(1 679 079)	1 071 049	(24 148)
Trésorerie au début de l'exercice	3 264 205	3 288 353	3 288 353
Trésorerie à la clôture de l'exercice	1 585 126	4 359 402	3 264 205

ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN

Au 30 juin 2008
(exprimé en D.T.)

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
--	------------	------------	------------

ENGAGEMENTS DONNES

Garanties réelles	0	0	0
Engagements de financement donnés	1 312 986	2 589 932	3 479 632
Total	1 312 986	2 589 932	3 479 632

ENGAGEMENTS RECUS

Aval reçu auprès des organismes financiers	0	41 090	0
Garanties reçues des clients	9 519 206	2 940 585	13 647 787
Total	9 519 206	2 981 675	13 647 787

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société **EL WIFACK LEASING** a été créée le 28 juin 2002 avec pour objet principal la réalisation d'opérations de leasing portant sur des biens mobiliers et immobiliers conformément à la loi n°94-89 du 26 juillet 1994 relative au leasing.

L'activité de la société est régie par les lois n° 2001-65 du 10 juillet 2001 relative aux établissements de crédits, et n° 94-89 du 26 juillet 1994 relative au leasing.

Le capital initial s'élève à **Cinq millions (5.000.000) de Dinars** divisé en **Cinq cent mille (500.000) actions** de Dix dinars chacune.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 31 octobre 2003 a décidé de porter le capital à: 7.500.000 DT par la création de 250.000 actions nouvelles de 10 DT chacune totalement souscrites et libérées en numéraire moyennant une émission au pair portant jouissance le 1^{er} janvier 2005.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 19 mai 2005 a décidé de réduire la valeur nominale de 10 DT à 5 DT, et de porter le capital à: **10.000.000 Dinars** par la création de 500.000 actions nouvelles de 5 DT chacune totalement souscrites et libérées en numéraire moyennant une émission au pair portant jouissance le 1^{er} janvier 2006.

Ainsi, le capital social s'élève au 30 juin 2008 à la somme de **10.000.000 DT** divisé en **2.000.000 actions** de **5 DT** chacune.

Sur le plan fiscal, et conformément aux dispositions de la loi n°99-92 du 17 août 1999 telle que modifiée par les textes subséquents et notamment l'article 42 de la loi n°2004-90 du 31 décembre 2004, la société **EL WIFACK LEASING** bénéficie de l'imposition de ses bénéfices au taux réduit de **20%** sur une durée de **5 ans** à partir de l'année 2006.

Pour les autres impôts et taxes, la société est soumise aux règles de droit commun.

NOTE 2: PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers sont établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises à l'exception de la convention de prééminence du fond sur la forme.

Les principes comptables les plus significatifs retenus pour la préparation des états financiers se résument comme suit :

2-1 : Continuité de l'exploitation

Les états financiers ont été établis dans la perspective de la continuité de l'exploitation.

2-2: Immobilisations utilisées par la société

Les immobilisations corporelles et incorporelles utilisées par la société figurent parmi les actifs au niveau des « **Actifs Immobilisés** » pour leur coût d'acquisition hors taxes récupérables et sont amorties sur leur durée de vie estimée selon le mode linéaire par l'application des taux usuels.

2-3 : Encours sur crédits leasing accordés

La société adopte la norme comptable tunisienne NC 41 relative aux contrats de location pour la comptabilisation des opérations rattachées aux contrats de location-financement (leasing), et ce à partir de 01 janvier 2008. Elle a opté pour une application rétrospective. Des retraitements ont été effectués pour les chiffres des périodes antérieures (au 30 juin 2007 et au 31 décembre 2007).

Les immobilisations faisant l'objet de contrats de location-financement sont les biens acquis par la société et donnés en location pour une durée qui varie entre trois et sept ans. Elles sont de ce fait enregistrées à l'actif du bilan au niveau des « **Encours sur crédits leasing accordés** » pour leur coût d'acquisition hors taxes récupérables et durant toute la durée du bail. A la fin de cette durée, le locataire aura la possibilité d'acheter le bien et en devenir propriétaire et ce, pour une valeur résiduelle préalablement convenue.

Les opérations de leasing portent sur des biens immobiliers (terrains et constructions) et mobiliers (équipements, matériel roulant...).

Il est à signaler que, pendant toute la durée du bail, le bien donné en location demeure la propriété de la société **EL WIFACK LEASING**, ce qui exclut toute possibilité pour le locataire de le céder ou de le nantir.

Le mode d'amortissement appliqué pour ces immobilisations est l'amortissement progressif sur la durée du bail, et ce conformément aux dispositions de l'article 48 paragraphe VIII du code de l'IRPP et de l'IS. Selon cette méthode, l'amortissement du bien est calculé en fonction de la fraction de capital incluse dans chaque loyer facturé.

2-4 : Portefeuille titres

Les titres de participation et les titres immobilisés sont enregistrés comptablement à leur valeur d'acquisition. Les avances reçues sur cession de participation sont présentées en soustraction de la valeur de la participation à l'actif du bilan.

2-5 : Charges reportées

Les charges reportées sont composées des frais préliminaires, des charges à répartir et des frais d'émission et de remboursement d'emprunts (emprunts bancaires et obligations).

Ces charges sont résorbées sur les durées suivantes :

CHARGE REPORTEE	DUREE DE RESORPTION RETENUE
- Frais préliminaires et charges à répartir	3 ans durée de l'emprunt durée de l'obligation
- Frais d'émission d'emprunts bancaires	
- Frais d'émission et de remboursement des obligations	

2-6 : Emprunts

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

2 -7 : Evaluation des provisions

La société constitue annuellement une provision des actifs classés conformément aux normes de division, de couverture des risques et de suivi des engagements objet de la circulaire n° 91-24 émise par la Banque Centrale de Tunisie le 17 décembre 1991.

Les provisions résultant de l'application de la circulaire suscitée sont déterminées de la manière suivante :

Montant de l'engagement + Loyers impayés – Agios réservés – Intérêts de retard réservés – Valeur intrinsèque.

Avec valeur intrinsèque = Valeur d'acquisition – amortissements cumulés

2-7-1 : Les classes:

	<i>Retard de paiement</i>	<i>Minimum de provision à appliquer par classe</i>
. A : Actifs courants	<i>Pas de retard</i>	-
.B1 : Actifs nécessitant un suivi particulier	<i>Moins de 90 jours</i>	-
.B2 : Actifs incertains	<i>Entre 90 et 180 jours</i>	20%
.B3 : Actifs préoccupants	<i>Entre 180 et 360 jours</i>	50%
.B4 : Actifs compromis	<i>plus que 360 jours</i>	100%

Les classes ont été définies par la Banque Centrale de Tunisie de la manière suivante :

A- Actifs courants : Actifs dont le recouvrement est assuré, concernant des entreprises ayant une situation financière équilibrée, une gestion et des perspectives d'activité satisfaisantes, un volume de concours financiers compatible avec son activité et sa capacité réelle de remboursement.

B1- Actifs nécessitant un suivi particulier : Actifs dont le recouvrement est encore assuré, concernant des entreprises dont le secteur d'activité connaît des difficultés ou dont la situation financière se dégrade.

B2- Actifs incertains : Actifs dont le recouvrement dans les délais est incertain, concernant des entreprises ayant des difficultés. Aux caractéristiques propres à la classe B1, s'ajoute au moins l'une de celles qui suivent:

- un volume de concours financiers non compatible avec l'activité,
- l'absence de la mise à jour de la situation financière par manque d'information,
- des problèmes de gestion ou des litiges entre associés,
- des difficultés techniques, commerciales ou d'approvisionnement,
- la détérioration du cash-flow compromettant le remboursement des dettes dans les délais,
- l'existence de retards de paiement des intérêts ou du principal (entre 90 à 180 jours).

B3- Actifs préoccupants : Actifs dont le recouvrement est menacé, concernant des entreprises signalant un degré de pertes éventuelles. Ces actifs se rapportent à des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe B2 ou ayant des retards de paiement en principal ou en intérêts entre 180 et 360 jours.

B4- Actifs compromis : Actifs concernant des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe B3 ou présentant des retards de paiement en principal ou en intérêts au delà de 360 jours.

2-7-2 : La valeur du bien en leasing :

Les principes retenus pour l'évaluation du bien en location sont les suivants:

- **Matériel standard**: Valeur d'origine diminuée d'une décote de **20%** par année de location
- **Matériel spécifique**: Valeur d'origine diminuée d'une décote de **40%** par année de location
- **Immeubles (terrain, construction,...)**: Valeur d'origine diminuée d'une décote de **5%** par année de location

2-7-3 : Les garanties reçues

Bien que la société **EL WIFACK LEASING** détienne des garanties réelles sur des clients ayant des créances classées, elle les considère comme une garantie supplémentaire atténuant le risque encouru. Ces garanties comprennent essentiellement les hypothèques inscrites et les garanties de la **SOTUGAR**.

2-8 : Comptabilisation des revenus

Les loyers sont facturés aux clients et comptabilisés mensuellement d'avance. A la fin de la période, il est procédé à une régularisation pour constater les produits perçus ou comptabilisés d'avance.

Par ailleurs, les intérêts inclus dans les loyers courus et les intérêts de retard, non encaissés, sont déduits des revenus et classés au bilan en tant que « Produits réservés », venant en déduction de la rubrique « Clients et comptes rattachés ». Cette méthode de comptabilisation ne concerne que les actifs classés en B2, B3 et B4 et ce conformément aux dispositions de l'article 9 de la circulaire n° 91-24 du 17 décembre 1991.

2-9 : Impôt sur les bénéfices

La société **EL WIFACK LEASING** est soumise à l'impôt sur les bénéfices au taux réduit de **20%**. Elle bénéficie à ce titre de l'avantage fiscal relatif à réduction du taux de l'impôt sur les bénéfices de **35% à 20%** sur une durée de **5 ans** à partir de l'année d'introduction en bourse (année 2006). Cet avantage est prévu par la loi n°99-92 du 17 août 1999 telle que modifiée par les textes subséquents et notamment l'article 42 de la loi n°2004-90 du 31 décembre 2004.

En vertu des dispositions de la loi de finances n°2000-98 du 25 décembre 2000 les amortissements financiers relatifs aux biens objets de contrats de leasing, sont admis en déduction pour la détermination du bénéfice imposable.

Par ailleurs, les dispositions du paragraphe I de l'article 48 du code de l'IRPP et de l'IS sont applicables aux sociétés de leasing. Ainsi le taux des provisions déductibles est relevé à 75% au titre des bénéfices réalisés à compter de 2002 jusqu'à l'an 2006 (Article 16 de la loi n° 2001-123 du 28 décembre 2001). La loi de finances pour la gestion 2005, a porté ce taux à 85% qui demeure en vigueur jusqu'à l'an 2006. De sa part, la loi de finances pour la gestion 2006 a relevé ce taux à **100%** applicable jusqu'au **31 décembre 2009**.

2-10 : Taxe sur la valeur ajoutée

La société procède à la comptabilisation des charges et des produits en hors taxes. Il en est de même en ce qui concerne les investissements propres ou en location.

Ainsi, la T.V.A facturée aux clients est enregistrée au compte « Etat, T.V.A collectée », alors que la T.V.A facturée à la société sur ses achats de biens et services est portée au débit du compte « Etat, T.V.A récupérable ».

En fin de période, le solde de ces deux comptes fait l'objet d'une liquidation au profit du trésor s'il est *créditeur* ou d'un report pour la période suivante s'il est *débiteur*.

2-11 : Unité monétaire et risque de change

Les états financiers de la société sont arrêtés et présentés en dinar tunisien (DT). Aucune créance ou dette n'est libellée en monnaies étrangères.

Aucun risque de change n'est ainsi couru par la société à la date du 30 juin 2008

2-12 : Faits saillants de la période

Le premier semestre de l'année 2008 a connu l'ouverture d'une nouvelle agence à **SFAX**. Ainsi, la société dispose, en plus de l'agence principale à **MEDENINE**, de deux agences : la première à **TUNIS** (2006) et la deuxième à **SFAX** (2008).

NOTE 3 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

La valeur brute des immobilisations incorporelles s'élève au 30 juin 2008 à 80.319 DT enregistrant une acquisition de 450 DT par rapport au 31 décembre 2007

Le détail de ces immobilisations au 30 juin 2008 se présente ainsi :

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES
Au 30 JUIN 2008
(Exprimé en dinars)

DESIGNATION	TAUX D'AMORT	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS				VALEUR COMPTABLE NETTE AU 30/06/2008
		AU 01/01/2008	ACQUISIT* du 01/01/2008 au 30/06/2008	CESSION du 01/01/2008 au 30/06/2008	AU 30/06/2008	AU 01/01/2008	DOTATIONS du 01/01/2008 au 30/06/2008	REINTEGRAT* DES AMORTISS. du 01/01/2008 au 30/06/2008	CUMULES AU 30/06/2008	
		(En DT)								
Logiciels	33%	79.869	450	-	80.319	70.252	1.747	-	71.999	8.320
TOTAUX		79.869	450	-	80.319	70.252	1.747	-	71.999	8.320

NOTE 4 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles brutes au 30 juin 2008 se sont élevées à 1 376 258 DT contre 1 357 737 DT au 31 décembre 2007, enregistrant une augmentation de 18 521. DT. Les acquisitions du premier semestre de l'année 2008 sont les suivantes :

IMMOBILISATION	MONTANT EN DT
Agencements, aménagements et installations	1.272
Equipements de bureau	2.888
Matériel informatique	14.361
TOTAL	18.521

Le détail de ces immobilisations au 30 juin 2008 se présente comme suit :
(En DT)

DESIGNATION	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS				VALEUR COMPTABLE NETTE AU 30/06/2008
	AU 01/01/2008	ACQUISIT* du 01/01/2008 au 30/06/2008	CESSION du 01/01/2008 au 30/06/2008	AU 30/06/2008	AU 01/01/2008	DOTATIONS du 01/01/2008 au 30/06/2008	REINTEGRAT* du 01/01/2008 au 30/06/2008	CUMULES AU 30/06/2008	
Constructions	859.351	-	-	859.351	101.328	21.484	-	122.812	715.055
Agenc & Aménag. des constructions	46.380	-	-	46.380	21.457	2.319	-	23.776	22.604
Installations générales A.A.Divers	18.927	1.272	-	20.199	4.430	979	-	5.409	13.812
Matériel de transport	281.090	-	-	281.090	119.597	20.753	-	140.350	119.987
Matériel informatique	61.450	14.361	-	75.811	27.852	4.662	-	32.514	43.297
Equipements de bureau	90.539	2.888	-	93.427	27.840	4.559	-	32.399	28.630
TOTAUX	1.357.737	18.521	-	1.376.258	302.505	54.755	-	357.260	1.018.998

NOTE 5 : ENCOURS SUR CREDITS LEASING ACCORDES

La valeur brute de l'encours sur crédits leasing, au 30 juin 2008 a atteint **62.846.727 DT** contre **49.605.860 DT** au 31 décembre 2007, enregistrant une augmentation de 13.240.867 DT.

La provision sur les encours s'élève au 30 juin 2008 à 480.445 DT contre 300.693 DT au 30 juin 2007. Sa répartition entre les différentes classes de la clientèle est présentée à la note n°8 (page 23).

Le détail des encours financiers par catégorie du matériel au 30 juin 2008 se présente comme suit :

NATURE DE MATERIEL	Encours du portefeuille en DT
Immobilier	8.290.055
Poids lourds	21.487.878
Utilitaires	15.339.256
Voitures Légères	10.933.837
Matériel spécifique	5.892.042
TOTAL	61.943.068

NOTE 6 : PARTICIPTIONS ET AUTRES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

L'analyse des immobilisations financières se présente comme suit:

		Au 30 juin		(En DT) Au 31 décembre
		2008	2007	2007
Titres de participation	(a)	342.000	199.000	142.000
Fonds d'investissement	(b)	610.000	610.000	610.000
Prêts sur Fonds Social	(c)	57.482	22.022	20.893
Avance sur cession de participation	(d)	(50.000)	-	-
Cautionnement		2.250	-	-
Valeur brute		961.732	831.022	772.893
Provision (e)		(100.000)	-	(100.000)
TOTAL		861.732	831.022	672.893

(a) : Les titres de participation s'analysent au 30 juin 2008 comme suit :

Emetteur	Nombre d'actions	Valeur Nominale	TOTAL En DT	Date de souscription	% détenu du capital
MED FOOD S.A	100	1.000	100.000	2003	3,33%
ERRIADA	8.400	5	42.000	2007	24,70%
SICEM S.A (*)	2.000	100	200.000	2008	8,00%
TOTAL			342.000		

(*) : Participation faisant l'objet d'une convention de portage.

(b) : Le fonds d'investissement s'analyse au 30 juin 2008 comme suit :

SICAR	MONTANT	Date d'affectation	Nature
SODIS-SICAR S.A	610.000	2003/2004/2005	Fonds gérés
	610.000		

(c) : Le solde des «Prêts sur Fonds Social » comporte les échéances en principal à plus d'un an.

Les mouvements enregistrés durant le premier semestre de l'exercice 2008 sur le poste "Prêts sur Fonds Social" sont indiqués ci-après :

➤ Prêts accordés	58.000 DT
➤ Reclassement à – un an	(21.411) DT
Variation nette	36.589 DT

(d) : Il s'agit de la première échéance encaissée sur rétrocession des actions SICEM S.A.

(e) : Il s'agit d'une provision pour dépréciation de la participation au capital de MEDFOOD SA.

NOTE 7 : AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Les autres actifs non courants au 30 juin 2008 se sont élevés à 294.478 DT contre 236.822 DT au 30 juin 2007.

DESIGNATION	TAUX DE RESOPT°	VALEURS BRUTES			RESORTIONS			VALEUR COMPTABLE NETTE AU 30/06/2008
		AU 01/01/2008	CONSTAT° du 01/01/2008 au 30/06/2008	AU 30/06/2008	AU 01/01/2008	DOTATIONS du 01/01/2008 au 30/06/2008	CUMULEES AU 30/06/2008	
Charges à répartir sur crédits	20%	295.274	10.713	305.987	103.138	29.094	132.232	173.755
Charges à répartir sur crédits	14.29%	25.116	85.160	110.276	1.794	3.404	5.198	105.078
Autres Charges à répartir	33.33%	34.319	-	34.319	12.955	5.719	18.674	15.645
TOTAUX		354.709	95.873	450.582	117.887	38.217	156.104	294.478

NOTE 8 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

La valeur nette de cette rubrique a atteint, en date du 30 juin 2008, 1.889.545 DT contre 1.590.905 DT au 30 juin 2007, enregistrant ainsi une variation de 298.640 DT.

L'analyse des comptes clients se présente comme suit :

	30 juin 2008	30 juin 2007	31 décembre 2007
Impayés et autres facturations	2.315.334	1.800.002	1.641.661
Effets remis à l'encaissement	218.492	184.212	90.700
Montant brut	2.533.826	1.984.214	1.732.361
<u>A déduire :</u>			
- Produits réservés	(91.705)	(92.616)	(87.851)
- Provisions	(552.576)	(300.693)	(309.272)
Montant des provisions et agios réservés	(644.281)	(393.309)	(397.123)
Montant net des clients et comptes rattachés	1.889.545	1.590.905	1.335.238

ANALYSE DES IMPAYES ET CLASSIFICATION DES CREANCES SUR LA CLIENTELE AU 30 JUIN 2008

	ANALYSE PAR CLASSE					TOTAL
	A	B1	B2	B3	B4	
	Actifs courants	Actifs nécessitant un suivi particulier	Actifs incertains	Actifs préoccupants	Actifs compromis	
ENCOURS FINANCIERS (1)	48 792 104	12 489 560	71 333	52 651	537 420	61 943 068
Impayés	315 508	1 361 228	20 717	41 265	535 788	2 274 506
Avances et acomptes reçus (a)	-802 599	-9 163	-	-	-2 234	-813 996
Autres créances	15 543	122 774	6 308	5 380	109 315	259 320
TOTAL DES IMPAYES, AUTRES CREANCES & AVANCES ET ACOMPTEES (2)	-471 548	1 474 839	27 025	46 645	642 869	1 719 830
ENCOURS GLOBAL (1)+(2)	48 320 556	13 964 399	98 358	99 296	1 180 289	63 662 898
Produits réservés	-	-	3 790	5 553	82 362	91 705
Provisions affectées sur les impayés	-	-	17 666	40 701	494 209	552 576
Provisions affectées sur les encours	-	-	5 633	25 455	449 357	480 445
TOTAL DES PROVISIONS ET AGIOS RESERVES	-	-	27 089	71 709	1 025 928	1 124 726
Ratio de couverture des encours par les provisions et agios réservés			27,54%	72,22%	86,92%	81,62%

(a) : présenté au passif du bilan au niveau de la rubrique « Autres passifs courants »

NOTE 9 : AUTRES ACTIFS COURANTS

Le détail des autres actifs courants est le suivant :

	(En DT)		
	30 juin		31 décembre
	2008	2007	2007
Avances aux fournisseurs	62.242	352.001	122.505
Prêt fonds social à – un an	17.698	-	12.200
Etat, TFP	-	1.182	-
Etat, retenue à la source	1.428	5.036	-
Compte d'attente	56.283	-	-
Etat, acomptes provisionnels	63.731	69.562	-
Crédit de TVA à reporter	2.798.123	1.555.910	2.429.180
Débiteurs divers	14.757	2.257	2.257
Intérêts constatées d'avance	41.435	-	37.050
Charges constatées d'avance	16.548	107.167	18.546
Produits à recevoir	-	18.450	-
TOTAL VALEUR BRUTE	3.072.283	2.111.565	2.621.738
Provisions pour dépréciation des autres actifs courants (a)	(19.915)	(124.000)	(19.915)
TOTAL NET	3.052.368	1.987.565	2.601.823

(a) : Il s'agit d'une provision pour dépréciation de l'avance accordée au fournisseur AFRIQUE AUTO.

NOTE 10 : PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Les placements et autres actifs financiers s'élevaient au 30 juin 2008 à 400.000 DT contre 1.517.939 DT au 30 juin 2007.

NOTE 11 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

L'analyse des liquidités et équivalents de liquidités se présente comme suit :

	(En DT)		
	30 juin		31 décembre
	2008	2007	2007
Banques	1.108.588	2.837.481	2.223.856
Effets remis à l'encaissement (a)	75.829	-	60.293
Caisse	709	3.983	1.629
TOTAL	1.185.126	2.841.464	2.285.778

(a) : les effets remis à l'encaissement sont présentés au niveau de la rubrique « clients et comptes rattachés ». Seuls les effets encaissés à la date de l'arrêté des états financiers sont présentés au niveau des « liquidités et équivalents de liquidités ».

NOTE 12 : CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres au 30 juin 2008 se sont élevés à 12.140.768 DT contre 11.624.725 DT au 30 juin 2007 enregistrant une amélioration de 516.043 DT.

Le détail des capitaux propres se présente comme suit :

	(En DT)		
	30 juin		31 décembre
	2008	2007	2007
Capital	10.000.000	10.000.000	10.000.000
Réserve légale	181.342	126.907	126.907
Fonds social	132.669	81.226	81.617
Réserves pour réinvestissements exonérés	610.000	610.000	610.000
Autres réserves	530.000	250.000	250.000
Résultats reportés	4.262	11.110	11.110
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE LA PERIODE	11.458.273	11.079.243	11.079.634
Résultat de la période	682.495	545.482	1.077.587
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	12.140.768	11.624.725	12.157.221

L'analyse des capitaux propres se présente comme suit :

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES
Au 30 juin 2008
(Exprimé en dinars)

	Capital social	Actions propres	Réserve légale	Fonds Social	Réserves pour réinvest.	Autres Réserves	Résultats reportés	Résultat de la période	TOTAL
Solde au 31 décembre 2007	10.000.000	-	126.906	81.618	610.000	250.000	11.110	1.077.587	12.157.221
Affectations approuvées par l'AGO du 26/03/2008			54.435	50.000	-	280.000	693.152	(1.077.587)	-
Dividendes versés sur le bénéfice 2007							(700.000)		(700.000)
Intérêts sur fonds social				1.051					1.051
Résultat au 30 juin 2008								682.495	682.495
Arrondi			1						1
Solde au 30 juin 2008	10.000.000	-	181.342	132.669	610.000	530.000	4.262	682.495	12.140.768

NOTE 13 : EMPRUNTS

Les échéances à plus d'un an sur les emprunts totalisent en date du 30 juin 2008 la somme de 32.842.251 DT contre 18.166.241 DT au 30 juin 2007. Le détail est comme suit :

	(En DT)		
	30 juin		31 décembre
	2008	2007	2007
▪ Emprunt Obligataire	2.000.000	3.000.000	3.000.000
▪ Emprunt Amen Bank	8.046.712	8.209.807	9.403.452
▪ Emprunts BH	1.782.985	3.444.952	2.480.504
▪ Emprunts BS	559.682	985.164	776.410
▪ Emprunts BIAT	3.473.684	2.526.316	2.210.526
▪ Emprunts BT	8.091.688	-	4.583.342
▪ Emprunts ATB	4.200.000	-	4.800.000
▪ Emprunts BTE	4.687.500	-	-
Total	32.842.251	18.166.241	27.254.234

Les mouvements du premier semestre de l'année 2008 sont présentés comme suit :

Nouvel emprunt BIAT	2.000.000
Nouvel emprunt BTE	5.000.000
Nouvel emprunt BT	5.000.000
Reclassement des échéances à moins d'un an	(6.411.983)
TOTAL DE LA VARIATION	5.588.017

NOTE 14 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

L'analyse des comptes des fournisseurs se présente comme suit :

	(En DT)		
	30 Juin 2008	30 Juin 2007	31 décembre 2007
Fournisseurs d'immobilisations louées	1.502.202	4.624.886	1.649.973
Fournisseurs factures non parvenues	2.891.436	1.396.514	-

Fournisseurs d'immobilisations louées, effets à payer	4.602.913	182.289	3.506.224
Fournisseurs divers	1.905	1.143	1.143
TOTAL	8.998.456	6.204.832	5.157.340

NOTE 15 : AUTRES PASSIFS COURANTS

Le total des autres passifs courants s'élève au 30 juin 2008 à 2.447.856 DT contre 2.079.803 DT au 30 juin 2007 s'analysant comme suit :
(En DT)

	30 juin 2008	30 juin 2007	31 décembre 2007
Clients, avances & acomptes	813.996	729.518	656.203
Dettes provisionnées pour congés payés	54.003	33.003	50.003
Dividendes à distribuer	-	-	-
Personnel, rémunérations dues	1.149	15.622	1.571
Etat impôts et taxes	116.747	84.654	168.119
Organismes sociaux	65.264	49.079	29.953
Charges à payer	18.900	-	129.000
Produits constatés d'avance	1.207.173	987.127	1.220.163
Compte d'attente	-	44.430	37.421
Impôt sur les bénéfices de la période	170.624	136.370	126
TOTAL	2.447.856	2.079.803	2.292.559

NOTE 16 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Les concours bancaires et autres passifs financiers se détaillent comme suit :

	(En DT)		
	30 juin 2008	30 juin 2007	31 décembre 2007
Echéances à moins d'un an sur Emprunt Obligataire	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Echéances à moins d'un an sur crédits à Moyen Terme	9.266.380	6.110.565	7.470.108
Intérêts courus et non échus	181.138	426.951	293.397
Crédits courants	4.200.000	4.200.000	2.700.000
Banques	-	-	466.573
TOTAL	14.647.518	11.737.516	11.930.078

NOTE 17 : REVENUS DE LEASING

L'évolution des emplois et des ressources au cours du premier semestre de l'exercice 2008 accompagnée du renforcement des produits et de la maîtrise des charges, a permis de dégager des revenus de leasing au 30 juin 2008 d'un montant de 3.305.550 DT contre 2.044.400 DT au 30 juin 2007 enregistrant, ainsi une amélioration de 1.261.150 DT.

L'analyse des revenus de leasing se présente ainsi :

	(En DT)	
	30 juin 2008	30 juin 2007
Revenus de leasing	3.134.488	1.939.580
Intérêts de retard	88.831	54.023
Variation des produits réservés	(3.854)	(23.642)
Autres produits d'exploitation (*)	86.085	74.439
Total des revenus de Leasing	3.305.550	2.044.400

(*) Le détail des autres produits d'exploitation est le suivant :

	(En DT)	
	30 Juin 2008	30 Juin 2007
Frais de rejet	35.377	22.323
Frais de dossiers	50.708	52.116
TOTAL	86.085	74.439

NOTE 18 : CHARGES FINANCIERES NETTES :

Les charges financières se sont élevées au 30 juin 2008 à 1.554.347 DT contre 746.462 DT au 30 juin 2007, enregistrant ainsi une augmentation de 807.885 DT. La variation est expliquée par l'augmentation des ressources au cours du premier semestre de l'exercice 2008.

NOTE 19 : PRODUITS DES PLACEMENTS :

Les produits réalisés par le placement de l'excédent de la trésorerie se sont élevés au 30 juin 2008 à 32.430 DT contre 25.220 DT au 30 juin 2007.

NOTE 20 : CHARGES DE PERSONNEL

L'analyse des charges de personnel se présente comme suit :

	(En DT)	
	30 juin 2008	30 juin 2007
Salaires et compléments de salaires	274.921	192.010
Congés à payer	4.000	-
C.N.S.S	60.073	40.436
Accident de travail	1.813	1.346
Assurance groupe	-	134
Total des charges de personnel	340.807	233.926

NOTE 21 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Les autres charges d'exploitation se sont élevées au 30 juin 2008 à 272.721 DT contre 162.817 DT au 30 juin 2007. Elles sont analysées comme suit :

	(En DT)	
	30 juin 2008	30 juin 2007
Achat fournitures	50.386	19.047
Impôts & taxes	68.227	36.565
Rémunérations d'intermédiaires & honoraires	16.722	10.992
Frais postaux & télécommunication	28.105	18.187
Entretien, réparation et maintenance	10.624	12.953
Déplacements, missions et réceptions	18.242	10.245
Services bancaires	11.381	13.664
Charges STICODEVAM & BVMT	4.201	-
Achat carburant	15.458	7.223
Dons et subventions	7.972	5.571
Location	4.557	-
Jetons de présence	6.563	8.125
Publicité publication & relations publiques	17.174	8.785
Primes d'assurance	7.609	4.056
Etude, recherche	1.650	4.885
Electricité et eau	3.850	2.518
TOTAL	272.721	162.817

NOTE 22 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS DES IMMOBILISATIONS PROPRES ET AUX RESORPTIONS DES CHARGES A REPARTIR

Les dotations aux amortissements et résorptions ont enregistré une augmentation de 1.939 par rapport au 30 juin 2007. Elles se détaillent au 30 juin 2008 comme suit:

	(En DT)	
	30 Juin 2008	30 Juin 2007
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	1.747	-
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	54.754	57.501
Dotations aux résorptions des charges à répartir (a)	5.719	2.780
TOTAL	62.220	60.281

(a) : la résorption des frais d'émission des emprunts et des primes de remboursement des obligations est présentée au niveau des charges financières

NOTE 23 : DOTATIONS NETTES DES PROVISIONS

Les dotations nettes de la période aux comptes de provision se sont élevées au 30 juin 2008 à 266.919 DT contre 219.451 DT au 30 juin 2007. Cette valeur représente les dotations aux provisions affectées pour dépréciation des créances moins les reprises de provisions suite aux recouvrement des créances.

Les dotations nettes aux comptes de provision du premier semestre 2008 se détaillent ainsi :

	(En DT)	
	30 juin 2008	30 juin 2007
Dotations aux provisions pour dépréciation des créances	330.540	239.063
Dotations aux provisions pour dépréciation des avances aux fournisseurs d'immobilisations leasing AFRIQUE AUTO	-	24.000
S/Total	330.540	263.063
	(63.621)	(43.612)
Reprises de provisions suite aux recouvrements des créances		
Dotation nette des provisions	266.919	219.451

NOTE 24 : AUTRES GAINS ORDINAIRES

Les autres gains ordinaires se sont élevés au 30 juin 2008 à 12.153 DT représentant essentiellement les produits nets sur cession des immobilisations destinées à la location.

Le détail des autres gains ordinaires est le suivant :

	(En DT)	
	30 juin 2008	30 juin 2007
Produits nets sur cession des immobilisations destinées à la location	11.530	35.169
Autres produits	623	-
TOTAL	12.153	35.169

NOTE 25 : IMPOT SUR LES BENEFICES

La société bénéficie à ce titre de l'avantage fiscal relatif à réduction du taux de l'impôt sur les bénéfices de **35% à 20%** sur une durée de **5 ans** à partir de l'année d'introduction en bourse (année 2006). L'impôt sur les bénéfices a été liquidé sur la base d'un taux réduit de l'impôt sur les bénéfices de **20%** du bénéfice fiscal.

Le bénéfice fiscal est déterminé compte tenu de la déductibilité totale des provisions, et ce conformément aux dispositions du paragraphe I de l'article 48 du code de l'IRPP et de l'IS applicables aux sociétés de leasing.

L'impôt sur les bénéfices du premier semestre 2008 comparé à la même période de l'année 2007 se présente comme suit:

(En DT)

	30 juin 2008	30 juin 2007
Impôt sur les bénéfices	170.624	136.370
Impôt sur les bénéfices de la période	170.624	136.370

NOTE 26 : FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION

Les flux de trésorerie provenant de l'exploitation totalisent au 30 juin 2008 (-) 9.636.605 DT contre (-) 9.562.685 DT au 30 juin 2007.

Au 30 juin 2008, ces flux représentent essentiellement les encaissements reçus des clients pour 18.968.626 DT et les décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations destinées à la location pour 26.190.189 DT.

Le détail des flux d'exploitation est le suivant :

	(en DT)	
	30 juin 2008	30 juin 2007
Encaissements reçus des clients	18.968.626	11.269.350
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(531.730)	(462.747)
Intérêts payées	(1.607.334)	(569.839)
Impôts et taxes payés	(698.998)	(426.641)
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations destinées à la location	(26.190.189)	(19.749.574)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations destinées à la location	278.849	351.222
Autres flux de trésorerie	144.171	25.544
TOTAL DES FLUX D'EXPLOITATION	(9.636.605)	(9.562.685)

NOTE 27 : FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT

Au 30 juin 2008, les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement totalisent (-) 212.014 DT contre (-) 187.226 DT au 30 juin 2007 présentant le détail suivant :

	(En DT)	
	30 juin 2008	30 juin 2007
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(19.927)	(189.859)
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(258.000)	(10.000)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	65.913	12.633
TOTAL FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	(212.014)	(187.226)

NOTE 28 : FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT

Au 30 juin 2008, les flux de trésorerie provenant des activités de financement présentent un total de 8.169.540 DT contre 10.820.960 DT au 30 juin 2007.

Le détail des flux de trésorerie provenant des activités de financement se présente ainsi:

	(En DT)	
	30 juin 2008	30 juin 2007
Encaissements des Crédits à moyen terme	12.000.000	10.000.000
Encaissements des Billets de trésorerie	2.485.250	4.086.813
Dividendes et autres distributions	(700.000)	(600.000)
Remboursements d'emprunts & B.T.	(5.615.710)	(2.665.853)
TOTAL	8.169.540	10.820.960

NOTE 29 : EVENEMENTS POSTERIEURS

Les états financiers arrêtés au 30 juin 2008 tiennent compte des événements survenus postérieurement à cette date et jusqu'au 18 août 2008.

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

Messieurs les actionnaires de la société EL WIFACK LEASING

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes de la société **ELWIFAK LEASING**, 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 tel qu'ajouté par l'article 18 de la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité financière, nous avons procédé à un examen limité des états financiers semestriels arrêtés au **30 juin 2008** qui font apparaître un total de bilan de **71.076.849 DT** et un bénéfice net de **682.495 DT**.

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

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que celui-ci soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers semestriels 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'avons pas mis en oeuvre 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 titres des créances classées ou au titres d'autres actifs de la société au **30 juin 2008**, et de ce fait nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers semestriels de la société **ELWIFACK LEASING** arrêtés au **30 juin 2008** conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 27 août 2008

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

T C A
Béchir NEDRI

A D A
ABDELHEDI DJEMEL

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

**LA SOCIETE MODERNE DE CERAMIQUE
- SOMOCER -**

Siège social : Menzel Hayet- 5033 Monastir-

La Société Moderne de Céramique –SOMOCER-, publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2008 accompagnés du rapport des commissaires aux comptes, Mr Ahmed BELAIFA et Mr Radhouen ZARROUK.

**BILAN
AU 30 JUIN 2008
(Exprimé en dinars tunisiens)**

	<i>Note</i>	<i>juin-08</i>	<i>juin-07</i>	<i>déc-07</i>
<u>Actifs</u>				
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
<i>Actifs Immobilisés</i>				
<i>Immobilisations incorporelles</i>	IV. 1	4 300 076	549 870	1 426 435
<i>Moins : amortissements</i>	IV. 1	<489 561>	<420 837>	<447 947>
<i>Immobilisations corporelles</i>	IV. 2	55 479 131	53 598 953	54 467 911
<i>Moins : amortissements</i>	IV. 2	<34 943 215>	<33 324 549>	<33 787 376>
<i>Immobilisations financières</i>	IV. 3	18 093 109	12 916 938	14 756 938
<i>Moins : provisions</i>	IV. 3		-	-
Total des actifs immobilisés		42 439 540	33 320 375	36 415 961
<i>Autres actifs non courants</i>	IV. 4	119 201	111 322	68 428
Total des actifs non courants		<u>42 558 741</u>	<u>33 431 697</u>	<u>36 484 389</u>
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
<i>• Stocks</i>	IV. 5	14 900 092	13 411 844	13 906 312
<i>Moins : provisions</i>		<517 001>	<717 001>	<517 001>
<i>• Clients et comptes rattachés</i>	IV. 6	26 393 164	32 651 458	28 011 446
<i>Moins : provisions</i>	IV. 6	<8 012 945>	<7 326 334>	<7 776 352>
<i>• Autres actifs courants</i>	IV. 7	4 376 081	4 701 580	5 763 893
<i>Moins : provisions</i>	IV. 7	<312 310>	<320 802>	<315 823>
<i>• Autres actifs financiers</i>	IV. 8	350 000	800 000	800 000
<i>• Liquidités et équivalents de liquidités</i>	IV. 9	819 374	424 484	608 110
Total des actifs courants		<u>37 996 455</u>	<u>43 625 229</u>	<u>40 480 585</u>
Total des actifs		<u>80 555 196</u>	<u>77 056 926</u>	<u>76 964 974</u>

BILAN
AU 30 JUIN 2008
(Exprimé en dinars tunisiens)

	Note	Juin-08	juin-07	déc-07
Capitaux propres				
Capital social		23 100 000	21 000 000	21 000 000
Réserves		13 437 510	13 257 767	13 257 767
Autres capitaux propres		583 999	851 819	717 909
Résultats reportés		1 315 105	<431 682>	<431 682>
Modification comptable			-	0
Total des capitaux propres avant résultat	IV. 10	38 436 614	34 677 904	34 543 994
Résultat de la période		2 724 668	2 385 314	4 026 530
Total des capitaux propres avant affectation		<u>41 161 282</u>	<u>37 063 218</u>	<u>38 570 524</u>
Passifs				
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>				
Emprunts	IV. 11	5 659 193	6 038 539	5 140 777
Provisions pour risque	IV. 12	39 462	48 511	51 304
Total des passifs non courants		<u>5 698 655</u>	<u>6 087 050</u>	<u>5 192 081</u>
<u>PASSIFS COURANTS</u>				
Fournisseurs et comptes rattachés	IV. 13	14 157 585	12 850 568	12 139 530
Autres passifs courants	IV. 14	3 147 332	1 806 307	2 678 444
Autres passifs financiers	IV. 15	11 726 751	14 400 452	14 336 197
Concours bancaires	IV. 16	4 663 590	4 849 331	4 048 198
Total des passifs courants		<u>33 695 258</u>	<u>33 906 658</u>	<u>33 202 369</u>
Total des passifs		<u>39 393 914</u>	<u>39 993 708</u>	<u>38 394 450</u>
Total des capitaux propres et des passifs		<u>80 555 196</u>	<u>77 056 926</u>	<u>76 964 974</u>

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

	Note	Juin-08	juin-07	déc-07
Produits d'exploitation				
Revenus	V 1	25 569 825	25 424 394	49 606 976
Autres produits d'exploitation	V 1	313 207	272 372	555 091
Total des produits d'exploitation		25 883 032	25 696 766	50 162 067
Charges d'exploitation				
Variation stocks des produits finis	V 2	<634 351>	1 100 151	<99 159>
Achats d'approvisionnements consommés	V 3	16 339 520	13 225 701	29 504 347
Charges de personnel	V 4	2 822 109	2 485 066	5 184 907
Dotations aux amortissements	V 5	1 210 620	1 944 808	2 555 237
Dotations aux provisions	V 5	1 000 000	934 111	1 302 558
Reprises sur provisions	V 5	-767 321	<376 030>	<493 210>
Autres charges d'exploitation	V 6	2 222 640	2 353 533	4 832 805
Total des charges d'exploitation		22 193 217	21 667 340	42 787 485
Résultat D'Exploitation		<u>3 689 815</u>	<u>4 029 426</u>	<u>7 374 582</u>
Charges financières nettes	V 7	1 591 975	1 719 745	3 513 798
Produits des placements	V 8	16 751	13 042	39 254
Autres gains ordinaires	V 9	634 603	98 484	370 879

Autres pertes ordinaires	V 10	4 526	14 753	201 246
Résultat des activités ordinaires avant Impôt		<u>2 744 668</u>	<u>2 406 454</u>	<u>4 069 671</u>
Impôt sur les bénéfices	V 11	20 000	21 140	43 141
Résultat des activités ordinaires après impôts		<u>2 724 668</u>	<u>2 385 314</u>	<u>4 026 530</u>
Effets des Modifications comptables		0	0	0
Résultat après modifications comptables		<u>2 724 668</u>	<u>2 385 314</u>	<u>4 026 530</u>

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

	Note	Juin-08	juin-07	déc-07
<u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u>				
Encaissements reçus des clients		27 581 618	24 093 805	51 355 903
Autres encaissements		0	86 644	111 100
Sommes versées aux fournisseurs		<18 269 126>	<17 018 840>	<37013 684>
Sommes versées au personnel		<2 386 786>	<2 351 096>	<4 760 630>
Frais financiers payés		<1 103 447>	<1 138 222>	<2 230 987>
Impôt et taxes		<1 149 314>	<1 091 785>	<1 965 154>
Flux de trésoreries provenant de l'exploitation		<u>4 672 945</u>	<u>2 580 506</u>	<u>5 496 548</u>
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u>				
Décaissements affectés à l'acquisition. D'immo. corporelles et incorporelles		<491 253>	<220 192>	<394 749>
Encaissements provenant de la cession. d'immo. Corporelles et incorporelles				
Décaissements affectés à l'acquisition d'immo. financières	VI.1	<2 900 000>	<840 000>	<1 330 000>
Décaissements placements				
Encaissements placements				
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		<u><3 391 253></u>	<u><1 860 192></u>	<u><1 724 749></u>
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financements</u>				
Encaissements suite à l'émission d'actions				
Dividendes et autres distributions		<43 118>	<3 420>	<24 857>
Encaissements provenant des emprunts		1 500 000	4 159 012	4 159 012
Remboursement d'emprunts		<1 308 464>	<2 108 417>	<3 783 885>
Encaissements moyens de financements court termes	VI.2	22 241 772	22 910 073	43 546 205
Décaissements moyens de financements court termes	VI.3	<24 755 236>	<25 349 353>	<45 537 454>
Encaissements placement		3 500 000		
Décaissements placement		<3 050 000>	<800 000>	<800 000>
Flux de trésorerie liés aux activités de financements		<u><1 915 046></u>	<u><1 192 105></u>	<u><2 440 979></u>
Variation de trésorerie		<u><633 354></u>	<u>328 209</u>	<u>1 330 820</u>
Trésorerie au début de l'exercice		<u><3 772 566></u>	<u><5 103 386></u>	<u><5 103 386></u>
Trésorerie à la fin de l'exercice		<u><4 405 921></u>	<u><4 775 177></u>	<u><3 772 566></u>

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2008

I. Présentation de la société :

La Société Moderne de Céramique «SOMOCER» est une société anonyme, de nationalité tunisienne, régie par le droit tunisien. Elle a été créée le 3 juillet 1985. Son capital s'élève au 30 juin 2008 à 23.100.000 DT divisé en 23.100.000 actions de valeur nominale de 1 DT chacune.

L'objet de la société est la fabrication de carreaux de faïence, grès et baignoires.

Son activité s'étend sur le marché tunisien et à l'exportation. L'ensemble de ses unités de production est implanté à Menzel Hayet.

Sur le plan fiscal, la société est soumise aux règles de droit commun. Elle est agréée par la loi 93-120 du 27 décembre 1993, portant promulgation du code d'incitations aux investissements.

II. Les faits significatifs de l'exercice :

Les actionnaires de la société ont décidé dans une Assemblée Générale Extraordinaire en date du 30 Mai 2008 d'augmenter le capital d'une somme de deux millions 100 milles de Dinars (2.100.000 DT) pour le porter de 21.000.000 DT à 23.100.000 (Vingt trois millions 100 milles dinars) par l'émission de un million (2 100 000) actions nouvelles de 1 dinars l'une, prélevée du compte "Résultats reportés".

III. Principes, Règles et Méthodes Comptables

III.1 Unité monétaire :

Les états financiers sont établis en dinars tunisiens.

III.2 Les immobilisations et Amortissements :

Les immobilisations corporelles et incorporelles exploitées par la société figurent aux actifs non courants pour leurs coûts d'acquisition et sont amorties sur leur durée de vie estimée selon le mode linéaire à l'exception du matériel informatique, lequel est amorti selon le mode dégressif. Par ailleurs, les biens immobilisés d'une valeur inférieure ou égale à 200 dinars, sont amortis intégralement.

Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

- Fonds de commerce	5%
- Immobilisations incorporelles	33%
- Constructions	5%
- Installations Techniques matériel et outillage	10% / duré de vie technique
- Matériel de transport	20%
- Mobilier et matériel de bureau	10%
- Agencement, aménagement et installation	10%

Il est à signaler que la SOMOCER possède un parc de matériel roulant important dont la majorité ne figure pas parmi les immobilisations corporelles de la société du fait qu'il a été financé par leasing. En effet, la société SOMOCER a adopté la comptabilisation des loyers de leasing en charge et ce, en harmonie avec la législation fiscale en vigueur.

III.3 Les emprunts :

Les emprunts figurent aux passifs du bilan pour la partie débloquée sous la rubrique passifs non courants.

La partie à échoir dans un délai inférieur à une année est reclassée parmi les passifs courants.

III.4 La valorisation des stocks :

Les valeurs d'exploitation sont évaluées comme suit :

* Les matières premières, matières consommables et pièces de rechange sont valorisées au coût d'acquisition selon la méthode du coût moyen pondéré. Le coût d'acquisition comprend le prix d'achat, les droits de douane à l'importation et taxes non récupérables par la société, ainsi que les frais de transport, d'assurance liés au transport, de réception et d'autres coûts directement liés à l'acquisition des éléments achetés ;

* Les produits finis sont valorisés au coût de production de l'année, qui comprend le coût matière et la quote-part des frais directs et indirects rattachés à la production ; et

* Les produits semi-finis, sont valorisés au coût engagé jusqu'au stade de fabrication.

III.5 La comptabilisation des revenus :

Les revenus sont comptabilisés au prix de vente net de remises et réductions commerciales consenties par la société et les taxes collectées pour le compte de l'Etat.

III.6 L'impôt sur les sociétés :

La société est soumise à l'impôt sur les sociétés selon les règles du droit commun.

IV. Notes sur le Bilan**IV.1 Immobilisations incorporelles**

Le solde net des immobilisations incorporelles totalise au 30 juin 2008 un montant de 3.810.515 DT contre 978.488 DT au 31 décembre 2007. Ces comptes se détaillent comme suit :

	<u>juin-08</u>	<u>juin-07</u>	<u>déc-07</u>
Logiciels	167 083	144 377	159 692
Fonds de commerce SOMOCER	298 000	298 000	298 000
Fonds de commerce Pyramide du lac	107 493	107 493	107 493
Fonds de commerce Hammamet	861 250		861 250
Fonds de commerce Haachicha +	2 866 250		
Total	4 300 076	549 870	1 426 435
Moins : amortissements	<489 561>	<420 837>	<447 947>
Immobilisations incorporelles nettes	3 810 515	129 033	978 488

IV.2 Immobilisations corporelles

Le solde brut des immobilisations corporelles s'élève au 30 juin 2008 à 55.479.131 DT contre 54.467.911 DT au 31 décembre 2007 et se détaille comme suit :

	<u>juin-08</u>	<u>juin-07</u>	<u>déc-07</u>
Terrains	2 295 914	1 719 251	2 263 273
Construction	13 819 532	13 729 286	13 808 121
Installations techniques matériel et outillage	32 003 709	31 682 478	31 712 879
Matériel de transport	1 105 274	1 165 274	1 184 274
Installations générales agencements aménagement	5 476 243	4 660 966	4 744 272
Mobiliers Matériels de bureau	714 599	638 826	691 232
Immobilisations en cours	63 860	2 872	63 860
Total	55 479 131	53 598 953	54 467 911
Moins : amortissements	<34 300 899>	<32 682 234>	<33 145 060>
Moins : provisions	<642 316>	<642 315>	<642 316>
Immobilisations corporelles nettes	20 535 916	20 274 404	20 680 535

Les immobilisations hors exploitation totalisant 538.110 DT et comprennent deux parcelles de terrains à usage d'habitation acquis courant le premier semestre 2005 par voie de compensation en contre partie d'une créance commerciale.

IV.3 Immobilisations financières

Le solde brut des immobilisations financières s'élève au 30 juin 2008 à 18.093.109 DT contre 14.756.938 DT au 31 décembre 2007 et se détaille comme suit :

	<u>juin-08</u>	<u>juin-07</u>	<u>déc-07</u>
Participations	18 115 609	12 939 438	14 779 438
Restant dû sur participation	<22 500>	<22 500>	<22 500>
Total	18 093 109	12 916 938	14 756 938
Moins : provisions	-	-	-
Immobilisations financières nettes	18 093 109	12 916 938	14 756 938

Les titres de participations au 30 juin 2008 se détaillent comme suit :

	<u>Valeur brute</u>
SEDATS	30 000
SOTIEX ALGER	3 038
Société Argile Mednine	26 400
BTS	10 000
A.B.C	4 890 000
SOTEMAIL	10 880 000
SOMOCER NEGOCE	490 000
SANILIT	1 350 000
I.N.C.O.M.A.	436 171
Total	18 115 609

IV.4 Autres actifs non courants :

Le solde des autres actifs non courants s'élève à 119.201 DT au 30 juin 2008 contre 68.428 DT au 31 décembre 2007 et se détaille comme suit :

	<u>juin-08</u>	<u>juin-07</u>	<u>déc-07</u>
Charges à répartir	0	109 493	0
Ecart de conversion	119 201	1 830	68 428
Total	119 201	111 322	68 428

Il est à noter que les dépenses inscrites au niveau des charges à répartir se rapportent essentiellement aux frais et honoraires des techniciens étrangers assistant en permanence la société pour développer sa gamme de produits de grès.

L'écart de conversion totalise à la date du 30 juin 2008 un montant de 119.201 DT contre 68.428 au 31 décembre 2007. En effet, en application de la norme 15 portant sur les opérations en monnaies étrangères, l'actualisation de l'emprunt contracté par la société auprès de l'UTB fait ressortir un écart de conversion d'un montant de 119.201 DT à courir au titre des échéances futures.

IV.5 Stocks :

Le solde net des stocks s'élève à 14.383.091 DT au 30 juin 2008 contre 13.389.311 DT au 31 décembre 2007 et se détaille comme suit :

	<u>juin-08</u>	<u>juin-07</u>	<u>déc-07</u>
Stocks de matières premières	6 946 916	7 243 786	6 533 567
Stocks matières consommables et p.de rechange	1 392 810	1 441 353	1 446 730
Stocks de produits finis	6 560 366	4 726 705	5 926 015
Total	14 900 092	13 411 844	13 906 312
Moins : provision	<517 001>	<717 001>	<517 001>
Solde net	14 383 091	12 694 843	13 389 311

IV.6 Clients et comptes rattachés :

Le solde net des comptes clients et comptes rattachés s'élève au 30 juin 2008 à 18.380.219 DT contre 20.235.094 DT au 31 décembre 2007 et se détaille comme suit :

	<u>juin-08</u>	<u>juin-07</u>	<u>déc-07</u>
Clients ordinaires	17 995 660	21 331 314	18 176 549
Clients effets à recevoir et valeurs à l'encaissement	1 584 083	4 695 628	2 258 068
Clients douteux ou litigieux	6 813 421	6 624 516	7 576 829
Total	26 393 164	32 651 458	28 011 446
Moins : Provisions	<8 012 945>	<7 326 334>	<7 776 352>
Solde net	18 380 219	25 325 124	20 235 094

IV.7 Autres actifs courants :

Le solde net des autres actifs courants s'élève au 30 juin 2008 à 4.063.771 DT contre 5.448.070 DT au 31 décembre 2007 et se détaille comme suit :

	<u>juin-08</u>	<u>juin-07</u>	<u>déc-07</u>
Personnel prêts et avances	532 284	519 894	551 132
Etat impôts et taxes	1 583 488	489 643	1 435 182
Débiteurs divers	990 364	1 784 454	1 925 286
Créances Factoring	505 040	540 363	614 877
Loyer pyramide	287 362	463 615	463 615
Etat, subventions à recevoir	335 915	335 915	335 915
Blocage crédits documentaires	141 628	131 523	1 715
AB Corporation	0	436 173	436 171
Total	4 376 081	4 701 580	5 763 893
Moins : Provisions	<312 310>	<320 802>	<315 823>
Solde net	4 063 771	4 380 778	5 448 070

IV.8 Autres actifs financiers :

Le solde des autres actifs financiers au 30 juin 2008 est de 350.000 DT contre un solde de 800.000 DT au 31 décembre 2007 et se détaille comme suit :

	<u>juin-08</u>	<u>juin-07</u>	<u>déc-07</u>
Placements	350 000	800 000	800 000
	350 000	800 000	800 000

IV.9 Liquidités et équivalents de liquidités :

Le solde des liquidités et équivalents de liquidités s'élève au 30 juin 2008 à 819.374 DT contre 608.110 DT au 31 décembre 2007 et se détaille comme suit :

	<u>juin-08</u>	<u>juin-07</u>	<u>déc-07</u>
Banques	801 229	383 603	596 794
Caisse	18 145	40 881	11 316
Total	819 374	424 484	608 110

IV.10 Capitaux propres :

Le solde des capitaux propres s'élève au 30 juin 2008 à 41.161.282 DT contre 38.570.524 DT au 31 décembre 2007 et se détaille comme suit :

	<u>juin-08</u>	<u>Juin-07</u>	<u>déc-07</u>
Capital social	23 100 000	21 000 000	21 000 000
Réserves	13 437 510	13 257 767	13 257 767

<i>Autres capitaux propres</i>	583 999	851 819	717 909
<i>Résultats reportés</i>	1 315 105	<431 682>	<431 682>
<i>Modifications comptables</i>	0	0	0
Total des capitaux propres avant résultat	38 436 614	34 677 904	34 543 994
Résultat de la période	2 724 668	2 385 314	4 026 530
Total des capitaux propres avant affectation	<u>41 161 282</u>	<u>37 063 218</u>	<u>38 570 524</u>

Les réserves de la société SOMOCER au 30 juin 2008 se détaillent comme suit :

	<u>juin-08</u>	<u>juin-07</u>	<u>déc-07</u>
<i>Réserves légales</i>	1 140 103	960 360	960 360
<i>Réserves statutaires</i>	1 081 645	1 081 645	1 081 645
<i>Prime d'émission</i>	8 250 609	8 250 609	8 250 609
<i>Prime de fusion</i>	2 965 153	2 965 153	2 965 153
Total	13 437 510	13 257 767	13 257 767

Les autres capitaux propres représentent le solde des subventions d'investissement non encore inscrites au compte de résultat soit 583.999 DT au 30 juin 2008 contre 717.909 DT au 31 décembre 2007.

	<u>juin-08</u>	<u>juin-07</u>	<u>déc-07</u>
<i>Subvention d'investissement</i>	2 929 679	2 929 679	2 929 679
<i>Subvention d'invest. inscrite au compte de résultat</i>	<2 345 680>	<2 077 860>	<2 211 770>
Total	583 999	851 819	717 909

IV.11 Emprunts :

Le solde des emprunts s'est élevé au 30 juin 2008 à 5.659.193 DT contre un solde de l'ordre de 5.140.777 DT au 31 décembre 2007. Le détail des emprunts à long et à moyen terme se présente comme suit :

	<u>juin-08</u>	<u>juin-07</u>	<u>déc-07</u>
<i>Emprunt BTEI L4</i>	0	100 000	0
<i>Emprunt U.I.B 395</i>	72 380	151 340	111 860
<i>Emprunt Amen Bank 600</i>	180 000	240 000	210 000
<i>Emprunt BTKD 1100</i>	0	110 000	0
<i>Emprunt STB 800</i>	240 000	320 000	280 000
<i>Emprunt BNA 600</i>	210 000	270 000	240 000
<i>Emprunt UIB 210</i>	0	16 154	0
<i>Emprunt STB 2100</i>	105 000	525 000	315 000
<i>Emprunt UIB 1000</i>	149 986	349 978	249 982
<i>Emprunt STB 30250</i>	19 446	23 768	21 607
<i>EMPRUNT UTB 2000000</i>	2 753 196	3 080 530	2 934 626
<i>EMPRUNT AMEN B 1500000.000</i>	1 225 549	0	0
<i>AUTRES DETTES (fiscales)</i>	703 636	851 769	777 702
Total	<u>5 659 193</u>	<u>6 038 539</u>	<u>5 140 777</u>

IV.12 Les provisions pour risques :

Le solde des provisions pour risques est de 39.462 DT au 30 juin 2008 contre un solde de l'ordre de 51.304 DT au 31 décembre 2007, et se présente comme suit :

	<u>juin-08</u>	<u>juin-07</u>	<u>déc-07</u>
<i>Provision pour risques</i>	39 462	48 511	51 304
Total	39 462	48 511	51 304

IV.13 Fournisseurs et comptes rattachés :

Le solde des comptes fournisseurs et comptes rattachés s'élève au 30 juin 2008 à 14.157.585 DT contre 12.139.530 DT au 31 décembre 2007 et se détaille comme suit :

	<u>juin-08</u>	<u>juin-07</u>	<u>déc-07</u>
<i>Fournisseurs d'exploitation</i>	11 225 182	9 434 812	9 398 102
<i>Fournisseurs d'exploitation effet à payer</i>	2 569 429	3 232 689	2 305 632
<i>Fournisseurs d'immobilisation</i>	42 887	24 344	77 158
<i>Charge à payer</i>	320 087	158 723	358 638
Total	14 157 585	12 850 568	12 139 530

IV.14 Autres passifs courants :

Le solde des autres passifs courants s'élève au 30 juin 2008 à 3.147.332 DT contre 2.678.444 DT au 31 décembre 2007 et se détaille comme suit :

	<u>juin-08</u>	<u>juin-07</u>	<u>déc-07</u>
<i>Personnel</i>	816 999	816 451	916 809
<i>Etat, impôts et taxes</i>	1 558 888	284 050	1 232 971
<i>Etat reconnaissance de dette</i>	185 167	185 167	148 134
<i>Autres créiteurs divers</i>	586 278	520 638	380 530
Total	<u>3 147 332</u>	<u>1 806 306</u>	<u>2 678 444</u>

IV.15 Autres passifs financiers :

Le solde des comptes des autres passifs financiers s'élève au 30 juin 2008 à 11.726.751 DT contre 14.336.197 DT au 31 décembre 2007 et se détaille comme suit :

	<u>juin-08</u>	<u>juin-07</u>	<u>déc-07</u>
Emprunts à moins d'un an	2 455 156	3 079 388	2 563 502
Intérêts courus	51 167	85 815	58 441
Charge à payer échelle d'intérêt	134 655	112 936	133 693
Préfinancement export	4 050 000	4 550 000	4 050 000
Préfinancement stock	3 350 000	3 850 000	3 350 000
Billets de trésorerie	700 000	1 200 000	2 400 000
M.C.N.E	985 773	1 522 313	1 780 561
Total	11 726 751	14 400 452	14 336 197

IV.16 Concours bancaires :

Le solde des comptes de concours bancaires s'élève au 30 juin 2008 à 4.663.590 DT contre 4.048.198 DT au 31 décembre 2007 et se détaille comme suit :

	<u>juin-08</u>	<u>juin-07</u>	<u>déc-07</u>
Découverts bancaires	4 663 590	4 849 331	4 048 198
Total	4 663 590	4 849 331	4 048 198

V. Notes sur l'état de Résultat :**V.1 Les produits d'exploitation :**

Les revenus se sont élevés au 30 juin 2008 à 25.569.825 DT contre 25.424.394 DT au 30 juin 2007 et se détaillent au niveau du tableau ci-dessous.

Les loyers relatifs au centre de la pyramide totalisent 179.297 DT au 30 juin 2008 contre 138.462 DT au 30 juin 2007.

Les quotes-parts des subventions d'investissement inscrites aux résultats au 30 juin 2008 totalisent un montant de 133.910 DT.

Les produits d'exploitation se détaillent comme suit :

	<u>Juin-08</u>	<u>juin-07</u>	<u>déc-07</u>
Vente locale	18 663 960	18 451 665	36 532 763
Vente à l'exportation	6 153 160	6 972 729	13 074 213
Autres Ventes	752 705		
Total	25 569 825	25 424 394	49 606 976
Loyers centre pyramide	179 297	138 462	287 271
Quote-part subventions inscrites au résultat	133 910	133 910	267 820
Total	313 207	272 372	555 091

V.2 Variation des stocks des produits finis et encours :

Au cours du premier semestre 2008 il y a eu déstockage pour la somme de 634.351 DT contre un stockage enregistré au cours du premier semestre 2007 de l'ordre de 1.100.151 DT.

La variation du stock se détaille comme suit :

	<u>juin-08</u>	<u>juin-07</u>	<u>déc-07</u>
Variation stocks des produits finis et des encours	<634 351>	1 100 151	<99 159>
	<634 351>	1 100 151	<99 159>

V.3 Achats d'approvisionnement consommés :

Les achats d'approvisionnement et de matières premières se sont élevés au 30 juin 2008 à 16.339.520 DT contre 13.225.701 DT au 30 juin 2007 et se détaillent comme suit :

	<u>Juin-08</u>	<u>juin-07</u>	<u>déc-07</u>
Achats consommés de M.P et de consommables	12 598 062	9 818 030	21 695 658
Consommations énergétiques	2 497 247	1 955 904	4 078 150
Achat non stockés	1 236 634	1 216 802	2 175 050
Achat sous traitante	7 577	234 965	1 555 489
Total	16 339 520	13 225 701	29 504 347

V.4 Charges du personnel :

Les charges du personnel se sont élevées au 30 juin 2008 à 2.822.109 DT contre 2.485.066 DT au 30 juin 2007 et se détaillent comme suit :

	<u>juin-08</u>	<u>juin-07</u>	<u>déc-07</u>
Appointements et salaires	2 391 588	2 078 131	4 392 520
Charges sociales et autres	430 521	406 935	792 387
Total	2 822 109	2 485 066	5 184 907

V.5 Dotations aux amortissements et aux provisions :

Les dotations aux amortissements et aux provisions se sont élevées au 30 juin 2008 à 1.443.299 DT contre 2.502.889 DT au 30 juin 2007 et se détaillent comme suit :

	<u>juin-08</u>	<u>juin-07</u>	<u>déc-07</u>
Dotations aux amortissements des immobilisations	991 635	1 835 315	2 336 252
Dotations aux résorptions des charges à répartir	218 985	109 493	218 985
Dotations aux provisions	1 000 000	934 111	1 302 558
Reprises sur provisions	<767 321>	<376 030>	<493 210>
Total	<u>1 443 299</u>	<u>2 502 889</u>	<u>3 364 585</u>

La société a procédé au changement d'estimation de la durée de vie restante des immobilisations la société a fait recours à un organisme spécialisé dans le domaine à savoir la C.T.M.C.C.V (centre technique des matériaux de construction de la céramique et du verre)

V.6 Autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation se sont élevées au 30 juin 2008 à 2.222.640 DT contre 2.353.533 DT au 30 juin 2007 et se détaillent comme suit :

	<u>juin-08</u>	<u>juin-07</u>	<u>déc-07</u>
Loyers et charges locatives	145 360	208 439	368 216
Assurances	86 761	90 297	184 717
Entretiens et réparations	274 407	218 906	508 468
Honoraires	286 974	346 003	624 102
Publicité et propagande	229 854	138 798	500 343
Autres services extérieurs	86 568	244 020	467 171
Transport sur achats	20 544	10 006	11 947
Transport sur ventes à l' export	229 979	372 808	704 074
Transport sur ventes locales	19 872	20 405	64 682
Transports et déplacements	54 038	52 082	135 760
Carburant	90 207	81 470	159 088
Missions et réceptions	82 653	30 222	78 734
Dons et subventions	20 200	13 938	81 616
Jetons de présence	31 250	31 250	62 500
Services bancaires	213 938	178 396	333 079
Impôts et taxes	121 718	130 818	236 072
Commissions sur ventes	228 317	185 675	312 236
Total	<u>2 222 640</u>	<u>2 353 533</u>	<u>4 832 805</u>

V.7 Charges financières nettes :

Les charges financières nettes se sont élevées au 30 juin 2008 à 1.591.975 DT contre 1.719.745 DT au 30 juin 2007 et se détaillent comme suit :

	<u>juin-08</u>	<u>juin-07</u>	<u>déc-07</u>
Intérêts bancaires	1 624 681	1 631 432	3 296 970
Perte de change	243 904	281 700	604 475
Gain de change	<276 610>	<193 387>	<387 647>
Total	<u>1 591 975</u>	<u>1 719 745</u>	<u>3 513 798</u>

V.8 Produits financiers :

Les produits financiers se sont élevés au 30 juin 2008 à 16.751 DT contre 13.042 DT au 30 juin 2007 et se détaillent comme suit :

	<u>juin-08</u>	<u>juin-07</u>	<u>déc-07</u>
Intérêts conventionnels	0	0	
Autres produits financiers	16 751	13 042	39 254
Total	<u>16 751</u>	<u>13 042</u>	<u>39 254</u>

V.9 Autres gains ordinaires :

Les autres gains ordinaires se sont élevés au 30 juin 2008 à 634.603 DT contre 98.484 DT au 30 juin 2007 et se détaillent comme suit :

	<u>juin-08</u>	<u>juin-07</u>	<u>déc-07</u>
Gains sur éléments non récurrents	37 993	8 772	217 438
Autres gains ordinaires	596 610	89 712	153 441
Total	<u>634 603</u>	<u>98 484</u>	<u>370 879</u>

V.10 Autres pertes ordinaires :

Les autres pertes ordinaires se sont élevées au 30 juin 2008 à 4.526 DT contre 14.753 DT au 30 juin 2007.

	<u>juin-08</u>	<u>juin-07</u>	<u>déc-07</u>

<i>Autres pertes ordinaires</i>	4 526	14 753	201 246
	4 526	14 753	201 246

V.11 Impôt sur les bénéfices :

Les impôts sur les bénéfices se sont élevés au 30 juin 2008 à 20.000 DT contre 21.140 DT au 30 juin 2007.

	<u>juin-08</u>	<u>juin-07</u>	<u>déc-07</u>
<i>Impôt sur les bénéfices</i>	20 000	21 140	43 141
	20 000	21 140	43 141

VI. Notes sur l'état des flux de trésorerie :**VI.1 – Les décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières :**

Les décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières se détaillent comme suit :

	<u>juin-08</u>	<u>juin-07</u>	<u>déc-07</u>
<i>Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisation Financières</i>	<2 900 000>	<840 000>	<1 330 000>

Au cours du 1er semestre 2007 a souscrit dans le capital de la société SOTEMAIL pour un montant de 840.000 DT

Au cours du 1er semestre 2008 a souscrit dans le capital de la société SOTEMAIL pour un montant de 2.900.000 DT

VI.2 – Les encaissements de moyens de financement à court terme :

Les encaissements de moyens de financement à court terme se détaillent comme suit :

	<u>juin-08</u>	<u>juin-07</u>	<u>déc-07</u>
<i>Encaissement billet de trésorerie</i>	5 500 000	1 000 000	4 900 000
<i>Encaissement M.C.N.E</i>	1 941 771	2 860 073	5 196 205
<i>Encaissement crédit préfinancement export</i>	8 100 000	10 050 000	17 950 000
<i>Encaissement crédit préfinancement stock</i>	6 700 000	9 000 000	15 500 000
	22 241 771	22 910 073	43 546 205

VI.3 – Les décaissements de moyens de financement à court terme :

Les décaissements de moyens de financement à court terme se détaillent comme suit :

	<u>Juin-08</u>	<u>juin-07</u>	<u>déc-07</u>
<i>Décaissement billet de trésorerie</i>	<7 200 000>	<1 507 860>	<4 207 860>
<i>Décaissement M.C.N.E</i>	<2 755 236>	<4 341 493>	<6 429 594>
<i>Décaissement crédit préfinancement export</i>	<8 100 000>	<10 300 000>	<18 700 000>
<i>Décaissement crédit préfinancement stock</i>	<6 700 000>	<9 200 000>	<16 200 000>
	<24 755 236>	<25 349 353>	<45 537 454>

VII. Informations sur les parties liées :**VII.1 Ventes –clients :**

Le chiffre d'affaires réalisé au cours du 1er semestre 2008 avec les sociétés du groupe totalise un montant de 2.947.333 DT contre un montant de 2.947.333 DT au 30 juin 2007 et se détaille comme suit :

	<u>juin-08</u>	<u>juin-07</u>	<u>déc-07</u>
* Société SOTEX	0	380 101	380 101
* Société A.B.C.	2 372 530	1 983 026	3 780 842
* Société Etablissements Abdennadher	3 733	150 477	168 201
* Société SANIMED	67 996	66 874	107 278
* Société AB TRADING		0	0
* Société AGRIMED	7 389	6 021	7 451
* Société SOTEMAIL	1 553 998	360 834	2 816 394
* Société SOMOCER NEGOCE	189 187		118 004
Total	4 194 833	2 947 333	7 378 271

VII.2 Achats - fournisseurs :

Les achats réalisés avec les sociétés du groupe au cours du 1er semestre 2008 se détaillent comme suit :

	<u>juin-08</u>	<u>juin-07</u>	<u>déc-07</u>
* Société A.B.C.	129	210	361
* Société AB TRADING	0	63 256	162 139
* Société SOTEMAIL	271 270	277 259	1 935 428
Total	271 399	340 725	2 097 928

VII.3 Titres de participations :

- Courant le premier semestre 2008, SOMOCER a souscrit à l'augmentation du capital de la filiale en constitution SOTEMAIL et ce pour 2.900 mDT. La dite souscription porte la participation de la SOMOCER dans SOTEMAIL à 10.880 mDT.

Courant le premier semestre 2008, SOMOCER a acquis des titres I.N.C.O.M.A. pour 436.171 DT. Lesdits titres ont été acquis auprès de la société I.S.I. en compensation avec la créance de la société AB CORPORATION envers la société SOMOCER.

VII.4 Autres transactions avec les parties liées :

Le chiffre d'affaire réalisé au cours du 1er semestre 2008 avec la société LA FAENZA s'élève à 133.651 DT.

La société SOMOCER a bénéficié au cours du 1er semestre 2008 des prestations de la Société LA FAENZA. Le montant de ces prestations s'est élevé à 4.065 DT.

Au cours du 1er semestre 2008, la SOMOCER a constaté des produits relatifs au loyer du boutique sis pyramide du lac pour la société ABC pour un montant de 7.847 DT.

Au cours du 1er semestre 2008, la SOMOCER a constaté des produits relatifs au loyer du dépôt sis à El Hajeb Sfax pour un montant de 7.627 DT pour le compte de la société ABC GROS.

VIII. Eventualité :

A la date de clôture la direction a procédé à l'analyse de la qualité des actifs de la société.

Sur la base de cette analyse des actifs totalisant une valeur brute de 2 498 000 TND ont été identifiés et qualifiés de préoccupants et nécessitant un suivi particulier en vue de garantir le recouvrement des avantages économiques futurs associés à ces actifs détaillées ci-après :

<i>Désignation</i>	<i>Solde comptable</i>
Solde client SOTEX	270 000
Solde du compte client "Ets Abdennadher"	364 000
Soldes de divers comptes clients locaux	970 000
Soldes de divers comptes clients étrangers	221 000
Stocks de matières premières à rotation lente	373 000
Subvention CEPEX	300 000
Total des actifs nécessitant un suivi particulier	2 498 000

A la date de clôture, et compte tenu des événements qui lui sont postérieurs et de l'ensemble des possibilités d'action et des informations dont elle dispose à la date d'arrêté des états financiers, la direction a estimé qu'il est plus probable qu'improbable que la valeur nette de ces actifs soit intégralement recouvrée. Pour ce qui concerne les autres actifs et sur décision du conseil d'administration tenu le 27/02/2007, un comité a été chargé de leur suivi afin de réduire les délais de recouvrement des avantages économiques qui leur sont associés.

IX. Engagements hors bilan**IX.1- Engagements donnés :**

Le montant des effets escomptés et non échus au 30 juin 2008 est de l'ordre de 8.504.352 DT.

Afin que sa filiale en phase de restructuration, A.B.C, puisse bénéficier du financement bancaire requis, la SOMOCER lui a octroyé sa garantie. Cette dernière a été donnée à concurrence de 2.265.000 DT (solidarité en matière de remboursement de l'emprunt bancaire en principal et intérêts).

1 - Titre foncier n° 70048 Tunis sis à El-bouhaira Tunis " Mayssa I " d'une superficie de 1348 m²

En DT

<i>Nature du crédit</i>	<i>Montant du crédit</i>	<i>Banque</i>	<i>Solde au 30 JUIN 2008</i>
Crédits de gestion	14 600 000	STB	14 561 999
CMT	2 100 000	STB	525 000
CMT	2 750 000	STB/BDET	0
Aval UTB	3 000 000	STB/BDET	0
CMT/AFD	800 000	STB	360 000

	23 250 000		15 446 999
Crédit de gestion	1 460 000	AB	1 471 505
CMT/AFD	600 000	AB	270 000
	2 060 000		1 741 505
Crédit de gestion	2 920 000	BNA	2 456 141
CMT/AFD	600 000	BNA	300 000
	3 520 000		2 756 141
Crédit de gestion	2 920 000	UIB	3 438 785
CMT	210 000	UIB	16 154
CMT	1 000 000	UIB	349 978
	4 130 000		3 804 917
Crédit de gestion	2 920 000	BIAT	3 116 141
	2 920 000		3 116 141
CMT	1 700 000	BTEI	0
CMT	1 000 000	BTEI	0
CMT	1 000 000	BTEI	200 000
	3 700 000		200 000
CMT	2 000 000	BTKD	0
CMT	1 100 000	BTKD	110 000
	3 100 000		110 000
MCNE	2 250 000	NAIB	0
Engagement par signature	1 500 000	NAIB	1 359 882
	3 750 000		1 359 882
Total général	46 430 000	-	28 535 585

2 - Titre foncier n° 70046 Tunis sis à El-bouhaira Tunis " Mayssa II " d'une superficie de 499 m²

En DT

Nature du crédit	Montant du crédit	Banque	Solde au 31 Décembre 2006
Crédits de gestion	14 600 000	STB	14 561 999
CMT	2 100 000	STB	525 000
CMT	2 750 000	STB/BDET	0
Aval UTB	3 000 000	STB/BDET	0
CMT/AFD	800 000	STB	360 000
	23 250 000		15 446 999
Crédit de gestion	1 460 000	AB	1 471 505
CMT/AFD	600 000	AB	270 000
	2 060 000		1 741 505
Crédit de gestion	2 920 000	BNA	2 456 141
CMT/AFD	600 000	BNA	300 000
	3 520 000		2 756 141
Crédit de gestion	2 920 000	UIB	3 438 785
CMT	210 000	UIB	16 154
CMT	1 000 000	UIB	349 978
	4 130 000		3 804 917
Crédit de gestion	2 920 000	BIAT	3 116 141
	2 920 000		3 116 141
CMT	1 700 000	BTEI	0
CMT	1 000 000	BTEI	0
CMT	1 000 000	BTEI	200 000
	3 700 000		200 000
CMT	2 000 000	BTKD	0
CMT	1 100 000	BTKD	110 000
	3 100 000		110 000
MCNE	2 250 000	NAIB	0
Engagement par signature	1 500 000	NAIB	1 359 882
	3 750 000		1 359 882
Total général	46 430 000	-	28 535 585

3 - Titre foncier n° 70047 Tunis sis à El-bouhaira Tunis " Mayssa III " d'une superficie de 505 m²

En DT

<i>Nature du crédit</i>	<i>Montant du crédit</i>	<i>Banque</i>	<i>Solde au 30 JUIN 2008</i>
Crédits de gestion	14 600 000	STB	14 561 999
CMT	2 100 000	STB	525 000
CMT	2 750 000	STB/BDET	0
Aval UTB	3 000 000	STB/BDET	0
CMT/AFD	800 000	STB	360 000
	23 250 000		15 446 999
Crédit de gestion	1 460 000	AB	1 471 505
CMT/AFD	600 000	AB	270 000
	2 060 000		1 741 505
Crédit de gestion	2 920 000	BNA	2 456 141
CMT/AFD	600 000	BNA	300 000
	3 520 000		2 756 141
Crédit de gestion	2 920 000	UIB	3 438 785
CMT	210 000	UIB	16 154
CMT	1 000 000	UIB	349 978
	4 130 000		3 804 917
Crédit de gestion	2 920 000	BIAT	3 116 141
	2 920 000		3 116 141
CMT	1 700 000	BTEI	0
CMT	1 000 000	BTEI	0
CMT	1 000 000	BTEI	200 000
	3 700 000		200 000
CMT	2 000 000	BTKD	0
CMT	1 100 000	BTKD	110 000
	3 100 000		110 000
MCNE	2 250 000	NAIB	0
Engagement par signature	1 500 000	NAIB	1 359 882
	3 750 000		1 359 882
Total général	<u>46 430 000</u>		<u>28 535 585</u>

4 - Terrain situé à Menzel Hayet d'une superficie de 77600 m², objet de deux actes SSP Enregistrés à Zermeddine le 22 06 99 à distraire du titre foncier n° 215100

En DT

<i>Nature du crédit</i>	<i>Montant du crédit</i>	<i>Banque</i>	<i>Solde au 30 JUIN 2008</i>
CMT	2 100 000	STB	525 000
Crédits de gestion	14 600 000	STB	14 561 999
	16 700 000		15 086 999
MCNE	2 250 000	NAIB	0
Engagement par signature	1 500 000	NAIB	1 359 882
	3 750 000		1 359 882
Crédit de gestion	2 920 000	BNA	2 456 141
Crédit de gestion	2 920 000	BIAT	3 116 141
Crédit de gestion	1 460 000	AB	1 471 505
CMT	1 000 000	BTEI	0
CMT	1 100 000	BTKD	110 000
Engagement par signature	2 750 000	BFT	3 231 678
MCNE	2 750 000	BFT	619 109
	5 500 000		3 850 787
Total général	<u>35 350 000</u>		<u>27 451 455</u>

5 - Terrain sis à Menzel Hayet d'une superficie de 40000 m², objet d'un acte notarié enregistré le 19 01 95 à distraire du titre foncier n° 215100

En DT

<i>Nature du crédit</i>	<i>Montant du crédit</i>	<i>Banque</i>	<i>Solde au 30 JUIN 2008</i>
<i>Crédits de gestion</i>	14 600 000	STB	14 561 999
<i>CMT</i>	2 100 000	STB	525 000
<i>CMT</i>	2 750 000	STB/BDET	0
<i>Aval UTB</i>	3 000 000	STB/BDET	0
<i>CMT/AFD</i>	800 000	STB	360 000
	23 250 000		15 446 999
<i>Crédit de gestion</i>	1 460 000	AB	1 471 505
<i>CMT/AFD</i>	600 000	AB	270 000
	2 060 000		1 741 505
<i>Crédit de gestion</i>	2 920 000	BNA	2 456 141
<i>CMT/AFD</i>	600 000	BNA	300 000
	3 520 000		2 756 141
<i>Crédit de gestion</i>	2 920 000	UIB	3 438 785
<i>CMT</i>	210 000	UIB	16 154
<i>CMT</i>	1 000 000	UIB	349 978
	4 130 000		3 804 917
<i>Crédit de gestion</i>	2 920 000	BIAT	2713665
	2 920 000		2 713 665
<i>CMT</i>	1 700 000	BTEI	0
<i>CMT</i>	1 000 000	BTEI	0
<i>CMT</i>	1 000 000	BTEI	200 000
	3 700 000		200 000
<i>CMT</i>	2 000 000	BTKD	0
<i>CMT</i>	1 100 000	BTKD	200 000
	3 100 000		200 000
<i>MCNE</i>	2 250 000	NAIB	0
<i>Engagement par signature</i>	1 500 000	NAIB	1 359 882
	3 750 000		1 359 882
<i>Engagement par signature</i>	2 750 000	BFT	3 231 678
<i>MCNE</i>	2 750 000	BFT	619 109
	5 500 000		3 850 787
Total général	51 930 000		32 073 896

6 - Terrain sis à Menzel Hayet d'une superficie d 28890 m², objet d'un acte notarié enregistré à Jammel le 18 12 84 et d'un acte de précision enregistré à Jammel le 15 04 87 à distraire du titre foncier n° 215100

En DT

<i>Nature du crédit</i>	<i>Montant du crédit</i>	<i>Banque</i>	<i>Solde au 30 JUIN 2008</i>
<i>Crédits de gestion</i>	14 600 000	STB	14 561 999
<i>CMT</i>	2 100 000	STB	525 000
<i>CMT</i>	2 750 000	STB/BDET	0
<i>Aval UTB</i>	3 000 000	STB/BDET	0
<i>CMT/AFD</i>	800 000	STB	360 000
	23 250 000		15 446 999
<i>Crédit de gestion</i>	1 460 000	AB	1 471 505
<i>CMT/AFD</i>	600 000	AB	270 000
	2 060 000		1 741 505
<i>Crédit de gestion</i>	2 920 000	BNA	2 456 141
<i>CMT/AFD</i>	600 000	BNA	300 000
	3 520 000		2 756 141

Crédit de gestion	2 920 000	UIB	3 438 785
CMT	210 000	UIB	16 154
CMT	1 000 000	UIB	349 978
	4 130 000		3 804 917
Crédit de gestion	2 920 000	BIAT	2 713 665
	2 920 000		2 713 665
CMT	1 700 000	BTEI	0
CMT	1 000 000	BTEI	0
CMT	1 000 000	BTEI	200 000
	3 700 000		200 000
CMT	2 000 000	BTKD	0
CMT	1 100 000	BTKD	200 000
	3 100 000		200 000
MCNE	2 250 000	NAIB	0
Engagement par signature	1 500 000	NAIB	1 359 882
	3 750 000		1 359 882
Engagement par signature	2 750 000	BFT	3 231 678
MCNE	2 750 000	BFT	619 109
	5 500 000		3 850 787
Total général	51 930 000		32 073 896

7 - Terrain sis à Sfax, Route de Gabes d'une superficie de 7638 m², objet de l'acte notarié du 02 11 92, objet de la réquisition cadastrale n° 92580 zone M

En DT

Nature du crédit	Montant du crédit	Banque	Solde au 30 JUIN 2008
CMT	2 100 000	STB	525 000
Crédits de gestion	14 600 000	STB	14 561 999
CMT	2 750 000	STB/BDET	0
Aval UTB	3 000 000	STB/BDET	0
	22 450 000		15 086 999
CMT	1 700 000	BTEI	0
CMT	1 000 000	BTEI	0
CMT	1 000 000	BTEI	200 000
	3 700 000		200 000
CMT	395 000	UIB	157 920
	395 000		157 920
CMT	2 000 000	BTKD	0
CMT	1 100 000	BTKD	200 000
	3 100 000		200 000
MCNE	2 250 000	NAIB	0
Engagement par signature	1 500 000	NAIB	1 359 882
	3 750 000		1 359 882
Total général	33 395 000		17 004 801

8 - Les éléments corporels et incorporels composant un fonds de commerce et d'industrie

En DT

Nature du crédit	Montant du crédit	Banque	Solde au 30 JUIN 2007
Crédits de gestion	14 600 000	STB	14 561 999
CMT	2 100 000	STB	525 000
CMT	2 750 000	STB/BDET	0
Aval UTB	3 000 000	STB/BDET	0
CMT/AFD	800 000	STB	360 000
	23 250 000		15 446 999
Crédit de gestion	1 460 000	AB	1 471 505
CMT/AFD	600 000	AB	270 000
	2 060 000		1 741 505
Crédit de gestion	2 920 000	BNA	2 456 141
CMT/AFD	600 000	BNA	300 000
	3 520 000		2 756 141

<i>Crédit de gestion</i>	2 920 000	UIB	3 438 785
CMT	210 000	UIB	16 154
CMT	1 000 000	UIB	349 978
	4 130 000		3 804 917
<i>Crédit de gestion</i>	2 920 000	BIAT	2 713 665
	2 920 000		2 713 665
CMT	1 700 000	BTEI	0
CMT	1 000 000	BTEI	0
CMT	1 000 000	BTEI	200 000
	3 700 000		200 000
CMT	2 000 000	BTKD	0
CMT	1 100 000	BTKD	200 000
	3 100 000		200 000
MCNE	2 250 000	NAIB	0
Engagement par signature	1 500 000	NAIB	1 359 882
	3 750 000		1 359 882
Total général	46 430 000		28 223 109

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

Messieurs les actionnaires,

Nous avons procédé à l'examen limité des états financiers intermédiaires de la Société Moderne de Céramiques (SOMOCER) au 30 juin 2008. La préparation de ces états financiers intermédiaires relève de la responsabilité de votre conseil d'administration. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen 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 provisoires ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières, il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

- La société a effectué en 2007, une réestimation de la durée de vie de certaines de ses immobilisations en ayant recours à une expertise indépendante. Cette réestimation a porté sur la durée de vie technique des immobilisations qui aurait dû être corrigée par les facteurs qui peuvent influencer la durée de vie économique d'une immobilisation. Dans l'absence de la détermination de ces facteurs, nous sommes dans l'impossibilité de nous prononcer sur la validité de cette estimation et sur son impact sur les comptes de la société. L'adoption de ces nouvelles durées de vie a engendré une réduction de la charge d'amortissement d'un montant de 1,3 million de dinars en 2007 et 523 mille dinars au 30 juin 2008.
Il convient de noter que la société a entamé des travaux afin de déterminer les durées de vie économique de son matériel d'exploitation. Selon les confirmations de la direction, ces travaux seront achevés vers la fin de l'exercice 2008.
- En l'absence de réponses à la majorité de nos lettres de circularisation et compte tenu du fait que les travaux d'apurement des comptes clients étrangers entamés depuis l'exercice 2006 ne sont pas encore achevés, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur l'exhaustivité des soldes de ces comptes dont le solde s'élève au 30 juin 2008 à 6,6 millions de dinars.
- L'analyse menée par les organes de direction sur la qualité des actifs de la société a dégagé l'existence d'actifs nécessitant un suivi particulier. Cette situation est décrite dans la note n° VIII relative aux éventualités. Sur la base des éléments d'informations fournies par les organes de gestion et de nos travaux, nous estimons qu'un risque résiduel de non recouvrement de ces actifs, s'élevant environ à un million de dinars, nécessite d'être provisionné.

Sous réserve de l'incidence sur les états financiers des situations évoquées dans les paragraphes précédents, nous n'avons pas relevé, lors de notre examen limité des états financiers intermédiaires de la société au 30 juin 2008, de faits qui nous laissent à penser que ces derniers ne donnent pas une image fidèle conformément aux normes Comptables applicables en Tunisie.

Fait à Tunis, le 05 Août 2008

Les Commissaire Aux Comptes

Ahmed BELAIFA

Radhouen ZARROUK

2008 AS 807

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS

**AUTOMOBILE RESEAU TUNISIEN ET SERVICE S.A
ARTES**

Siège Social : 39, Avenue Kheireddine Pacha BP 33 -1002 Tunis-

La Société Automobile Réseau Tunisien & Service -ARTES-, - publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2008, accompagnés du rapport des commissaires aux comptes, Mr Mohamed CHERIF (AMC Ernst & Young) et Mr Abderrazek MAALEJ .

**BILAN
(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

	Solde au			
	Notes	30 juin 2008	30 juin 2007	31 décembre 2007
Actifs				
Actifs non courants				
Actif immobilisé				
Immobilisations incorporelles		1 319 124	1 317 524	1 319 124
Amortissement des immobilisations incorporelles		(564 320)	(499 733)	(534 029)
	(B.1)	754 804	817 791	785 096
Immobilisations corporelles		9 005 506	12 901 118	8 947 232
Amortissements des immobilisations corporelles		(4 794 793)	(4 596 993)	(4 701 759)
	(B.1)	4 210 714	8 304 125	4 245 473
Immobilisations financières		6 975 191	29 894 771	675 191
Provision pour dépréciation		(2 521)	-	(2 521)
	(B.2)	6 972 670	29 894 771	672 670
Total des actifs immobilisés		11 938 188	39 016 686	5 703 238
Total des actifs non courants		11 938 188	39 016 686	5 703 238
Actifs courants				
Stocks		27 378 371	11 432 783	7 662 389
Provision sur stocks		-	-	-
	(B.3)	27 378 371	11 432 783	7 662 389
Clients et comptes rattachés		8 194 617	5 781 358	8 367 895
Provision sur comptes clients		(793 520)	(793 520)	(793 520)
	(B.4)	7 401 097	4 987 838	7 574 375
Comptes de régularisations et autres actifs courants	(B.5)	10 183 580	3 019 978	649 269
Placements et autres actifs financiers	(B.6)	58 437 910	57 349 627	80 599 404
Liquidités et équivalents de liquidités	(B.7)	4 216 786	4 866 150	4 197 061
Total des actifs courants		107 617 743	81 656 377	100 682 497
Total des actifs		119 555 932	120 673 063	106 385 735

	Solde au			
	Notes	30 juin 2008	30 juin 2007	31 décembre 2007
Capitaux propres et passifs				
Capitaux propres				
Capital social		25 500 000	500 000	25 500 000
Réserves		2 409 440	25 272 480	625 067
Résultats reportés		13 503 076	40 352 587	0
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		41 412 516	66 125 067	26 125 067
Résultat de l'exercice		12 478 621	6 562 728	35 687 448
Total des capitaux propres avant affectation (B.8)		53 891 136	72 687 796	61 812 516
Passifs				
Passifs non courants				
Emprunts		40 000	40 000	40 000
Provisions pour risques et charges	(B.9)	450 000	450 000	450 000
Total des passifs non courants		490 000	490 000	490 000
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	(B.10)	61 904 790	45 006 082	43 084 036
Autres passifs courants	(B.11)	2 573 287	2 202 534	999 183
Concours bancaires et autres passifs financiers	(B.12)	696 719	286 653	0
Total des passifs courants		65 174 796	47 495 268	44 083 219
Total des passifs		65 664 796	47 985 268	44 573 219
Total des capitaux propres et des passifs		119 555 932	120 673 063	106 385 735

ARTES S.A.
Etat de résultat
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Notes	Exercice de 6 mois clos le		Exercice de 12 mois
		30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Revenus	(R.1)	65 609 139	66 153 819	137 742 395
Coût des ventes	(R.2)	(56 052 756)	(57 399 754)	(119 056 665)
Marge brute		9 556 383	8 754 064	18 685 730
Autres produits d'exploitation	(R.3)	254 937	294 310	607 275
Frais de distribution	(R.4)	(985 504)	(1 005 294)	(1 986 236)
Frais d'administration	(R.5)	(951 041)	(644 058)	(1 443 394)
Autres charges d'exploitation	(R.6)	(595 050)	(717 328)	(1 273 590)
Total		(2 276 658)	(2 072 370)	(4 095 945)
Résultat d'exploitation		7 279 725	6 681 694	14 589 785
Charges financières nettes	(R.7)	38 121	(11 891)	(11 467)
Produits des placements	(R.8)	6 930 874	1 439 126	23 314 439
Autres gains ordinaires	(R.9)	33 043	24 600	1 757 257
Résultat des activités ordinaires avant impôt		14 281 762	8 133 529	39 650 015
Impôt sur les bénéfices		(1 803 141)	(1 570 800)	(3 962 567)
Résultat des activités ordinaires après impôt		12 478 621	6 562 728	35 687 448
Eléments extraordinaires				
Résultat net de l'exercice		12 478 621	6 562 728	35 687 448
Effets des modifications comptables (Net d'impôt)				
Résultat net après modifications comptables		12 478 621	6 562 728	35 687 448

**Etat des flux de trésorerie
(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

	Notes	Exercice de 6 mois clos le		Exercice de 12 mois clos le
		30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation				
Résultat net		12 478 621	6 562 728	35 687 448
Ajustements pour :				
*Amortissements et provisions		154 158	189 278	375 746
*Reprises sur provisions			(3 605)	(1 084)
*Variation des:				
- Stocks	(F.1)	(19 715 982)	287 295	4 057 690
- Créances clients	(F.1)	173 278	1 136 227	(1 450 310)
- Autres actifs	(F.1)	(9 534 311)	(1 827 714)	542 996
- Fournisseurs et autres dettes	(F.2)	20 394 857	328 403	(2 796 993)
*Autres ajustements				
-Plus au moins values de cession		(24 804)	(15 413)	(1 726 517)
Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation		3 925 816	6 657 199	34 688 976
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement				
Décaissement pour acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(F.3)	(94 404)	(143 686)	(284 802)
Encaissement sur cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	(F.4)	30 100	194 020	5 318 420
Décaissement pour acquisition d'immobilisations financières	(F.5)	(6 300 000)	(4 578 400)	(5 000 000)
Encaissement sur cession d'immobilisations financières		-	-	30 273 880
Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		(6 364 304)	(4 528 066)	30 307 498
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement				
Dividendes et autres distributions	(F.6)	(20 400 000)	-	(40 000 000)
Total des flux de trésorerie liés aux opérations de financement		(20 400 000)	-	(40 000 000)
Variation de trésorerie		(22 838 488)	2 129 134	24 996 474
Trésorerie au début		84 796 464	59 799 991	59 799 991
Trésorerie à la fin	(F.7)	61 957 977	61 929 125	84 796 464

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

I. PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société ARTES « Automobile Réseau Tunisien et Services » (ex Renault Tunisie) est une société anonyme au capital de 25 500 000 DT divisé en 25 500 000 actions de valeur nominale de 1 DT chacune, créée le 24 février 1947.

L'activité de la société consiste en la vente de véhicules neufs de marque RENAULT, de pièces de rechange et de services.

II. REFERENTIEL COMPTABLE

II.1 DECLARATION DE CONFORMITE

Les états financiers de la société ARTES S.A., arrêtés au 30 juin 2008, sont établis conformément aux dispositions des normes comptables tunisiennes telles que définies par la loi 96-112 et le décret 96-2459.

II.2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers ont été établis en adoptant le concept de capital financier et en retenant comme procédé de mesure celui du coût historique. Les autres méthodes d'évaluation les plus significatives se résument comme suit:

Unité monétaire

Les livres comptables de la société sont tenus en Dinars tunisiens. Les transactions réalisées en devises étrangères sont converties en Dinars tunisiens au cours du jour de l'opération ou au cours de couverture lorsqu'un instrument de couverture existe. Au 30 juin, les éléments monétaires figurant au bilan de l'entreprise sont convertis au taux de clôture, s'ils ne font pas l'objet d'un contrat à terme. Les différences de change sont portées en résultat de l'exercice.

Immobilisations

Les immobilisations acquises par ARTES S.A. sont comptabilisées à leur coût d'acquisition hors taxes récupérables. Les dotations aux amortissements des immobilisations de la société sont calculées selon la méthode linéaire. Les taux appliqués sont les suivants :

	Taux annuels
Constructions	5 %
Matériels de transport	20%
Agencements, aménagements et installations	10%
Matériels et outillages	10%
Mobiliers, matériels de bureau	10%
Mobiliers d'habitation	10%
Matériels informatiques	15%
Logiciels	33%

Stocks

Les valeurs d'exploitation d'ARTES S.A. sont composées essentiellement de véhicules neufs.

Les stocks de véhicules neufs sont valorisés à leur prix de revient. Ce prix englobe le prix d'achat, les droits de douane, les frais de transport et les frais d'assurance, de transit et de fret.

Provision sur créances clients

A chaque arrêté comptable, ARTES S.A. procède à l'évaluation du risque de non recouvrement pour chacune de ses créances. Cette évaluation est basée principalement sur les retards de règlement et les autres informations disponibles sur la situation financière du client.

Les créances jugées douteuses font l'objet de provisions et sont présentées en net à l'actif du bilan.

Prise en compte des revenus

Les revenus provenant de la vente de marchandises sont comptabilisés lorsqu'ARTES a transféré à l'acheteur les principaux risques et avantages inhérents à la propriété (transfert de propriété) ou la société ne conserve qu'une part insignifiante des risques inhérents à la propriété dans l'unique but de protéger la recouvrabilité de la somme due.

III. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN, DE L'ETAT DE RESULTAT ET L'ETAT DES FLUX DE TRESORERIE**III.1. Notes sur le bilan****B.1. Immobilisations corporelles et incorporelles**

Les immobilisations nettes s'élèvent au 30/06/2008 à 4 965 518 DT. Elles sont analysées dans le tableau suivant :

Catégorie	Valeur brute au 31/12/2007	Acquisitions	Cessions	Valeur brute au 30/06/2008	Amort cumulés au 31/12/2007	Dotation 1er semestre 2008	Cession	Amort cumulés au 30/06/2008	VCN au 30/06/2008
Logiciel	318 374	-	-	318 374	(306 357)	5 291	-	(311 649)	6 724
Fonds Commercial	750	-	-	750	-	-	-	-	750
Concession marque	1 000 000	-	-	1 000 000	(227 671)	25 000	-	(252 671)	747 330
Immobilisations incorporelles	1 319 124	-	-	1 319 124	(534 029)	30 291		(564 320)	754 804
Terrain	3 117 511	-	-	3 117 511	-	-	-	-	3 117 511
Bâtiment	1 048 962	-	-	1 048 962	(973 927)	4 519	-	(978 446)	70 516
AAI des constructions	1 920 356	-	-	1 920 356	(1 758 008)	22 178	-	(1 780 187)	140 169
Matériel industriel	854 649	8 742	-	863 392	(630 596)	21 554	-	(652 150)	211 242
Outillage industriel	48 774	3 026	-	51 800	(36 444)	1 599	-	(38 043)	13 758
Matériel de transport	811 161	15 989	36 129	791 021	(573 970)	50 931	30 833	(594 069)	196 952
A.A.I divers	4 227	-	-	4 227	(2 161)	211	-	(2 373)	1 854
Equipement de bureau	386 652	5 850	-	392 502	(306 692)	9 316	-	(316 007)	76 495
Matériel informatique	460 099	5 299	-	465 398	(371 966)	12 667	-	(384 633)	80 766
Autres immobilisations corporelles	57 511	3 469	-	60 980	(47 994)	891	-	(48 886)	12 094
Immobilisations corporelles en cours	237 329	52 027	-	289 357	-	-	-	-	289 357
Immobilisations corporelles	8 947 232	94 404	36 129	9 005 506	(4 701 759)	123 867	30 833	(4 794 793)	4 210 714
Total des immobilisations	10 266 355	94 404	36 129	10 324 630	(5 235 787)	154 158	30 833	(5 359 113)	4 965 518

B.2. Immobilisations financières

Les immobilisations financières brutes totalisent au 30/06/2008 un solde de 6 975 191 DT contre un solde de 675 191 DT au 31/12/2007. Elles se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2007	Acquisition	Cession	Solde au 30/06/2008
Titres de participation :	668 391	6 300 000	0	6 968 391
- ARTEGROS	49 850			49 850
- BOWDEN	100			100
- AUTRONIC	587 820			587 820
- Compagnie Internationale de Leasing	10 621			10 621
- ADEV	20 000			20 000
- ARTIMO	0	6 300 000		6 300 000
Dépôts et cautionnements	6 800	0	0	6 800
Total	675 191	6 300 000	0	6 975 191

La provision pour dépréciation des immobilisations financières n'a pas varié entre le 31/12/2007 et le 30/06/2008 et s'élève à 2 521 DT

Erreur ! Liaison incorrecte.

B.3. Stocks

Les stocks affichent au 30/06/2008 un solde brut de 27 378 371 DT contre un solde brut de 7 662 389 DT au 31/12/2007. Les stocks se détaillent dans le tableau qui suit :

Libellé	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007	Solde au 31/12/2007
Véhicules neufs	27 300 967	11 343 383	7 578 535
Pièces de rechange	71 697	85 478	81 365
Encours atelier	5 707	3 922	2 488
Total	27 378 371	11 432 783	7 662 389

B.4. Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés affichent une valeur brute au 30/06/2008 de 8 194 617 DT contre 8 367 895 au 31/12/2007.

Libellé	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007	Solde au 31/12/2007
Clients VN	4 220 713	2 915 150	5 203 265
Clients APV	2 610 534	1 640 217	2 160 376
Clients douteux	822 606	824 327	791 689
Clients effets à recevoir	540 822	405 146	213 678
Intérêts courus	-58	-3 482	-1 112
Total brut	8 194 617	5 781 358	8 367 895
Provision	793 520	793 520	793 520
Total net	7 401 097	4 987 838	7 574 375

B.5. Comptes de régularisation et autres actifs courants

La valeur brute des comptes de régularisation et autres actifs courants s'élève au 30/06/2008 à 10 183 580 DT contre 649 269 DT au 31/12/2007. Ils se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007	Solde au 31/12/2007
Etat - impôts et taxes	4 203 885	2 010 724	254 217
Compte de régularisation actif	5 916 350	565 198	345 302
Personnel	58 857	52 175	49 749
Autres débiteurs divers	4 488	391 880	0
Total	10 183 580	3 019 978	649 269

Au 30/06/2008, les comptes de régularisation actifs sont constitués essentiellement des dividendes à recevoir de la part d'ARTEGROS et AUTRONIC au titre de l'exercice 2007 et qui s'élèvent respectivement à 4 985 000 DT et 293 850 DT.

B.6. Placements et autres actifs financiers

Les placements et autres actifs financiers présentent au 30/06/2008 un solde de 58 437 910 DT contre un solde de 80 599 404 DT au 31/12/2007.

Libellé	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007	Solde au 31/12/2007
Placements à court terme	58 437 910	57 349 627	80 599 404
Total	58 437 910	57 349 627	80 599 404

B.7. Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 30/06/2008 à 4 216 786 DT contre 4 197 061 DT au 31/12/2007. Elles se détaillent ainsi :

Libellé	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007	Solde au 31/12/2007
UBCI	1 597 598	91 249	152 201
B.T.	1 320 918	1 882 724	47 902
STB.AV KH.PACHA	497 649	0	134 218
ARAB TUNISIAN BANK	236 044	21 578	454 024
AMEN BANQUE	141 332	57 255	66 342
BANQUE DE SUD	108 357	37 963	184 641
BIAT	92 809	147 528	14 983
UBCI EURO	60 010	1 134 530	1 518 737
U I B AV H.BOURGUIBA	48 260	1 128 361	1 069 880
BTL	48 181	0	12 241
CCP	24 522	14 177	14 176
ABC	17 547	16 730	17 408
CITI BANK	15 452	56 781	15 327
UBCI DOLLARS	6 632	7 552	7 089
Caisse à fond fixe	1 477	7 000	772
B.N.A AV KH.PACHA	0	262 722	487 121
Total	4 216 786	4 866 150	4 197 061

B.8. Capitaux propres

Les capitaux propres ont passé de 61 812 516 DT au 31/12/2007 à 53 891 136 DT au 30/06/2008. Cette variation est détaillée dans le tableau de variation des capitaux propres qui suit :

	Capital social	Réserve légale	Réserves réinvest. exonéré	Réserve s spéciale s de réév.	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Capitaux propres au 31/12/2006	500 000	50 000	25 162 886	59 594	24 942 163	15 410 424	66 125 068
Affectation du résultat 2006 (PV AGO du 17 octobre 2007)							
- Autres réserves			5 000 000			-5 000 000	0
- Résultats reportés					10 410 424	-10 410 424	0
- Dividendes			(4 647 413)		(35 352 587)		(40 000 000)
Augmentation du capital (PV AGE du 19 octobre 2007)	25 000 000		(25 000 000)				0
Résultat de l'exercice 2007							
						35 687 448	35 687 448
Capitaux propres au 31/12/2007	25 500 000	50 000	515 473	59 594	0	35 687 448	61 812 516
Affectation du résultat 2007 (PV AGO du 2 juin 2008)							
- Réserve légale		1 784 373				(1 784 373)	0
- Résultats reportés					33 903 076	-33 903 076	0
- Dividendes					(20 400 000)		(20 400 000)
Résultat 1er semestre 2008							
						12 478 621	12 478 621
Capitaux propres au 30/06/2008	25 500 000	1 834 373	515 473	59 594	13 503 076	12 478 621	53 891 136

B.9. Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges n'ont pas varié entre le 31/12/2007 et le 30/06/2008 et s'élèvent à 450 000 DT. Elles se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2008
Provisions pour dépréciations des fournisseurs débiteurs non recouvrables	6 000
Provision pour restructuration	89 500
Autres provisions	354 500
Total	450 000

B.10. Fournisseurs et comptes rattachés

Le solde des fournisseurs et comptes rattachés est de 61 904 790 DT au 30/06/2008 contre 43 084 036 DT au 31/12/2007. Cette rubrique se détaille dans ce qui suit :

Libellé	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007	Solde au 31/12/2007
Fournisseurs VN	34 104 647	42 946 925	7 900 273
Fournisseurs APV	832 437	1 342 007	666 990
Divers fournisseurs	291 836	130 901	246 158
Autres fournisseurs	40 046	54 909	81 882
Effets à payer	26 583 936	531 339	34 104 198
Fournisseurs - factures non encore parvenues	51 888	0	84 536
Total	61 904 790	45 006 082	43 084 036

Erreur ! Liaison incorrecte.B.11. Autres passifs courants

Le total des autres passifs courants s'élève au 30/06/2008 à 2 573 287 DT contre 999 183 DT au 31/12/2007 et se détaille ainsi :

Libellé	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007	Solde au 31/12/2007
Compte de régularisation passif	262 358	283 728	187 643
Personnel	218 717	122 580	175 309
Créditeurs divers	212 044	180 551	294 079
Etat - impôts et taxes	1 880 167	1 615 675	342 153
Total	2 573 287	2 202 534	999 183

B.12. Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élèvent au 30/06/2008 à 696 719 DT contre un solde nul au 31/12/2007. Ils se détaillent ainsi :

Libellé	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007	Solde au 31/12/2007
B.N.A AV KH.PACHA	696 719	0	0
STB.AV KH.PACHA	0	286 653	0
Total	696 719	286 653	0

III.2. Notes sur l'état de résultat**R.1. Revenus**

Les revenus réalisés au cours du premier semestre 2008 s'élèvent à 65 609 139 DT contre 66 153 819 DT réalisés au cours de la même période de 2007.

Les revenus se détaillent dans ce qui suit :

Libellé	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007	Solde au 31/12/2007
Ventes de véhicules neufs	61 218 206	61 776 968	129 270 251
Ventes pièces de rechange	3 161 053	3 376 472	6 253 982
Ventes travaux atelier	718 630	698 253	1 327 331
Ventes garanties	345 885	205 252	585 465
Ventes huiles	117 647	37 215	191 752
Ventes de matériels extérieurs pour VN	47 718	59 658	113 614
Total	65 609 139	66 153 819	137 742 395

R.2. Coût des ventes

Le coût des ventes au cours du premier semestre 2008 s'élève à 56 052 756 DT contre 57 399 754 DT encourus au cours de la même période de 2007. Il se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007	Solde au 31/12/2007
Achats de marchandises consommées	55 707 812	57 071 219	118 385 169
Charges de personnel	308 873	295 558	590 172
Achats d'approvisionnements consommés	36 070	32 977	81 323
Total	56 052 756	57 399 754	119 056 665

R.3. Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation réalisés au cours du premier semestre de 2008 s'élèvent à 254 937 DT contre 294 310 DT réalisés au cours de la même période de 2007. Ils se détaillent ainsi :

Libellé	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007	Solde au 31/12/2007
Autres activités et revenus des immeubles	178 908	156 087	435 317
Transfert de charges	68 595	69 592	121 824
Ventes déchets	4 742	508	5 431
Courtage VN	2 693	0	19 533
Reprise sur provision	0	3 605	1 084
Autres produits (*)	0	64 519	24 087
Total	254 937	294 310	607 275

(*) Au 30/06/2007, les dividendes reçus d'AUTRONIC sont présentés au niveau des produits des placements pour un montant de 293 910 DT.

III.2. Notes sur l'état de résultat**R.1. Revenus**

Les revenus réalisés au cours du premier semestre 2008 s'élèvent à 65 609 139 DT contre 66 153 819 DT réalisés au cours de la même période de 2007.

Les revenus se détaillent dans ce qui suit :

Libellé	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007	Solde au 31/12/2007
Ventes de véhicules neufs	61 218 206	61 776 968	129 270 251
Ventes pièces de rechange	3 161 053	3 376 472	6 253 982
Ventes travaux atelier	718 630	698 253	1 327 331

Ventes garanties	345 885	205 252	585 465
Ventes huiles	117 647	37 215	191 752
Ventes de matériels extérieurs pour VN	47 718	59 658	113 614
Total	65 609 139	66 153 819	137 742 395

R.2. Coût des ventes

Le coût des ventes au cours du premier semestre 2008 s'élève à 56 052 756 DT contre 57 399 754 DT encourus au cours de la même période de 2007. Il se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007	Solde au 31/12/2007
Achats de marchandises consommées	55 707 812	57 071 219	118 385 169
Charges de personnel	308 873	295 558	590 172
Achats d'approvisionnements consommés	36 070	32 977	81 323
Total	56 052 756	57 399 754	119 056 665

R.3. Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation réalisés au cours du premier semestre de 2008 s'élèvent à 254 937 DT contre 294 310 DT réalisés au cours de la même période de 2007. Ils se détaillent ainsi :

Libellé	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007	Solde au 31/12/2007
Autres activités et revenus des immeubles	178 908	156 087	435 317
Transfert de charges	68 595	69 592	121 824
Ventes déchets	4 742	508	5 431
Courtage VN	2 693	0	19 533
Reprise sur provision	0	3 605	1 084
Autres produits (*)	0	64 519	24 087
Total	254 937	294 310	607 275

(*) Au 30/06/2007, les dividendes reçus d'AUTRONIC sont présentés au niveau des produits des placements pour un montant de 293 910 DT.

R.4. Frais de distribution

Les frais de distribution encourus au cours du premier semestre 2008 s'élèvent à 985 504 DT contre 1 005 294 DT encourus au cours de la même période de 2007. Ils se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007	Solde au 31/12/2007
Charges de personnel	571 998	514 650	1 126 306
Autres charges d'exploitation	411 321	479 787	846 159
Achats d'approvisionnements consommés	2 186	10 857	13 771
Total	985 504	1 005 294	1 986 236

R.5. Frais d'administration

Les frais d'administration encourus au cours du premier semestre 2008 s'élèvent à 951 041 DT contre 644 058 DT encourus au cours de la même période de 2007. Ils se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007	Solde au 31/12/2007
Charges de personnel	504 227	357 924	812 615
Autres charges d'exploitation	403 879	237 542	538 041

Achats d'approvisionnements consommés	42 934	48 593	92 738
Total	951 041	644 058	1 443 394

R.6. Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation encourues au cours du premier semestre 2008 s'élèvent à 595 050 DT contre 717 328 DT encourues au cours de la même période de 2007.

Elles se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007	Solde au 31/12/2007
Achats d'approvisionnements consommés	122 799	116 145	208 066
Dotations aux amortissements et aux provisions	154 158	189 278	375 746
Autres charges d'exploitation	318 093	411 906	689 779
Total	595 050	717 328	1 273 590

R.7. Charges financières nettes

Les charges financières nettes encourues au cours du premier semestre 2008 s'élèvent à (38 121) DT contre 11 891 DT encourues au cours de la même période de 2007. Elles se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007	Solde au 31/12/2007
Charges financières	8 513	50 241	87 353
Intérêts sur effets VN	(1 054)	(4 837)	(8 360)
Gain de change	(45 580)	(33 513)	(67 525)
Total	(38 121)	11 891	11 467

R.8. Produits des placements

Les produits des placements réalisés au cours du premier semestre 2008 s'élèvent à 6 930 874 DT contre 1 439 126 DT réalisés au cours de la même période de 2007. Ils se détaillent ainsi :

Libellé	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007	Solde au 31/12/2007
Produits sur placements à court terme	1 652 024	1 145 216	3 080 529
Dividendes ARTEGROS	4 985 000	0	19 940 000
Dividendes AUTRONIC	293 850	293 910(*)	293 910
Total	6 930 874	1 439 126	23 314 439

(*) Retraitées pour les besoins de comparabilité.

R.9. Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires réalisés au cours du premier semestre 2008 s'élèvent à 33 043 DT contre 24 600 DT réalisés au cours de la même période de 2007. Ils se détaillent ainsi :

Libellé	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007	Solde au 31/12/2007
Plus value sur cession	25 025	15 413	1 738 598
Produits sur inscription 4CV	7 875	8 900	15 255
Autres gains	143	287	3 404
Total	33 043	24 600	1 757 257

III.3. Notes sur l'état des flux de trésorerie**F.1. Variation des actifs**

Libellé	Solde au 30/06/2008	Solde au 31/12/2007	Variation
Stock	27 378 371	7 662 389	(19 715 982)
Créances clients	8 194 617	8 367 895	173 278
Autres actifs	10 183 580	649 269	(9 534 311)
Variation des actifs	45 756 568	16 679 552	(29 077 016)

F.2. Variation des passifs

Libellé	Solde au 30/06/2008	Solde au 31/12/2007	Variation
Fournisseurs et comptes rattachés	61 904 790	43 084 036	18 820 754
Autres dettes	2 573 287	999 183	1 574 104
Variation des passifs	64 478 077	44 083 219	20 394 857

F.3. Décaissement pour acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles

Libellé	1er semestre 2008
Matériel industriel	8 742
Outillage industriel	3 026
Matériel de transport	15 989
Equipement de bureau	5 850
Matériel informatique	5 299
Autres immobilisations corporelles	3 469
Immobilisations corporelles en cours	52 027
Total	94 404

F.4. Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles

Libellé	1er semestre 2008
Matériel de transport	30 100
Total	30 100

F.5. Décaissement pour acquisition d'immobilisations financières

Libellé	1 ^{er} semestre 2008
Immobilisations financières (ARTIMO)	6 300 000
Total	6 300 000

F.6. Dividendes et autres distributions

Il s'agit de la distribution des dividendes au titre de l'exercice 2007 décidée par l'Assemblée Générale Ordinaire du 2 juin 2008, soit 0,800 DT par action.

F.7. Trésorerie nette

Libellé	Trésorerie au 30/06/2008
Placements à court terme	58 437 910
UBCI EURO	60 010
U I B AV H.BOURGUIBA	48 260
B.N.A AV KH.PACHA	(696 719)
ARAB TUNISIAN BANK	236 044
BANQUE DE SUD	108 357
UBCI	1 597 598
STB.AV KH.PACHA	497 649
AMEN BANQUE	141 332
B.T.	1 320 918
ABC	17 547
CITI BANK	15 452
BIAT	92 809
CCP	24 522
UBCI DOLLARS	6 632
BTL	48 181
Caisse à fond fixe	1 477
Trésorerie nette	61 957 977

AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30 JUIN 2008**Messieurs les actionnaires de la société ARTES S.A.,**

En application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel qu'ajouté par l'article 18 de la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, nous avons procédé à un examen limité des états financiers semestriels de la société « ARTES S.A. » couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008. Ces états relèvent de la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers.

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

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

Tunis, le 1 septembre 2008

Les Co-commissaires aux comptes

AMC ERNST & YOUNG
Mohamed CHERIF

Abderrazek MAALEJ