



Bulletin Officiel

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

N° 3175 — Mercredi 3 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

CLOTURE DE SOUSCRIPTIONS

EMPRUNT OBLIGATAIRE « CIL 2008-1 » 5

COURBE DES TAUX

5

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

6

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES : GROUPE DE LA SOCIETE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES : SOCIETE ESSOUKNA

ANNEXE III

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES : ATTTIJARI BANK

ANNEXE VI

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES : SOCIETE ARAB TUNISIAN LEASE – ATL –

ANNEXE V

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES : SOCIETE MAGASIN GENERAL – SMG –

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

CLOTURE DE SOUSCRIPTIONS

EMPRUNT OBLIGATAIRE «CIL 2008-1»

La Compagnie Générale d'Investissement - CGI -, intermédiaire en bourse, porte à la connaissance du public que les souscriptions à l'emprunt obligataire «CIL 2008-1» d'un montant de D.15 000 000 ouvertes au public le 31 juillet 2008, ont été clôturées le **14 août 2008**.

2008 - AS - 815

AVIS

COURBE DES TAUX DU 03 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		5,317%	
TN0008002271	BTCT 52 semaines 02/12/2008		5,342%	
TN0008002297	BTCT 52 semaines 10/02/2009		5,374%	
TN0008000028	BTA 10 ans " 6,5% 10 Mars 2009 "		5,386%	1 005,087
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		5,564%	1 017,307
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		5,879%	1 003,193
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"	6,136%		998,156
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		6,218%	1 058,537
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		6,256%	1 094,748
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		6,350%	1 032,603
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		6,620%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"	6,740%		1 000,113
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 02/09/2008	VALEUR LIQUIDATIVE du 03/09/2008	PLUS OU MOINS VALUE DEPUIS LE 31/12/2007	
					EN DINARS	EN %
SICAV OBLIGATAIRES						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	124,049	124,060	3,017	2,49%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2008	102,267	102,277	*** 2,603	2,51%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	100,972	100,983	*** 2,551	2,49%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	25/03/2008	103,518	103,530	*** 2,812	2,68%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	14/04/2008	103,035	103,048	*** 3,154	3,01%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	15/04/2008	103,333	103,345	*** 3,193	3,05%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	26/05/2008	101,829	101,841	*** 2,879	2,79%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	28/04/2008	101,681	101,693	*** 2,834	2,74%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/04/2008	104,834	104,846	*** 2,947	2,78%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	27/05/2008	103,611	103,623	*** 3,036	2,89%
SANADETT SICAV	AFC	05/05/2008	106,547	106,559	*** 3,142	2,91%
SUD OBLIGATAIRE SICAV	Sud Invest	05/05/2008	102,521	102,533	*** 3,001	2,88%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	12/05/2008	101,973	101,986	*** 2,924	2,82%
MILLENIU OBLIGATAIRE SICAV	CGF	30/05/2008	104,649	104,661	*** 2,856	2,69%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	02/06/2008	103,068	103,080	*** 2,930	2,80%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2008	104,581	104,594	*** 2,931	2,77%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2008	104,837	104,848	*** 2,866	2,70%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	23/05/2008	102,878	102,888	*** 2,664	2,56%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	18/03/2008	103,908	103,920	*** 2,982	2,83%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	15/04/2008	103,013	103,026	*** 3,019	2,80%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	19/05/2008	101,481	101,494	*** 3,301	3,17%
FINA O SICAV	FINACORP	-	102,374	102,386	*** 2,386	2,39%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	-	102,331	102,340	*** 2,340	2,34%
FCP OBLIGATAIRES						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	&	** 1,126	1,127	0,025	2,27%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	10,684	10,685	0,286	2,75%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	15/05/2008	10,273	10,274	*** 0,278	2,67%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	-	101,728	101,739	*** 1,739	1,74%
SICAV MIXTES						
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	41,007	41,011	1,149	2,88%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	29,777	29,780	0,847	2,93%
SICAV BNA	BNA Capitaux	14/04/2008	84,766	84,451	*** 11,258	15,22%
SUD VALEURS SICAV	Sud Invest	30/05/2008	106,997	106,032	*** 22,984	27,16%
SICAV PLACEMENTS	Sud Invest	30/05/2008	1 090,656	1 081,264	*** 227,648	26,17%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	21/05/2008	74,997	74,621	*** 11,867	18,38%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	103,566	103,982	*** 5,465	5,32%
ARABIA SICAV	AFC	05/05/2008	65,516	65,058	*** 10,300	18,36%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	02/05/2008	49,166	48,957	*** 3,142	6,67%
SICAV AVENIR	STB Manager	19/05/2008	55,909	55,679	*** 8,624	17,79%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	98,461	98,454	*** 7,362	7,86%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	102,381	102,394	*** 15,008	16,85%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	02/06/2008	13,765	13,714	*** 1,385	10,91%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	84,361	84,269	*** 17,034	25,12%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2008	201,365	200,497	*** 35,110	20,76%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	115,471	115,829	*** 6,269	5,51%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	23/05/2008	1 549,235	1 529,657	*** 334,113	27,46%
FCP MIXTES						
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 1 715,786	1 696,039	230,884	15,76%
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	11,490	11,428	*** 1,169	11,04%
FCP IRADETT 50	AFC	15/05/2008	12,622	12,536	*** 2,118	19,84%
FCP IRADETT 100	AFC	15/05/2008	14,931	14,788	*** 4,065	37,35%
FCP IRADETT CEA	AFC	15/05/2008	14,797	14,542	*** 4,309	40,87%
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	-	15,767	15,443	4,868	46,03%
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	** 1 056,728	1 052,135	52,135	5,21%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	108,727	108,561	8,561	8,56%
FCP AXIS TUNIS INDICE	AXIS Gestion	*S.C	535,737	531,936	31,936	6,39%
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

Le Président du CMF :
Mr. Mohamed Ridha CHALGHOUM

IMPRIMERIE

**du
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES

L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD

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

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

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

GROUPE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD

Z.I BEN AROUS
2013 BEN AROUS

BILAN

(Exprimé en dinars)

	2008 AU 30/06/08	2007 Au 30/06/07	2007 Au 31/12/07
ACTIFS			
ACTIFS NON COURANTS			
Actifs immobilisés			
Immobilisations incorporelles	691 117,672	406 949,577	1 027 746,276
Moins : amortissement	<u>-496 790,793</u>	<u>-212 891,275</u>	<u>-733 922,514</u>
<i>S/Total</i>	194 326,880	194 058,302	293 823,762
Immobilisations corporelles	33 843 570,014	28 583 924,798	30 022 845,492
Moins : amortissement	<u>-15 191 159,587</u>	<u>-12 858 154,733</u>	<u>-13 982 529,211</u>
<i>S/Total</i>	18 652 410,427	15 725 770,065	16 040 316,281
Immobilisations financières	940 888,680	759 835,043	748 149,175
Moins : Provisions	<u>-20 997,931</u>	<u>-20 551,970</u>	<u>-20 987,693</u>
<i>S/Total</i>	919 890,749	739 283,073	727 161,482
Total des actifs immobilisés	19 766 628,056	16 659 111,440	17 061 301,526
Autres actifs non courants	35 057,713	91 647,725	59 223,420
Total des actifs non courants	19 801 685,769	16 750 759,165	17 120 524,945
ACTIFS COURANTS			
Stocks	19 825 692,311	11 520 557,828	12 124 891,130
Moins : Provisions	<u>-252 540,305</u>	<u>-70 983,400</u>	<u>-412 774,350</u>
<i>S/Total</i>	19 573 152,006	11 449 574,428	11 712 116,780
Clients et comptes rattachés	17 137 388,080	14 879 979,188	20 394 810,123
Moins : Provisions	<u>-1 554 163,823</u>	<u>-1 223 038,797</u>	<u>-1 406 238,133</u>
<i>S/Total</i>	15 583 224,257	13 656 940,391	18 988 571,990
Autres actifs courants	1 833 769,826	1 293 823,775	3 517 923,728
Provision	-91 762,500	-91 762,500	-91 762,500
Placements et autres actifs financiers	100 000,000	100 000,000	100 000,000
Liquidités et équivalents de liquidités	626 022,216	1 068 730,895	917 126,952
Total des actifs courants	37 624 405,806	27 477 306,989	35 143 976,950
Total des actifs	57 426 091,575	44 228 066,154	52 264 501,895

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

GROUPE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD

Z.I BEN AROUS
 2013 BEN AROUS

BILAN

(Exprimé en dinars)

	2008	2007	2007
	AU 30/06/08	Au 30/06/07	Au 31/12/07
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS			
CAPITAUX PROPRES			
Capital social	8 000 000,000	8 000 000,000	8 000 000,000
Autres capitaux propres	360 000,000	440 000,000	400 000,000
Réserves consolidées	12 962 700,673	9 201 063,625	9 213 135,154
Réserves minoritaires	387 410,907	371 801,760	376 648,804
Total des capitaux propres avant resultat de l'exercice	21 710 111,580	18 012 865,385	17 989 783,958
Résultat consolidé	2 652 068,612	1 602 556,326	5 991 223,757
Résultat minoritaire	73 600,660	7 547,436	56 211,947
Résultat de l'exercice	2 725 669,272	1 610 103,762	6 047 435,704
Total des capitaux propres après affectation	24 435 780,852	19 622 969,147	24 037 219,663
PASSIFS			
Passifs non courants			
Emprunts	3 380 121,796	4 271 185,714	3 551 763,856
Autres passifs financiers		0,000	0,000
Provisions	2 476 337,640	431 733,969	732 196,387
Total des passifs non courants	5 856 459,436	4 702 919,683	4 283 960,243
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	7 456 856,801	4 885 011,423	6 976 583,313
Autres passifs courants	5 700 647,963	4 208 280,129	4 969 903,133
Concours bancaires et autres passifs financiers	13 976 346,523	10 808 885,772	11 996 835,542
Total des passifs courants	27 133 851,287	19 902 177,324	23 943 321,988
Total des passifs	32 990 310,723	24 605 097,007	28 227 282,232
Total des capitaux propres et des passifs	57 426 091,575	44 228 066,154	52 264 501,895

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

GROUPE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD

ZONE INDUSTRIELLE BEN AROUS
2013 BEN AROUS

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

	2008	2007	2007
	AU 30/06/08	Au 30/06/07	Au 31/12/07
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus	27 875 963,041	19 779 781,926	50 679 360,096
Revenus export	16 479 939,212	12 778 299,348	30 777 133,956
Revenus local	11 396 023,829	7 001 482,478	19 902 226,140
Autres produits d'exploitations	58 000,000	43 000,000	116 519,021
Production immobilisée			
Total des produits d'exploitation	27 933 963,041	19 822 781,926	50 795 879,117
CHARGES D'EXPLOITATION			
Variation des stocks des produits finis et des encours (+ou-)	-6 504 053,269	-1 435 068,020	-135 296,390
Achats d'approvisionnements consommés	22 058 963,334	12 939 774,096	28 928 742,504
Charges de personnel	2 721 080,659	2 318 412,910	4 947 520,940
Dotations aux amortissements et provisions	3 168 548,555	1 120 667,888	3 956 002,370
Autres charges d'exploitation	3 197 308,848	2 703 877,632	5 664 684,790
Total des charges d'exploitation	24 641 848,128	17 647 664,506	43 361 654,213
RESULTAT D'EXPLOITATION	3 292 114,914	2 175 117,420	7 434 224,904
Produit des participations	3 395,000	0,000	64 187,851
Charges financières nettes	448 702,307	512 600,763	1 101 439,580
Autres gains ordinaires	218 984,232	89 302,257	106 566,546
Autres pertes ordinaires	36 204,818	78 261,796	7 575,446
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT	3 029 587,020	1 673 557,118	6 495 964,276
Impôt sur les bénéfices	303 917,748	63 453,356	448 528,572
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT	2 725 669,272	1 610 103,762	6 047 435,704
Résultat groupe	2 652 068,612	1 602 556,326	5 991 223,757
Intérêts des minoritaires	73 600,660	7 547,436	56 211,947
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	2 725 669,272	1 610 103,762	6 047 435,704

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

GROUPE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD

Z.I BEN AROUS
2013 BEN AROUS

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

	2008	2 007	2007
	Au 30/06/08	Au 30/06/07	Au 31/12/07
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
- Resultat net	2 725 669,272	1 610 103,762	6 047 435,704
- Ajustements pour :			
. Amortissements & provisions	3 433 365,122	1 120 667,888	3 956 002,370
. Variation des stocks	-7 700 801,181	-1 398 188,864	-2 002 522,166
. Variation des créances	3 257 422,043	2 807 475,015	-2 707 355,920
. Variation des autres actifs	1 684 153,902	1 483 631,088	-978 941,833
. Variation des fournisseurs	-1 698 651,478	-319 652,135	1 543 634,400
. Variation des autres passifs	1 468 464,341	-965 446,794	1 635 293,397
. Reprise de provision	-264 816,567	0,000	-64 187,851
. Plus ou moins value de cession	-397,537	48 244,354	5 342,223
. Transfert de charge	0,000	0,000	-160 358,686
. quote part/sbv	-40 000,000	-40 000,000	-80 000,000
. Effet de conversion des filiales étrangères	0,000	0,000	0,000
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	2 864 407,916	4 311 834,314	7 194 341,637
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-3 885 085,336	-744 113,683	-2 871 510,131
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	36 600,000	19 500,000	0,000
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-268 159,039	-5 794,288	-27 402,361
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	47 182,070	0,000	628 218,066
- Encaissement provenant d'une subvention d'investissement	0,000	0,000	0,000
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement	-4 069 462,305	-730 407,972	-2 270 694,426
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT			
- Encaissement suit à l'émission d'actions	0,000	0,000	0,000
- Dividendes et autres distributions	-912 053,700	-563 635,081	-2 073 381,350
- Encaissement provenant des emprunts	400 000,000	0,000	0,000
- Remboursement d'emprunts	-642 126,066	-453 078,571	-1 117 621,429
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement	-1 154 179,766	-1 016 713,652	-3 191 002,779
INCIDENCES DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES			
	18 134,433	16 657,912	14 051,457
VARIATION DE TRESORERIE	-2 341 099,721	2 581 370,603	1 746 695,889
Trésorerie au début de l'exercice	-9 959 115,304	-11 705 811,194	-11 705 811,194
Trésorerie à la clôture de l'exercice	-12 300 215,026	-8 674 440,591	-9 959 115,304

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

I. REFERENTIEL COMPTABLE

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

☞ **Les sources d'informations :**

Les informations utilisées pour l'établissement des états financiers consolidés ont été extraites des états financiers individuels audités des sociétés du groupe ainsi que du système d'information et comptable des dites sociétés, les opérations inter groupe ont été éliminées sur la base de ces sources d'informations.

II. MODALITES DE CONSOLIDATION

Les sociétés consolidées l'ont toutes été par voie d'intégration globale. Les comptes de référence sont les comptes semestriels arrêtés au 30 juin 2008.

La démarche suivie pour arrêter les états financiers consolidés comprend les étapes suivantes :

II – 1. RETRAITEMENTS D'HOMOGENEITE

Ces retraitements ont été effectués dans les comptes individuels des sociétés consolidées afin d'appliquer des méthodes d'évaluations homogènes dans la consolidation. Ces retraitements ont concerné principalement :

- L'homogénéisation de la nomenclature des comptes individuels ;
- L'homogénéisation des taux d'amortissements pour les frais préliminaires de la société « SAPHIR TUNISIE » et matériels informatiques, de communications et matériel de bureau pour la société « SPA BATTERIES ASSAD ALGÉRIE »
- Les contrats de location financement n'ont pas fait l'objet d'un retraitement selon l'approche économique, ils sont présentés parmi les engagements hors bilan.

La conversion des comptes des filiales étrangères s'effectue selon la méthode du cours de clôture, à savoir :

- Conversion des éléments d'actif et de passif au cours de change en vigueur à la date de clôture de l'exercice,
- Conversion des produits et des charges au cours de la transaction de l'opération.

L'écart de conversion, tant sur les éléments de bilan d'ouverture que sur le résultat consolidé est transféré directement dans les capitaux propres, au poste « *écart des conversions* » pour la part revenant à la société consolidante, et au poste « *intérêts minoritaires* » pour celle revenant aux tiers.

☞ **Impôts différés :**

Les retraitements d'homogénéité des comptes individuels qui ont un impact sur la situation nette consolidée donnent lieu à un ajustement d'impôts différés.

II – 2. LE CUMUL DES COMPTES INDIVIDUELS

Il s'agit d'additionner les comptes individuels des sociétés de groupe.

II – 3. L'ELIMINATION DES COMPTES ET DES OPERATIONS RECIPROQUES

Les opérations et résultats entre sociétés consolidées ont été éliminés après rapprochement. Ces éliminations sont de deux natures :

- Eliminations n'affectant pas les capitaux propres et le résultat consolidé : Il s'agit des comptes réciproques, de dettes et de créances ainsi que les comptes de charges et de produits réciproques.
- Eliminations affectant les capitaux propres et le résultat consolidé : il s'agit de l'élimination des dividendes distribués à l'intérieur du périmètre de consolidation, loyer de SAPHIR qui est immobilisé au niveau de ses comptes individuels, la provision des titres SAPHIR, la marge sur le stock vendu à l'intérieur du périmètre, l'assistance technique et le transfert de technologie créé par « ASSAD » et vendu à « SPA BATTERIES ASSAD ALGÉRIE » et matériel industriel cédé à l'intérieur du périmètre.

II – 4. REPARTITION

☞ **Traitement de l'écart de première consolidation**

Les écarts de première consolidation calculés correspondent à la différence entre :

- Le coût d'acquisition des titres de l'entreprise consolidable, et
- La part acquise dans la situation nette retraitée, déterminée à la date d'acquisition des titres.

Les écarts dégagés ont été imputés en « *écart d'acquisition* ».

Les écarts d'acquisition positifs ont été amortis linéairement sur une durée de 5 ans, sauf nécessité d'un amortissement exceptionnel.

Les écarts d'acquisition négatifs représentent le profit réalisé par la société « **L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD** » lors de l'acquisition des participations en question. Ces écarts ont été rapportés aux résultats de l'exercice de constatation conformément aux dispositions du paragraphe 57 de la norme 38.

Il est à signaler que, le goodwill a été assimilé à l'écart d'acquisition, dans la mesure qu'aucun élément de réévaluation significatif des postes d'actifs ou de passifs n'a été identifié.

☞ **Le partage des capitaux propres et l'élimination des titres de participation**

Les capitaux propres des sociétés consolidées ont été partagés entre les capitaux propres consolidés et les intérêts minoritaires en utilisant la technique de consolidation directe.

III. METHODES ET REGLES D'EVALUATION

Les principales règles et méthodes comptables appliquées par le Groupe se détaillent comme suit :

☞ **Immobilisations incorporelles :**

Les immobilisations incorporelles subissent, le cas échéant un amortissement linéaire sur une durée de trois ans.

☞ **Ecart de première consolidation**

Les écarts d'acquisitions positifs et négatifs ont été déterminés selon les modalités exposées au point II « modalités de consolidation ».

Cet écart a été calculé en revenant à toutes les opérations d'acquisition des titres depuis l'entrée dans le périmètre de consolidation des sociétés filiales constituant le groupe.

☞ **Immobilisations corporelles**

Les immobilisations exploitées sous forme des contrats de location financement n'ont pas été comptabilisées parmi les immobilisations corporelles.

Les immobilisations sont amorties linéairement sur la base des taux suivants :

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

Le principe de prorata temporis est respecté pour les biens acquis au cours de l'exercice 2008.

Toutefois, des taux d'amortissement économiques ont été pratiqués sur certaines immobilisations afin de refléter au mieux le rythme de consommation des avantages économiques futurs.

☞ **Immobilisations financières**

Y figurent à leur coût d'acquisition, les titres de participation des sociétés non retenues dans le périmètre de consolidation ainsi que les autres immobilisations financières.

☞ **Stock**

Les méthodes d'évaluation du stock se résument comme suit :

- Les pièces de rechange et matières premières sont évaluées à leur coût moyen pondéré. Ce coût est calculé après chaque entrée.
- Les produits semi - finis et produits finis sont évalués à leur coût de revient.

☞ **Clients et comptes rattachés**

Les créances clients sont valorisées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur nette comptable.

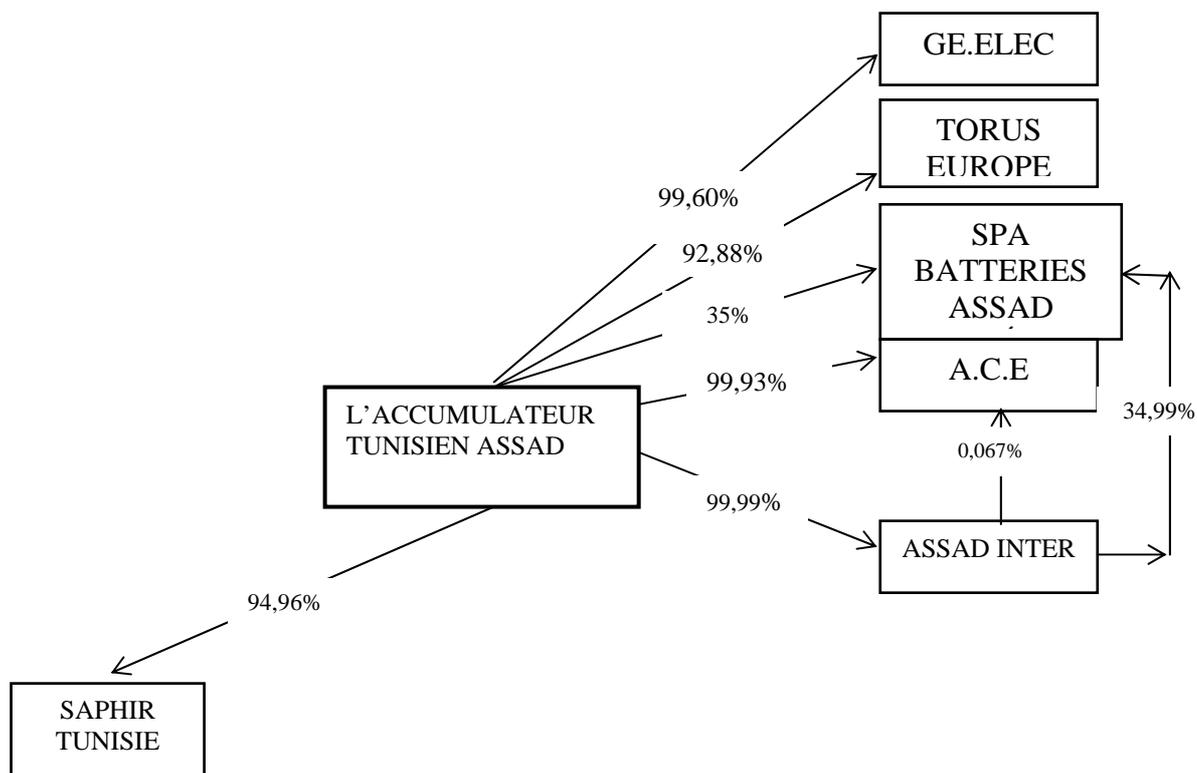
IV. COMPARABILITE DES COMPTES

Le périmètre de consolidation a subi une variation au cours de 2005 suite à la participation au capital de la société « SPA BATTERIES ASSAD ALGÉRIE ».

Le périmètre de consolidation a subi une variation au cours du deuxième semestre 2006 suite à la restructuration de la société « TORUS EUROPE ».

V. INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

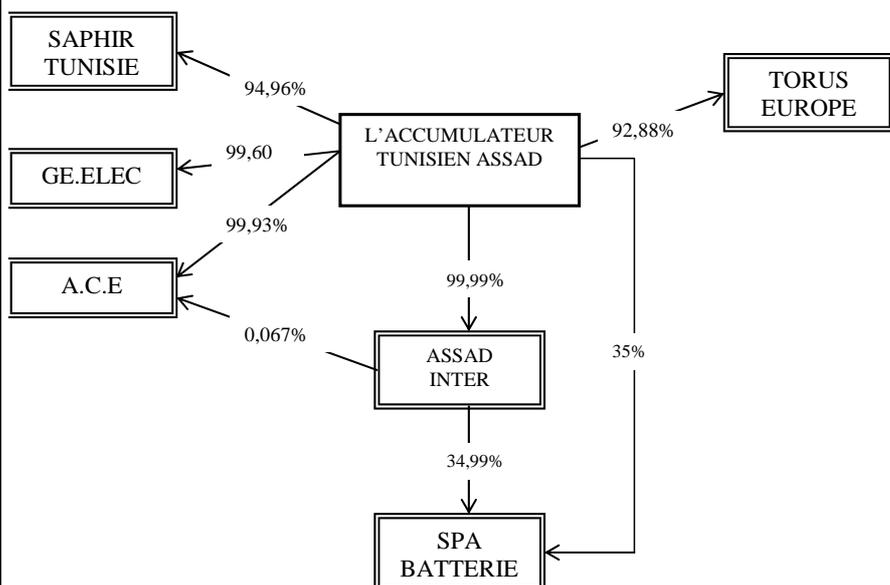
Le groupe ASSAD se présente comme suit au 30 juin 2008 :



Les sociétés retenues dans le périmètre de consolidation

- L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD : société mère qui a le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles des sociétés placées sous son contrôle :
- La société GE.ELEC ;
- La société A.C.E ;
- La société ASSAD INTERNATIONAL ;
- La société SPA BATTERIES ASSAD ALGÉRIE;
- La société SAPHIR TUNISIE.
- La société TORUS EUROPE.

Ainsi l'organigramme de l'ensemble consolidé se présente comme suit :



La liste des sociétés consolidées se présente comme suit :

Sociétés	% de contrôle			Type de contrôle	% d'intérêt	Mode d'intégration
	% direct	% Indirect	Total			
L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD	100%	0%	100%	Contrôle exclusif	100%	Intégration globale
GE.ELEC	99,60%	0%	99,60%	Contrôle exclusif	99,60%	Intégration globale
A.C.E	99,93%	0,07%	100%	Contrôle exclusif	99,99%	Intégration globale
ASSAD INTERNATIONAL	99,99%	0%	99,99%	Contrôle exclusif	99,99%	Intégration globale
SPA BATTERIES ASSAD ALGÉRIE	35%	34,99%	69,99%	Contrôle exclusif	69,987 %	Intégration globale
SAPHIR TUNISIE	94,956%	0%	94,956%	Contrôle exclusif	94,956%	Intégration globale
TORUS FRANCE	92,88%	0%	92,88%	Contrôle exclusif	92,88%	Intégration globale

L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD

Z.I BEN AROUS

2013 BEN AROUS

BILAN (Exprimé en dinars)	ASSAD	GEELEC	ACE	TORUS	ASSAD INT	SAPHIR	ASSAD ALG	REGROUPEMENT RETRAITEMENT	CONS	
ACTIFS	2008	2008	2008	2008	2008	2008	2008			
ACTIFS NON COURANTS	Au 30/06/08	Au 30/06/08	Au 30/06/08	Au 30/06/08	Au 30/06/08	Au 30/06/08	Au 30/06/08			
Actifs immobilisés										
Immobilisations incorporelles	490 818,384	0,000	0,000	0,000	0,000	194 937,500	170 061,788	855 817,672	-164 700,000	691 117,672
Moins : amortissement	-370 841,362	0,000	0,000	0,000	0,000	-122 648,177	-85 651,254	-579 140,793	82 350,000	-496 790,793
<i>S/Total</i>	<u>119 977,022</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>	<u>72 289,323</u>	<u>84 410,535</u>	<u>276 676,880</u>		<u>194 326,880</u>
Immobilisations corporelles	30 693 203,193	0,000	1 606,250	0,000	164 468,300	803 793,376	2 140 856,153	33 803 927,272	39 642,742	33 843 570,014
Moins : amortissement	-14 118 736,232	0,000	-470,362	0,000	-110 485,765	-229 013,424	-705 718,321	-15 164 424,104	-26 735,483	-15 191 159,587
<i>S/Total</i>	<u>16 574 466,961</u>	<u>0,000</u>	<u>1 135,888</u>	<u>0,000</u>	<u>53 982,535</u>	<u>574 779,952</u>	<u>1 435 137,832</u>	<u>18 639 503,168</u>		<u>18 652 410,427</u>
Immobilisations financières	3 355 264,636	1 163,940	0,000	289,960	342 413,114	1 070,000	20 581,988	3 720 783,638	-2 779 894,958	940 888,680
Moins : Provisions	-605 051,970	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-445,961	-605 497,931	584 500,000	-20 997,931
<i>S/Total</i>	<u>2 750 212,666</u>	<u>1 163,940</u>	<u>0,000</u>	<u>289,960</u>	<u>342 413,114</u>	<u>1 070,000</u>	<u>20 136,027</u>	<u>3 115 285,707</u>		<u>919 890,749</u>
Total des actifs immobilisés	19 444 656,649	1 163,940	1 135,888	289,960	396 395,649	648 139,275	1 539 684,394	22 031 465,755		19 766 628,056
Autres actifs non courants	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	41 076,777	35 057,713	76 134,490	-41 076,777	35 057,713
Total des actifs non courants	19 444 656,649	1 163,940	1 135,888	289,960	396 395,649	689 216,052	1 574 742,107	22 107 600,245		19 801 685,769
ACTIFS COURANTS										
Stocks	16 480 360,391	49 969,226	0,000	0,000	6 348,000	230 883,994	2 975 917,368	19 743 478,979	82 213,332	19 825 692,311
Moins : Provisions	-84 487,174	0,000	0,000	0,000	-6 348,000	-19 132,894	-142 572,237	-252 540,305		-252 540,305
<i>S/Total</i>	<u>16 395 873,217</u>	<u>49 969,226</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>	<u>211 751,100</u>	<u>2 833 345,131</u>	<u>19 490 938,674</u>		<u>19 573 152,006</u>
Clients et comptes rattachés	11 158 497,440	6 077,660	184 423,752	0,000	10 011 109,228	113 644,186	4 038 682,764	25 512 435,030	-8 375 046,950	17 137 388,080
Moins : Provisions	-686 568,190	0,000	0,000	0,000	-763 501,488	-22 790,937	-81 303,208	-1 554 163,823		-1 554 163,823
<i>S/Total</i>	<u>10 471 929,250</u>	<u>6 077,660</u>	<u>184 423,752</u>	<u>0,000</u>	<u>9 247 607,740</u>	<u>90 853,249</u>	<u>3 957 379,556</u>	<u>23 958 271,207</u>		<u>15 583 224,257</u>
Autres actifs courants	3 313 102,621	305 122,011	49 767,239	4 652,747	210 707,820	1 740,190	374 196,613	4 259 289,241	-2 425 519,415	1 833 769,826
Provision	0,000	0,000			-91 762,500	0,000		-91 762,500		-91 762,500
Placements et autres actifs financiers	0,000	0,000	100 000,000	0,000	0,000	0,000		100 000,000		100 000,000
Liquidités et équivalents de liquidités	146 079,694	19 957,795	9 036,223	36 649,070	20 055,124	3 432,213	390 812,097	626 022,216		626 022,216
								4 893 548,958		
Total des actifs courants	30 326 984,782	381 126,692	343 227,214	41 301,817	9 386 608,184	307 776,752	7 555 733,398	48 342 758,839		37 624 405,806
Total des actifs	49 771 641,431	382 290,632	344 363,102	41 591,777	9 783 003,833	996 992,804	9 130 475,505	70 450 359,084		57 426 091,575

GROUPE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSADZ.I BEN AROUS
2013 BEN AROUS

BILAN (Exprimé en dinars)	ASSAD	GEELEC	ACE	TORUS	ASSD INT	SAPHIR	ASSD ALG	REGROUPEMENT	RETRAITEMENT	CONSO
	2008 Au 30/06/08	2008 Au 30/06/08	2008 Au 30/06/08	2008 Au 30/06/08	2008 Au 30/06/08	2008 Au 30/06/08	2008 Au 30/06/08			
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS										
CAPITAUX PROPRES										
Capital social	8 000 000,000	50 000,000	150 000,000	30 432,671	910 000,000	900 000,000	938 500,000	10 978 932,671	-2 978 932,671	8 000 000,000
Réserves	6 171 263,461	5 000,000	15 000,000	0,000	91 000,000	0,000	25 863,082	6 308 126,543	-136 863,082	6 171 263,461
Autres capitaux propres	360 000,000	0,000	0,000	11 858,999	0,000	0,000	-2 000,000	369 858,999	-9 858,999	360 000,000
Résultats reportés	4 310 897,833	109 714,887	111 793,485	0,000	379 763,972	-930 573,500	304 098,566	4 285 695,243	6 042,662	4 291 737,905
Réserves groupe									2 499 699,307	2 499 699,307
Réserves Minoritaire									387 410,907	387 410,907
Total des capitaux propres avant resultat de l'exercice	18 842 161,294	164 714,887	276 793,485	42 291,670	1 380 763,972	-30 573,500	1 266 461,648	21 942 613,456		21 710 111,580
Résultat groupe									2 652 068,612	2 652 068,612
Résultats minoritaires									73 600,660	73 600,660
Résultat de l'exercice	3 107 787,669	15 488,693	44 259,827	-1 067,233	1 350 520,427	-149 389,400	349 268,557	4 716 868,540	-4 716 868,540	0,000
Total des capitaux propres après affectation	21 949 948,963	180 203,580	321 053,312	41 224,437	2 731 284,399	-179 962,900	1 615 730,205	26 659 481,996		27 225 669,272
PASSIFS										
Passifs non courants										
Emprunts	2 132 965,081	0,000	0,000	0,000	0,000	645 121,000	602 035,715	3 380 121,796		3 380 121,796
Autres passifs financiers	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000		0,000
Provisions	2 341 337,640	35 000,000	0,000	0,000	100 000,000	0,000	0,000	2 476 337,640		2 476 337,640
Total des passifs non courants	4 474 302,721	35 000,000	0,000	0,000	100 000,000	645 121,000	602 035,715	5 856 459,436		5 856 459,436
Passifs courants										
Fournisseurs et comptes rattachés	5 959 185,913	50 839,055	233,240	0,000	3 840 581,131	431 608,894	5 756 618,779	16 039 067,012	-8 582 210,211	7 456 856,801
Autres passifs courants	3 781 005,898	116 247,997	23 076,550	367,340	3 077 238,059	22 786,310	898 281,963	7 919 004,117	-2 218 356,154	5 700 647,963
Concours bancaires et autres passifs financiers	13 607 197,936	0,000	0,000	0,000	33 900,244	77 439,500	257 808,843	13 976 346,523		13 976 346,523
Total des passifs courants	23 347 389,747	167 087,052	23 309,790	367,340	6 951 719,434	531 834,704	6 912 709,585	37 934 417,652		27 133 851,287
Total des passifs	27 821 692,468	202 087,052	23 309,790	367,340	7 051 719,434	1 176 955,704	7 514 745,300	43 790 877,088		32 990 310,723
Total des capitaux propres et des passifs	49 771 641,431	382 290,632	344 363,102	41 591,777	9 783 003,833	996 992,804	9 130 475,505	70 450 359,084		57 426 091,575

GROUPE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSADZONE INDUSTRIELLE BEN AROUS
2013 BEN AROUS**ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE**

(Exprimé en dinars)

	ASSAD	ACE	GEELEC	ASSAD INTER	TORUS	SAPHIR	ASSAD ALG	2008 30/06/2008	retraitement	conso 2008
PRODUITS D'EXPLOITATION										
Revenus	23 855 897,524	776 206,717	171 457,516	13 678 256,280	0,000	0,000	4 678 164,037	43 159 982,074	-15 284 019,033	27 875 963,041
Autres produits d'exploitations	61 000,000		0,000	0,000	0,000	0,000		61 000,000	-3 000,000	58 000,000
Production immobilisée										
Total des produits d'exploitation	23 916 897,524	776 206,717	171 457,516	13 678 256,280	0,000	0,000	4 678 164,037	43 220 982,074		27 933 963,041
CHARGES D'EXPLOITATION										
Variation des stocks des produits finis et des encours (+ou-)	-4 805 526,437	0,000	-17 900,234	0,000	0,000	0,000	-1 695 208,844	-6 518 635,515	14 582,246	-6 504 053,269
Achats d'approvisionnements consommés	19 933 099,387	682 119,065	159 013,961	11 557 550,328	0,000	4 730,940	5 006 468,686	37 342 982,367	-15 284 019,033	22 058 963,334
Charges de personnel	2 463 361,985	19 682,392	0,000	118 098,331	0,000	18 824,319	101 113,632	2 721 080,659		2 721 080,659
Dotations aux amortissements et prov	2 628 399,148	309,737	0,000	72 026,567	0,000	195 580,277	331 619,405	3 227 935,134	-59 386,579	3 168 548,555
Autres charges d'exploitation	1 936 982,882	12 369,347	6 865,904	745 577,063	1 067,233	14 587,820	482 858,599	3 200 308,848	-3 000,000	3 197 308,848
Total des charges d'exploitation	22 156 316,965	714 480,541	147 979,631	12 493 252,289	1 067,233	233 723,356	4 226 851,479	39 973 671,494		24 641 848,128
RESULTAT D'EXPLOITATION	1 760 580,559	61 726,176	23 477,885	1 185 003,991	-1 067,233	-233 723,356	451 312,559	3 247 310,581		3 292 114,914
Produit des participations	1 940 214,600	0,000	0,000	62 982,000	0,000		0,000	2 003 196,600	-1 999 801,600	3 395,000
Charges financières nettes	391 089,011	17 466,349	1 388,898	-90 906,874	0,000	27 623,739	102 041,184	448 702,307		448 702,307
Autres gains ordinaires	95 361,258	0,000	37,717	11 627,562	0,000	111 957,695	0,000	218 984,232		218 984,232
Autres pertes ordinaires	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	2,818	2,818	36 202,000	36 204,818
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT	3 405 067,406	44 259,827	22 126,704	1 350 520,427	-1 067,233	-149 389,400	349 268,556	5 020 786,287		3 029 587,020
Impôt sur les bénéfices	297 279,737	0,000	6 638,011	0,000	0,000	0,000	0,000	303 917,748		303 917,748
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT	3 107 787,669	44 259,827	15 488,693	1 350 520,427	-1 067,233	-149 389,400	349 268,556	4 716 868,539		2 725 669,272
Résultat groupe										
Intérêts des minoritaires										
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	3 107 787,669	44 259,827	15 488,693	1 350 520,427	-1 067,233	-149 389,400	349 268,556	4 716 868,540		2 725 669,272

L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSADZ I BEN AROUS
2013 BEN AROUS**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**

(Exprimé en dinars)

	ASSAD	ASSAD INTER	SAPHIR	ACE	TORUS	GEELEC	ASSAD ALG	TOTAL	ELIMINATIONS	CONSO
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION										
- Resultat net	3 107 787,669	1 350 520,427	-149 389,400	44 259,827	-1 067,233	15 488,693	349 268,556	4 716 868,540	-1 991 199,268	2 725 669,272
- Ajustements pour :								0,000		0,000
· Amortissements & provisions	2 893 215,715	72 026,567	195 580,277	309,737	0,000	0,000	331 619,405	3 492 751,701	-59 386,579	3 433 365,122
· Reprise sur prov et amortissements	-264 816,567	0,000			0,000			-264 816,567		-264 816,567
· Variation des stocks	-5 783 004,769	0,000	0,000					-17 900,234	-1 773 775,132	-7 574 680,135
· Variation des créances	4 462 395,233	1 172 648,014	69 005,034	238 300,306	0,000	103 429,455	-1 300 497,233	4 745 280,809	-1 487 858,766	3 257 422,043
· Variation des autres actifs	-189 595,593	-59 484,619	-789,749	-43 242,572	-160,015	30 711,480	-7 346,630	-269 907,698	1 954 061,600	1 684 153,902
· Variation des fournisseurs	-308 390,334	-2 784 139,154	-114 900,803	-243 372,454	0,000	-92 412,447	2 504 497,355	-1 038 717,837	-659 933,641	-1 698 651,478
· Variation des autres passifs	-764 954,927	53 044,778	-11 279,143	0,000	367,340	-823,709	-16 738,698	-740 384,359	2 208 848,700	1 468 464,341
· Plus ou moins value de cession	-36 599,537	0,000			0,000		0,000	-36 599,537		-397,537
· Transferts de charges	0,000	0,000						0,000		0,000
· Quote part/subvention	-40 000,000	0,000						-40 000,000		-40 000,000
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	3 076 036,890	-195 383,987	-11 773,784	-3 745,156	-859,908	38 493,238	87 027,623	2 989 794,916		2 864 407,916
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT										0,000
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-3 786 615,267	-12 497,360	0,000	0,000				-85 972,709	-3 885 085,336	-3 885 085,336
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	36 600,000					0,000		36 600,000	0,000	36 600,000
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-256 948,533	-11 210,506	0,000				0,000	-268 159,039	0,000	-268 159,039
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	47 182,070						0,000	47 182,070	0,000	47 182,070
- Encaissement subvention d'investissement	0,000							0,000	0,000	0,000
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement	-3 959 781,730	-23 707,866	0,000	0,000	0,000	0,000	-85 972,709	-4 069 462,304		-4 069 462,304
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT										0,000
- Encaissement suite à l'émission d'actions	0,000				0			0,000	0,000	0,000
- Dividendes et autres distributions	-883 515,900	0,000						-153 924,800	-1 037 440,700	125 387,000
- Encaissement provenant des emprunts	400 000,000							0,000	400 000,000	400 000,000
- Remboursement d'emprunts	-500 079,423		-77 439,500					-64 607,143	-642 126,066	-642 126,066
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement	-983 595,323	0,000 #	-77 439,500	0,000	0,000	0,000	-218 531,943	-1 279 566,766		-1 154 179,766
ECART DE CONV ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES	0,000					905,573		17 228,860	18 134,433	18 134,433
VARIATION DE TRESORERIE	-1 867 340,163	-219 091,853 #	-89 213,284	-3 745,156	45,665	38 493,238	-200 248,169	-2 341 099,721		-2 341 099,721
Trésorerie au début de l'exercice	-10 621 108,298	205 246,733	92 645,497	12 781,379	36 603,405	-18 535,443	333 251,423	-9 959 115,304		-9 959 115,304
Trésorerie à la clôture de l'exercice	-12 488 448,461	-13 845,120	3 432,213	9 036,223	36 649,070	19 957,795	133 003,254	-12 300 215,026		-12 300 215,026

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES**TITRE 1 : ECART D'ACQUISITION**

L'écart d'acquisition positif figure parmi les immobilisations incorporelles pour un montant brute de 345.131,451 Dinars. Le tableau de détermination des écarts d'acquisition et d'amortissement se présente comme suit :

▪ **Ecarts d'acquisition positifs :**

SOCIETE DETENTRICE	SOCIETE EMETTRICE	MONTANT BRUT	RESORPTIONS	MONTANT NET AU 30/06/2008
ASSAD	ASSAD INTER	345.131,451	345.131,451	0000
ASSAD	GE.ELEC	0,000	0,000	0000
ASSAD	A.C.E	0,000	0,000	0000
ASSAD	SAPHIR TUNISIE	0,000	0,000	0,000
TOTAL		345.131,451	345.131,451	0,000

▪ **Ecarts d'acquisition négatifs :**

SOCIETE DETENTRICE	SOCIETE EMETTRICE	ANNEE	MONTANT BRUT	IMPACT RESERVE	IMPACT RESULTAT
ASSAD	ASSAD INTER	Antérieur 2002	5.566,346	5.566,346	0,000
ASSAD	ASSAD INTER	Antérieur 2002	26.106,194	26.106,194	0,000
ASSAD	ACE	2002	23.563,193	23.563,193	0,000
TOTAL			55.235,733	55.235,733	0,000

Le goodwill négatif a été enregistré parmi les résultats de l'année d'acquisition. Il s'agit des bonnes affaires. Il ne correspond pas à des pertes futures identifiables attendues. Le badwill est présenté parmi les réserves consolidées.

Au cours de l'exercice 2008 la société L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD a acquis des titres SAPHIR pour un montant de 36.202,000 dinars, il s'agit d'une mauvaise affaire elle a été enregistré en totalité en perte.

TITRE 2 : PORTEFEUILLE TITRES

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 30 juin 2008 à 919.890,749 DT et se détaille comme suit :

Valeurs Brutes	Solde au 30/06/2008
Titre de participation	453.735,000
Prêts au personnel	420.080,042
Dépôts et cautionnements	67.073,638

Total Immob.Financières Brutes	940.888,680
Provision sur Immob.Financières	(20 997,931)
Total Immob.Financières Nettes	919.890,749

Les titres de participations se détaillent comme suit :

Autres formes de participations :

Société	Société détentrice	Montant
- ENERSYS ASSAD	ASSAD	183.817,000
REA TUN CAR	ASSAD	1,000
- B.T.S	ASSAD	15.000,000
- Espoir polyclinique El Menzah	ASSAD	177.900,000
- Consortium tunisien des composants automobiles	ASSAD	12.500,000
- S.M.U	ASSAD	60.000,000
- Maghreb distribution	SPA ASSAD ALGERIE	7.492,000
Total participation		456.710,000
Participation non encore libérée		(2.975,000)
Total partie libérée		453.735,000

TITRE 3 : TABLEAU DE PARTAGE DES RESERVES CONSOLIDEES

TABLEAU DES RESERVES CONSOLIDEES

LIBELLE	ASSAD	ASSAD INTER	TORUS	ACE	GEELEC	SAPHIR	ASSAD ALG	GRUPE
Réserves avant homogénéisation	10 842 161,294	470 763,972	11 858,999	126 793,485	114 714,887	-930 573,500	327 961,648	10 963 680,785
HOMOGENISATION AMORT MATERIEL INFOR							7 829,272	7 829,272
HOMOGENISATION AMORT AGENCEMENT APPR							1 630,088	1 630,088
HOMOGENISATION AMORT AMEUBLEMENT							6 854,122	6 854,122
HOMOGENISATION FRAIS PRELIMINAIRE						-3 153,554		-3 153,554
Réserves après homogénéisation	10 842 161,294	470 763,972	11 858,999	126 793,485	114 714,887	-933 727,054	344 275,130	10 976 840,713
Dividendes ASSAD INTER	1 874 414,600							1 874 414,600
Dividendes ASSAD ALGERIE	125 387,000							125 387,000
Provision titre SAPHIR	584 500,000							584 500,000
ASSISTANCE SAPHIR	-54 000,000							-54 000,000
LOYER SAPHIR IMMOBILISER	-25 000,000							-25 000,000
Amortissement materiel vendue à SAPHIR	-13 928,548					6 000,000		-7 928,548
REG VENTE MATERIEL A SAPHIR	2 682,523							2 682,523
REG STOCK INITIAL	96 795,579	0,000						96 795,579
ASSISTANCE ASSAD ALGERIE	-164 700,000							-164 700,000
Amortissement assistance ASSAD ALGERIE	65 880,000							65 880,000
Réserves après homogénéisation et élimination	13 334 192,448	470 763,972	11 858,999	126 793,485	114 714,887	-927 727,054	344 275,130	13 474 871,867
Effet de répartition								235 239,713
Réserves après répartition								13 710 111,580

TITRE 4 : TABLEAU DE DETERMINATION DES RESULTATS CONSOLIDES

LIBELLE	ASSAD	ASSAD INTER	TORUS	ACE	GEELEC	SAPHIR	ASSAD ALG	TOTAL
Pourcentage détention	100,000%	99,990%	92,888889%	99,99999%	99,600%	94,956%	69,987%	
Résultat avant homogénéisation	3 107 787,669	1 350 520,427	-1 067,233	44 259,827	15 488,693	-149 389,400	349 268,556	4 716 868,539
Homogénéisation frais préliminaire SAPHIR	0,000			0,000		41 076,777		41 076,777
Amortissement materiel informatique ASSAD ALG							1 886,431	1 886,431
Amortissement mobilier de bureau ASSAD ALG							1 679,101	1 679,101
Amortissement agencement appartement ASSAD ALG							256,407	256,407
Régularisation amortissement ASSAD ALGERIE							0,000	0,000
REG AMORTISSEMENT	0,000							0,000
Résultat après homogénéisation	3 107 787,669	1 350 520,427	-1 067,233	44 259,827	15 488,693	-108 312,623	353 090,495	4 761 767,255
Dividendes ASSAD INTER	-1 874 414,600							-1 874 414,600
Dividendes ASSAD ALGERIE	-125 387,000							-125 387,000
Régularisation stock final SAPHIR	0,000	0,000						0,000
Régularisation stock final ASSAD ALG	-14 582,246							-14 582,246
Régularisation vente matériel à SAPHIR	-3 482,137					1 500,000		-1 982,137
Provision titre SAPHIR	0,000							0,000
Résorption frais préliminaire loyer	0,000	0,000						0,000
Amortissement materiel vendue à SAPHIR								0,000
Elimination amortissement assistance technique							16 470,000	16 470,000
Résultat après homogénéisation et élimination	1 089 921,686	1 350 520,427	-1 067,233	44 259,827	15 488,693	-106 812,623	369 560,495	2 761 871,272
Perte sur acquisition titre SAPHIR								-36 202,000
Résultat consolidé de l'exercice								2 725 669,272

TITRE 5 : TABLEAU DE REPARTITION DES RESULTAT

LIBELLE	ASSAD	ASSAD INTER	ACE	GEELEC	SAPHIR	ASSAD ALGERIE	TORUS	PERTE	Amortissement	TOTAL
Résultat consolidé	1 089 921,686	1 350 385,375	44 259,825	15 426,738	-101 424,520	258 642,598	-991,342	-36 202,000	0,000	2 620 018,361
Résultat minoritaires	0,000	135,052	0,003	61,955	-5 388,103	110 917,897	-75,892	0,000	0,000	105 650,911

TITRE 6 : TABLEAU DE DETERMINATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES DU GROUPE

	ASSAD	ASSAD INTER	ACE	GEELEC	SAPHIR	ASSAD ALG	TOTAL	élim assad	élim assad inter	élim ace	élim SAPHIR	ASSAD ALG	Total
VENTE EXPORT BATTERIE DE DEMARRAGE	8 636 822,453	9 663 491,637	776 206,717	0,000		4 678 164,037	23 754 684,844		7 954 703,388	682 119,065			15 117 862,391
VENTE EXPORT PLAQUE	3 460 873,500	3 824 404,165		0,000			7 285 277,665		3 460 873,500			3 038 634,000	785 770,165
ETUDES ET PRESTATIONS SERVICES	0,000	0,000		0,000			0,000						0,000
BATTERIE INDUSTRIEL	435 179,678	0,000		0,000	0,000		435 179,678			0,000			435 179,678
AUTRE VENTE EXPORT	90 174,800	190 360,478		0,000			280 535,278		90 174,800			49 233,500	141 126,978
S/ TOTAL EXPORT	12 623 050,431	13 678 256,280	776 206,717	0,000	0,000	4 678 164,037	31 755 677,465	0,000	11 505 751,688	682 119,065	0,000	3 087 867,500	16 479 939,212
<i>élim geelec</i>													
VENTE BATTRIE DE DEMARRAGE	10 331 306,320	0,000	0,000				10 331 306,320						10 331 306,320
VENTE BATTRIE INDUSTRIEL	834 822,608	0,000	0,000	171 457,516			1 006 280,124	8 280,780					997 999,344
AUTRE VENTE LOCAL	66 718,165						66 718,165						66 718,165
S/ TOTAL LOCAL	11 232 847,093			171 457,516	0,000		11 404 304,609						11 396 023,829
TOTAL	23 855 897,524	13 678 256,280	776 206,717	171 457,516	0,000	4 678 164,037	43 159 982,074	8 280,780			0,000		27 875 963,041

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

Messieurs les actionnaires,

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

Ces états financiers intermédiaires font apparaître un bénéfice net de 2.725.687,410 dinars et un total bilan de 57.426.091,575 dinars.

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

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

Fait à Tunis, le 26 Août 2008

Le Commissaire Aux Comptes

Mahmoud TRIKI

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**ESSOUKNA**

Siège social : 46, rue Tarek Ibn Ziyed Mutuelleville -1082 Tunis Mahrajène-

La Société Essoukna publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2008 accompagnés du rapport du commissaire aux comptes Mr. Mohamed FESSI.

B I L A N
arrêté au 30 / 06 / 2008
(Exprimé en Dinars)

ACTIFS	NOTES	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
ACTIFS NON COURANTS				
ACTIFS IMMOBILISES				
Immobilisations incorporelles		7 348,856	5 602,456	7 348,856
Amortissements		(5 946,378)	(5 602,450)	(5 658,222)
	1.1.1.A	1 402,478	0,006	1 690,634
Immobilisations corporelles		1 109 626,339	1 101 969,223	1 102 388,139
	1.1.1.B	(605 073,614)	(529 594,441)	(570 358,782)
		504 552,725	572 374,782	532 029,357
Participations		3.456.764,258	3.456.764,258	3.456.764,258
Provisions		(356 483,771)	(308 150,374)	(257 232,060)
	1.1.2.A	3 100 280,487	3 148 613,884	3 199 532,198
Autres immobilisations financières	1.1.2.B	81 327,495	44 990,838	71 553,945
<i>Total des actifs immobilisés</i>		3 687 563,185	3 765 979,510	3 804 806,134
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		3 687 563,185	3 765 979,510	3 804 806,134
ACTIFS COURANTS				
Stocks	1.1.3.A	28 814 626,299	23 518 120,176	27 004 924,861
Provisions		(190 823,156)	(77 708,945)	(167 003,471)
		28 623 803,143	23 440 411,231	26 837 921,390
Clients et comptes rattachés	1.1.3.B	906 369,686	1 050 580,957	2 309 795,149
Autres actifs courants	1.1.3.C	3 361 706,017	2 221 111,146	3 126 138,749
Placement et autres actifs financiers	1.1.3.D	3 008 360,145	2 976 635,782	3 008 360,145
Provisions		(125 000,000)	(75 000,000)	(125 000,000)
		2 883 360,145	2 901 635,782	2 883 360,145
Liquidité et équivalents de liquidités	1.1.3.E	506 125,018	36 378,954	503 780,248
<i>Total des actifs courants</i>		36 281 364,009	29 650 118,070	35 660 995,681
TOTAL DES ACTIFS		39 968 927,194	33 416 097,580	39 465 801,815

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	NOTES	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
CAPITAUX PROPRES				
Capital social		3 006 250,000	3 006 250,000	3 006 250,000
Primes d'émission		1 676 562,500	1 676 562,500	1 676 562,500
Réserves	1.2.1.A	5 582 767,815	3 965 356,388	3 949 126,594
Autres capitaux propres	1.2.1.B	1 746 281,753	2 637 381,287	2 637 381,287
Résultats reportés	1.2.1.C	2 147 786,198	1 838 830,355	1 838 830,355
<i>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</i>		14 159 648,266	13 124 380,530	13 108 150,736
Résultat de l'exercice		803 376,800	907 621,288	1 830 455,843
<i>Total des capitaux propres avant affectation</i>		14 963 025,066	14 032 001,818	14 938 606,579
P A S S I F S				
Passifs non courants				
Emprunts	1.2.2.A	11 313 799,863	8 134 239,018	11 834 117,230
Provisions	1.2.2.B	200 207,892	211 189,832	150 409,870
<i>Total des passifs non courants</i>		11 514 007,755	8 345 428,850	11 984 527,100

Passifs courants				
Fournisseurs, Entrepreneurs et comptes rattachés	1.2.2.C	2 639 287,267	2 442 139,930	3 081 175,211
Autres passifs courants	1.2.2.D	10 779 459,959	8 145 554,190	9 461 492,925
Concours Bancaire et autres passifs financiers	1.2.2.E	73 147,147	450 972,792	
<i>Total des passifs courants</i>		13 491 894,373	11 038 666,912	12 542 668,136
<i>Total des passifs</i>		25 005 902,128	19 384 095,762	24 527 195,236
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		39 968 927,194	33 416 097,580	39 465 801,815

ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 30 / 06 / 2008

DESIGNATION	NOTES	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus	2.1.A	7 167 792,696	7 284 430,127	14 468 453,807
Produits des participations	2.1.B	90 246,140	86 918,170	90 668,170
Autres produits d'exploitation	2.1.C	0,000	19 398,612	36 188,612
Total des produits d'exploitation		7 258 038,836	7 390 746,909	14 595 310,589
CHARGES D'EXPLOITATION				
- Variation des stocks	2.2.A	-1 809 701,438	534 991,013	-2 951 813,672
Achat de terrains à construire	2.2.B	2 905 303,000	301 000,000	2 362 969,150
Frais sur achat de terrains à construire		218 877,070	790,542	103 239,388
Achats d'études et des prestations de services	2.2.C	97 490,531	213 044,178	443 598,934
Achats de matériels, équipements et travaux	2.2.D	3 494 406,958	4 267 355,703	10 217 282,649
Charges de personnel	2.2.E	347 170,646	327 984,225	639 403,931
Dotations aux amortissements	2.2.F	35 002,988	43 709,090	84 529,203
Dotations aux provisions	2.2.G	185 294,462	231 007,284	409 729,422
Autres charges d'exploitation	2.2.H	320 614,756	320 955,746	511 880,333
Total des charges d'exploitation		5 794 458,973	6 240 837,781	11 820 819,338
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 463 579,863	1 149 909,128	2 774 491,251
Charges financières nettes	2,3	646 542,516	524 751,648	1 168 807,349
Produits des placements		129 571,674	349 118,068	319 895,101
Autres pertes ordinaires		5,000	89,203	33,227
Autres gains ordinaires	2,4	34 056,979	124 951,543	359 666,467
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		980 661,000	1 099 137,888	2 285 212,243
Impôts sur les bénéfices		177 284,200	191 516,600	454 756,400
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		803 376,800	907 621,288	1 830 455,843
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		803 376,800	907 621,288	1 830 455,843

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
(Modèle de référence)

DESIGNATION	NOTES	30/06/2008
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION		
Encaissements recus des clients		9 342 783,512
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		-7 998 797,364
Intérêts payés	3.1	-409 820,996
Impôts sur les bénéfices payés		-222 954,920
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation		711 210,232

FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		-7 202,795
Encaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	3.2	
Dividendes recus		90 246,140
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		-67 036,954
Encaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement		16 006,391
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES de financement		
Encaissement suite à l'émission d'emprunt		
Dividendes et autres distributions		-721 500,000
Encaissement provenant des emprunts		3 978 333,272
Remboursement d'emprunts		-4 054 852,272
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		-798 019,000
INCIDENCES DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES		
VARIATION DE TRESORERIE		-70 802,377
Trésorerie au début de l'exercice		503 780,248
Trésorerie à la clôture de l'exercice		432 977,871

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
Arrêtés au 30 Juin 2008

I - REFERENTIEL COMPTABLE :

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

II - PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES :

Les principes et méthodes comptables de base les plus pertinents, adoptés pour l'établissement des états financiers peuvent être résumés comme suit :

II.1 - Immobilisations :

Les immobilisations corporelles de la société ESSOUKNA sont enregistrées à leur coût de revient toutes taxes comprises (partiellement) et sont amorties linéairement selon les taux suivants tels que fixés par l'arrêté du 16 janvier 1990 :

- Bâtiments administratifs.....	5%
- Matériel de transport	20%
- Installations Générales, Agencements et Aménagements Divers	10%
- Equipements de bureau	10%
- Equipements informatiques	15%
- Logiciels	33%

Il est à noter que conformément à l'arrêté du 16/01/1990, les immobilisations dont la valeur d'acquisition est inférieure ou égale à 200 Dinars sont comptabilisées parmi les charges de l'exercice.

II.2 - Titres de participation :

Les titres de participation sont comptabilisés à leur prix d'acquisition.

A la fin de chaque exercice, ces titres sont évalués.

Une provision pour dépréciation des titres de participation est constatée en fin d'exercice lorsque la valeur mathématique ou le cours moyen boursier du mois de décembre (pour les titres cotés en bourse) se situe en deçà de leur valeur historique.

Les plus-values constatées ne sont pas comptabilisées.

II.3 - Stocks :

Les stocks sont valorisés en employant les méthodes suivantes :

a) Terrains à bâtir :

Les acquisitions des terrains à bâtir sont comptabilisées à leur prix d'acquisition augmenté des frais et des charges financières éventuellement supportées par ces acquisitions.

b) Travaux en cours :

Les travaux en cours afférents aux projets de promotion immobilière sont évalués à leur prix de revient à la date d'arrêté du bilan y compris les charges financières spécifiques supportées pour le financement de ces éléments, courues à la date de clôture.

c) Travaux terminés :

Les travaux terminés sont comptabilisés au prix de revient tel que déterminé par la comptabilité analytique. Les charges de financement du projet sont incluses dans le stock jusqu'à achèvement des travaux, constaté par le procès-verbal de récolement délivré par la municipalité.

II.4 - Provisions (pour réparation et maintenance) :

Une provision est constatée à la date d'arrêter du bilan pour couvrir les risques de réparation et maintenance au titre des projets construits. Elle est calculée sur la base du chiffre d'affaires réalisé, relatif à chacun des projets achevés. Son taux est fixé en fonction de la spécificité du projet.

II.5 - Provisions pour congés payés :

Les droits aux congés payés acquis et non consommés à la date de clôture sont comptabilisés parmi les autres passifs courants "Charges à payer».

II.6 - Revenus :

Le chiffre d'affaires est constitué des cessions définitives matérialisées par des contrats signés des deux parties (ESSOUKNA et le client) et ayant donné lieu à la liquidation intégrale du prix en faveur de la société ESSOUKNA et des cessions financées en partie par des crédits accordés par les organismes de financement habilités et dont l'accord de principe concernant la prise en charge partielle du financement par les organismes précités est formellement notifié.

III - INFORMATIONS AFFERENTES AUX ELEMENTS FIGURANT DANS LE CORPS DES ETATS FINANCIERS :**1°/ Notes sur le bilan :****1.1. - Notes sur les actifs :****1.1.1.A - Immobilisations incorporelles :**

Au 30/06/2008 le solde de ce compte s'élève à mille quatre cent deux dinars quatre cent soixante dix huit millimes 1.402,478) après déduction du montant des amortissements qui s'élève à la somme de cinq mille neuf cent quarante six dinars trois cent soixante dix huit millimes (5.946,378D).

1.1.1.B - Immobilisations corporelles :

Le solde de ce compte s'élève au 30/06/2008 à cinq cent quatre mille cinq cent cinquante deux dinars sept cent vingt cinq millimes (504.552,725D) et se détaille comme suit :

Désignation	Montant Brut	Amortissement	Montant Net
Terrains	162.500,000	-	162.500,000
Bâtiments Administratifs + Archives	350.780,237	155.011,686	195.768,551
Matériel de transport	200.663,343	171.348,823	29.314,520
Installations générales, Agencements et Aménagements Divers	252.737,776	170.384,979	82.352,797
Mobilier et Matériel de Bureau	73.838,291	51.606,566	22.231,725
Matériel informatique	69.106,692	56.721,560	12.385,132
TOTAUX	1.109.626,339	605.073,614	504.552,725

1.1.2 - Immobilisations financières :**1.1.2.A - Titres de participations :**

Le solde de ce compte s'élève au 30/06/2008 à trois millions cent mille deux cent quatre vingt dinars quatre cent quatre vingt sept millimes (3.100.280,487D) après constitution d'une provision pour dépréciation des titres de participations pour trois cent cinquante six mille quatre cent quatre vingt trois dinars sept cent soixante et onze millimes (356.483,771D).

1.1.2.B - Autres immobilisations financières :

Cette rubrique englobe les postes suivants :

Désignation	Montant
Prêts au personnel à moyen terme	80.807,495
Dépôts et cautionnements versés	520,000
TOTAL	81.327,495

1.1.3 - Actifs courants :**1.1.3.A - Stocks :**

Les stocks détenus par la société ESSOUKNA à la date d'arrêté des états financiers sont détaillés comme suit :

Désignation	Montant
Terrains à bâtir	9.468.512,176
Travaux en cours	13.309.187,764
Travaux terminés	6.036.926,359
Provisions pour maintenance des projets	- 190.823,156
TOTAL	28.623.803,143

1.1.3.B - Clients comptes rattachés :

Cette rubrique englobe les comptes suivants :

Désignation	Montant
Clients	568.106,545
Clients effets à recevoir	338.263,141
TOTAL	906.369,686

1.1.3.C - Autres actifs courants :

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

Désignation	Montant
Entrepreneurs avances et acomptes sur commandes en cours	456.469,100
Fournisseurs avances et acomptes versés sur commandes	17.635,280
Retenue à la source	4.664,619
Acomptes provisionnels	136.427,268
Débiteurs divers	412.781,043
Charges constatées d'avance	2.289.632,408
Produits à recevoir	9.687,828
Prêt au personnel à moins d'un an	30.499,457
Compte d'attente à régulariser	3.909,014
TOTAL	3.361.706,017

1.1.3.D - Placements et autres actifs financiers :

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

Désignation	Montant
Placement (fonds géré SIP-SICAR)	2.874.800,000
BNA Capitaux (fonds commun)	24.000,000
Fonds BNA	109.560,145
Provisions pour risques crédits Sip-Sicar	- 125.000,000
TOTAL	2.883.360,145

1.1.3.E - Liquidités et équivalents de liquidités :

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

Désignation	Montant
Banque Nationale Agricole (Les sociétés du groupe)	266.350,927
Chèques en caisse	179.093,315
Banque de l'Habitat	46.122,398
Caisse	14.558,378
TOTAL	506.125,018

Les comptes courants bancaires ont fait l'objet d'un rapprochement mensuel.

Un inventaire physique de la caisse a été établi.

1.2. - Notes sur les capitaux propres et passifs :**1.2.1. - Capitaux propres :****1.2.1.A - Réserves :**

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Montant
Réserves légales	300.625,000

Réserves extraordinaires	4.790.502,014
Réserves pour fonds social	491.640,801
TOTAL	5.582,767,815

1.2.1.B - Autres capitaux propres :

Le solde de cette rubrique ainsi que la variation qu'elle a enregistré sont dus aux affectations faites lors des assemblées générales ordinaires statuant sur les résultats des exercices précédents, il se résume comme suit :

Date de l'A.G.O.	Réinvestissements exonérés	
	+	-
18/06/1991	47.050,000	
05/05/1992	137.170,000	
10/06/1993	103.885,980	
25/05/1994	248.799,034	
25/05/1995	260.517,000	
18/06/1996	120.000,000	
22/05/1997	276.550,000	184.220,000
10/06/1998	407.900,000	103.885,980
02/06/1999	100.000,000	248.799,034
12/05/2000	140.000,000	260.517,000
20/04/2001	400.000,000	120.000,000
03/05/2002	641.502,500	276.550,000
23/04/2003	841.502,500	407.900,000
16/03/2004	750.000,000	100.000,000
24/03/2005	900.000,000	140.000,000
09/03/2006	350.000,000	400.000,000
30/03/2007		641.502,500
05/05/2008		841.502,500
	5.724.877,014	3.724.877,014
Solde		2.000.000,000
Avoirs des actionnaires		- 282.555,927
Autres provisions		28.837,680
		1.746.281,753

1.2.2. - Passifs :**1.2.2.A - Emprunts :**

Le solde de cette rubrique est détaillé comme suit :

Désignation	Montant
Crédit bancaire à moyen terme	10.981.135,201
Dépôt et cautionnement reçus	332.664,662
TOTAL	11.313.799,863

1.2.2.B - Provisions :

Le montant des provisions au 30/06/2008 s'élève à deux cent mille deux cent sept dinars huit cent quatre vingt douze millime (200.207,892D), il concerne les provisions pour la maintenance et la dépréciation de stock.

1.2.2.C - Fournisseurs, entrepreneurs et comptes rattachés :

Cette rubrique est détaillée comme suit :

Désignation	Montant
Entrepreneurs	571.414,923
Fournisseurs	340.345,341
Entrepreneurs retenues de garanties	1.595.526,446
Fournisseurs retenues de garanties	4.274,485
Fournisseurs factures non parvenues	127.726,072
TOTAL	2.639.287,267

1.2.2.D - Autres passifs courants :

Le solde de cette rubrique est détaillé comme suit :

Désignation	Montant
Personnel rémunérations dues	3.464,637
Etat impôts sur les revenus	10.392,358
Etat impôts sur les bénéfices	177.284,200
Associés dividendes à payer	538,450
Etat impôt sur paiement aux tiers	13.627,379
C.N.S.S.	41.962,915

Assurance groupe	5.509,702
Produits constatés d'avance	3.742,665
C A V I S	8.221,242
Personnel charges à payer	154.142,984
Crédit bancaire à court terme (principal + intérêts)	7.242.725,938
Autres charges à payer	9.000,000
Associés jetons de présence	28.437,500
Organismes sociaux charges à payer	36.330,405
Assurance collective retraite	14.591,915
Etat charges à payer	3.305,816
Clients avances et acomptes	2.586.651,218
Taxe sur la valeur ajoutée	5.060,528
Autres créditeurs (projets communs)	266.350,927
Autres créditeurs divers	168.119,180
TOTAL	10.779.459,959

2°/ Notes sur l'état de Résultat :**2.1. - Produits d'exploitation :****2.1.A - Revenus :**

Le chiffre d'affaires réalisé par la société **ESSOUKNA** au cours du 1^{er} semestre 2008 s'élève à sept millions cent soixante sept mille sept cent quatre vingt douze dinars six cent quatre vingt seize millimes (7.167.792,696D) et provient en totalité de la vente, hors taxes, de logements et terrains des projets achevés.

2.1.B – Produits des participations :

Les revenus des valeurs mobilières durant le 1^{er} semestre 2008 sont de quatre vingt dix mille deux cent quarante six dinars cent quarante millimes (90.246,140D).

2.2. Charges d'Exploitation :**2.2.A - Variation des stocks des produits finis et des encours :**

Ce poste est ventilé comme suit :

Désignation	Montant
Variation des stocks de terrains	- 2.702.126,090
Variation des stocks travaux en cours	- 4.541.088,336
Variation des stocks travaux terminés	5.433.512,988
Variation nette	- 1.809.701,438

2.2.B - Achats stocks terrains :

Les achats de terrains au cours du 1^{er} semestre 2008 s'élèvent à deux millions neuf cent cinq mille trois cent trois dinars (2.905.303,000D) :

2.2.C - Achats d'études et prestations de services :

Ce compte dont le solde s'élève à quatre vingt dix sept mille quatre cent quatre vingt dix dinars cinq cent trente et un millimes (97.490,531D) englobe l'ensemble des prestations fournies par les tiers en matière d'études techniques, architecturales et pilotage des projets de promotion immobilière.

2.2.D - Achats de matériel, équipements et travaux :

Ce compte dont le solde s'élève à trois millions quatre cent quatre vingt quatorze mille quatre cent six dinars neuf cent cinquante huit millimes (3.494.406,958D) englobe l'ensemble des travaux et achats directs engagés au cours de l'exercice pour la réalisation des projets de promotion immobilière.

2.2.E - Charges de personnel :

Ce compte est détaillé comme suit :

Désignation	Montant
Appointements et compléments d'appointements	268.912,653
Charges sociales légales	78.257,993
TOTAL	347.170,646

2.2.F - Dotations aux amortissements :

Les dotations aux amortissements relatives au 1^{er} semestre 2008 sont de trente cinq mille deux dinars neuf cent quatre vingt huit millimes (35.002,988D).

2.2.G - Dotations aux provisions :

Les dotations aux provisions durant le 1^{er} trimestre 2008 sont de cent quatre vingt cinq mille deux cent quatre vingt quatorze dinars quatre cent soixante deux millimes (185.294,462D) détaillés comme suit :

Désignation	Montant
Dotations aux provisions pour dépréciation des éléments financiers	100.512,641
Dotations aux provisions pour réparations et maintenances	49.798,022
Dotations aux provisions pour dépréciation des actifs	34.983,799
TOTAL	185.294,462

2.2.H - Autres charges d'exploitation :

Le montant de ces charges s'élève à trois cent vingt mille six cent quatorze dinars sept cent cinquante six millimes (320.614,756D) au 30/06/2008.

2.3. Charges financières :Charges financières nettes :

Ces charges sont détaillées comme suit :

Désignation	Montant
Charges financières	648.405,508
Produits financiers	- 1.862,992
TOTAL	646.542,516

2.4. Autres gains ordinaires :

Les autres produits d'exploitation sont d'un montant global de trente quatre mille cinquante six dinars neuf cent soixante dix neuf millimes (34.056,979D) comportant les reprises sur les dotations pour les provisions des exercices antérieurs ainsi que les produits réalisés sur les frais de dossiers d'appel d'offres, de syndic et de lotissement des projets réalisés.

3°/ Notes sur l'état des flux de trésorerie :

3.1. – Encaissement reçu des clients = 9.342.783,512

3.2. – Sommes versées aux fournisseurs et au personnel = 7.998.797,364

3.3. - Encaissements provenant des emprunts :

Cette rubrique affiche un montant de trois million neuf cent soixante dix huit mille trois cent trente trois dinars deux cent soixante douze millimes (3.978.333,272D) provenant des débloques relatifs aux crédits bancaires sur les projets en cours.

3.4. - Remboursement d'emprunts :

Cette rubrique affiche un montant de quatre million cinquante quatre mille huit cent cinquante deux dinars deux cent soixante douze millimes (4.054.852,272D) provenant des remboursements des crédits sur acquisition de terrains et crédits sur les constructions.

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2008

En application des dispositions de l'article 21 de la loi N° 94/117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel que modifié 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 l'examen limité du bilan au 30 juin 2008 de la société ESSOUKNA, ainsi que de l'état de résultat et de l'état des flux de trésorerie pour la période close à cette date. L'arrêté de ces états financiers relève 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 d'audit applicables en Tunisie ; et notamment les normes de l'IFAC ISRE 2400 et ISRE 2410 (ex ISA 910) relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états financiers de la société ESSOUKNA arrêtés au 30 juin 2008 et annexés aux pages 3 à 6 du présent rapport ne sont pas sincères et réguliers et ne donnent pas une image fidèle dans tous leurs aspects significatifs, du résultat de la période ainsi que de la situation financière de la société conformément aux prescriptions du système comptable des entreprises.

Tunis le 30 Juillet 2008

Union des Experts Comptables Membre de Grant Thornton

Mohamed FESSI

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**ATTIJARI BANK**

Siège social :95, Avenue de la Liberté 1002 –Tunis-

Attijari Bank publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2008. Ces états sont accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes Fethi NEJI (Cabinet Neji Fethi) et Noureddine Hajji (AMC Ernst & Young).

BILAN
ARRETE AU 30 JUIN 2008
(UNITE : en milliers de Dinars)

ACTIF	Notes	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
AC 1 - Caisse et avoirs auprès de la BC, CCP et TGT	1	197 240	34 159	76 796
AC 2 - Créances sur les établissements bancaires et financiers	2	145 405	70 249	93 545
AC 3 - Créances sur la clientèle	3	1 808 438	1 591 688	1 700 409
AC 4 - Portefeuille titres commercial	4	267 337	257 402	291 523
AC 5 - Portefeuille d'investissement	5	57 184	46 661	48 407
AC 6 - Valeurs immobilisées	6	45 671	27 858	38 161
AC 7 - Autres actifs	7	143 920	100 338	114 105
TOTAL ACTIF		2 665 195	2 128 354	2 362 946
PASSIF				
PA 1 - Banque Centrale et CCP	8	17 003	0	5 189
PA 2 - Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers	9	87 124	73 352	109 692
PA 3 - Dépôts et avoirs de la clientèle	10	2 234 090	1 755 067	1 941 636
PA 4 - Emprunts et ressources spéciales	11	112 016	116 243	115 465
PA 5 - Autres passifs	12	109 145	81 426	99 943
TOTAL PASSIF		2 559 378	2 026 088	2 271 925
CAPITAUX PROPRES				
CP 1 - Capital		150 000	150 000	150 000
CP 2 - Réserves		43 936	47 018	43 656
CP 4 - Autres capitaux propres		85 391	85 570	87 312
CP 5 - Résultats reportés		-189 947	-180 531	-180 531
CP 6 - Résultat de l'exercice		16 437	209	-9 416
TOTAL CAPITAUX PROPRES	13	105 817	102 266	91 021
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		2 665 195	2 128 354	2 362 946

ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN
ARRETE AU 30 JUIN 2008
 (UNITE : en milliers de Dinars)

PASSIFS EVENTUELS	Notes	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
HB 1 - Cautions, avals et autres garanties données		216 761	296 558	231 786
HB 2 - Crédits documentaires		166 411	124 012	120 696
TOTAL PASSIFS EVENTUELS	14	383 172	420 570	352 482
ENGAGEMENTS DONNES				
HB 4 - Engagements de financement donnés		0	72	0
HB 5 - Engagements sur titres		282	686	386
TOTAL ENGAGEMENTS DONNES	15	282	758	386
ENGAGEMENTS RECUS				
HB 7 - Garanties reçues		287 165	126 057	205 580
TOTAL ENGAGEMENTS RECUS	16	287 165	126 057	205 580

ETAT DE RESULTAT
PERIODE DU 01 JANVIER 2008 AU 30 JUIN 2008
 (UNITE : en milliers de Dinars)

	Notes	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE				
PR 1 - Intérêts et revenus assimilés	17	68 701	58 461	124 353
PR 2 - Commissions (en produits)	18	17 628	15 873	32 816
PR 3 - Gains sur portefeuille titres commercial et opérations financières	19	14 008	10 323	22 013
PR 4 - Revenus du portefeuille d'investissement		769	662	1 823
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE		101 106	85 319	181 005
CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE				
CH 1 - Intérêts encourus et charges assimilées	20	-39 790	-37 258	-75 225
CH 2 - Commissions encourues		-741		-996
CH 3 - Pertes sur portefeuille titres commercial et opérations financières		-62		0
TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE		-40 593	-37 258	-76 221
PRODUIT NET BANCAIRE				
		60 513	48 061	104 784
PR 5 \ CH 4 Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur créances, hors bilan et passif		-10 666	-17 665	-51 145
PR 6 \ CH 5 Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement		2 050	-1 246	-545
PR 7 - Autres produits d'exploitation		135	805	1 348

CH 6 -	Frais de personnel	21	-22 659	-20 187	-39 316
CH 7 -	Charges générales d'exploitation	22	-9 496	-7 655	-19 910
CH 8 -	Dotations aux amortissements et aux provisions sur Immobilisations		-2 266	-1 903	-4 038
RESULTAT D'EXPLOITATION			17 611	210	-8 822
PR8 \ CH9	Solde en gain \ perte provenant des autres éléments ordinaires		-1 049	110	-359
CH 11 -	Impôt sur les bénéfices		-125	-110	-235
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES			16 437	209	-9 416
RESULTAT DE LA PERIODE			16 437	209	-9 416

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
PERIODE DU 01 JANVIER 2008 AU 30 JUIN 2008
 (UNITE : en milliers de Dinars)

<u>Activités d'exploitation</u>	<u>Note</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Produits d'exploitation bancaire encaissés (hors revenus du portefeuille d'investissement)		128 885	122 812	182 884
Charges d'exploitation bancaire décaissées		-64 761	-61 269	-83 298
Dépôts \ Retraits de dépôts auprès d'autres établissements bancaires et financiers		-1 027	-61 141	746
Prêts et avances \ Remboursement prêts et avances accordés à la clientèle		-119 132	-104 075	-233 359
Dépôts \ Retraits de dépôts de la clientèle		288 575	19 806	216 712
Titres de placement		19 622	-32 132	-59 192
Sommes versées au personnel et créiteurs divers		-24 490	-23 131	-39 414
Autres flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		-28 580	-5 902	-26 777
Impôt sur les bénéfices		-122	-140	-338
Flux de trésorerie net affectés aux activités d'exploitation		198 970	-145 172	-42 036
Activités d'investissement				
Intérêts et dividendes encaissés sur portefeuille d'investissements		922	724	939
Acquisition \ cessions sur portefeuille d'investissement		-7 640	3 045	2 945
Acquisitions \ cessions sur immobilisations		-9 775	-1 488	-13 927
Flux de trésorerie net affectés aux activités d'investissement		-16 493	2 354	-10 043
Activités de financement				
Emissions d'actions				0
Emissions d'emprunts		2 000		0
Remboursement d'emprunts			-10 000	-10 000
Augmentation \ diminution ressources spéciales		-3 004	-139	-3 023
Dividendes et autres distributions		0	-45	0
Flux de trésorerie net affectés aux activités de financements		-1 004	-10 184	-13 023
Variation nette des liquidités et équivalents de liquidités au cours de l'exercice		181 473	-153 075	-65 102
Liquidités et équivalents de liquidités en début d'exercice		49 337	114 439	114 439
LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES EN FIN D'EXERCICE	23	230 810	-38 636	49 337

NOTES AUX ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS**AU 30 JUIN 2008****I/ REFERENTIEL D'ELABORATION ET DE PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS**

Les états financiers semestriels d'Attijari Bank arrêtés au 30 juin 2008 sont établis conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, notamment les normes comptables sectorielles (NCT 21 à 25) relatives aux établissements bancaires telles qu'approuvées par l'arrêté du Ministre des Finances du 25 mars 1999 et aux règles de la Banque Centrale de Tunisie dont particulièrement la circulaire n°91-24 du 17 décembre 1991, telle que modifiée par les textes subséquents.

II/ BASE DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES PERTINENTS APPLIQUES

Les états financiers d'Attijari Bank sont élaborés sur la base de mesures des éléments du patrimoine au coût historique. Les principes et méthodes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

1/ Comptabilisation des prêts accordés à la clientèle

Les crédits de gestion à court terme sont présentés au bilan pour leur valeur nominale déduction faite des intérêts décomptés d'avance et non encore échus.

Les crédits à moyen et long terme sont présentés au bilan pour leur valeur nominale augmenté des intérêts courus et non échus.

Les crédits décaissés et les comptes débiteurs gelés sont présentés déduction faite des intérêts et agios réservés et des provisions y afférentes.

Les crédits à moyen terme utilisés progressivement par tranche sont comptabilisés à l'actif du bilan pour leur valeur débloquée. Toutefois, la partie non encore débloquée figure parmi les engagements hors bilan.

2/ Règles de prise en compte des agios réservés et des provisions

Conformément aux normes comptables sectorielles relatives aux établissements bancaires, les agios réservés et provisions sur prêts, comptes courants débiteurs et portefeuille d'investissement sont présentés au niveau des postes d'actif correspondants de manière soustractive.

3/ Classification et évaluation des créances

Les provisions sur engagements sont déterminées conformément aux normes prudentielles de couverture des risques et de suivi des engagements objet de la circulaire 91-24, telle que modifiée par les textes subséquents, qui définit les classes de risque de la manière suivante :

Actifs courants :

Actifs dont le recouvrement est assuré concernant les entreprises ayant une situation financière équilibrée, une gestion et des perspectives d'activité satisfaisantes, un volume de concours financier compatible avec leurs activités et leurs capacités réelles de remboursement.

Actifs classés :**Classe 1 : Actifs nécessitant un suivi particulier**

Actif dont le recouvrement est encore assuré, concernant des entreprises dont le secteur d'activité connaît des difficultés ou dont la situation financière se dégrade.

Classe 2 : Actifs incertains

Actifs dont le recouvrement dans les délais est incertain, concernant des entreprises ayant des difficultés, et qui, aux **caractéristiques** propres à la classe B1 s'ajoute l'une au moins de celle qui suivent :

- un volume de concours financiers non compatible avec le volume d'activité
- l'absence de la mise à jour de la situation financière par manque d'information
- des problèmes de gestion et 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 du principal ou des intérêts entre 90 et 180 jours.

Classe 3 : 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.

Classe 4 : 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.

Le taux de provisionnement retenu par la BS correspond au taux minimal par classe de risque tel que prévu par la circulaire BCT n° 91-24, appliqué au risque net non couvert, soit le montant de l'engagement déduction faite des agios réservés et de la valeur des garanties obtenues.

Les taux de provision par classe de risque appliqués au risque net non couvert sont les suivants :

- Actifs incertains	20%
- Actifs préoccupants	50%
- Actifs compromis	100%

4/ Classification et évaluation des titres

Les titres de participation souscrits par la banque sont comptabilisés à leur valeur d'acquisition et figurent à l'actif du bilan pour la partie libérée et en hors bilan pour la partie non libérée.

Les titres cotés en bourse sont évalués à leurs cours boursier, les titres non cotés sont évalués à la valeur mathématique déterminée sur la base des derniers états financiers disponibles.

Des provisions pour dépréciation sont comptabilisées en cas de différence entre le prix d'acquisition et la juste valeur des titres.

Les titres de transaction et les titres de placement figurent sous la rubrique portefeuille titre commercial.

5/ Créances immobilisées, douteuses ou litigieuses

Sont inscrites sous cette rubrique les créances impayées et contentieuses ainsi que les découverts gelés après les avoirs maintenus dans leurs comptes d'origine pendant une période d'observation.

6/ Effets sortis pour recouvrement

Les effets sortis pour recouvrement sont maintenus en portefeuille jusqu'au lendemain ouvrable de leur échéance conformément aux dispositions de l'article 7 de la circulaire BCT n°93-08.

7/ Principe de non compensation

Conformément à l'article 6 de la circulaire BCT n°93-08, aucune compensation n'est opérée entre les avoirs et les dettes de personnes juridiques distinctes, les avoirs et les dettes d'une même personne juridique exprimés en monnaies différents ou assortis de termes distincts et entre un compte à terme, un bon de caisse ou tout autre produit financier et l'avance partielle ou temporaire consentie sur ces dépôts.

Toutefois, la compensation des comptes ordinaires appartenant à une même relation n'est appliquée que pour les clients ayant demandé un arrêté unique d'intérêts.

8/ Bons de trésor et intérêts sur bons de trésor

Les comptes bons de trésor sont présentés à l'actif du bilan pour leurs soldes compensés des souscriptions de la Banque et des placements de la clientèle.

Aussi, les produits et charges résultant des souscriptions et placements sont présentés au compte de résultat pour leurs soldes nets après compensation.

9/ Immobilisations

Les immobilisations sont comptabilisées à leur coût d'acquisition hors T.V.A. récupérable et amorties linéairement aux taux suivants :

- Construction	5%
- Matériel de transport	20%
- M.M.B.	10%
- A.A.I.	10%

10/ Inter-siège

Le compte « inter-siège » assure la liaison des opérations réciproques entre les agences et les services centraux.

Il est positionné, selon les cas, sous la rubrique « autres actifs » ou « autres passifs » à concurrence de son solde compensé.

11/ Créances et dettes rattachées

Les intérêts à payer et à recevoir arrêtés à la date de clôture sont rattachés à leurs comptes de créances ou de dettes correspondants.

Les intérêts à échoir sont déduits directement des postes d'actif correspondant.

Les intérêts impayés, initialement comptabilisés en produits et se rapportant aux clients classés (2,3 et 4) sont remis exhaustivement au compte agios réservés conformément à l'article 10 de la circulaire BCT n°93-08.

12/ Comptabilisation des engagements hors bilan

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

13/ Comptabilisation des revenus sur prêts accordés à la clientèle

Les intérêts sur crédits de gestion à court terme sont décomptés d'avance. Ceux ci sont passés en produits pour leur montant total et font l'objet de régularisation pour tenir compte des intérêts non courus à l'arrêté des états financiers.

Les intérêts sur crédits à moyen terme sont matérialisés par des effets ou titres de crédit et sont perçus à terme. Ceux ci sont passés en produits au fur et à mesure de leurs échéances. La partie des intérêts courus mais non encore échus à l'arrêter des états financiers font l'objet de régularisation.

14/ Comptabilisation des charges sur les dépôts de la clientèle

Les charges d'intérêts sur les dépôts et avoirs de la clientèle sont constatées par nature de dépôt de la manière suivante :

- Les intérêts sur comptes courants sont positionnés sur les comptes de la clientèle et comptabilisés trimestriellement. Les dates de valeur utilisées pour le calcul des intérêts sur comptes courants de la clientèle varient selon la nature des opérations de retrait ou de versement effectué par la clientèle, et ce conformément à la circulaire de la BCT n° 91- 22.
- Les intérêts sur comptes à terme sont positionnés sur les comptes de la clientèle à terme échu et font l'objet d'abonnement à chaque date d'arrêté.
- Les intérêts sur bons de caisse sont servis à la clientèle à la souscription et font l'objet de régularisation à l'arrêté des états financiers.
- Les intérêts sur comptes épargne sont positionnés annuellement à la clôture de l'exercice.

15/ Règles de prise en compte des produits

Les intérêts, les produits assimilés, les commissions et autres revenus sont pris en compte au résultat pour une période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2008. Les produits courus et non échus sont intégrés au résultat alors que les produits encaissés et se rapportant à une période postérieure au 30 juin 2008 sont déduits du résultat.

16/ Règle de prise en compte des charges

Les intérêts et commissions encourus, les frais de personnel et autres charges sont pris en compte au résultat pour une période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2008. Les charges courus et non échus sont intégrées au résultat alors que les charges décaissées et se rapportant à une période postérieure au 30 juin 2008 sont rajoutées au résultat.

III/ NOTES EXPLICATIVES

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

1/ NOTES SUR LE BILAN

1-1/ NOTES SUR LES POSTES DE L'ACTIF

NOTE 1 : Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT

Cette rubrique accuse au 30 juin 2008 un solde débiteur de 197 240 KDT contre 34 159 KDT au 30 juin 2007 soit une augmentation de 163 081 KDT.

DESIGNATION	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Caisse Dinars	20 728	11 261	19 151
Caisse Devises	7 296	3 604	5 684
Inter Bank Services (IBS)	3 086	1 522	2 933
Banque Centrale comptes ordinaires	136 574	13 050	28 971
Banque Centrale placements NOSTRO	30 965	5 070	21 605
Centres de chèques postaux et TGT	193	153	53
Créances rattachées	3	0	4
Provisions	-1 605	-501	-1 605
Total caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT	197 240	34 159	76 796

NOTE 2 : Créances sur les établissements bancaires et financiers

Le solde de cette rubrique accuse un solde de 145 405 KDT au 30 juin 2008 contre 70 249 KDT au 30 juin 2007 soit une augmentation de 75 156 KDT.

DESIGNATION	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Créances sur les banques résidentes	0	0	4 000

Créances sur banques non résidentes	136 002	63 750	81 249
Créances sur les établissements financiers	9 141	6 252	8 114
Créances rattachées	262	247	182
Total créances sur les établissements bancaires et financiers	145 405	70 249	93 545

NOTE 3 : Créances sur la clientèle

Les créances sur la clientèle présentent au 30 juin 2008 un solde de 1 808 438 KDT contre 1 591 688 KDT au 30 juin 2007 soit une augmentation de 216 750 KDT.

Cette rubrique enregistre les provisions et les agios réservés sur crédits à la clientèle qui viennent en déduction des postes d'actifs y afférents.

Le solde des agios réservés s'élève à 72 951 KDT au 30 juin 2008 contre 75 680 KDT au 30 juin 2007 soit une diminution de 2 729 KDT.

DESIGNATION	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Comptes débiteurs			
Comptes débiteurs de la clientèle	176 399	199 779	186 518
Comptes courants affectés en billets de trésorerie	0	-1 400	-700
Agios réservés	-49 555	-45 459	-48 196
Créances rattachées	7 409	7 228	7 857
Total comptes débiteurs	134 253	160 148	145 479
Autres concours à la clientèle			
Portefeuille escompte	1 414 400	1 138 704	1 286 676
- Crédits court terme	607 339	579 617	593 588
dont Financements en devises	84 138	49 506	72 950
dont Crédits court terme en dinars	523 201	530 111	520 638
- Crédits moyen terme	653 223	408 875	563 502
- Crédits long terme **	153 838	150 212	129 586
Avance sur C.T, B.C et autres produits financiers	3 520	3 641	5 137
Arrangements, rééchelonnements et consolidations	53 652	71 802	61 409
Impayés	42 715	110 418	47 344
- Impayés crédits court terme	25 595	68 347	22 413
- Impayés Crédits moyen et long terme	11 555	26 859	12 262
- Impayés intérêts MLT	3 828	9 648	4 731
- Injonction de payer	1 737	5 564	7 938
Créances immobilisées douteuses ou litigieuses	285 201	248 564	268 325
Provisions pour créances douteuses	-128 697	-143 462	-119 834
Agios réservés	-23 395	-30 221	-22 832
Créances rattachées	6 088	5 370	5 956
Total autres concours à la clientèle	1 653 484	1 404 816	1 532 181
Crédits sur ressources spéciales	20 701	26 724	22 749
Total créances sur la clientèle	1 808 438	1 591 688	1 700 409

NOTE 4 : Portefeuille titres commercial

Cette rubrique accuse un solde de 267 337 KDT au 30 juin 2008 contre 257 402 KDT au 30 juin 2007, soit une augmentation de 9 935 KDT.

DESIGNATION	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Titres de placement			
- Bons de trésor	242 079	235 438	269 419
- Placements SICAV	25 747	25 747	25 747
- Provisions sur placements SICAV	-489	-3 784	-3 643
Total portefeuille titres commercial	267 337	257 402	291 523

NOTE 5 : Portefeuille d'investissement

Le solde de cette rubrique s'élève à 57 184 KDT au 30 juin 2008 contre 46 661 KDT au 30 juin 2007 soit une augmentation de 11 322 KDT.

DESIGNATION	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Titres d'investissement			
Obligations	9 430	9 943	9 943
Créances rattachées	309	48	281
Provisions sur obligations BATAM	-390	-390	-390
Total titres d'investissement	9 349	9 601	9 834
Titres de participations			
Titres de participations libérés	58 105	48 887	49 112
Placements SICAR	5 314	5 314	5 314
Provisions sur placements SICAR	-2 601	-1 625	-2 475
Provisions pour dépréciation titres	-13 406	-15 532	-13 981
Créances rattachées	423	15	603
Total titres de participations	47 835	37 059	38 573
Parts dans les entreprises liées			
Parts dans les entreprises liées	911	911	911
Provisions sur parts dans les entreprises liées	-911	-911	-911
Total parts dans les entreprises liées	0	0	0
Total portefeuille d'investissement	57 184	46 661	48 407

NOTE 6 : Valeurs immobilisées

Les valeurs immobilisées accusent un solde de 45 671 KDT au 30 juin 2008 contre 27 858 KDT au 30 juin 2007 et se détaille comme suit :

DESIGNATION	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Immobilisation incorporelle			
Logiciels de Base	2 049	1 026	2 180
Immobilisation corporelle			
Constructions	15 701	11 400	12 074
Terrains	1 367	1 367	1 367
Matériel Roulant	671	520	406
Matériel & Mobilier ...	1 818	1 652	1 738
Matériel Informatique	3 664	2 068	3 317
Agencement Aménagement Installation...	7 738	6 325	7 318
Immobilisation en cours	12 663	3 500	9 761
Total valeurs immobilisées	45 671	27 858	38 161

NOTE 7 : Autres actifs

Le poste des autres actifs accuse un solde de 143 920 KDT au 30 juin 2008 contre 100 338 KDT au 30 juin 2007 soit une augmentation de 42 783 KDT.

DESIGNATION	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Portefeuille encaissement	87	28	73
Dépôts et cautionnements	832	353	363
Compensation Reçue	24 962	90	12 268
Débit à régulariser et divers	33 846	20 228	31 433
Position de Change	2 817		5 073
Comptes d'ajustement devises Débit	879	0	886
Débiteurs divers	3 330	2 159	4 388

Autres comptes de régularisation	3 425	14 684	1 049
Acompte sur Impôts sur les Bénéfices	2 117	2 046	2 120
Crédits directs et avances au personnel	29 723	24 381	27 261
Prêts sur fonds social	10 978	12 646	10 319
Charges payées ou comptabilisées d'avance	2 102	2 350	725
Autres titres	37 158	28 377	26 482
Provisions	-8 336	-7 004	-8 335
Total autres actifs	143 920	100 338	114 105

1-2/ NOTES SUR LES POSTES DU PASSIF**NOTE 8 : Banque Centrale et CCP passif**

Le poste Banque Centrale et CCP passif accuse un solde de 17 003 KDT au 30 juin 2008 contre un solde nul au 30 juin 2007.

DESIGNATION	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Pension	17 0032	-	-
BCT en devise	-	-	5 189
Total Banque Centrale et CCP passif	17 003	-	5 189

NOTE 9 : Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers

Les dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers s'élèvent au 30 juin 2008 à 87 124 KDT contre 73 352 KDT au 30 juin 2007 soit une augmentation de 13 772 KDT.

DESIGNATION	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Banques résidentes	43 968	62 078	91 028
Banques non résidentes	39 597	8 288	14 882
Etablissements financiers	3 467	2 931	3 208
Dettes rattachées	92	55	574
Total dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers	87 124	73 352	109 692

NOTE 10 : Dépôts et avoirs de la clientèle

Les dépôts de la clientèle présentent au 30 juin 2008 un solde de 2 234 090 KDT contre 1 755 067 KDT au 30 juin 2007 enregistrant une augmentation de 479 023 KDT et se détaillent comme suit :

DESIGNATION	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Dépôts à vue	624 687	510 637	554 397
Comptes d'épargne	707 236	612 132	673 949
Bons de caisse	163 519	151 819	161 568
Comptes à terme	216 476	137 298	176 168
Autres produits financiers	111 495	28 411	50 118
Certificats de dépôts	342 000	256 500	272 500
Garanties sur opérations diverses	37 213	30 624	30 863
Autres sommes dues à la clientèle	26 185	15 837	20 672
Dettes rattachées	5 279	11 809	1 401
Total dépôts et avoirs de la clientèle	2 234 090	1 755 067	1 941 636

NOTE 11 : Emprunts et ressources spéciales

Ce poste présente au 30 juin 2008 un solde de 112 016 KDT contre 116 243 KDT au 30 juin 2007.

DESIGNATION	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Emprunts matérialisés	72 000	70 000	70 000
Dette rattachée sur emprunts matérialisés	1 835	1 820	4 146
Ressources spéciales	37 885	43 773	40 890

Dette rattachée ressources spéciales	296	650	429
Total emprunts et ressources spéciales	112 016	116 243	115 465

NOTE 12 : Autres passifs

Les autres passifs présentent un solde de 109 145 KDT au 30 juin 2008 contre 81 426 KDT au 30 juin 2007.

DESIGNATION	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Provisions pour risques et charges	10 132	3 629	9 092
Créditeurs divers	8 482	5 263	10 792
Charges à payer	13 588	10 311	12 592
Agios perçus d'avance	172	175	124
Comptes d'ajustement devises Crédit	1 994	1 213	2 142
Compensation	17 053	5 794	10 047
Position de Change	0	26 688	0
Agios exigibles s/Ressources Spéciales	398	1 142	1 341
Agios exigibles s/arrangement	72	21	86
Crédit à régulariser et divers	55 857	25 075	46 358
Exigibles après encaissement	1 397	2 115	7 369
Total autres passifs	109 145	81 426	99 943

NOTE 13 : Capitaux propres

Le capital social s'élève au 30 juin 2008 à 150 000 KDT composé de 30 000 000 actions d'une valeur nominale de 5 Dinars libérée en totalité.

		Capital souscrit	Primes liées au capital	Réserves légalés	Autres réserves	réserve à régime fiscal particulier	Fond social	Ecart de réévaluation	Titres assimilés à des capitaux propres	Résultats reportés	Résultat de la période	Total
Situation des capitaux propres au	31-déc-07	150 000	22 200	7 503	1 793	399	11 761	3 646	83 666	-180 531	-9 416	91 021
Affectation résultat déficitaire 2007										-9 416	9 416	
Affectation de réserves à régime Fiscal (1)												
Variation du fonds social							280					280
Intérêt couru non échu sur ECA (2)									-1 921			-1 921
Résultat déficitaire du premier semestre 2008											16 437	16 437
Situation des capitaux propres au	30-juin-08	150 000	22 200	7 503	1 793	399	12 041	3 646	81 745	-189 947	16 437	105 817

2/ NOTES SUR L'ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN**NOTE 14 : PASSIFS EVENTUELS**

Les cautions, avals et autres garanties données présentent au 30 juin 2008 un solde de 216 761 KDT contre 296 558 KDT au 30 juin 2007.

Les crédits documentaires s'élèvent à 166 411 KDT au 30 juin 2008 contre 124 012 KDT au 30 juin 2007.

DESIGNATION	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Cautions, avals et autres garanties données	216 761	296 558	231 786
Crédits documentaires	166 411	124 012	120 696
TOTAL PASSIFS EVENTUELS	383 172	420 570	352 482

NOTE 15 : ENGAGEMENTS DONNES

Les engagements donnés présentent un solde 282 KDT au 30 juin 2008 contre 758 KDT au 30 juin 2007. Ils s'analysent comme suit :

DESIGNATION	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Engagements de financement donnés		72	
Engagements sur titres	282	686	386
TOTAL ENGAGEMENTS DONNES	282	758	386

NOTE 16 : ENGAGEMENTS RECUS

Les engagements reçus correspondent à des garanties reçues de l'état, des banques et de la clientèle. Ils totalisent 287 165 KDT au 30 juin 2008 contre 126 057 KDT au 30 juin 2007

DESIGNATION	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Garanties reçues de la clientèle	143 303	114 793	115 137
Garanties reçues de l'Etat, es établissements bancaires et financiers	143 862	11 264	90 443
TOTAL ENGAGEMENTS RECUS	287 165	126 057	205 580

3/ NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

Le résultat de la période correspond à la différence entre les produits et les charges d'exploitation bancaire, augmenté des produits d'exploitation non bancaire et diminué des charges d'exploitation non bancaire, des frais généraux, des dotations aux provisions sur créances, hors bilan et passifs, des dotations aux provisions sur portefeuille d'investissement, des dotations aux amortissements sur immobilisations et aux résorptions des charges reportées et diminué ou augmenté du résultat des corrections de valeurs sur créances et hors bilan et sur portefeuille d'investissement et diminué ou augmenté du résultat de cessions d'immobilisations et diminué de l'impôt sur les sociétés.

*** LES PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE :**

Le total du poste produits d'exploitation bancaire est passé de 85 319 KDT en juin 2007 à 101 106 KDT en juin 2008 enregistrant ainsi une augmentation de 15 787 KDT.

Ces produits d'exploitation bancaire sont composés des postes suivants :

- . Intérêts et revenus assimilés,
- . Commissions en produits,
- . Gains sur portefeuille titres commercial et opérations financières,
- . Revenus du portefeuille titres d'investissement.

NOTE 17 : Intérêts et revenus assimilés

Les intérêts et revenus assimilés totalisent 68 701 KDT au 30 juin 2008 contre 58 461 KDT au 30 juin 2007 enregistrant ainsi une augmentation de 10 240 KDT.

DESIGNATION	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Opérations avec les établissements bancaires et financiers			
Marché monétaire au jour le jour	545	359	731
Placement en devises auprès des correspondants étrangers,	293	203	428
Marché monétaire à terme	1 425	1727	2 908
Total opérations avec les établissements bancaires et financiers	2 263	2 289	4 067
Opérations avec la clientèle			
Portefeuille effets	51 822	43 887	92 878
. Court terme	21 620	25 414	48 163
- Financement devises	1 963	1 263	2 955
- Court terme Dinar	19 657	24 151	45 208
. Moyen et long terme.	30 202	18 473	44 715
Comptes courants débiteurs.	9 683	7 840	17 266
Crédits sur ressources extérieures.	323	424	395
Intérêts perçus sur créances immobilisées douteuses ou litigieuses	1 270	885	3 335
Total opérations avec la clientèle	63 098	53 036	113 874
Autres intérêts et revenus assimilés			
Marché monétaire au jour le jour (BCT)	26	0	0
Commission de compte.	595	866	1 808
Commission de découvert.	322	350	601
Commissions sur billets de trésorerie.	2	206	522
Avals cautions et acceptations bancaires.	2 395	1 714	3 481

Autres	0	0	0
Total autres intérêts et revenus assimilés	3 340	3 136	6 412
Total intérêts et revenus assimilés	68 701	58 461	124 353

NOTE 18 : Commissions en produits

Les commissions totalisent 17 628 KDT au 30 juin 2008 contre 15 873 KDT au 30 juin 2007 soit une augmentation de 1 755 KDT.

DESIGNATION	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Effets, chèques et opérations diverses			
Effets à l'encaissement.	1 973	1 159	3 260
Effets escomptés.	246	211	431
Opérations diverses sur effets.	0	0	1
Opérations par chèques en Dinar ou en Dinars convertibles	1 216	1 204	2 503
Opérations de virements.	1 007	903	1 858
Opérations sur titres.	0	64	225
Règlement de succession.	43	45	87
Sous total	4 485	3 586	8 365
Commerce extérieur et change			
Domiciliation et modification de titres.	66	68	132
Remises documentaires.	938	985	2 071
Opérations de change manuel.	57	1 114	1 394
Opérations de change en compte.	796	693	1 235
Virement et chèques en devises.	3	3	6
Commissions fixes sur chèques de voyage.	3	5	9
Commissions perçues sur les correspondants étrangers	326	239	641
Sous total	2 189	3 107	5 488
Autres commissions			
Etude.	3 106	2 530	5 767
Frais de tenue de compte.	2 984	2 218	4 368
Opérations monétiques	2 071	1 802	3 776
Récupérations de frais postaux.	408	374	742
Autres.	2 385	2 256	4 310
Sous total	10 954	9 180	18 963
Total commissions	17 628	15 873	32 816

NOTE 19 : Gains sur portefeuille titres commercial et opérations financières

Les gains sur portefeuille titres commercial et opérations financières totalisent, au 30 juin 2008, un montant de 14 008 KDT contre 10 323 KDT au 30 juin 2007 soit une augmentation de 3 685 KDT.

DESIGNATION	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Gain net sur titres de transaction			
Bon de Trésor	0	0	2 592
Total gain net sur titres de transaction	0	0	2 592
Gain net sur titres de placement			
Bons de trésor	7 572	7 912	13 579
Reprise sur provisions	3 154	1 004	1 146
Provisions sur titres SICAV	0	0	0
Total gain net sur titres de placement	10 726	8 916	14 725
Gains nets sur opérations de change	3 282	1 406	4 696
Total gain net sur opérations de change	3 282	1 406	4 696
Total gains sur portefeuille titres commercial et opérations financières	14 008	10 323	22 013

*** LES CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE :**

Le total du poste charges d'exploitation bancaire est passé de 37 258 KDT au 30 juin 2007 à 40 593 KDT au 30 juin 2008 enregistrant ainsi une progression de 3 335 KDT.

Ces charges d'exploitation bancaire sont composées des postes suivants :

- . Intérêts encourus et charges assimilées,
- . Commissions encourues,
- . Pertes sur portefeuille titres commercial et opérations financières.

NOTE 20 : Intérêts encourus et charges assimilées

Les intérêts encourus et charges assimilées totalisent au 30 juin 2008 un solde de 39 790 KDT contre 37 258 KDT au 30 juin 2007.

DESIGNATION	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Opérations avec les établissements bancaires et financiers			
Interbancaire.	2 827	953	4 575
Emprunt en devises auprès des correspondants.	47	725	434
Autres.	309	391	626
Sous total	3 183	2 069	5 635
Opérations avec la clientèle			
Dépôts à vue	1 465	2 232	3 886
Comptes d'épargne.	12 605	10 731	22 966
Bons de caisse	3 952	3 525	7 040
Comptes à terme	4 697	3 112	6 658
Placements en Dinars convertibles	1 061	824	1 872
Intérêt sur placements à terme de la clientèle	617	438	1 122
Certificats de dépôts	7 238	9 025	16 135
Sous total	31 635	29 887	59 679
Emprunts et ressources spéciales			
Charge sur emprunts extérieurs.	641	648	777
Charge sur emprunts obligataires.	4 236	4 478	8 546
Sous total	4 877	5 126	9 323
Autres intérêts et charges			
Appel d'offres	46	0	41
Pension BTA	31	0	43
Injection	0	63	63
Autres.	18	113	441
Sous total	95	176	588
Total intérêts encourus et charges assimilées	39 790	37 258	75 225

NOTE 21 : Frais de personnel

Les frais du personnel s'élèvent à 22 659 KDT au 30 juin 2008 contre 20 187 KDT au 30 juin 2007 enregistrant ainsi une progression de 2 472 KDT.

DESIGNATION	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Rémunération du personnel titulaire			
Salaire de base	12 270	11 693	23 186
Heures supplémentaires.	70	64	139
Indemnité de représentation.	769	689	1 262
Indemnité de transport.	1 433	1 357	2 422
Indemnité de fonction.	494	303	663
Prime de technicité.	81	78	147
Allocation salaire unique & allocation familiale.	189	188	374
Autres indemnités servies	1 631	1 090	1 842
Total rémunération du personnel	16 937	15 462	30 035
Charges sociales			
CNSS-CAVIS.	3 288	2 701	5 044
Assurances groupes.	801	686	1 428
Total charges sociales	4 089	3 387	6 472
Autres charges liées au personnel			

Taxes de formation professionnelle & Foprolos	287	303	531
Frais du service médical	17	17	43
Frais de formation bancaire.	480	277	713
Autres	849	741	1 522
<i>dont subvention. amicale</i>	<i>584</i>	<i>450</i>	<i>1 005</i>
Total autres charges liées au personnel	1 633	1 338	2 809
Total frais de personnel	22 659	20 187	39 316

NOTE 22 : Charges générales d'exploitation

Les charges générales d'exploitation totalisent un solde de 9 496 KDT au 30 juin 2008 contre 7 655 KDT au 30 juin 2007 soit une augmentation de 1 841 KDT.

DESIGNATION	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Frais d'exploitation non bancaire (impôts et taxes...)	152	122	193
Autres charges générales d'exploitation			
<u>Travaux fournitures et services extérieurs</u>	<u>3 082</u>	<u>2 147</u>	<u>5 164</u>
Loyers.	955	730	1 869
Entretien et réparations (confiés au tiers).	659	443	1 016
Travaux et façons exécutées par tiers.	7	3	5
Fournitures faites à l'entreprise (électricité, eau & gaz)	338	243	555
Prime d'assurances.	276	188	428
Rémunération d'intermédiaires & honoraires.	847	540	1 291
<u>Transport et déplacement (frais de voiture D.Pers.)</u>	<u>437</u>	<u>366</u>	<u>717</u>
<u>Frais divers de gestion</u>	<u>5 825</u>	<u>5 020</u>	<u>13 837</u>
Annonces et insertions publicitaires.	763	1 016	1 991
Fournitures de bureau.	580	493	1 247
Documentation centrale.	45	40	81
Affranchissements téléphone & télex & télégramme	1 504	1 115	2 653
<i>Frais de téléphone</i>	<i>653</i>	<i>386</i>	<i>1 076</i>
<i>Lignes spécialisées</i>	<i>78</i>	<i>141</i>	<i>384</i>
<i>Web télégrammes</i>	<i>66</i>	<i>82</i>	<i>160</i>
<i>Frais SIBTEL</i>	<i>101</i>	<i>121</i>	<i>265</i>
<i>Frais de communications internationales</i>	<i>223</i>	<i>127</i>	<i>208</i>
<i>Frais postaux</i>	<i>383</i>	<i>258</i>	<i>560</i>
Frais d'actes et contentieux.	21	13	23
Frais du conseil et d'assemblée.	76	49	151
Participation au budget de l'APB.	109	38	145
Dons et cotisations.	17	31	39
Missions réceptions.	276	304	650
Autres	2434	1 921	6 857
Total autres charges générale d exploitation	9 344	7 533	19 717
Total charges générales d'exploitation	9 496	7 655	19 910

4/ NOTES SUR L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**NOTE 23 :**

L'état des flux de trésorerie est établi dans un but de faire ressortir les mouvements des liquidités de la Banque à travers ses activités d'exploitation, d'investissement et de financement.

Ainsi, les liquidités et équivalents de liquidités sont composés principalement par les encaisses en dinars et en devises, les avoirs auprès de la BCT et du centre des chèques postaux, les avoirs à vue nets auprès des établissements bancaires, les prêts et emprunts interbancaires effectués pour une période inférieure à 3 mois et le portefeuille titres de transaction.

Le premier semestre 2008 a dégagé un flux de trésorerie positif de 181 473 KDT faisant ainsi passer les liquidités et équivalents de liquidités de 49 337 KDT au début de la période à 230 810 KDT au 30 juin 2008.

Les activités d'exploitation ont dégagé un flux positif de 198 970 KDT au 30 juin 2008. En revanche, ceux d'investissement et de financement ont dégagé des flux négatif respectivement de 16 493 KDT et 1 004 KDT.

La rubrique « Liquidités et équivalents de liquidités » est essentiellement composée par les encaisses en dinars et en devises, les avoirs auprès de la Banque Centrale et du Centre des Chèques Postaux, les avoirs à vue nets auprès des établissements bancaires, les prêts et emprunts interbancaires effectués pour une période inférieure à trois mois et le portefeuille titres de transaction.

Les liquidités et équivalents de liquidités qui s'élèvent à 230 810 KDT proviennent essentiellement des postes suivants :

Liquidité et équivalent de liquidité actif	334 842
Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT (AC 1)	198 841
Liquidité et équivalent de liquidité sur les banques (AC 2)	136 001
Liquidité et équivalent de liquidité passif	104 032
Banque Centrale et CCP (PA 1)	17 000
Liquidité et équivalent de liquidité sur les banques (PA 2)	83 565
Liquidité et équivalent de liquidité sur les établissements financiers (PA 2)	3 467
Liquidité et équivalent de liquidité	230 810

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

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 d'ATTIJARI BANK couvrant la période du 1er Janvier au 30 Juin 2008. Ces états relèvent de la responsabilité des organes de direction et d'administration de la banque. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre avis 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 notre examen limité, 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 28 Août 2008

AMC Ernst & Young
Noureddine HAJJI

CNF – Cabinet Neji Fethi
Fethi NEJI

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

ARAB TUNISIAN LEASE - ATL-

Siège social : ENNOUR BUILDING, Centre Urbain Nord, 1082 Mahrajène- Tunis

La Société ARAB TUNISIAN LEASE publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2008. Ces états sont accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes, Deloitte, Ahmed Mansour & Associés (Ahmed MANSOUR) et Générale d'Expertise et de Management (Abderrazak GABSI)

BILAN - ACTIFS

(Montants exprimés en dinars)

	Notes	30 juin 2008	30 juin 2007	31 décembre 2007
ACTIFS NON COURANTS				
Actifs immobilisés				
Immobilisations propres incorporelles	4	174 996	138 293	149 850
Moins : amortissements		-128 801	-117 339	-121 995
		46 195	20 954	27 855
Immobilisations propres corporelles	4	5 518 498	5 315 412	5 393 659
Moins : amortissements		-1 635 830	-1 500 034	-1 642 565
		3 882 668	3 815 378	3 751 094
Immobilisations financières	5	11 670 293	10 157 345	10 211 164
Moins : provisions		-391 900	-326 938	-391 900
		11 278 393	9 830 407	9 819 264
Total des actifs immobilisés		15 207 256	13 666 739	13 598 213
Autres actifs non courants	6	451 203	262 988	353 715
Total des actifs non courants		15 658 459	13 929 727	13 951 928
ACTIFS COURANTS				
Créances de leasing	7	194 328 799	164 753 421	176 064 416
Moins : provisions		-5 392 185	-4 092 432	-5 392 185
		188 936 614	160 660 989	170 672 231
Clients et comptes rattachés	8	13 512 110	13 984 541	11 627 039
Moins : provisions et agios réservés		-10 132 958	-10 832 090	-9 692 672
		3 379 152	3 152 451	1 934 367
Autres actifs courants	9	3 453 665	2 750 275	2 164 470
Moins : provisions		-153 481	-566 299	-153 481
		3 300 184	2 183 976	2 010 989
Autres actifs financiers	10	5 931 585	4 364 607	5 244 531
Moins : provisions		-93 859	-93 859	-93 859
		5 837 726	4 270 748	5 150 672
Liquidités et équivalents de liquidités	11	1 270 986	1 151 516	3 214 418
Total des actifs courants		202 724 663	171 419 680	182 982 677
TOTAL DES ACTIFS		218 383 122	185 349 407	196 934 605

(Voir les notes ci-jointes afférentes aux états financiers)

BILAN - CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

(Montants exprimés en dinars)

	Notes	30 juin 2008	30 juin 2007	31 décembre 2007
CAPITAUX PROPRES				
Capital social		10 000 000	10 000 000	10 000 000
Réserves		14 023 859	11 356 177	11 356 177
Résultats reportés		380 197	1 194 244	1 194 244
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	12	24 404 056	22 550 421	22 550 421
Résultat de l'exercice		2 636 092	1 974 711	3 353 635
Total des capitaux propres avant affectation	12	27 040 148	24 525 132	25 904 056
PASSIFS				
Passifs non courants				
Emprunts	13	119 383 151	91 141 298	111 052 734
Provisions pour risques et charges		169 849	229 467	169 849
Autres passifs non courants		100 000	100 000	100 000
Total des passifs non courants		119 653 000	91 470 765	111 322 583
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	14	19 664 803	17 283 065	10 368 695
Autres passifs courants	15	8 951 543	8 839 281	8 480 378
Concours bancaires et autres passifs financiers	16	43 073 628	43 231 163	40 858 893
Total des passifs courants		71 689 974	69 353 510	59 707 966
Total des passifs		191 342 974	160 824 275	171 030 549
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		218 383 122	185 349 407	196 934 605

(Voir les notes ci-jointes afférentes aux états financiers)

ETAT DE RESULTAT (Montants exprimés en dinars)		Notes	30 juin 2008	30 juin 2007	31 décembre 2007
Produits d'exploitation					
	Revenus de leasing		10 205 354	8 577 164	18 313 615
	Intérêts de retard et autres produits d'exploitation		288 852	242 717	514 860
	Variation des produits réservés		36 910	113 318	126 257
	Variation des intérêts de retards réservés		22 803	48 379	92 769
	Total des produits d'exploitation	17	10 553 919	8 981 578	19 047 501
	Charges financières nettes	18	-4 878 211	-3 975 103	-8 839 099
	Produits des placements	19	251 839	318 449	428 110
	Total des revenus nets de leasing		5 927 547	5 324 924	10 636 512
Charges d'exploitation					
	Charges de personnel	20	1 047 408	1 082 420	2 181 673
	Autres charges d'exploitation	21	784 093	803 856	1 452 951
	Dotations aux amortissements des immobilisations propres	22	234 769	193 642	463 161
	Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées	23	500 000	722 266	2 199 450
	Dotations aux provisions pour dépréciation des titres		0	0	65 444
	Total des charges d'exploitation		2 566 271	2 802 184	6 362 679
	RESULTAT D'EXPLOITATION		3 361 276	2 522 740	4 273 833
	Autres gains ordinaires		104 634	68 334	214 731
	Autres pertes ordinaires		-81 626	-8 629	-183 087
	RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		3 384 284	2 582 445	4 305 477
	Impôt sur les sociétés		-748 192	-607 734	-951 842
	RESULTAT NET DE L'EXERCICE	24	2 636 092	1 974 711	3 353 635

(Voir les notes ci-jointes afférentes aux états financiers)

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE (Montants exprimés en DT)		Notes	Solde au 30 juin 2008	Solde au 30 juin 2007	Solde au 31 décembre 2007
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION	Encaissements clients		63 462 728	55 683 666	115 982 941
	Décaissements leasing		-63 374 226	-61 642 708	-127 763 540
	Encaissements autres que leasing	26	104 793	219 572	306 931
	Décaissements autres que leasing	27	-1 175 958	-1 399 185	-2 654 543
	Décaissements personnel	28	-621 494	-532 077	-1 054 959
	Intérêts payés	29	-5 055 224	-4 569 722	-7 078 259
	Intérêts perçus	30	122 960	104 588	187 237
	Impôts et taxes payés à l'Etat	31	-2 162 319	-2 804 432	-5 455 142
	Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation		-8 698 740	-14 940 298	-27 529 334
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	Décaissements provenant de l'acquisition d'immobil	32	-348 106	-342 979	-455 684
	Encaissements provenant de la cession d'immobilisations propres		104 700	23 600	38 600
	Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		-1 960 000	-1 420 000	-1 545 000
	Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		545 600	281 416	287 122
	Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement		-1 647 806	-1 457 963	-1 674 962
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT	Encaissement dividendes et autres distributions		-1 593 865	-1 617 391	-1 463 997
	Encaissements provenant des emprunts	33	51 061 649	65 321 008	156 861 436
	Remboursement des emprunts	34	-43 572 266	-50 413 028	-125 015 110
	Flux de trésorerie provenant (affectés à) des activités de financement		5 895 517	13 290 590	30 382 329
	Variation de trésorerie		-4 451 029	-3 107 671	1 178 033
	Trésorerie au début de l'exercice	11 & 16	3 212 318	2 034 285	2 034 285
	Trésorerie à la clôture de l'exercice	11 & 16	-1 238 711	-1 073 385	3 212 318

(Voir les notes ci-jointes afférentes aux états financiers)

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

NOTE N°1 : PRESENTATION DE L'ENTREPRISE

L'ARAB TUNISIAN LEASE « ATL » est une société anonyme de droit tunisien constituée le 4 décembre 1993 avec un capital de 10.000.000 Dinars Tunisiens (DT) divisé en 10.000.000 actions de 1 DT chacune entièrement libérées suite à la décision de l'assemblée générale extraordinaire réunie le 31 mai 2007 de réduire la valeur nominale de l'action 10 DT à 1 DT avec une date d'effet fixé au 02 juillet 2007.

La société a pour objet, le financement des opérations de leasing portant sur des biens mobiliers à usage industriel et professionnel ainsi que sur les biens immobiliers et toutes autres opérations se rattachant directement ou indirectement à son objet principal.

L'activité de la société est régie par la loi n°2001-65 du 10 juillet 2001 relative aux établissements de crédit. Elle est également régie par les dispositions de la loi n°94-89 du 26 juillet 1994 relative au leasing et la loi n°94-90 du 26 juillet 1994 portant dispositions fiscales du leasing.

En 1997, l'ATL a été introduite au premier marché de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis (BVMT) par voie de mise en vente à un prix minimal. La diffusion des titres dans le public a porté sur 20% du capital social.

La structure du capital se présente, au 30/06/2008, comme suit :

Actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en Dinars	% du capital et des droits de vote
Arab Tunisian Bank	2 451 240	2 451 240	24.51%
Société Ennakl	1 375 778	1 375 778	13.76%
Banque Nationale Agricole	1 000 000	1 000 000	10.0%
SPDIT SICAF	469 500	469 500	4.7%
Mr Mohamed Sadok DRISS	375 000	375 000	3.8%
SEFINA SICAF	375 000	375 000	3.8%
Pireco Petroleum Industriel	300 000	300 000	3.0%
Autres actionnaires	3 350 618	3 350 618	36.43 %
Total	10 000 000	10 000 000	100%

**NOTE N°2 : RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES,
BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES SPECIFIQUES**

Les états financiers de l'ATL sont arrêtés au 30 juin 2008 par référence aux normes comptables tunisiennes.

Les bases de mesure et les principes comptables spécifiques utilisés pour l'établissement de ces états financiers se résument comme suit :

1. Immobilisations exploitées par la société

Les immobilisations corporelles et incorporelles exploitées par la société figurent à l'actif pour leur coût d'acquisition et sont amorties sur leur durée de vie estimée selon le mode linéaire.

Les taux retenus sont les suivants :

- Logiciels	3 ans	33.3%
- Immeubles sur 50 ans	50 ans	2%
- Immeubles sur 20 ans	20 ans	5%
- Matériel de transport	5 ans	20%
- Mobilier et matériel de bureau	10 ans	10%
- Agencements, aménagements, installations	10 ans	10%
- Matériel informatique	3 ans	33.3%

En applications de la nouvelle législation fiscale, introduite par la loi de finances pour la gestion 2008 et le décret n°2008-492 du 25 février 2008 fixant les taux maximum des amortissements linéaires et la durée minimale des amortissements des actifs exploités dans le cadre des contrats de leasing et la valeur des actifs immobilisés pouvant faire l'objet d'un amortissement intégral au titre de l'année de leur utilisation, la méthode de l'amortissement dégressif a été abandonnée partir de l'exercice 2007 pour le matériel informatique.

2. Créances de leasing

A l'exclusion de ceux non mises en force, les contrats de leasing sont comptabilisés à l'actif du bilan à leur coût d'acquisition y compris les frais et droits s'y rapportant et sont amorties, en vertu de l'article 48 du code de l'IRPP & IS selon les tableaux de remboursement des contrats de leasing (amortissement financier).

A partir de 2008, Les contrats de location financement tels que définis par la norme comptable n° 41 relative aux contrats de location sont portés à l'actif du bilan pour le montant de l'investissement net. Les données correspondantes des périodes précédentes ont été retraitées en pro forma à des fins de comparabilité.

Les contrats de leasing non encore mis en force, figurent au bilan pour leurs valeurs engagées, dans un compte « Contrats en attente mise en force » et ne donnent lieu à la comptabilisation d'aucun revenu.

Les créances de leasing sont considérées comme des actifs d'exploitation et par conséquent présentées parmi les actifs courants.

Par ailleurs, et en cas d'impayés entraînant par conséquent la classification du client en tant que client douteux selon la circulaire de la Banque Centrale de Tunisie, les créances de leasing font l'objet d'une provision pour dépréciation et ce, sur le montant de l'encours financier à la date de classification.

3. Couverture des risques

La couverture des risques de crédits est assurée par la constitution de provisions pour dépréciation des comptes clients, compte tenu des risques inhérents à chaque client. Ces provisions sont estimées par référence aux dispositions des circulaires n°91-24 et 99-04 de la Banque Centrale de Tunisie (BCT).

Les provisions résultant de l'application des circulaires précitées sont déterminées en appliquant les taux de provision par classe sur les risques bruts diminués de l'évaluation correspondante des garanties détenues sur les clients (garantie réelle) et de la valeur du bien en leasing (garantie matérielle).

Le risque brut correspond à l'engagement du client (encours + impayés « créance ») ajusté par les agios et intérêts réservés. La créance sur les clients est composée du principal, des agios (la marge sur les loyers), des intérêts de retard et des autres facturations « Notes de débit » (frais de déplacement, frais de rejet, remboursement de frais, etc.).

Le taux de provision est déterminé selon la classe de risque du client, et la classification est faite à la fois selon l'âge de la créance et selon la situation du client (exp. contentieux : jugement en exécution ou recours sur le fond).

Classification	Taux provision
- Classe 0 : actif courant (A) : âge < 30j	: 0%
- Classe 1 : actif nécessitant un suivi particulier (B1) : 31<âge<90j	: 0%
- Classe 2 : actif incertain (B2) : 91<âge<180j	: 20%
- Classe 3 : actif préoccupant (B3) : 181<âge<360j	: 50%
- Classe 4 : actif compromis (B4) : âges > 360j ou en contentieux	: 100%

Les taux correspondent aux minimums de provisions à appliquer prévus par la BCT

Les garanties réelles comprenant les cautions bancaires, les actifs financiers affectés, les dépôts de garantie et les hypothèques inscrites ainsi que les garanties matérielles n'ont pas été prises en compte en déduction pour le calcul des provisions sur les relations classées.

La dotation nette de la période est déterminée sur la base d'une classification exhaustive des engagements arrêtés à la date de clôture de l'exercice. Elle est ensuite répartie entre les immobilisations en leasing (ou encours) et les créances clients (impayés).

4. Comptabilisation des revenus

Les loyers (Capital et produits financiers) sont facturés aux clients et comptabilisés mensuellement ou trimestriellement d'avance. A la fin de l'exercice, il est procédé à une régularisation pour constater les produits perçus ou comptabilisés d'avance.

A partir de 2008, et selon les dispositions de la norme comptable n°41 relative aux contrats de location, les produits financiers des nouveaux contrats sont portés aux revenus, les remboursements du capital sont imputés directement aux comptes de créances de leasing. Les données correspondantes des périodes précédentes ont été retraitées en pro forma à des fins de comparabilité.

Les pré-loyers sont calculés sur la base des avances et acomptes consentis aux fournisseurs et pendant la période antérieure à la date de mise en force. Ils correspondent aussi aux revenus couvrant la période allant de la date de mise en force jusqu'à la première échéance.

Les intérêts de retard sont facturés et comptabilisés périodiquement.

Par ailleurs, les intérêts (agios et intérêts de retards) inclus dans les loyers courus, 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, en conformité avec les circulaires de la BCT.

Les agios relatifs aux impayés compensés par les plus values de remplacement sont généralement réservés pour la partie non couverte par les règlements des nouveaux repreneurs.

5. Titres de participation

Les prises de participation sont initialement comptabilisées au coût, frais d'acquisition exclus. A la date de clôture, les titres de participation sont évalués à leur valeur d'usage (déterminée en fonction de plusieurs facteurs tels que la valeur de marché, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de la société émettrice, la conjoncture économique et l'utilité procurée à l'ATL). Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions pour dépréciation ; les plus-values ne sont pas prises en compte.

Les dividendes des titres de participation sont comptabilisés en produits sur la base de la décision de l'assemblée générale statuant sur la répartition des résultats de la société dans laquelle la participation est détenue.

6. Charges reportées

En règle générale, les charges engagées par l'ATL au cours d'un exercice sont en totalité imputées à cet exercice.

Toutefois, les charges pouvant avoir un impact bénéfique sur les résultats futurs sont portées à l'actif du bilan sous la rubrique « Autres actifs non courants », puis résorbées selon une méthode et sur une période permettant le meilleur rattachement des charges aux produits.

Ainsi, les charges financières différées (commission d'émission d'emprunts) sont résorbées sur la période de remboursement de l'emprunt.

7. 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.

Les dettes libellées en monnaies étrangères sont converties en dinars, selon le taux de change du déblocage. Le risque de fluctuation du taux de change fait l'objet d'une couverture auprès du fond national de garantie géré par la Compagnie de réassurances « Tunis – Ré ».

A partir de décembre 2006, les dettes libellées en monnaies étrangères sont actualisées au cours de change à la date de clôture. Les différences de change, pertes ou profits, sont imputées sur le résultat de l'exercice par application de la norme comptable internationale IAS 21 « Effet des variations des cours des monnaies étrangères ».

Parallèlement, le contrat de couverture, conclu avec Tunis-Ré, contre les fluctuations du taux de change est comptabilisé en tant qu'instrument de couverture, selon la norme comptable internationale IAS 39. Il est ensuite évalué à sa juste-valeur qui correspond au risque de change encouru et estimé à la date de clôture.

NOTE N°3 : FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

Les faits marquants du premier semestre de 2008 se résument comme suit :

1. Une amélioration des revenus nets de leasing qui ont passé de 5 325 KDT en juin 2007 à 5 928 KDT en juin 2008, soit une augmentation de 603 KDT (11%) due principalement à l'augmentation des produits d'exploitation.
2. Un bénéfice net de 2 636 KDT en juin 2008 contre un bénéfice de 1 974 KDT en juin 2007, enregistrant ainsi un accroissement de 662 KDT (34%).
3. L'entrée en application d'une nouvelle norme comptable n°41, relative aux contrats de location. Cette norme est d'application obligatoire pour les contrats de leasing conclus à compter du 1^{er} janvier 2008.

NOTE N°4 : IMMOBILISATIONS PROPRES CORPORELLES ET INCORPORELLES

	Immobilisations brutes				Amortissements				Valeurs nettes au		
	Soldes au 31/12/2007	Entrées 1sem 2008	Sorties 1sem 2008	Soldes au 30/06/2008	Soldes au 31/12/2007	Entrées 1sem 2008	Sorties 1sem 2008	Soldes au 30/06/2008	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Logiciels informatiques	139 500	25 146	0	164 646	121 995	6 806	0	128 801	35 845	10 604	17 505
Immobilisations incorporelles encours	10 350	0	0	10 350	0	0	0	0	10 350	10 350	10 350
Total des immobilisations incorporelles	149 850	25 146	0	174 996	121 995	6 806	0	128 801	46 195	20 954	27 855
Terrains	14 250	0	0	14 250	0	0	0	0	14 250	14 250	14 250
Constructions	3 589 361	0	0	3 589 361	418 703	39 750		458 453	3 130 908	3 153 453	3 170 658
Matériel de transport	585 704	250 072	186 866	648 910	379 034	59 803	156 187	282 650	366 259	227 121	206 670
Autre matériel d'exploitation	4 055	0	0	4 055	2 630	202		2 832	1 223	1 188	1 425
Matériel informatique	373 844	25 873	0	399 717	352 500	10 146		362 646	37 071	60 223	21 344
Equipements de bureaux	352 941	6 915	0	359 856	233 029	15 878		248 907	110 950	135 736	119 912
Installations générales, agencements et aménagements divers	473 504	28 846	0	502 350	256 669	23 671		280 340	222 009	223 406	216 835
Immobilisations corporelles encours	0	0	0	0	0	0	0	0	0		0
Total des immobilisations corporelles	5 393 658	311 705	186 866	5 518 498	1 642 565	149 451	156 187	1 635 830	3 882 669	3 815 377	3 751 094
Total des immobilisations corporelles et incorporelles en DT	5 543 508	336 851	186 866	5 693 494	1 764 560	156 256	156 187	1 764 631	3 928 864	3 836 331	3 778 949

NOTE N°5 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

	Solde au 30 juin 2008	Solde au 30 juin 2007	Solde au 31 décembre 2007
Titres de participation :	10 896 421	9 408 086	9 423 086
- Montant brut	11 252 390	9 698 612	9 779 055
- Moins : provisions	-355 969	-290 526	-355 969
Prêts au personnel :	375 973	416 321	390 178
- Montant brut	411 903	452 733	426 108
- Moins : provisions	-35 930	-36 412	-35 930
Dépôts et cautionnements	6 000	6 000	6 000
TOTAL EN DT	11 278 393	9 830 407	9 819 264

NOTE N°5-1 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES (Suite)

PARTICIPATIONS	Nombre d'actions	Valeur nominale	Montant brut	Provisions	Montant net
PARTICIPATIONS DIRECTES :			2 609 812	-71 726	2 538 086
- ARAB TUNISIAN INVEST -SICAF	20 000	10	166 055	-	166 055
- SARI	9 900	100	1 143 757	-71 726	1 072 031
- UNIFACTOR	200 000	5	1 000 000	-	1 000 000
- SICAR INVEST	-	-	300 000	-	300 000
CONVENTIONS DE PORTAGE :			1 777 579	-284 244	1 493 335
- SOCIETE NOUR EL KANTAOUI	1 518	100	151 800	-151 800	-
- SOCIETE FLEXOPRINT	267	500	67 000	-67 000	-
- SOCIETE DINDY			65 444	- 65 444	0
- SOCIETE BOUJBEL VACPA		100	340 000	-	340 000
- SOCIETE NAWEL INTERPLASTIC	1 000	100	70 000	-	70 000
- SOCIETE SOCOTRAP	2 000	100	200 000	-	200 000
- HOTEL LES OLIVIERS		5	133 335	-	133 335
- SOCIETE LA KOKET	4 000	100	400 000	-	400 000
- LA SOCIETE TOURISME BALNEAIRE ET SAHARIEN	35 000	10	350 000	-	350 000

FONDS DONNES EN GESTION POUR COMPTE :		5 065 000	-	5 065 000
- SICAR INVEST	-	- 785 000	-	785 000
- SICAR INVEST	-	- 500 000	-	500 000
- SENED SICAR	-	- 50 000	-	50 000
- ATD SICAR	-	- 1 400 000	-	1 400 000
- ATD SICAR	-	- 785 000	-	785 000
- PHENICIA SEED FUND		125 000		125 000
- ATD SICAR	-	- 1 420 000	-	1 420 000
PLACEMENTS REMUNERES :		1 800 000	-	1 800 000
- COTIF SICAR	-	- 1 800 000	-	1 800 000
TOTAL GENERAL		11 252 391	-355 970	10 896 421

NOTE N°6 : Autres actifs non courants

	Solde au 30 juin 2008	Solde au 30 juin 2007	Solde au 31 décembre 2007
Valeur brute	529 716	306 410	487 410
Solde d'ouverture	353 716	306 410	306 410
Ajouts de l'exercice	176 000	-	181 000
Resorption de l'exercice	78 512	43 421	133 694
VALEUR COMPTABLE NETTE	451 203	262 989	353 716

ARAB TUNISIAN LEASE
(ATL)

15

NOTE N°7 : CREANCES DE LEASING

(en DT)

	Financement	Capital	Encours
Soldes au 31 décembre 2007	395 566 815	219 502 399	176 064 416
Ajouts de la période :	65 636 986	44 535 477	21 101 509
- Anciens contrats	0	34 245 241	
- Nouveaux contrats	64 473 319	10 154 195	54 319 124
- Relocations nouveaux contrats	1 163 667	136 041	1 027 626
- Provisions	-	-	-
Retraits de la période :	-30 816 336	-27 979 209	-2 837 126
- Cessions à la valeur résiduelle	-23 266 866	-23 252 187	-14 678
- Cessions anticipées	-4 615 315	-3 266 548	-1 348 766
- Cessions anticipées nouveaux contrats	-51 863	-12 078	-39 785
- Transfert (cessions)	-1 044 306	-585 920	-458 386
- Relocations	-1 837 986	-862 476	-975 510
Soldes au 30 juin 2008	430 387 465	236 058 666	194 328 799

NOTE N7-1 : REPARTITION DE L'ENCOURS PAR MATURITE

Maturité	Montant
Inferieur à un an	78 260 118
> 1 an & < 5 ans	113 786 435
Superieur à 5 ans	2 282 246
Total en DT	194 328 799

NOTE N°8 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

	Solde au 30 juin 2008	Solde au 30 juin 2007	Solde au 31 décembre 2007
Valeur brute :	13 512 110	13 984 541	11 627 039
- Créances ordinaires	11 980 929	13 448 327	11 416 863
- Créances - effets impayés	0	1 214	79
- Créances - assurance matériel en leasing	417 510	116 148	128 705
- Client - factures à établir	1 113 671	418 852	81 392
Provisions, agios et intérêts réservés :	-10 132 958	-10 832 090	-9 692 672
- Provisions pour dépréciation	-8 721 302	-9 063 037	-8 221 302
- Agios et intérêts réservés	-1 411 656	-1 769 053	-1 471 370
TOTAL EN DT	3 379 152	3 152 451	1 934 367

NOTE N°9 : AUTRES ACTIFS COURANTS

	Solde au 30 juin 2008	Solde au 30 juin 2007	Solde au 31 décembre 2007
Fournisseurs débiteurs :	0	0	0
- Avance Afrique Auto (1)	0	411 500	
- Avance fournisseurs	-		
- Moins : provisions	0	-411 500	
Etat (actif) :	2 987 883	1 776 035	1 821 631
- Acomptes provisionnels	278 576	211 056	629 491
- Report de TVA gelée	-		
- Report de TVA	2 701 294	1 563 773	1 185 832
- Retenues à la source	17 033	10 226	15 328
- Moins : provisions	-9 020	-9 020	-9 020
Personnel et comptes rattachés :	83 878	80 892	94 755
- Prêts à moins d'un an	87 983	86 471	94 745
- Avances et acomptes	4 484	4 621	5 255
- Moins : provisions	-8 590	-10 200	-5 245
Autres débiteurs :	546	12 323	9 173
- Avance à Unifactor	92 478	92 478	92 478
- Moins : provisions	-92 478	-92 478	-92 478
- Autres débiteurs divers	43 940	55 424	55 912
- Moins : provisions	-43 394	-43 101	-46 739
Comptes de régularisation actif :	227 877	314 725	85 430
- Produits à recevoir	143 660	239 466	79 664
- Charges constatées d'avance	84 217	75 259	5 766
TOTAL EN DT	3 300 184	2 183 975	2 010 989

NOTE N°10 : AUTRES ACTIFS FINANCIERS

	Solde au 30 juin 2008	Solde au 30 juin 2007	Solde au 31 décembre 2007
Instrument de couverture contre le risque de change	5 621 591	4 061 910	4 855 123
Pension à terme ATB	-	0	-
Intérêts courus :	216 135	208 838	295 549
- Montant brut	309 994	302 697	389 408
- Moins : provisions	-93 859	-93 859	-93 859
TOTAL EN DT	5 837 726	4 270 748	5 150 672

A partir de 2006, le contrat de couverture, conclu avec Tunis-Ré, contre les fluctuations du taux de change est comptabilisé en tant qu'instrument de couverture, selon la norme comptable IAS 39. Il est ensuite évalué à sa juste-valeur qui correspond au risque de change encouru et estimé à la date de clôture.

NOTE N°11 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

	Solde au 30 juin 2008	Solde au 30 juin 2007	Solde au 31 décembre 2007
Banques	604 222	185 105	1 686 541
Caisses	5 500	9 500	10 925
Chèques à encaisser	661 264	956 911	1 516 951
TOTAL EN DT	1 270 986	1 151 516	3 214 418

ARAB TUNISIAN LEASE
(ATL)

21

NOTE N°12 : TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES

(en DT)

	Capital social	Réserve légale	Autres réserves	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total en DT
Soldes au 31 décembre 2007	10 000 000	1 000 000	10 356 177	1 194 244	3 353 636	25 904 055
Affectation du résultat de l'exercice 2007	-	-	2 667 682	685 953	-3 353 636	-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2007	-	-	-	-1 500 000	0	-1 500 000
Bénéfice au 30 Juin 2008	-	-	-	-	2 636 092	2 636 092
Soldes au 30 Juin 2008	10 000 000	1 000 000	13 023 859	380 197	2 636 092	27 040 148

NOTE N°12-1 : RESULTAT PAR ACTION

(Montants exprimés en dinars)

Bénéfice au 30 juin 2007	1 974 711
Bénéfice au 30 juin 2008	2 636 092
Nombre d'actions au 30 juin 2008	10 000 000
Bénéfice par action du premier semestre 2007	0,197
Bénéfice par action du premier semestre 2008	0,264

ARAB TUNISIAN LEASE
(ATL)

23

NOTE N°13 : EMPRUNTS

	MONTANTS AU 30/06/2008					MONTANTS AU 31 DECEMBRE 2007				
	Emprunts courants			Emprunts	Total	Emprunts courants			Emprunts	Total
	Principal	Intérêts courus	Total	non courants	Général	Principal	Intérêts courus	Total	non courants	Général
Emprunts obligataires	28 000 000	2 401 520	30 401 520	78 000 000	108 401 520	18 000 000	2 895 762	20 895 762	67 000 000	87 895 762
Emprunts auprès d'établissements	4 798 419	316 481	5 114 900	40 633 151	45 748 050	3 432 056	336 038	3 768 094	42 552 734	46 320 828
financiers étrangers (crédits directs) :										
- Crédit direct-BEI	3 925 551	252 446	4 177 996	38 887 640	43 065 636	2 559 188	253 640	2 812 829	40 370 827	43 183 654
- Crédit rétrocédé par l'Etat- EXIMBANK	709 492	53 095	762 587	1 418 984	2 181 571	709 492	68 264	777 756	1 773 729	2 551 485
- Crédit rétrocédé par l'Etat- BIRD	163 376	10 940	174 316	326 527	500 844	163 376	14 134	177 510	408 178	585 689
Emprunts auprès d'établissements	4 875 000	15 164	4 890 164	750 000	5 640 164	14 250 000	77 339	14 327 339	1 500 000	15 827 339
financiers tunisiens :										
- CITI BANK	3 000 000	11 348	3 011 348	-	3 011 348	12 000 000	70 151	12 070 151	-	12 070 151
- ABC	1 875 000	3 815	1 878 815	750 000	2 628 815	2 250 000	7 188	2 257 188	1 500 000	3 757 188
Total des emprunts bancaires	9 673 419	331 645	10 005 063	41 383 151	51 388 214	17 682 056	413 377	3 768 094	44 052 734	62 148 167
Billets de trésorerie		-	0	-	0	1 700 000	-	1 700 000	-	1 700 000
Total en DT	37 673 419	2 733 165	40 406 583	119 383 151	159 789 734	37 382 056	3 309 139	40 691 195	111 052 734	151 743 929

NOTE N°14: FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

	Solde au 30 juin 2008	Solde au 30 juin 2007	Solde au 31 décembre 2007
Fournisseurs de leasing :	18 928 425	16 905 286	9 982 477
- Fournisseurs ordinaires	3 833 620	3 076 167	1 827 271
- Fournisseurs effets à payer	15 094 806	13 829 119	8 155 206
Autres fournisseurs :	736 378	377 779	386 218
- BIAT Assurance	210 768	166 419	195 670
- Assurance SALIM	301 487	0	0
- Assurance LLOYD	30 223	0	0
- Divers fournisseurs	193 900	211 360	190 549
TOTAL EN DT	19 664 803	17 283 065	10 368 695

NOTE N°15 : AUTRES PASSIFS COURANTS

	Solde au 30 juin 2008	Solde au 30 juin 2007	Solde au 31 décembre 2007
Produits constatés d'avance :	4 477 012	4 706 969	4 809 679
- Produits de leasing	4 477 012	4 706 969	4 809 679
- Autres produits	-	-	-
Avances et acomptes reçus des clients	2 178 607	1 759 791	1 192 153
Etat impôts et taxes :	1 010 981	1 390 038	1 137 887
- Impôt sur les sociétés	748 192	607 734	951 842
- Autres impôts et taxes	262 789	782 304	186 045
Personnel :	426 286	424 610	539 613
- Bonus et primes de bilan à payer	337 649	314 911	449 360
- Congés à payer	88 637	109 699	90 253
Créditeurs divers	504 137	203 058	449 619
Autres charges à payer	178 267	190 217	242 096
Organismes de sécurité sociale	168 249	156 593	101 327
Compte d'attente passif	8 004	8 004	8 004
TOTAL EN DT	8 951 543	8 839 280	8 480 378

NOTE N°16 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

	Solde au 30 juin 2008	Solde au 30 juin 2007	Solde au 31 décembre 2007
Echéances à moins d'un an sur :	37 673 419	39 080 777	37 382 056
- Emprunts obligataires	28 000 000	16 400 000	18 000 000
- Crédits bancaires	9 673 419	12 280 777	17 682 056
- Billets de trésorerie	0	10 400 000	1 700 000
Intérêts courus sur :	2 890 513	1 923 485	3 469 949
- Emprunts obligataires	2 401 520	1 257 795	2 895 762
- Crédits bancaires	488 993	665 690	574 187
Concours bancaires	2 507 697	2 224 901	2 100
Autres	2 000	2 000	4 788
TOTAL EN MDT	43 073 628	43 231 163	40 858 893

NOTE N°17 : PRODUITS D'EXPLOITATION

	Solde au 30 juin 2008	Solde au 30 juin 2007	Solde au 31 décembre 2007
Revenus de leasing :	10 205 354	8 577 165	18 313 615
- Rvenus nets de leasing	9 923 125	8 350 897	17 841 470
- Produits sur cession des immobilisations en leasing	132 489	118 518	247 305
- Frais de dossiers	118 115	83 730	170 581
- Frais de rejet	31 625	24 020	54 260
Intérêts de retard et autres produits d'exploitation :	288 852	242 716	514 860
- Intérêts de retard	178 618	192 988	386 612
- Produits accessoires	25 620	24 000	49 600
- Autres produits d'exploitation	84 614	25 728	78 648
Régularisations des revenus :	59 713	161 697	219 026
- Variation des produits réservés	36 910	113 318	126 257
- Variation des intérêts de retard réservés	22 803	48 379	92 769
TOTAL EN DT	10 553 919	8 981 578	19 047 501

NOTE N°18 : CHARGES FINANCIERES NETTES

	Solde au 30 juin 2008	Solde au 30 juin 2007	Solde au 31 décembre 2007
Intérêts sur emprunts obligataires	2 809 278	2 293 248	4 898 765
Intérêts sur crédits bancaires	1 814 390	1 451 776	3 266 472
Intérêts intercalaires	116 595	0	72 077
Intérêts sur billets de trésorerie	107 620	221 134	454 949
Intérêts sur certificats de leasing		-	0
Commissions et frais sur émission d'emprunts	974	1 920	2 730
Pénalités de retards (redressement fiscal)			44 418
Intérêts sur comptes courants	29 355	7 025	99 688
TOTAL EN DT	4 878 211	3 975 103	8 839 099

NOTE N°19 : PRODUITS DES PLACEMENTS

	Solde au 30 juin 2008	Solde au 30 juin 2007	Solde au 31 décembre 2007
Intérêts de portage	50 639	58 011	114 309
Revenus des bons du Trésor	0	0	0
Dividendes	74 394	125 394	140 394
Revenus des fonds gérés	76 266	74 225	69 773
Revenus des placements gérés (COTIF)	42 540	42 568	85 384
Jetons de présence	8 000	18 250	18 250
TOTAL EN DT	251 839	318 449	428 110

NOTE N°20 : CHARGES DU PERSONNEL

	Solde au 30 juin 2008	Solde au 30 juin 2007	Solde au 31 décembre 2007
Salaires et compléments de salaires	617 031	613 016	1 280 428
Bonus et prime de bilan	181 351	214 378	438 521
Charges sociales	178 426	166 064	310 051
Autres charges du personnel	70 600	88 962	152 673
TOTAL EN DT	1 047 408	1 082 420	2 181 673

NOTE N°21 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

	Solde au 30 juin 2008	Solde au 30 juin 2007	Solde au 31 décembre 2007
Honoraires et autres rémunérations	242 006	276 303	456 620
Achats d'exploitation (carburants, traites, etc.)	125 183	122 055	218 523
Impôts et taxes	101 433	98 360	200 596
Publicité, publications et relations publiques	68 588	50 900	96 676
Frais postaux et de télécommunication	43 166	40 722	81 697
Services bancaires et assimilés	59 779	46 500	100 126
Frais d'entretien, nettoyage et gardiennage	47 747	41 417	74 457
Cotisations APB	5 451	13 000	3 004
Loyers et charges locatives	17 203	25 240	50 026
Frais de gestion des valeurs mobilières	3 500	7 560	33 807
Autres charges d'exploitation	70 037	81 798	137 419
TOTAL EN DT	784 093	803 856	1 452 951

NOTE N°22 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS

	Solde au 30 juin 2008	Solde au 30 juin 2007	Solde au 31 décembre 2007
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	6 806	3 026	7 682
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	149 451	147 195	321 786
Dotations aux résorptions des charges à répartir	78 512	43 241	133 693
TOTAL EN DT	234 769	193 462	463 161

**NOTE N°23 : DOTATIONS NETTES AUX PROVISIONS ET RESULTAT
DES CREANCES RADIEES**

	Solde au 30 juin 2008	Solde au 30 juin 2007	Solde au 31 décembre 2007
Dotations aux provisions pour dépréciation des créances	500 000	2 251 074	5 056 972
Reprise sur provisions pour dépréciation des créances		-1 528 808	-2 389 677
Résultat de la radiation des créances :	0	0	5 072
- Pertes sur créances radiées		0	1 732 438
- Reprise des provisions sur créances radiées		0	-1 487 011
- Reprise des agios réservés sur créances radiées		0	-224 409
- Reprise des intérêts réservés sur créances radiées		0	-15 946
Dotations aux provisions pour dépréciation d'autres actifs courants		0	2 736
Reprises sur provisions pour dépréciation d'autres actifs courants		0	-416 035
Dotations aux provisions pour risques et charges		0	32 520
Reprises sur provisions pour risques et charges		-	-92 138
TOTAL EN DT	500 000	722 266	2 199 450

NOTE N°24 : TABLEAU DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

(Montants exprimés en dinars)

	Solde au 30 juin 2008	Solde au 30 juin 2007	Solde au 31 décembre 2007
Revenus de leasing	10 205 354	8 577 164	18 313 615
Dotations aux amortissements des immobilisations en leasing			
Revenus nets de leasing	10 205 354	8 577 164	18 313 615
Intérêts de retard et autres produits d'exploitations	288 852	242 717	514 860
Variation des produits réservés	36 910	113 318	126 257
Variation des intérêts de retard réservés	22 803	48 379	92 769
Charges financières nettes	-4 878 211	-3 975 103	-8 839 099
MARGE COMMERCIALE (PNB)	5 675 708	5 006 475	10 208 402
Produits des placements	251 839	318 449	428 110
Charges de personnel	-1 047 408	-1 082 420	-2 181 673
Autres charges d'exploitation	-784 093	-803 856	-1 452 951
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	4 096 046	3 438 648	7 001 888
Autres gains ordinaires	104 633	68 334	214 731
Dotations aux amortissements sur immobilisations propres	-234 769	-193 642	-463 161
Dotations aux provisions pour risques sur la clientèle et résultat de radiation des créances	-500 000	-722 266	-2 199 450
Dotations aux provisions pour dépréciation des titres	-	-	-65 444
Autres pertes ordinaires	-81 626	-8 629	-183 087
Impôt sur les sociétés	-748 192	-607 734	-951 842
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	2 636 092	1 974 711	3 353 635

NOTE N°25 : TABLEAU DES ENGAGEMENTS HORS BILAN

	Solde au 30 juin 2008	Solde au 30 juin 2007	Solde au 31 décembre 2007
1. ENGAGEMENTS DONNES			
- Accords de finacement prêts à mettre en force	3 179 131	20 769 886	6 256 986
<i>Total en DT</i>	3 179 131	20 769 886	6 256 986
2. ENGAGEMENTS RECUS			
- Hypothèques reçues	9 384 338	9 505 288	10 234 603
- Dépôts affectés	1 200 000	2 679 260	1 200 000
- Intérêts à échoir sur crédits leasing	28 449 736	19 365 164	20 511 504
<i>Total en DT</i>	39 034 074	31 549 712	31 946 107
3. ENGAGEMENTS RECIPROQUES			
- Crédits consentis non encore versés	951 866	818 566	2 730 608
- Opérations de portage	1 890 115	1 568 791	1 534 870
<i>Total en DT</i>	2 841 981	2 387 357	4 265 478

NOTE N°26 : ENCAISSEMENTS AUTRES QUE LEASING

	Solde au 30 juin 2008	Solde au 30 juin 2007	Solde au 31 décembre 2007
- Remboursement Bons du Trésor	-	-	-
- Remboursement pension à terme	-	-	0
- Divers encaissements	104 793	219 572	306 931
Total en DT	104 793	219 572	306 931

NOTE N°27 : DECAISSEMENTS AUTRES QUE LEASING

	Solde au 30 juin 2008	Solde au 30 juin 2007	Solde au 31 décembre 2007
- Frais et commissions bancaires sur encaissement ou retour	56 479	90 962	128 891
- Frais et commissions divers sur emprunts obligataires	180 369	0	0
- Souscription Bons du Trésor	-	-	-
- Divers décaissements	905 846	969 656	1 994 618
- Enregistrement	33 264	338 566	531 034
- Souscription pension à terme	0	0	0
Total en DT	1 175 958	1 399 185	2 654 543

NOTE N°28 : DECAISSEMENT PERSONNEL

	Solde au 30 juin 2008	Solde au 30 juin 2007	Solde au 31 décembre 2007
- Crédits	54 858	1 000	33 243
- Salaires	566 636	531 077	1 021 716
Total en DT	621 494	532 077	1 054 959

NOTE N°29 : INTERETS PAYES

	Solde au 30 juin 2008	Solde au 30 juin 2007	Solde au 31 décembre 2007
- Agios débiteurs	38 263	3 455	81 384
-Intérêts sur Billets de Trésorerie	136 229	37 815	5 562
-Intérêts sur crédit BEI	894 704	1 049 407	1 946 972
- Intérêts sur crédits MT	623 167	0	490 017
- Intérêts sur emprunts obligataires	3 276 530	3 370 292	4 395 572
- Intérêts sur crédit EXIM	69 903	88 283	88 282
- Intérêts sur crédit BIRD	16 432	20 470	20 470
Total en DT	5 055 227	4 569 722	7 028 259

NOTE N°30 : INTERETS PERCUS

	Solde au 30 juin 2008	Solde au 30 juin 2007	Solde au 31 décembre 2007
- Agios créditeurs	24 241	13 019	38 709
- Intérêts sur Bons du Trésor	-		0
- Intérêts sur pension à terme	-		-
- Intérêts sur portage	98 720	91 569	148 528
Total en DT	122 960	104 588	187 237

NOTE N°31 : IMPOTS ET TAXES PAYES A L'ETAT

	Solde au 30 juin 2008	Solde au 30 juin 2007	Solde au 31 décembre 2007
- Acomptes provisionnels	252 345	178 440	483 772
- Déclaration IS	316 044	282 973	282 973
- Déclarations CNSS	194 546	185 203	451 445
- Déclarations mensuelles d'impôt	1 393 525	2 155 255	4 045 487
- Autres	5 860	2 560	191 465
Total en DT	2 162 319	2 804 432	5 455 142

**ARAB TUNISIAN LEASE
(ATL)**

38

NOTE N°32 :DECAISSEMENTS PROVENANTS DE L'ACQUISITION DES IMMO PROPRES

	Solde au 30 juin 2008	Solde au 30 juin 2007	Solde au 31 décembre 2007
- Construction	0	305 506	367 511
- Agencements, Aménagements et installations	32 031	0	0
- Matériel informatique	62 485	9 401	21 856
- Matériel de transport	249 908	28 072	65 995
- Matériel et mobilier de bureau	3 682	0	322
Total en DT	348 106	342 979	455 684

NOTE N°33 :ENCAISSEMENTS PROVENANT DES EMPRUNTS

	Solde au 30 juin 2008	Solde au 30 juin 2007	Solde au 31 décembre 2007
- Encaissement billet de trésorerie	18 061 649	45 739 508	85 779 935
- Encaissement certificat de leasing	-	-	-
- Encaissement crédit BEI	0	8 581 500	8 581 500
- Encaissement crédit MT	3 000 000	11 000 000	32 500 000
- Encaissement emprunts obligataires	30 000 000	0	30 000 000
Total en DT	51 061 649	65 321 008	156 861 435

NOTE N°34 : REMBOURSEMENT DES EMPRUNTS

	Solde au 30 juin 2008	Solde au 30 juin 2007	Solde au 31 décembre 2007
- Remboursement billets de trésorerie	19 805 105	36 700 000	85 600 000
- Remboursement crédit BIRD	81 651	81 651	182 505
- Remboursement certificat de leasing	-	-	-
- Remboursement crédit BEI	1 061 536	656 630	2 003 261
- Remboursement crédit MT	13 242 239	0	16 609 926
- Remboursement emprunts obligataires	9 026 990	12 620 000	19 826 490
- Remboursement crédit EXIM	354 746	354 746	792 928
Total en DT	43 572 266	50 413 027	125 015 110

AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30/06/2008

Tunis, le 27 août 2008

A Messieurs les Actionnaires de l'ARAB TUNISIAN LEASE

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 26 mai 2006, et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée et complétée par les textes subséquents, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur l'examen limité des états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2008. Les conclusions y figurant pourraient être substantiellement modifiées compte tenu des contrôles subséquents.

1. Nous avons effectué l'examen limité des états financiers intermédiaires ci-joints de l'Arab Tunisian Lease (ATL), comprenant le bilan au 30 juin 2008, ainsi que l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour le semestre clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

2. Les organes de direction et d'administration de la société sont responsables de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au Système Comptable des Entreprises en Tunisie. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

Nous avons effectué cet examen selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la Société notamment ceux chargés des affaires financières et comptables et des procédures analytiques et autres appliquées aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

3. Les agios réservés sur les engagements et les participations de la Société figurent dans les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2008 pour 1 411 656 DT. Les provisions constituées au même titre portent sur 14 599 246 DT. Le nombre limité de dossiers d'engagement de la clientèle examiné à cette date sur une base individualisée ne nous permet pas de nous prononcer sur les risques encourus ainsi que sur leur couverture. L'appréciation en question est tributaire des conclusions de nos contrôles subséquents.

4. Excepté le point indiqué au paragraphe 3 ci-dessus, nous n'avons pas, sur la base de notre examen limité, relevé d'éléments qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de l'Arab Tunisian Lease (ATL) arrêtés au 30 juin 2008, tels qu'annexés aux pages 6 à 44 du présent rapport, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour la période close à cette date, conformément au Système Comptable des Entreprises en Tunisie.

5. Nous estimons utile d'attirer votre attention sur le point suivant :

La société a présenté son bilan en distinguant les éléments courants des éléments non courants. Nous estimons qu'une présentation des éléments d'actif et de passif respectivement selon les degrés de liquidité et d'exigibilité serait plus intelligible et en cohérence avec la nature de l'activité de la société.

Deloitte. Ahmed Mansour & Associés
Ahmed MANSOUR

Générale d'Expertise et de Management
Abderrazak GABSI

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

**SOCIETE MAGASIN GENERAL
-SMG-
Siège social : 24, Avenue de France - Tunis**

La société Magasin Général –SMG-, publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2008 accompagné du rapport des commissaires aux comptes, M Abdelmajid DOUIRI(AMI Consulting) et M Nouredine Ben Arbia (Horwath ACF).

ACTIF DU BILAN AU 30/06/2008**MONNAIE : DINAR TUNISIEN**

RUBRIQUES	30-06-2008	30-06-2007	31-12-2007	Note
ACTIFS NON COURANTS				
<u>ACTIFS IMMOBILISES</u>				
- IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	2.137.916,549	607.213,866	856.924,109	1
MOINS AMORTISSEMENTS	<u>(578.563,412)</u>	<u>(451.459,619)</u>	<u>(514.629,304)</u>	1
	1.559.353,137	155.754,247	342.294,805	
- IMMOBILISATIONS CORPORELLES	41.354.216,890	40.452.108,465	40.584.903,367	2
MOINS AMORTISSEMENTS	<u>(29.646.848,356)</u>	<u>(28.104.344,131)</u>	<u>(28.698.308,719)</u>	2
	11.707.368,534	12.347.764,334	11.886.594,648	
- IMMOBILISATIONS FINANCIERES	8.310.168,576	8.208.400,808	8.097.714,493	3
MOINS PROVISIONS	<u>(798.902,686)</u>	<u>(463.853,686)</u>	<u>(798.902,686)</u>	3
	7.511.265,890	7.744.547,122	7.298.811,807	
TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES	20.777.987,561	20.248.065,703	19.527.701,260	
<u>AUTRES ACTIFS NON COURANTS</u>	1.629.154,979	43.930,741	31.583,631	4
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS	22.407.142,540	20.291.996,444	19.559.284,891	
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
- STOCKS	20.314.538,516	26.930.892,267	19.699.807,054	5
MOINS PROVISIONS	<u>(2.822.034,000)</u>	<u>(235.081,208)</u>	<u>(6.167.000,000)</u>	5
	17.492.504,516	26.695.811,059	13.532.807,054	
- CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	13.732.148,671	19.056.337,669	16.409.948,018	6
MOINS PROVISIONS	<u>(6.303.711,636)</u>	<u>(5.005.681,130)</u>	<u>(6.208.607,614)</u>	6
	7.428.437,035	14.050.656,539	10.201.340,404	
- AUTRES ACTIFS COURANTS	5.948.552,239	5.019.664,962	4.085.961,130	7
MOINS PROVISIONS	<u>(799.254,579)</u>	<u>(629.291,734)</u>	<u>(799.254,579)</u>	7
	5.149.297,660	4.390.373,228	3.286.706,551	
- PLACEMENT ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS	335.174,495	177.927,249	400.092,330	8
- LIQUIDITES ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES	20.535.028,381	18.376.569,240	13.760.739,876	9
TOTAL DES ACTIFS COURANTS	50.940.442,087	63.691.337,315	41.181.686,215	
TOTAL DES ACTIFS	73.347.584,627	83.983.333,759	60.740.971,106	

PASSIF DU BILAN AU 30/06/2008

MONNAIE : DINAR TUNISIEN

RUBRIQUES	30-06-2008	30-06-2007	31-12-2007	Note
CAPITAUX PROPRES				
- CAPITAL SOCIAL	8.350.000,000	8.350.000,000	8.350.000,000	10
- RESERVES	7.103.270,485	7.064.742,930	7.084.112,590	10
RESULTATS REPORTEES	-3.859.761,418	6.105.623,540	6.105.623,545	10
MODIFICATION COMPT.AFFECT. RESULTATS REPORTEES	-2.228.588,039	-2.226.795,155	-2.228.588,039	
AUTRES CAPITAUX PROPRES				
- AMORTISSEMENT DEROGATOIRE	52.031,070	52.031,070	52.031,070	10
TOTAL D.CAPITAUX PROPRES AV. RESULTATS DE L'EXERCICE	9.416.952,098	19.345.602,385	19.363.179,166	
RESULTAT DE L'EXERCICE	-2.194.516,925	424.577,413	-9.965.384,958	10
TOTAL CAPITAUX AV. AFFECTATION	7.222.435,173	19.770.179,798	9.397.794,208	
PASSIFS				
PASSIFS NON COURANTS				
- PROVISION POUR RISQUES ET CHARGES	518.296,720	390.000,000	454.816,720	11
- DEPOTS ET CAUTIONNEMENTS RECUS	17.914,384	18.954,384	18.304,384	12
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS	536.211,104	408.954,384	473.121,104	
PASSIFS COURANTS				
- FOURNISSEURS & COMPTES RATTACHES	58.017.706,459	51.738.598,554	42.523.274,744	13
- AUTRES PASSIFS COURANTS	6.591.526,382	7.072.204,957	6.829.909,918	14
- CONCOURS BANCAIRES & AUTR.PASSIFS FINANCIERS	979.705,509	4.993.396,066	1.516.871,132	15
TOTAL DES PASSIFS COURANTS	65.588.938,350	63.804.199,577	50.870.055,794	
TOTAL DES PASSIFS	66.125.149,454	64.213.153,961	51.343.176,898	
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES & PASSIFS	73.347.584,627	83.983.333,759	60.740.971,106	

ETAT DE RESULTAT du 01/01/2008 au 30/06/2008

MONNAIE : DINAR TUNISIEN

RUBRIQUES	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007	Note
PRODUIT D'EXPLOITATION				
REVENUS	(85.100.404,562)	(80.787.844,229)	(163.946.639,439)	16
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	(5.760.775,927)	(1.236.357,000)	(2.527.354,258)	16
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION	(90.861.180,489)	(82.024.201,229)	(166.473.993,697)	
CHARGES D'EXPLOITATION				
ACHATS DE MARCHANDISES VENDUES	76.701.310,193	68.317.718,206	140.790.155,446	17
CHARGES DE PERSONNEL	9.354.553,070	8.937.620,244	19.153.276,101	18
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS & AUX PROVISIONS	3.184.362,118	1.569.073,508	10.492.803,064	19
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	5.032.142,984	3.739.613,622	8.222.268,305	20
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION	94.272.368,365	82.564.025,580	178.658.502,916	
RESULTAT D'EXPLOITATION.....	-3.411.187,876	-539.824,351	-12.184.509,219	
PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS				
CHARGES FINANCIERES NETTES	676.250,207	857.945,444	1.768.947,609	21
PRODUITS DES PLACEMENTS	615.663,187	242.927,313	511.284,550	22

AUTRES GAINS ORDINAIRES	35.198,187	106.415,766	147.734,892	23
AUTRES PERTES ORDINAIRES	-18.440,630	-99.261	-29.744,501	24
TOTAL D.PRODUITS & CHARGES FINANCIERS	1.308.670,951	1.207.189,262	2.398.222,550	
RESULTAT D. ACTIV.ORDINAIRES AV.IMPOTS	-2.102.516,925	667.364,911	-9.786.286,669	
<u>IMPOTS SUR LES BENEFICES</u>				
IMPOTS SUR LES BENEFICES	92.000,000	242.787,498	179.098,289	25
TOTAL DES IMPOTS SUR LES BENEFICES	92.000,000	242.787,498	179.098,289	
RESULTAT D.ACTIVIT.ORDINAIRES APRES IMPOT	-2.194.516,925	424.577,413	-9.965.384,958	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	-2.194.516,925	424.577,413	-9.965.384,958	
Effets des Modifications comptables (net d'impôts)		138.662,660	140.455,544	
Résultats après Modifications comptables	-2.194.516,925	285.914,753	-10.105.840,502	

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE
du 01/01/2008 au 30/06/2008

MONNAIE : DINAR TUNISIEN

Flux de trésorerie liés à l'exploitation	30/06/2008	30/06/2007	Exercice 2007	Note
Résultat net	-2.194.516,925	424.577,413	-9.965.384,958	
Modifications Comptables Affectant les Résultats Reportés		-138.662,660	-140.455,544	
*Ajustements pour :				
- Amortissements	1.085.893,930	968.583,998	2.226.351,752	33
- Résorption Charges à Répartir	337.515,000	15.000,000	29.465,370	33
- Provisions	1.760.953,188	585.393,170	8.236.847,813	35
- Reprise sur provisions	-4.947.335,166	-220.713,829	-502.543,629	35
- Plus ou moins values de cession	0	0	-79.688,611	34
- Régularisation des Immobilisation (mise en rebut)	76.154,386	273.710,467	7.630,645	34
- Régularisation des amortissements	-73.420,185	-272.934,708	138,129	34
* Variation des :				
- Stocks	-614.731,462	-1.923.176,816	5.307.908,397	
- Créances	2.677.799,347	-44.065,895	2.602.323,756	26
- Autres Actifs	-1.797.673,274	-243.887,618	467.651,133	27
- Fournisseurs et Autres Dettes	15.256.048,179	3.891.805,846	-5.565.744,503	28
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	11.566.687,018	3.315.629,368	2.624.499,750	
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
* Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles			80.358,000	34
* Décaissements provenant de l'acquisition d'Immobilisations corporelles et incorporelles.	-2.126.460,349	-1.328.723,128	-1.984.474,158	33bis
* Charges à répartir	-1.935.086,348	0	-2.118,260	33
* Décaissements provenant des Prêts aux Personnels	-207.114,083	-247.814,673	-156.428,859	29
* Variation des : Autres Cautionnements versés	-5.340,000	-7.000,000	12.299,501	29
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	-4.274.000,780	-1.583.537,801	-2.050.363,776	
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Encaissement Intérêt sur Prêts fonds social	19.157,890	17.102,474	36.472,137	30
Intérêts décaissés	-6.919,625	-7.144,051	-224,426	31
Variation des cautionnements reçus	-390,000	0	-650,000	31
Païement des dividendes	0	-830.832,000	-830.900,500	
Flux de trésorerie affectés aux Act de financement	11.848,265	-820.873,577	-795.302,789	
Variation de Trésorerie	7.304.534,503	911.217,990	-221.166,815	32
Trésorerie au début de l'exercice	12.250.788,369	12.471.955,184	12.471.955,184	32
Trésorerie à la clôture de l'exercice	19.555.322,872	13.383.173,174	12.250.788,369	32
Variation de trésorerie	7.304.534,503	911.217,990	-221.166,815	32

**SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES
DE GESTION au 30/06/2008**

PRODUITS	Au 30/06/2008	Au 30/06/2007	CHARGES	Au 30/06/2008	Au 30/06/2007	SOLDES	Au 30/06/2008	Au 30/06/2007
Vente de marchandises	85.100.404,562	80.787.844,229	Coût de mar. Chandises vendues	76.701.310,193	68.552.799,414	Marge Commerciale	12.921.060,369	12.235.044,815
							(15,18%)	(15,14%)
TOTAL	85.100.404,562	80.787.844,229	TOTAL	76.701.310,193	68.552.799,414	TOTAL	12.921.060,369	12.235.044,815
Marge Commerciale	12.921.060,369	12.235.044,815	Autres charges extérieures	4.953.141,674	3.625.352,456	Valeur Ajoutée Brute	7.967.918,695	8.609.692,359
							(9,36%)	(10,66%)
TOTAL	12.921.060,369	12.235.044,815	TOTAL	4.953.141,674	3.625.352,456	TOTAL	7.967.918,695	8.609.692,359
Valeur ajoutée Brute	7.967.918,695	8.609.692,359	Impôt et Taxes	79.001,310	114.261,166	Excédent Brut d'exploitation	-1.465.635,685	-442.189,051
			Charges de Personnel	9.354.553,070	8.937.620,244		(-1,72 %)	(0,55%)
TOTAL	7.967.918,695	8.609.692,359	TOTAL	9.433.554,380	9.051.881,410	TOTAL	-1.465.635,685	-442.189,051
Excédent Brut d'exploitation	-1.465.635,685	-442.189,051	Charges Financières	5.433,129	14.087,805	Capacité d'autofinanc. (Cash flow Net)	989.845,193	1.758.569,713
			Autres Charges Ordinaires	18.440,630	99,261			
Produits Financiers	1.297.346,523	1.114.960,562	Impôts sur le Résultat ordinaire	92.000,000	242.787,498		(1,16%)	(2,18%)
Transfert et Reprise des charges	425.369,166	220.810,089						
Autres gains ordinaires	35.198,187	106.415,766						
Autres Produits Ordinaires	813.440,761	1.015.546,911						
TOTAL	1.105.718,952	2.015.544,277	TOTAL	115.873,759	256.974,564	TOTAL	989.845,193	1.758.569,713
Capacité d'Auto- financement	989.845,193	1.758.569,713	Dotations aux amortis. et provisions	3.184.362,118	1.333.992,300	Résultat des activités ordinaires	-2.194.516,925	424.577,413
							(-2,58%)	(0,53%)
TOTAL	989.845,193	1.758.569,713	TOTAL	3.184.362,118	1.333.992,300	TOTAL	-2.194.516,925	424.577,413

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30/06/2008

CONVENTIONS ET METHODES ADOPTEES

Les états financiers de la **Société Magasin Général** sont arrêtés selon Loi n° 96-112 du 30-12-1996 relative au système comptable des entreprises et conformément aux normes et conventions comptables admises.

Les états financiers intermédiaires sont établis selon les mêmes principes et méthodes comptables que celles utilisées pour l'établissement des états financiers de l'exercice 2007.

Les états financiers intermédiaires couvrent la période du 01/01/2008 au 30/06/2008.

Présentation de la Société

La Société Magasin Général est une Société anonyme de droit tunisien constitué le 04/10/1988 suite à la scission de la STIL en 3 Sociétés. Elle est cotée en bourse depuis 01/11/1999. Elle est devenu Société Privée à partir du 01/09/2007. Elle a pour objet principalement le commerce de détail à rayons multiples de toutes marchandises.

1) Immobilisations Corporelles et Amortissements :

Les immobilisations corporelles de la Société Magasin Général sont enregistrées à leur coût d'acquisition hors taxes déductibles. Ces immobilisations sont amorties linéairement, basées sur la durée probable d'utilisation à partir de la date de la première utilisation selon les taux suivants :

Immobilisations	Acquisitions à partir de 2008	Acquisitions antérieures à 2008
B â t i m e n t s	5 %	5 %
Matériels industriels	10 %	10 %
Matériels de transport	20 %	20 %
Matériel de rayonnage,AAI	15 %	10 %
Equipements de Bureau	20 %	10 %
Equipements Informatiques	33 %	15 %
Bâtiments en cours	5 %	5 %
Installations, Agenc. Aménagements en cours	10 %	10 %

Titres de Participation :

Les titres de participation sont comptabilisés à leur prix d'acquisition.

Les titres de participation sont évalués à leur valeur d'usage, une provision pour dépréciation de ces titres est constatée en fin d'exercice lorsque la valeur d'usage de ces titres se situe en deçà de leur valeur historique ou réévaluée.

Les provisions sont enregistrées au compte "provision pour dépréciation des titres de participation" et sont présentées à l'actif du bilan en déduction de la valeur brute des titres de participations.

III) STOCKS :

La méthode de traitement des stocks :

Selon les pratiques habituelles, les stocks au 30/06/2008 sont calculés sur la base des stocks théoriques.

La dépréciation des stocks est calculée par l'application, à la valeur de ces stocks, d'une décote forfaitaire.

IV) CREANCES DOUTEUSES (chèques et effets impayés)

Sont enregistrées sous l'intitulé "Clients douteux ou litigieux" les créances dont le recouvrement s'avère incertain.

Une provision pour dépréciation de ces créances douteuses est estimée au 30/06/2008 sur la base des provisions requises et constituées au 31/12/2007.

V) LE CAPITAL SOCIAL

Le capital social de la société au 30/06/2008 est composé de 1.670.000 actions d'une valeur nominale de 5,000 D , soit : 1.670.000 x 5,000 = 8.350.000,000 D.

VI) FOURNISSEURS

Sont enregistrées sous l'intitulé "Fournisseurs débiteurs" à l'actif du bilan, les créances envers les fournisseurs présentant des soldes débiteurs et avec lesquels la société a perdu tout recours possible ou interrompu toutes relations commerciales (transformation juridique, changement de nomination, fusion, faillite etc...).

Ces créances, présentant une faible probabilité de recouvrement, font l'objet de la constatation, à la date de clôture de l'exercice, d'une provision à due concurrence.

VII) AUTRES COMPTES DEBITEURS

Le compte "Autres comptes débiteurs" enregistre les créances de la société envers ses divers locataires et le personnel partant.

Une provision pour dépréciation de ces créances est constatée en fin d'exercice pour couvrir le risque d'insolvabilité des anciens locataires et du personnel ayant quitté la société.

VIII) PROVISIONS POUR CONGES PAYES

Les droits aux congés payés sont estimés à la clôture de l'exercice par référence au salaire mensuel moyen et sont comptabilisés dans la rubrique "Personnel et comptes rattachés" sous l'intitulé "dettes provisionnées pour congés à payer". Les dettes envers l'Etat et la Caisse de Sécurité Sociale au titre desdits congés sont rattachées aux comptes de tiers correspondants.

IX) VENTES

Le chiffre d'affaires est constitué des ventes au public.

Les cessions entre les différentes unités et succursales de la société sont enregistrées dans le compte "Produits et services échangés entre établissements" en contrepartie des comptes de liaison des établissements et succursales.

X) GARANTIES OCTROYEES PAR LA SOCIETE

" NEANT"

NOTE N° 1 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Figurent sous cette rubrique les logiciels informatiques et les fonds de commerce.

Les Immobilisations Incorporelles totalisent au 30/06/2008 une valeur brute de 2.137.917D contre une valeur Brute de 856.924D au 31/12/2007 enregistrant ainsi une augmentation de 1.280.993D.

Cette augmentation est expliquée par l'acquisition d'un fond de commerce et d'un logiciel en cours pour la gestion des stocks (METI) .

COMPTE	RUBRIQUES	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
213	LOGICIELS	830.069,905	580.359,662	830.069,905
213	LOGICIELS EN COURS	355.464,440		
214	FONDS COMMERCIAL	952.382,204	26.854,204	26.854,204
T O T A L		2.137.916,549	607.213,866	856.924,109

AMORTISSEMENTS IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

COMPTE	RUBRIQUES	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
281	AMORT. DES IMMOBILISATIONS INCORPO°	-578.563,412	-451.459,619	-514.629,304
T O T A L		-578.563,412	-451.459,619	-514.629,304

NOTE N° 2 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les Immobilisations corporelles totalisent au 30/06/2008 une valeur brute de 41.354.217D contre une valeur Brute de 40.584.903 D en 2007 enregistrant ainsi une augmentation de 769.314 D .

Cette augmentation est expliquée par les acquisitions du 1^{er} Semestre 2008 détaillées dans le tableau suivant.

Les immobilisations corporelles ont été amorties à concurrence de 72%

COMPTE	RUBRIQUES	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
221	TERRAINS	361.974,837	361.974,837	361.974,837
222	CONSTRUCTIONS	16.585.488,081	16.506.677,078	16.537.370,701
223	MATERIELS & OUTILLAGES	2.024.976,173	2.039.885,512	2.033.051,847
224	MATERIEL DE TRANSPORTS	3.635.401,446	3.526.497,851	3.590.401,446
228	AUTRES IMMOBILISAT°CORPORELLES	18.740.764,136	16.707.864,460	18.056.492,319
232	IMMOBILISATIONS EN COURS	5.612,217	1.309.208,727	5.612,217
T O T A L		41.354.216,890	40.452.108,465	40.584.903,367

AMORTISSEMENTS IMMOBILISATIONS CORPORELLES

COMPTE	RUBRIQUES	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
282	AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS CORP	-29.646.848,356	-27.995.692,706	-28.698.308,719
283	AMORT. DES IMMOB. CORP. EN COURS		-108.651,425	
T O T A L		-29.646.848,356	-28.104.344,131	-28.698.308,719

NOTE N° 3 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

a) Les Titres de Participation

Les Titres de participation figurent au 30/06/2008 pour une valeur brute de 7086.852D soit la même valeur brute qu'au 31/12/2007.

b) Les prêts à M LT

Les Prêts Fonds Social moyens et longs termes octroyés au personnel s'élèvent à 1.208.386 au 30/06/2008 contre 1.001.271 D en 2007, enregistrant ainsi une augmentation de 207.115D.

c) Dépôts et Cautionnements Versés

Le compte dépôts et cautionnement versés a enregistré une augmentation de 5.340D par rapport à l'exercice 2007.

COMPTE	RUBRIQUES	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
251	PARTICIPATIONS	7.086.852,000	7.086.853,000	7.086.852,000
264	PRETS	1.208.385,663	1.092.657,394	1.001.271,580
265	DEPOTS & CAUTIONNEMENTS VERSES	14.930,913	28.890,414	9.590,913
T O T A L		8.310.168,576	8.208.400,808	8.097.714,493

AMORTISSEMENTS IMMOBILISATIONS FINANCIERES

COMPTE	RUBRIQUES	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
295	PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES	-798.902,686	-463.853,686	-798.902,686
T O T A L		-798.902,686	-463.853,686	-798.902,686

Total Actifs Immobilisés	20.777.987,561	20.248.065,703	19.527.701,260
--------------------------	----------------	----------------	----------------

NOTE N° 4 : AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Les charges à répartir ont connu une augmentation de 1.597 MD, expliquée par l'effet compensé de :

1. Capitalisation des charges de personnel qui sont engagées à l'occasion des départs à l'amiable de certains agents (Indemnisation pour une valeur de 1.667 MD).
2. Capitalisation des charges occasionnées par l'assistance technique des compétences étrangères pour la mise à niveau de la Société pour une valeur de 268 MD.
3. La résorption de la période s'élevant à 338 MD.

COMPTE	RUBRIQUES	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
272	CHARGES A REPARTIR	1.629.154,979	43.930,741	31.583,631
T O T A L		1.629.154,979	43.930,741	31.583,631

NOTE N° 5 : STOCKS

On remarque que le stock de marchandises qui s'élève à 20.314.538 D a resté presque stable par rapport à la fin de l'exercice 2007.

COMPTE	RUBRIQUES	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
370	STOCKS DE MARCHANDISES	20.314.538,516	26.930.892,267	19.699.807,054
T O T A L		20.314.538,516	26.930.892,267	19.699.807,054

PROVISIONS SUR STOCKS

COMPTE	RUBRIQUES	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
390	PROVISION POUR DEPRECIATION DE STOCKS	-2.822.034,000	-235.081,208	-6.167.000,000
T O T A L		-2.822.034,000	-235.081,208	-6.167.000,000

NOTE N° 6 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Les créances de la Société envers ses clients totalisent au 30/06/2008 une valeur de 13.732.149D contre 16.409.948 D au 31/12/2007. Elles se détaillent de la manière suivante :

COMPTE	RUBRIQUES	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
411	CLIENTS	1.918.347,392	3.603.093,055	3.313.491,806
413	CLIENTS - EFFET A RECEVOIR	5.510.089,643	10.152.084,366	6.887.848,598
416	CLIENTS DOUTEUX OU LITIGIEUX	6.303.711,636	5.301.160,248	6.208.607,614
TOTAL		13.732.148,671	19.056.337,669	16.409.948,018

PROVISION CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

COMPTE	RUBRIQUES	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
491	PROVISION P. DEPRECIATION DES . COMPTES CLIENTS	-6.303.711,636	-5.005.681,130	-6.208.607,614
TOTAL		-6.303.711,636	-5.005.681,130	-6.208.607,614

NOTE N° 7 : AUTRES ACTIFS COURANTS

Les autres actifs courants totalisent au 30/06/2008 la somme de 5.948.552D contre une somme de 4.085.961D enregistrant ainsi une augmentation de 1.862.591 D expliquée par l'évolution des produits à recevoir (estimation des R.F.A 1^{er} Semestre 2008).

COMPTE	RUBRIQUES	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
409	FOURNISSEURS DEBITEURS	658.885,878	331.911,757	222.911,841
421	PERSONNEL - AVANCES & ACOMPTE	109.856,911	124.241,130	257.473,336
43420	ETAT IMPOTS /SOCIETES A REPORETER	804.519,918	352.280,060	731.614,225
43421	ETAT IMPOTS DIFFERES	203.116,842	202.348,463	203.116,842
43441	CREANCE FISCALE	269.926,422	176.057,532	238.636,792
43660	ETAT TVA A REPORETER	112.617,695		
43821	ETAT PRODUITS A RECEVOIR SUR T.F.P	36.197,000	55.940,000	51.332,000
44124	SOCIETE DU GROUPE IMM. MAGASIN GENERAL	200.509,148	500.371,248	500.509,148
45701	AUTRES COMPTES DEBITEURS DIVERS	1.032.480,379	1.389.272,092	732.097,980
45870	PRODUITS A RECEVOIR	1.896.370,133	773.836,650	704.922,623
461	COMPTES D'ATTENTE A REGULARISER	104.513,074	224.393,520	66.631,031
471	CHARGES CONSTATEES D'AVANCE	519.558,839	889.012,510	376.715,312
TOTAL		5.948.552,239	5.019.664,962	4.085.961,130

Le compte Etat Impôts et Taxes est constitué principalement par le report d'impôts sur les Sociétés qui s'élève à 804 MD et l'impôt différé de 203MD.

PROVISION DES COMPTES TIERS

COMPTE	RUBRIQUES	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
496	PROVISION POUR DEPRECIATION DES . COMP.TIERS	-799.254,579	-629.291,734	-799.254,579
TOTAL		-799.254,579	-629.291,734	-799.254,579

NOTE N° 8 : AUTRES ACTIFS FINANCIERS

COMPTE	RUBRIQUES	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
511	PRET COURANT LIES AU CYCLE D'EXPLOITATION	215.174,495	62.927,249	165.113,591
516	ECHANCE A MOINS D'1 AN/PRET NON COURANT	120.000,000	115.000,000	234.978,739
TOTAL		335.174,495	177.927,249	400.092,330

NOTE N° 9 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Les liquidités et équivalents de liquidités comprennent les placements, les fonds disponibles et les dépôts à vue de la société détenus chez ses banques ou en caisses. Elles comprennent également les valeurs à encaisser

Les liquidités et équivalents de liquidités totalisent au 30/06/2008 la somme 20.535.028D contre 13.760.739D au 31/12/2007

COMPTE	RUBRIQUES	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
527	PLACEMENT	16.281.319,494	11.600.000,000	9.501.962,767
53130	EFFETS A L'ENCAISSEMENT	571.847,236	855.782,041	653.075,350
532	BANQUES	3.535.535,472	5.831.303,937	3.501.374,841
534	C.C.P.	41.086,794	13.263,191	29.444,679
542	CAISSES SUCCURSALES	105.239,385	76.220,071	74.882,239
TOTAL		20.535.028,381	18.376.569,240	13.760.739,876
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		50.940.442,087	63.691.337,315	41.181.686,215

NOTE N° 10 : CAPITAUX PROPRES

Les Capitaux Propres s'élèvent au 30/06/2008 à 9.416.952 D contre 19.363.179 D au 31/12/2007 et se ventilent comme suit :

Evolution des Capitaux Propres

Rubriques	Solde au 31/12/2007	Affectation résultat 2007	Intérêts Fonds Social	Mod.compt.affect.Résult.report	Solde au 30/06/2008
Capital social	8 350 000				8 350 000
Réserves légales	835 000				835 000
Réserves pour fonds social	2 070 113		19 158		2 089 271
Primes d'émission	1 275 000				1 275 000
Primes pour réinvestissements exonérés	2 904 000				2 904 000
Résultats reportés	3 877 035	-9 965 385			-6 088 350
Amortissements Dérogatoire	52 031				52 031
	19 363 179	-9 965 385	19 158	0	9 416 952

NOTE N°11 : PROVISIONS

COMPTE	RUBRIQUES	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
158	PROVISION POUR RISQUE ET CHARGES	518.296,720	390.000,000	454.816,720
TOTAL		518.296,720	390.000,000	454.816,720

NOTE N° 12 : EMPRUNTS ET DETTES ASSIMILES

COMPTE	RUBRIQUES	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
167	DEPOTS ET CAUTIONNEMENTS RECUS	17.914,384	18.954,384	18.304,384
TOTAL		17.914,384	18.954,384	18.304,384

TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS	536.211,104	408.954,384	473.121,104
--------------------------------	-------------	-------------	-------------

NOTE N° 13 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Le compte fournisseurs et comptes rattachés s'élève au 30/06/2008 à 58.017.706D contre 42.523.275 D au 31/12/2007 et se détaille comme suit :

COMPTE	RUBRIQUES	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
401	FOURNISSEURS D'EXPLOITATION	24.316.752,320	26.460.178,458	28.589.524,252
403	FOURNISSEURS D'EXPLOITAT° EFFETS A PAYER	33.275.618,470	24.916.939,460	13.375.017,588
404	FOURNISSEURS D'IMMOBILISATIONS	425.335,669	361.480,636	558.732,904
TOTAL		58.017.706,459	51.738.598,554	42.523.274,744

NOTE N° 14 : AUTRES PASSIFS COURANTS

Les Autres Passifs Courants s'élèvent au 30/06/2008 à 6.591.526 D contre 6.829.909 D au 31/12/2007 et se détaillent comme suit :

COMPTE	RUBRIQUES	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
419	PERSONNEL –AVANCES / ACHATS	252.647,520	581.811,190	206.993,763
425	PERSONNEL -RENUMERATIONS DUES	27.533,268	412.337,891	16.532,124
427	PERSONNEL CESSION / SALAIRES	9.493,731	10.992,694	11.419,315
428	DETTES PROVISIONNEES PR.BIL & CONGE PAYE	2.420.710,259	1.605.042,456	1.820.252,492
432	ETAT, IMPOTS ET TAXES RETENUS A LA SOURCE	356.348,954	280.368,229	620.469,601
436	ETAT TAXES SUR CHIFFRE D'AFFAIRES		262.834,041	127.766,010
437	AUTRES IMPOTS, TAXES & VERSEM. ASSIMILES		1.445,438	1.168,500
43490	ETATS, IMPOTS/BENEFICES DIFFERES	28.016,942	28.016,942	28.016,942
43820	CHARGES FISCALES / PR.BILAN & CONGE A PAYER	66.621,308	48.151,274	54.607,575
44121	SOCIETE DU GROUPE MAGRO	758.362,957	249.455,364	839.585,715
44123	SOCIETE DU GROUPE S.D.S	4.795,400	4.795,400	4.795,400
442	ASSOCIES - COMPTES COURANTS "DIVIDENDE"	48.681,325	48.749,825	48.681,325
453	SECURITE SOCIALE & AUT.ORGANIS. SOCIAUX	1.398.762,243	1.665.144,865	1.717.751,819
45702	AUTRES COMPTES CREDITEURS DIVERS	26.989,919	36.174,009	56.696,413
45860	DIVERS CHARGES A PAYER & PROD. A RECEV.	485.562,556	614.743,809	225.107,724
472	PRODUITS CONSTATES D'AVANCE	707.000,000	1.222.141,530	1.050.065,200
TOTAL		6.591.526,382	7.072.204,957	6.829.909,918

NOTE N° 15 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Les Concours Bancaires et Autres Passifs Financiers s'élèvent au 30/06/2008 à 979.706 D contre 1.516.871 D au 31/12/2007 et se détaillent comme suit :

COMPTE	RUBRIQUES	30/06/2008	30/06/2007	Exercice 2007
508	INTERETS COURUS	0		6.919,625
532	BANQUES	979.705,509	4.993.396,066	1.509.951,507
TOTAL		979.705,509	4.993.396,066	1.516.871,132

TOTAL DES PASSIFS COURANTS	65.588.938,350	63.804.199,577	50.870.055,794
-----------------------------------	-----------------------	-----------------------	-----------------------

NOTE N° 16 : LES PRODUITS D'EXPLOITATION**A) Revenus :**

Le chiffre d'affaires réalisé au 30/06/2008 s'élève à 85.100.405 D contre 80.787.844 D au 30/06/2007, enregistrant ainsi une augmentation de l'ordre de 4.312.560 D soit 5%.

COMPTE	RUBRIQUES	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
703	VENTES DES PRODUITS RESIDUELS	32,000		5.919,000
707	VENTES DE MARCHANDISES	85.106.364,866	80.808.269,490	163.966.359,385
708	VENTES LIEES A UNE MODIF. COMPTABLE	-59,604	58,839	-3.001,346
709	R.R.R ACCORDES PAR L'ENTREPRISE	-5.932,700	-20.484,100	-22.637,600
TOTAL		85.100.404,562	80.787.844,229	163.946.639,439

B) Autres Produits d'Exploitation :

Les produits d'exploitation ont enregistré une augmentation de 4.524.418 D. Cette augmentation est expliquée par la reprise des provisions sur stock de 4,522md.

COMPTE	RUBRIQUES	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
732	REVENUS D.IMMEUBLES N.AFF.AUX ACT.PROFES	173.338,261	175.452,916	363.643,500
732	PARTICIPATION DE FOURNISSEURS AUX ACTIONS PUBLICITAIRES	630.800,000	827.864,583	1.653.781,809
733	JETONS DE PRESENCE	9.302,500	12.229,412	12.229,412
781	REPRISE SUR AMORTISSEMENTS & PROVISIONS	425.369,166		284.346,195
781	REPRISE SUR PROVISIONS DES STOCKS	4.521.966,000	220.810,089	218.293,694

738	Produits divers ordinaires liés à mod.comptable			-4.940.352
	TOTAL	5.760.775,927	1.236.357,000	2.527.354,258
	TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION	90.861.180,489	82.024.201,229	166.473.993,697

NOTE N° 17 : ACHATS DES MARCHANDISES VENDUES**A) Coût des Marchandises Vendues :**

La marge Brute au 30/06/2008 n'a pas enregistré de variation significative par rapport à la même période de l'exercice précédent en passant de 15,14 % à 15,18 % .

Pour corriger l'effet de l'opération de déstockage réalisée courant le mois de janvier 2008 sur la marge brute du 1^{er} semestre 2008, la société a pris en considération une reprise partielle de 4.521.966D sur la provision sur stock lourd constatée à la fin de l'exercice 2007 .

COMPTE	RUBRIQUES	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
603	VARIATION D.STOCKS (APRO. & MARCHAND.)	-614.731,462	-1.923.176,816	5.307.908,397
607	ACHAT DE MARCHANDISES	79.643.316,306	70.936.355,054	136.429.574,303
608	ACHATS LIES A UNE MODIF. COMPTABLE	-25.095,270	14.044,757	29.202,675
609	R.R.R OBTENUS SUR ACHATS	-2.302.179,381	-709.504,789	-976.529,929
	TOTAL	76.701.310,193	68.317.718,206	140.790.155,446

NOTE N° 18 : CHARGES DE PERSONNEL

COMPTE	RUBRIQUES	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
640	SALAIRES & COMPLEMENTS DE SALAIRES	7.904.053,309	7.468.718,599	15.876.544,523
647	CHARGES SOCIALES LEGALES	1.301.900,011	1.189.420,282	2.585.464,739
648	CHARGES D.PERSONNEL LIEES MODIF.COMPT	-127.325,949	-42.988,851	-23.769,973
649	AUTRES CHARGES SOCIALES	275.925,699	322.470,214	715.036,812
	TOTAL	9.354.553,070	8.937.620,244	19.153.276,101

NOTE N° 19 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS & PROVISIONS

COMPTE	RUBRIQUES	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
681	DOTATION AUX AMORTISSEMENTS & PROVISIONS	1.669.847,118	1.333.992,300	3.990.754,064
681	RESORPTION CHARGES A REPARTIR	337.515,000		
681	DOTATION AUX PROVISIONS / STOCK	1.177.000,000	235.081,208	6.167.000,000
681	DOTATIONS AUX PROVISIONS / TITRES DE PART.			335.049,000
	TOTAL	3.184.362,118	1.569.073,508	10.492.803,064

NOTE N° 20 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Les autres charges d'exploitation totalisent au 30/06/2008 la somme de 5.032.143D contre 3.739.614 D au 30/06/2007 enregistrant ainsi une augmentation de 1.292.529 D soit 34% cette augmentation est justifiée par les frais d'assistance, relatifs à la participation de certaines compétences locales et étrangères au processus de mise à niveau de la Société.

COMPTE	RUBRIQUES	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
606	ACHATS NON STOCKES D.MATIERES & FOURNITURES.	1.147.920,696	892.657,325	2.091.225,403
613	LOCATIONS IMMEUBLES	365.925,362	365.600,845	717.967,784
615	ENTRETIEN & REPARATION	482.245,091	426.429,175	990.567,534
616	PRIMES D'ASSURANCES	94.757,265	65.000,000	125.359,370
618	AUTRES CHARGES LIEES A LA MODIF.COMPT.	11.022,736	3.223,590	-9.976,191
621	PERSONNEL EXTERIEUR A L'ENTREPRISE	250.100,740	196.144,492	551.326,184
621	FRAIS D'ASSISTANCE	838.012,614		
622	REMUNERAT° D'INTERMEDIAIRE & HONORAIRES	122.664,432	77.471,884	260.171,425
623	PUBLICITE, PUBLICATION,RELATION PUBLIQUE	698.911,788	891.461,247	1.840.416,060
624	TRANS D.BIENS & TRANS.COLLECT.DU	93.422,645	24.266,992	61.067,590

PERSONNEL			
625 DEPLACEMENT MISSIONS ET RECEPTIONS	224.854,678	118.146,195	263.900,056
626 FRAIS POSTAUX ET TELECOMMUNICATION	257.439,317	253.112,233	460.859,154
627 SERVICES BANCAIRES ET ASSIMILES	88.684,904	56.194,201	130.614,881
628 AUTRES SERVICES EXT.LIES A UNE MODIF.COMPT	2.086,323	5.234,971	14.063,837
633 CHARGES DIVERSES ORDINAIRES	72.159,552	35.769,053	87.344,693
661 IMPOTS, TAXES / REMUNERATIONS	202.933,531	214.640,253	414.184,289
665 AUTRES IMPOTS, TAXES ET VERSEM.ASSIMILES	82.359,188	111.625,248	217.534,298
668 IMPOTS ET TAXES LIES A LA MODIF.COMPT.	-3.357,878	2.635,918	5.641,938
TOTAL	5.032.142,984	3.739.613,622	8.222.268,305
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION	94.272.368,365	82.564.025,580	178.658.502,916

NOTE N° 21 : LES CHARGES FINANCIERES NETTES

Les charges financières nettes s'élèvent au 30/06/2008 à 676.250 D contre 857.945D au 30/06/2007 enregistrant une diminution de 181.695D provenant essentiellement de la rubrique revenus des créances (intérêts sur les ventes à crédit) suite à la diminution du chiffre d'affaires à crédit.

COMPTE	RUBRIQUES	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
651	CHARGES D'INTERETS	5.396,238	11.008,025	21.173,221
655	PERTES DE CHANGES	36,891	3.079,780	14.514,902
752	PRODUITS DE PLACEMENT	-8.809,728	-1.207,947	-8.902,974
753	REVENUS DES AUTRES CREANCES	-674.384,784	-870.476,970	-1.793.192,388
756	GAINS DE CHANGE	-92,234	-348,332	-3.509,892
758	PRODUITS FINANCIERS LIEES MODIF.COMPTABLE	1.603,410		969,522
TOTAL		-676.250,207	-857.945,444	-1.768.947,609

NOTE N° 22 : PRODUITS DES PLACEMENTS

Les produits de placement ont enregistré une augmentation de 371.763D passant de 242.927D au 30/06/2007 à 615.663D au 30/06/2008.

COMPTE	RUBRIQUES	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
751	PRODUITS DE PLACEMENTS	-615.663,187	-242.927,313	-511.284,550
TOTAL		-615.663,187	-242.927,313	-511.284,550

NOTE N° 23 : AUTRES GAINS ORDINAIRES

COMPTE	RUBRIQUES	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
736	PROD.NET/ CESS° D'IM.& AUTR.GAINS N.RECUR OU EXP.	-35.198,187	-106.415,766	-147.734,892
TOTAL		-35.198,187	-106.415,766	-147.734,892

NOTE N° 24 : AUTRES PERTES ORDINAIRES

COMPTE	RUBRIQUES	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
636	PERTES/ CESS° D'IM. & AUTR.PERTES N.RECUR	18.440,630	99,261	29.744,501
TOTAL		18.440,630	99,261	29.744,501

TOTAL DES PRODUITS & CHARGES FINANCIERES	-1.308.670,951	-1.207.189,262	-2.398.222,550
---	-----------------------	-----------------------	-----------------------

NOTE N° 25 : IMPOTS SUR LES SOCIETES

L'impôt sur les bénéfices constaté au 30/06/2008 est constaté sur la base du minimum d'impôts soit 0.1% du chiffre d'affaires brut soit 92.000D.

Résultat de l'exercice :

Le résultat de l'exercice a enregistré une perte de l'ordre de 2.194.517 D

NOTE N° 26: VARIATION DES CREANCES

Intitulés	30/06/2008	Au 31/12/2007	Variation
Clients & comptes rattachés	13.732.148,671	16.409.948,018	-2.677.799,347
TOTAL	13.732.148,671	16.409.948,018	-2.677.799,347

NOTE N° 27 : VARIATION DES AUTRES ACTIFS

Intitulés	30/06/2008	Au 31/12/2007	Variation
Autres actifs courant	5.948.552,239	4.085.961,130	1.862.591,109
Autres Actifs financiers	335.174,495	400.092,330	-64.917,835
TOTAL	6.283.726,734	4.486.053,460	1.797.673,274

NOTE N° 28 : VARIATION DES FOURNISSEURS & AUTRES DETTES

Intitulés	30/06/2008	Au 31/12/2007	Variation
Fournisseurs & comptes rattachés	58.017.706,459	42.523.274,744	15.494.431,715
Autres Passifs courant	6.591.526,382	6.829.909,918	-238.383,536
moins Associés comptes courant (Dividendes)	48.681,325	48.681,325	0
TOTAL	64.560.551,516	49.304.503,337	15.256.048,179

NOTE N° 29 : VARIATION DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Intitulés	30/06/2008	Au 31/12/2007	Variation
Titres de Participation	7.086.852,000	7.086.852,000	0,000
Prêts aux Personnels	1.208.385,663	1.001.271,580	207.114,083
Cautionnements versés	14.930,913	9.590,913	5 340,000
TOTAL	8.310.168,576	8.097.714,493	212.454,083

NOTE N° 30 : TABLEAU DES DIVIDENDES COMPTE ASSOCIES 44 281

Reprise début d'exercice	=	48.681,325
Décassement de l'exercice	=	0
Solde Fin de la période		48.681,325

TABLEAU DES RESERVES POUR FONDS SOCIAL

Reprise début d'exercice	=	1.719.455,537
--------------------------	---	---------------

Dons Exceptionnel / Fonds Social

6.050,000

Solde Fin de la période

1.713.405,537

INTERETS COURUS / PRET FONDS SOCIAL

Reprise début d'exercice = 350.658,477

Intérêts / Prêts de l'exercice 30/06/2008 = 25.207,895

Solde Fin de La période

375.866,372

NOTES AUX FLUX DE TRESORERIE

NOTE N° 31 : VARIATION DES EMPRUNTS

Comptes	Intitulés	30/06/2008	Au 31/12/2007	Variation
16700	Dépôts et cautionnement reçus	17.914,384	18.304,384	-390,000
50800	Intérêts courus sur C.C.B	0	6.919,625	-6.919,625
	TOTAL	17.914,384	25.224,009	-7.309,625

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

NOTE N° 33 : Tableau des Immobilisations au 30/06/2008

U : Dinar

Immobilisations	V.Brutes Début Exercice	Augmentations		Diminutions	V.Brutes Fin Exercice
		Acquisition	Régularisat°		
- Immob. Incorporelles	856.924,109	1.280.992,440			2.137.916,549
- Immob.Corporelles	40.584.903,367	845.467,909		-76.154,386	41.354.216,890
S / TOTAL	41.441.827,476	2.126.460,349		-76.154,386	43.492.133,439
- Immob. Financière					
*Titre de participation	7.086.852,000	0,000		0,000	7.086.852,000
*Autres immob.Financ.	1.010.862,493	212.454,083			1.223.316,576
S / TOTAL	8.097.714,493	212.454,083		0,000	8.310.168,576
Total Immobilisations	49.539.541,969	2.338.914,432		-76.154,386	51.802.302,015

Tableau des Amortissements au 30/06/2008

U : Dinar

	Amortis Cumulés Début exercice	Dotation	Reprise	Cession Régularisation	Amortis.cumulé Fin exercice
-Immob. Incorporelles	514.629,304	63.934,108			578.563,412
-Immob. Corporelles	28.698.308,719	1.021.959,822		-73.420,185	29.646.848,356
S / TOTAL	29.212.938,023	1.085.893,930		-73.420,185	30.225.411,768
-Immob. Financières	798.902,686				798.902,686
Total des Amortiss.	30.011.840,709	1.085.893,930	0,000	-73.420,185	31.024.314,454

Tableau des Autres Actifs non Courants au 30/06/2008

Rubriques	Valeurs au Début Exercice	Augmentations	Diminutions	Valeurs Fin de l'Exercice
		Acquisition	Résorption	
Charges à répartir	31.583,631	1.935.086,348	337.515,000	1.629.154,979
S / TOTAL	31.583,631	1.935.086,348	337.515,000	1.629.154,979

NOTE N° 33 bis : ACQUISITIONS AU 30/06/2008

I) IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	
* Fonds Commercial	925.528,000
*Logiciel en cours (Meti)	355.464,440
Sous Total Immobilisations Incorporelles	1.280.992,440
II) IMMOBILISATIONS CORPORELLES	
1) MATERIELS DE TRANSPORT DES PERSONNES	
* Voiture	45.000,000
2) MATERIELS INDUSTRIELS	
* Pointeuses, transpalettes	11.188,805
3) MATERIELS D'AGENCEMENT	
* Rayonnage (Magasins :Tunis, Ezzouhour, Menzah)	184.579,265
* Divers équipements pour différents Magasins	32.484,097
4) AMENAGEMENT	
* Travaux d'aménagement (Magasin Tunis).	18.506,914
* Aménagement façade (régularisation facturation pour SODAD)	29.610,466
5) EQUIPEMENTS DE BUREAUX	
* Mobilier de bureaux (bureaux, fauteuils, chaises caissières) différents départements DG	14.571,539
6) EQUIPEMENTS INFORMATIQUE	
* PC, Imprimantes pour différents départements	105.915,089
* Equipements réseau	87.676,154
* Radios Pads pour la gestion des stocks METI	315.935,580
Sous Total Immobilisations Corporelles	845.467,909
TOTAL	2.126.460,349

TABLEAUX DES IMMOBILISATIONS au 30/06/2008

Compte	Libellés	Valeurs Brutes au début d'exercice	Acquisitions de l'exercice	Cession / Rebut et régularisat°	Valeurs Brutes à la Fin de la période
21300	Logiciels	830.069,905	355.464,440		1.185.534,345
21400	Fonds commercial	26.854,204	925.528,000		952.382,204
	SOUS TOTAL	856.924,109	1.280.992,440		2.137.916,549
22130	Terrains Nus	361.974,837			361.974,837
22210	Batiments	12.635.064,988			12.635.064,988
22250	Instal.gles,agenc,aménag	3.902.305,713	48.117,380		3.950.423,093
22340	Matériels industriels	2.033.051,847	11.188,805	19.264,479	2.024.976,173
22410	Matériels de transport de Biens	3.122.701,217	0,000	0,000	3.122.701,217
22440	Matériels de transport de Pers.	467.700,229	45.000,000	0,000	512.700,229
22810	Instal.gles,agenc,aménag.divers	9.538.613,072	217.063,362	43.606,449	9.712.069,985
22820	Instal.gles,agenc,aménag.non ident	3.849.251,699	0,000		3.849.251,699
22830	Equipement de Bureau	444.928,343	14.571,539	3.084,983	456.414,899
22840	Equipement Bureau.(matériel divers)	160.032,658	0,000	7.078,668	152.953,990
22850	Equipement informatique	4.063.666,547	509.526,823	3.119,807	4.570.073,563
23220	Matériels en cours	0,000	0,000		0,000
23230	Equipement de Bureau en cours	4.023,747	0,000		4.023,747
23240	Installation, agencements en cours	1.588,470			1.588,470
	SOUS TOTAL	40.584.903,367	845.467,909	76.154,386	41.354.216,890
	TOTAL GENERAL	41.441.827,476	2.126.460,349	76.154,386	43.492.133,439

TABLEAUX DES AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS au 30/06/2008

Compte	Libellés	Amortissements au début d'exercice	Amortissement de l'exercice	Cession/Mis e en Rebut	Cumul des Amortissements Fin de la période
21300	Logiciels	514.629,304	63.934,108		578.563,412
21400	Fonds commercial	0,000	0,000		0,000

Total Amortis. Immobilisat° Incorporel.		514.629,304	63.934,108		578.563,412
22130	Terrains Nus	0,000	0,000		0,000
22210	Bâtiments	8.432.234,116	215.415,905		8.647.650,021
22250	Instal.gles,agenc,aménag.d.const	3.268.705,827	60.320,079		3.329.025,906
22340	Matériels industriel	1.334.376,601	61.115,422	17.628,325	1.377.863,698
22410	Matériels de transport de Biens	2.681.985,393	119.430,462		2.801.415,855
22440	Matériels de transport de Pers.	370.646,763	15.343,978		385.990,741
22810	Instal.gles,agenc,aménag.div.ident	7.492.898,693	174.953,359	42.700,821	7.625.151,231
22820	Instal.gles,agenc,aménag.non ident	2.807.448,039	93.102,718		2.900.550,757
22830	Equipement de Bureau (mobilier)	338.400,626	9.115,805	3.044,600	344.471,831
22840	Equipement.Bureau (matériel divers)	119.504,675	3.406,085	6.926,632	115.981,128
22850	Equipement informatique	1.852.110,986	269.756,009	3.119,807	2.118.747,188
23220	Matériels en cours				0,000
23230	Equipement de Bureau en cours	0,000	0,000		0,000
23240	Installations générales en cours				0,000
Total Amortis. Immobilisat° Corporel.		28.698.308,719	1.021.959,822	73.420,185	29.646.848,356
TOTAL GENERAL		29.212.938,023	1.085.893,930	73.420,185	30.225.411,768

NOTE N°34 : ETAT DES SORTIES D'ELEMENT D'ACTIF (MISE EN REBUT)

Magasins	Nature de l'élément	Valeurs Brutes	Amort.Cumulés	V.C.N
	Matériels divers Vitrines réfrigérées, caisses enregistreuses	19.264,479	17.628,325	1.636,154
Différents magasins	Matériels d'agencement rayonnage, comptoirs.....	43.606,449	42.700,821	905,628
	Equipement de bureaux bureaux, fauteuils, machine à calculer, fax.	10.163,651	9.971,232	192,419
Mahdia	Equipement informatique P.C, imprimantes modem	3.119,807	3.119,807	0,000
TOTAL		76.154,386	73.420,185	2.734,201

NOTE N° 35 : PROVISIONS AU 30/06/2008

Rubriques	Montant des Provisions au 01/01/2008	Dotation de l'exercice	Reprise de l'exercice	Montant des Provisions fin de la période
- Provisions pour dépréciation :				
* Provision pour Risques & Charges	454.816,720	71.000,000	-7.520,000	518.296,720
* Stocks	6.167.000,000	1.177.000,000	-4.521.966,000	2.822.034,000
* Clients & Comptes Rattachés	6.208.607,614	512.953,188	-417.849,166	6.303.711,636
* Autres Actifs Courants	799.254,579			799.254,579
TOTAL	13.629.678,913	1.760.953,188	-4.947.335,166	10.443.296,935

CREANCES AU 30/06/2008

Intitulés	Valeur Nominale	Provisions pour Dépréciation	Valeur comptable Nette
Clients	1.918.347,392		1.918.347,392
Clients effets à recevoir	5.510.089,643		5.510.089,643
Clients douteux ou litigieux	6.303.711,636	6.303.711,636	0
Créances sur Filiales	200.509,148		200.509,148
Autres Créances	5.748.043,091	799.254,579	4.948.788,512
TOTAL	19.680.700,910	7.102.966,215	12.577.734,695

SITUATION DU PORTEFEUILLE TITRES au 30/06/2008

Filiales	Valeur Comptable	Provisions	Valeur Comptable Nette	Capital	Participation Après incorporation des réserves	%	Valeur nette Retenue après Réévaluation
Société Centrale Magasin Général	4.799.850	592.723	4.207.127	6.000.000*	5.996.250	99,94	5.403.527
Société L'Immobilière Magasin Général	2.015.000		2.015.000	2.050.000	2.015.000	95,88	2.015.000
Société TIS	20.000		20.000	250.000	20.000	8,00	20.000
Société Tunicode	2.000		2.000	500.000***	8.000	1,60	8.000
Société Socelta	50.000	50.000	0	3.000,000	50 000	1,66	0.000
T . D . A	200.000	156.180	43.820	3.000.000	200.000	10,00	43.820

Sotufruits Etthimar (SODAD)	1		1		1		1
Sotufruits Etthimar (Sahara Palace)	1		1		1		1
T O T A L	7.086.852	798.903	6.287.949		8.289.252		7.490.349

- * Augmentation du capital de la Société Centrale Magasin Général de 50.000 D à 1.250.000 D par incorporation des réserves.
- * Augmentation du capital de la Société Centrale Magasin Général de 1250.000 D à 6.000.000 D par conversion des créances de la Société Magasin Général à hauteur de 4.750.000 D, ainsi la participation de la Société Magasin Général a passé de 49.850 D à 5.996.250 D.
- **Augmentation du capital de la Société TUNICODE par incorporation des réserves de 125.000 dinars à 250.000 D.
- *** Augmentation du capital de la Société TUNICODE par incorporation des réserves de 250.000 D à 375.000 D.
- *** Augmentation du capital de la Société TUNICODE par incorporation des réserves de 375.000 D à 500.000 D.
- (1) Acquisition de 2235 actions SODAD et 25 actions Sahara Palace revenant initialement à la Société Etthimar au dinar symbolique suivant décision de la CAREPP du 06/07/2002.
- (2) Provision pour dépréciation des titres de participation de la Société Centrale Magasin Général «Magro », pour une valeur de 983.223 D, touchant la modification comptable affectant les résultats reportés.
- (2) Provision pour dépréciation des titres de participation de la Société Centrale Magasin Général «Magro » au 31/12/2007, pour une valeur de 239.184 D.
- Reprise sur provision des titres de participation de la Société Centrale Magasin Général pour une valeur de 163.897 D.
 - Reprise en 2005 sur provision des titres de participation de la Société Centrale Magasin Général pour une valeur de 223.819 D.
 - Reprise en 2006 sur provision des titres de participation de la Société Centrale Magasin Général pour une valeur de 241.968 D.
- (3) Provision pour dépréciation des titres de participation de la Société TDA en 2003, pour une valeur de 60.315 D.
- (3) Provision pour dépréciation des titres de participation de la Société TDA en 2007, pour une valeur de 95.865 D.
- Augmentation du capital de la Société l'Immobilière Magasin Général de 1200,000D, suite à une souscription en numéraire réservée exclusivement à la Société Mère Magasin Général ainsi sa participation a passé de 815,000D à 2015,000D.
 - Apurement de la participation de la Société SMG au capital de la Société Etthimar suite à la clôture du dossier de liquidation de cette dernière par la passation de la valeur nette comptable qui est égale au Dinar symbolique (1D) au compte pertes.

STRUCTURE DU CAPITAL AU 30/06/2008
(Valeur Nominale de l'action : 5,000D)

U : Dinar

Actionnaires	Nombre d'actions	Participations en dinars	%
STE MED INVEST COMPAGNY S.A	1 274 355	6 371 775	76,31%
C.F.I PORTEFEUILLE	46 491	232 455	2,78%
ABDELHAMID BOURICHA	25 110	125 550	1,50%
POLINA HOLDING SICAF	16 388	81 940	0,98%
GIPA	13 425	67 125	0,80%
STB INVEST	10 800	54 000	0,65%
BAYAHY YAHIA	8 614	43 070	0,52%
BAYAHY TAHAR	8 470	42 350	0,51%
BAYAHY TAEIB	8 275	41 375	0,50%
COMOCAP	8 028	40 140	0,48%
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	7 974	39 870	0,48%
STE EURAFRICAINNE	7 843	39 215	0,47%
GAN	6 787	33 935	0,41%
PAF	6 100	30 500	0,37%
FCP VALEURS	5 400	27 000	0,32%
AUTRES ACTIONNAIRES	215 940	1 079 700	12,93%
T O T A L	1 670 000	8.350.000	100,00 %

N° Ordre	Administrateurs	Nombre de Sièges
1	Mr. Tahar Bayahi (Président du Conseil)	1
2	Med Invest Compagny S.A représentée par Mr Malek Ben Ayed	1
3	Mr. Abdelwaheb Ben Ayed	1
4	Mr. Yahia Bayahi	1
5	Mr. Taieb Bayahi	1
6	Mr. Brahim Anen	1
7	Mr. Khaled Bouricha	1
8	Mr. Ahmed Bouzguenda	1
9	Mr. Ilias Jouini	1
10	Mr. Chedli Karoui	1

**DETERMINATION
DU RESULTAT FISCAL**

Bénéfice Comptable Brut avant impôts (Déficit)		-2.102.516,925
Réintégrations		
* Provisions constituées / créances douteuses	512.953,188	
* Provisions constituées pour Risques et Charges	71.000,000	
* Provisions constituées sur Titres de Participation	0	
* Provisions constituées stocks marchandises	1.177.000,000	
* Modifications comptables	14.772,073	
	-----	-----
S / Total	1.775.725,261	-326.791,664
Déductions		
* Reprise sur provisions non admises en déduction / Stock	4.521.966,000	
* Reprise / Provisions non admises initialement / créances douteuses	417.849,166	

S / Total	4.939.815,166	5.266.606,830
Résultat Fiscal avant Provisions (Déficit)		
* Provisions pour créances douteuses		
S / Total		
Résultat Fiscal net (Déficit)		5.266.606,830
Impôt / Bénéfices (Minimum d'Impôts 0,1% du C .A TTC)		92.000,000
Report sur les exercices précédents	731.614,225	
Acomptes Provisionnels payés	164.905,693	

	896.519,918	
Impôt à reporter		804.519,918

**Rapport des commissaires aux comptes sur les états financiers intermédiaires
arrêtés au 30 juin 2008.**

Messieurs les Actionnaires,

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre Assemblée Générale Ordinaire du 07 juin 2007 et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi 94 – 117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires arrêtés par la Société Magasin Général .SA, couvrant la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2008.

Ces états financiers qui font apparaître un total net de bilan de 73 347 585 dinars, une situation nette positive de 7 222 435 dinars et un résultat déficitaire de 2 194 517 dinars, ont été arrêtés par votre conseil d'administration et relèvent de sa responsabilité. Notre responsabilité consiste à exprimer un avis sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la Société Magasin Général arrêtés au 30 juin 2008 et annexés au présent rapport ne donnent pas une image fidèle, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis le 29 Août 2008

Les Commissaires Aux Comptes

Abdelmajid DOUIRI
AMI Consulting

Noureddine Ben Arbia
Horwath ACF