



# Bulletin Officiel

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

N° 3182 — Vendredi 12 Septembre 2008

— 13<sup>ème</sup> ANNEE — ISSN 0330-7174

## SOMMAIRE

### COMMUNIQUE DU CMF

RETRAIT D'AGREMENT DE CONSTITUTION DE SOCIETES DE GESTION : 2  
 - ECP FINANCES  
 - MAC UNITED GULF

RETRAIT D'AGREMENT DE CONSTITUTION D'OPCVM : 2-3  
 - FCP FINA 80 ;  
 - FCP FINA 100

AGREMENTS DE CONSTITUTION D'OPCVM : 3  
 - POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT

### ASSEMBLEES GENERALES

SOCIETE TUNISIENNE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES – STAR – 3

SOCIETE TUNISIENNE D'INDUSTRIE AUTOMOBILE – STIA – 3

### AVIS DE NOTATION

COMPAGNIE DES PHOSPHATES DE GAFSA ; GROUPE CHIMIQUE TUNISIEN 4

### COURBE DES TAUX

5

### VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

6

### ANNEXE I

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES : SOCIETE TUNISIE PROFILES ALUMINIUM – TPR –

### ANNEXE II

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES : SOCIETE INDUSTRIELLE D'APPAREILLAGE ET DE MATERIELS ELECTRIQUES – SIAME –

### ANNEXE III

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES : SOCIETE TUNISIE LEASING

## COMMUNIQUE

### **RETRAIT D'AGREMENT DE CONSTITUTION DE SOCIETES DE GESTION**

Le Conseil du Marché Financier a retiré, en date du 26 août 2008, son agrément pour la constitution des sociétés de gestion suivantes :

#### **ECP FINANCES**

Société de gestion spécialisée dans la gestion des FCPR  
régie par le Code des Organismes de Placement Collectif  
promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 et la loi n° 2005-96  
du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières .

Le collège du Conseil du Marché Financier a décidé le retrait d'agrément de «**ECP FINANCES**», en date du 26 août 2008, en tant que société de gestion spécialisée dans la gestion des Fonds Communs de Placement à Risque et ceci en application de l'article 33 du Code des Organismes de Placement Collectif et l'article 23 de la loi n° 2001-83 relative au renforcement de la sécurité des relations financières

— \*\*\* —

#### **MAC UNITED GULF**

Société de gestion de portefeuilles de valeurs mobilières pour le compte de tiers  
régie par le Code des Organismes de Placement Collectif  
promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 et la loi n° 2005-96  
du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières .

Le collège du Conseil du Marché Financier a décidé le retrait d'agrément de «**MAC United Gulf**», en date du 26 août 2008, en tant que société de gestion de portefeuilles de valeurs mobilières pour le compte de tiers et ceci en application de l'article 33 du Code des Organismes de Placement Collectif et l'article 23 de la loi n° 2001-83 relative au renforcement de la sécurité des relations financières

— \*\*\* —

### **RETRAIT D'AGREMENT DE CONSTITUTION D'OPCVM**

Le Conseil du Marché Financier a retiré, en date du 26 août 2008, son agrément pour la constitution des Fonds Communs de placement suivants :

#### **FCP FINA 80**

Fonds Commun de Placement  
régé par le Code des Organismes de Placement Collectif  
promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001.

En application de l'article 33 du Code des Organismes de Placement Collectif, le collège du Conseil du Marché Financier, en date du 26 août 2008, a décidé le retrait d'agrément pour la création d'un Fonds Commun de Placement dénommé «**FCP FINA 80**» à La FINACROP - intermédiaire en bourse - et l'ATB.

## COMMUNIQUE (suite)

### **RETRAIT D'AGREMENT DE CONSTITUTION D'OPCVM**

Le Conseil du Marché Financier a retiré, en date du 26 août 2008, son agrément pour la constitution des sociétés de gestion suivantes :

**FCP FINA 100**  
Fonds Commun de Placement  
régé par le Code des Organismes de Placement Collectif  
promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001.

En application de l'article 33 du Code des Organismes de Placement Collectif, le collège du Conseil du Marché Financier, en date du 26 août 2008, a décidé le retrait d'agrément pour la création d'un Fonds Commun de Placement dénommé «**FCP FINA 100**» à La FINACROP - intermédiaire en bourse - et l'ATB.

— \*\*\* —

### **AGREMENTS DE CONSTITUTION D'OPCVM**

Le Conseil du Marché Financier a décidé, en date du 26 août 2008, d'agréer la SICAV suivante :

#### **POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT**

Société d'Investissement à Capital Variable  
régé par le Code des Organismes de Placement Collectif  
promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001.

Siège Social : rue Hedi Noura - 1030 Tunis

La Poste Tunisienne a obtenu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 26 août 2008, pour la création d'une SICAV, de type obligatoire, dénommé «**POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT**» d'un capital initial de 1 000 600 DT.

2008 - AC - 32

## AVIS DES SOCIETES

### **ASSEMBLEES GENERALES**

#### **SOCIETE TUNISIENNE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES - STAR -**

Siège social : Square Avenue de Paris - 1025 Tunis -

La Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances -STAR- porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Extraordinaire se tiendra le **samedi 20 septembre 2008 à 11H**, à l'hôtel Africa Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1- Augmentation de capital ;
- 2- Modification des statuts.

2008 - AS - 819

— \*\*\* —

#### **SOCIETE TUNISIENNE D'INDUSTRIE AUTOMOBILE**

Siège social : Z.I.Sidi Abdelhamid - 4003 SOUSSE -

La Société Tunisienne D'Industrie Automobile «STIA», porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **vendredi 19 septembre 2008 à 11H00**, au siège social de l'entreprise, sis route de Monastir Z.I Sidi Abdelhamid, 4003 Sousse, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1/ Lecture du rapport du Conseil d'Administration de l'exercice 2007.
- 2/ Lecture des rapports général et spécial du commissaire aux comptes relatifs à l'exercice 2007.
- 3/ Approbation, s'il y a lieu, du rapport du conseil d'administration et des états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2007.
- 4/ Quitus aux administrateurs pour la gestion 2007.
- 5/ Affectation du résultat de l'exercice 2007.
- 6/ Renouvellement du mandat d'administrateurs.

2008 - AS - 818

## AVIS DES SOCIETES (suite)

**Fitch relève les notes nationales attribuées à la Compagnie des Phosphates de Gafsa ; modifie de 'Positive' à 'Stable' la perspective d'évolution de la note à Long Terme du Groupe Chimique Tunisien.**

**Fitch Ratings - Tunis/Londres - 11 septembre 2008** : Fitch Ratings a relevé de 'AA-' (AA moins) (tun) à 'AA(tun)' la note à long terme de la Compagnie des Phosphates de Gafsa (CPG) et de 'F1(tun)' à 'F1+(tun)' sa note à court terme. La perspective de la note à Long terme est stable. Simultanément, Fitch a modifié de positive à stable la perspective de la note à long terme 'AA(tun)' du Groupe Chimique Tunisien (GCT) et a confirmé cette note ainsi que la note à court terme 'F1+(tun)'.

La révision des notes fait suite à une réévaluation des liens opérationnels étroits existant entre l'industrie tunisienne des phosphates et le gouvernement tunisien, ainsi que du fort soutien manifesté par ce dernier. Cette réévaluation se conforme à l'approche explicitée par Fitch dans son rapport en langue anglaise intitulé " Parent and Subsidiary Rating Linkage ; Fitch's Approach to Rating Entities Within a Corporate Group Structure " (Liens de notation entre maison mère et filiales : méthodologie de notation des entités au sein d'une même structure de groupe d'affaires), en date du 19 juin 2007. Fitch reconnaît l'importance de l'influence du gouvernement sur la gestion du GCT et de la CPG, compte tenu de leur appartenance à l'état. Dans le même temps, Fitch souligne l'importance stratégique de l'industrie des phosphates pour le pays eu égard aux efforts du gouvernement relatifs à la diversification de l'économie, à la maximisation des recettes en devises, ainsi qu'à la valorisation des réserves tunisiennes de phosphates et à la création d'un grand nombre d'emplois. Par conséquent, les notes de la CPG et du GCT sont étroitement liées à celle du gouvernement (présumée 'AAA (tun)') et se situent deux crans au-dessous de cette dernière.

Les notes reflètent la forte intégration de l'industrie tunisienne des phosphates (la CPG pourvoyant à la totalité des besoins en minerai du GCT). Elles traduisent à nouveau les performances exceptionnelles du GCT et de la CPG, leur forte capacité de génération de cash-flow et leur solide trésorerie, alimentée par des niveaux de prix largement supérieurs aux estimations. La hausse des prix du phosphate et des engrais phosphatés s'explique par l'explosion de la demande mondiale de produits agricoles et le besoin d'élargir les surfaces cultivables, d'améliorer les rendements agricoles et d'accroître les récoltes afin de subvenir au besoin d'une population mondiale en forte croissance. La demande mondiale en phosphates est également soutenue par les nouvelles applications du phosphate, utilisé pour la production des bioénergies et dans l'épandage direct de phosphate brut en remplacement des engrais solubles. De surcroît, l'épuisement progressif de ces réserves mondiales favorise encore la hausse des prix du minerai ; Fitch s'attend donc à ce que les exploitants de mines de phosphate et les producteurs d'engrais phosphatés enregistrent une nette augmentation de leurs revenus et une consolidation de leur trésorerie à court et moyen terme.

En 2007, les revenus du GCT et de la CPG ont augmenté de 22% à 1357 Mio TND et 414 Mio TND respectivement. Leur marge brute d'exploitation était parmi les plus élevées du secteur, elle est passée de 26% à 37,5% pour la CPG et de 16% à 30,8% pour le GCT. Le flux d'exploitation de la CPG a quasiment doublé (144,4 Mio TND) tandis que celui du GCT a progressé de 62% pour s'établir à 314,7 Mio TND. La trésorerie de la CPG s'est également améliorée (215,4 Mio TND contre 178,9 Mio en 2006), celle du GCT s'est consolidée (556,3 Mio TND contre 345,3 Mio TND en 2006). La dette brute demeurait relativement faible (91,3 Mio TND pour la CPG et 34 Mio TND pour le GCT) avec un ratio d'endettement (dette brute/EBITDAR) en baisse à 0,6x pour la CPG (0,8x en 2006) et 0,1x pour le GCT (0,2 en 2006). Les ratios de couverture s'établissaient à des niveaux très confortables avec un rapport Flux de trésorerie provenant de l'exploitation/intérêts de 39x pour la CPG et 1046x pour le GCT.

Les notes de la CPG et celles du GCT sont en revanche limitées par la cyclicité du marché mondial des engrais : l'offre et la demande dépendent en effet de facteurs aussi variés que le climat, l'économie, ou la géopolitique, entre autres. Ces notes sont également affectées par la volatilité des cours mondiaux de minerai et la forte sensibilité des revenus à la parité de change dollar américain / dinar tunisien.

Le rapport de notation du GCT et de la CPG sont librement disponibles sur le site internet de l'agence [www.fitchratings.com.tn](http://www.fitchratings.com.tn) dans la section " Emetteurs et émissions notées ".

Les définitions des notes de Fitch sont disponibles sur le site public de l'agence, [www.fitchratings.com.tn](http://www.fitchratings.com.tn). Les notes publiées, les critères et les méthodologies sont également disponibles sur ce site, à tout moment. Le Code de conduite de Fitch, ses règles en matière de confidentialité, de conflits d'intérêts, de séparation vis-à-vis des sociétés affiliées, de conformité, ainsi que toutes autres règles et procédures appropriées, sont également disponibles dans la section " Code de Conduite " de ce site.

---

(\*) Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par Fitch Ratings qui en assume l'entière responsabilité.

<b>AVIS</b>
-------------

### COURBE DES TAUX DU 12 SEPTEMBRE 2008

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) <sup>[1]</sup>	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	5,303%		
TN0008002263	BTCT 52 semaines 07/10/2008		5,313%	
TN0008002271	BTCT 52 semaines 02/12/2008		5,339%	
TN0008002297	BTCT 52 semaines 10/02/2009		5,370%	
TN0008000028	BTA 10 ans " 6,5% 10 Mars 2009 "		5,383%	1 004,843
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		5,562%	1 017,079
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		5,878%	1 003,207
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"	6,136%		998,199
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		6,218%	1 058,307
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		6,256%	1 094,372
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		6,350%	1 032,506
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		6,620%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"	6,740%		1 000,074
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"	7,100%		981,977

<sup>[1]</sup> 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	VALEUR	VALEUR	PLUS OU MOINS VALUE	
		DETACHEMENT DU DERNIER DIVIDENDE	LIQUIDATIVE du 11/09/2008	LIQUIDATIVE du 12/09/2008	DEPUIS LE 31/12/2007 EN DINARS	EN %
<b>SICAV OBLIGATAIRES</b>						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	124,151	124,162	3,119	2,58%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2008	102,361	102,371	2,697	2,60%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	101,064	101,074	2,642	2,58%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	25/03/2008	103,620	103,631	2,913	2,78%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	14/04/2008	103,150	103,163	3,269	3,12%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	15/04/2008	103,446	103,459	3,307	3,15%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	26/05/2008	101,932	101,943	2,981	2,89%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	28/04/2008	101,785	101,797	2,938	2,85%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/04/2008	104,938	104,949	3,050	2,88%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	27/05/2008	103,726	103,738	3,151	3,00%
SANADETT SICAV	AFC	05/05/2008	106,654	106,666	3,249	3,01%
SUD OBLIGATAIRE SICAV	Sud Invest	05/05/2008	102,630	102,643	3,111	2,98%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	12/05/2008	102,081	102,092	3,030	2,92%
MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	30/05/2008	104,745	104,756	2,951	2,78%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	02/06/2008	103,172	103,183	3,033	2,90%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2008	104,677	104,687	3,024	2,85%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2008	104,935	104,946	2,964	2,79%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	23/05/2008	102,971	102,982	2,758	2,65%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	18/03/2008	104,016	104,027	3,089	2,94%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	15/04/2008	103,120	103,132	3,125	2,90%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	19/05/2008	101,599	101,612	3,419	3,28%
FINA O SICAV	FINACORP	-	102,476	102,487	2,487	2,49%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	-	102,417	102,426	2,426	2,43%
<b>FCP OBLIGATAIRES</b>						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	&	** 1,128	1,129	0,027	2,45%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	10,695	10,696	0,297	2,86%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	15/05/2008	10,283	10,284	0,288	2,76%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	-	101,821	101,831	1,831	1,83%
FCP SECURAS	STB Manager	-	101,464	101,472	1,472	1,47%
<b>SICAV MIXTES</b>						
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	41,042	41,046	1,184	2,97%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	29,806	29,809	0,876	3,03%
SICAV BNA	BNA Capitaux	14/04/2008	86,018	85,813	12,620	17,07%
SUD VALEURS SICAV	Sud Invest	30/05/2008	112,761	110,019	26,971	31,87%
SICAV PLACEMENTS	Sud Invest	30/05/2008	1 137,593	1 115,541	261,925	30,11%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	21/05/2008	72,495	73,107	10,353	16,03%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	103,440	103,489	4,972	4,84%
ARABIA SICAV	AFC	05/05/2008	64,738	64,902	10,144	18,08%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	02/05/2008	49,464	49,299	3,484	7,39%
SICAV AVENIR	STB Manager	19/05/2008	54,717	55,182	8,127	16,76%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	98,334	98,363	7,271	7,76%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	102,768	102,771	15,385	17,27%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	02/06/2008	13,850	13,892	1,563	12,31%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	85,292	85,078	17,843	26,31%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2008	207,461	206,584	41,197	24,36%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	115,402	115,425	5,865	5,16%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	23/05/2008	1 534,643	1 540,421	344,877	28,35%
<b>FCP MIXTES</b>						
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 1 711,121	1 727,421	262,266	17,90%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 151,460	150,058	19,913	15,03%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 143,366	141,984	16,335	12,64%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	19/05/2008	** 125,257	124,770	11,159	9,41%
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	*S.C	** 1,707	1,729	0,333	23,85%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,475	1,496	0,201	15,52%
MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 9 263,956	9 012,538	269,980	3,04%
FCP IRADETT 20	AFC	15/05/2008	11,421	11,475	1,216	11,48%
FCP IRADETT 50	AFC	15/05/2008	12,55	12,603	2,185	20,46%
FCP IRADETT 100	AFC	15/05/2008	14,773	14,816	4,093	37,61%
FCP IRADETT CEA	AFC	15/05/2008	14,348	14,372	4,139	39,26%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	15/04/2008	** 107,703	107,823	10,236	10,20%
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	-	** 114,518	114,706	13,976	13,87%
FCP BNAC CONFIANCE	BNA Capitaux	-	** 112,618	112,802	11,921	11,82%
FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	-	** 15,589	15,534	4,959	46,89%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	-	** 1 075,255	1 075,289	56,268	5,52%
FCP VALEURS SERENITE 2013	Tunisie Valeurs	*S.C	** 5 530,829	5 516,543	516,543	10,33%
AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	-	** 110,766	110,843	10,843	10,84%
AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	-	** 110,761	110,921	10,921	10,92%
FCP FINA 60	FINACORP	*S.C	** 1 049,300	1 039,750	39,750	3,98%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	110,057	109,925	9,925	9,93%
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	551,354	554,975	54,975	11,00%
FCP KOUNOUZ	TSI	*S.C	** 107,589	107,992	7,992	7,99%
FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB Manager	-	117,762	117,531	17,531	17,53%

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

**BULLETIN OFFICIEL  
DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER**

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

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

e-mail : cmf@cmf.org.tn

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

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

Le Président du CMF :  
Mr. Mohamed Ridha CHALGHOU

**IMPRIMERIE**

**du  
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

<b>AVIS DES SOCIETES</b>
--------------------------

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**

**TUNISIE PROFILES ALUMINIUM  
-TPR-**

Siège social : Rue des Usines, Z.I Sidi Rézig- 2033 MEGRINE-

La Société Tunisie Profilés Aluminium –TPR-, publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2008 accompagnés du rapport du commissaire aux comptes, Mr Mohamed CHERIF.

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

ACTIFS	Note	Arrêté au		
		Au 30/06/08	Au 30/06/07	Au 31/12/07
ACTIFS NON COURANTS				
ACTIFS IMMOBILISES		320 904	314 462	318 763
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		156 840	130 048	145 766
AMORTISSEMENTS				
<b>VALEUR NETTE IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>B.1</b>	<b>164 063</b>	<b>184 414</b>	<b>172 997</b>
IMMOBILISATION CORPORELLES		37 399 042	30 626 931	30 769 870
AMORTISSEMENTS		17 242 938	16 541 640	16 432 177
<b>VALEUR NETTE IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>B.2</b>	<b>20 156 104</b>	<b>14 085 291</b>	<b>14 337 693</b>
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		3 484 653	3 482 959	3 499 552
PROVISIONS		114 467	127 791	124 467
<b>VALEUR NETTE IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>	<b>B.3</b>	<b>3 370 186</b>	<b>3 355 167</b>	<b>3 375 085</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES</b>		<b>23 690 353</b>	<b>17 624 873</b>	<b>17 885 775</b>
ACTIFS COURANTS				
STOCKS		29 111 599	19 309 607	19 303 866
PROVISIONS		202 711	202 711	202 711
<b>VALEUR NETTE STOCKS</b>	<b>B.4</b>	<b>28 908 888</b>	<b>19 106 897</b>	<b>19 101 155</b>
CLIENTS ET COMPTES RATTACHES		19 418 202	17 862 453	22 933 467
PROVISIONS		4 408 560	4 158 602	4 388 730
<b>VALEUR NETTE CLIENTS ET COMPTES RATTACHES</b>	<b>B.5</b>	<b>15 009 642</b>	<b>13 703 851</b>	<b>18 544 738</b>
COMPTES DE REGULARISATIONS ET AUTRES ACTIFS COURANTS		4 312 094	3 870 319	2 952 495
PROVISIONS SUR COMPTES ACTIFS		685 467	660 218	682 037
<b>VALEUR NETTE AUTRES ACTIFS COURANT</b>	<b>B.6</b>	<b>3 626 627</b>	<b>3 210 101</b>	<b>2 270 458</b>
PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS	<b>B.7</b>	14 988 568	4 927 302	14 984 827
LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES	<b>B.8</b>	5 433 486	4 293 539	3 710 925
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>67 967 212</b>	<b>45 241 689</b>	<b>58 612 103</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>91 657 565</b>	<b>62 866 561</b>	<b>76 497 878</b>

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

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Note	Arrêté au		
		Au 30/06/08	Au 30/06/07	Au 31/12/07
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
CAPITAL SOCIAL		32 000 000	25 000 000	29 800 000
RESERVES		3 689 300	3 109 300	3 109 300
AUTRES CAPITAUX PROPRES		744 686	855 906	823 705
RESULTAT REPORTES		4 343 212	2 554 324	2 554 324
PRIME D'ÉMISSION		15 360 000		15 360 000
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT</b>	<b>B.9</b>	<b>56 137 198</b>	<b>31 519 530</b>	<b>51 647 329</b>
RESULTAT DE L'EXERCICE		6 954 655	5 591 474	11 124 887
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</b>	<b>B.9</b>	<b>63 091 852</b>	<b>37 111 004</b>	<b>62 772 217</b>
<b>PASSIFS</b>				
EMPRUNTS		-	-	-
PASSIFS NON COURANTS				
<b>PROVISIONS POUR RISQUES</b>	<b>B.10</b>	<b>644 063</b>	<b>400 000</b>	<b>517 765</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>644 063</b>	<b>400 000</b>	<b>517 765</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>				
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	<b>B.11</b>	19 574 549	5 023 229	7 109 465
AUTRES PASSIFS COURANTS	<b>B.12</b>	2 139 112	1 718 684	1 769 371
CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS	<b>B.13</b>	6 207 988	18 613 643	4 329 061
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>		<b>27 921 649</b>	<b>25 355 556</b>	<b>13 207 896</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>28 565 713</b>	<b>25 755 556</b>	<b>13 725 662</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>91 657 565</b>	<b>62 866 561</b>	<b>76 497 878</b>

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

	Note	Période close		
		Au 30/06/08	Au 30/06/07	Au 31/12/07
<b>PRODUIT D'EXPLOITATION</b>				
REVENUS	R.1	37 867 704	33 417 213	66 945 134
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	R.2	107 287	108 898	171 525
<b>TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION</b>		<b>37 974 991</b>	<b>33 526 111</b>	<b>67 116 659</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
VARIATION DES STOCKS PRO.FINA ET DES ENCOURS	R.3	-809 856	693 571	990 068
ACHATS DE MARCHANDISES CONSOMMES	R.4	21 327 650	18 726 444	36 671 902
ACHAT D'APPROVISIONNEMENT CONSOMMES	R.5	3 864 775	3 307 857	7 351 005
CHARGES DE PERSONNEL	R.6	1 725 610	1 389 976	3 063 964
DOTATION AUX AMORTISSEMENT ET AUX PROVISIONS	R.7	961 394	627 223	1 319 090
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	R.8	2 805 448	2 088 328	5 075 313
<b>TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATIONS</b>		<b>29 875 022</b>	<b>26 833 398</b>	<b>54 471 343</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>8 099 969</b>	<b>6 692 713</b>	<b>12 645 317</b>
CHARGES FINANCIERES NETTES	R.9	345 749	932 348	1 417 576
PRODUITS DES PLACEMENTS	R.10	300 433	144 219	672 023
AUTRES GAINS ORDINAIRES	R.11	576 703	1 067 532	1 218 675
AUTRES PERTES ORDINAIRES	R.12	88 394	8 059	18 583
<b>RESULTAT DES ACTIVITES .ORDINAIRES AVANT IMPÖT</b>		<b>8 542 963</b>	<b>6 964 056</b>	<b>13 099 855</b>
<b>IMPÖTS SUR LES BENEFICES</b>		<b>1 588 308</b>	<b>1 372 582</b>	<b>1 974 968</b>
<b>RESULTAT DES ACTIVITE.ORDIN.APRES IMPÖT</b>		<b>6 954 655</b>	<b>5 591 474</b>	<b>11 124 887</b>
<b>RESULTAT NET APRES MODIFICATION COMPTABLES</b>		<b>6 954 655</b>	<b>5 591 474</b>	<b>11 124 887</b>

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

DESIGNATIONS	Note	Periode close		
		Au 30/06/08	Au 30/06/07	Au 31/12/07
<b>FLUX DE TRESORERIE LIE A L'EXPLOITATION</b>				
<u>Résultat net</u>		6 954 655	5 591 474	11 124 887
<u>Ajustement pour</u>				
Amortissements et provisions	F.1	961 394	627 223	1 319 090
Reprise sur provisions				
Variation des stocks	F.2	(9 807 733)	300 584	306 326
Variation créances clients	F.3	3 515 265	(2 433 055)	(7 504 070)
Variation autres actifs	F.4	(1 359 600)	1 251 904	2 169 727
Variation fournisseurs et autres dettes	F.5	7 480 753	(2 622 509)	(485 587)
<u>Ajustement pour</u>				
Résorption subvention d'investissement	F.6	(79 019)	(83 125)	(115 326)
Plus ou moins value de cession		(561 586)	(1 040 640)	(1 177 657)
Charges d'intérêts sur emprunt				13 373
Produits Financiers		(3 741)		(7 526)
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>		<b>7 100 388</b>	<b>1 591 858</b>	<b>5 643 239</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIE AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>				
Décaissements provenant de l'acquis. d'immob. Corporelles . et incorporelles	F.7	(1 277 239)	(1 889 754)	(2 448 217)
Encaissement provenant des cession immobilisation corporelles et incorporelles		561 586	1 040 640	1 169 657
Encaissement provenant des subv / Equipements		-		0
Décaissement provenant de l'acqui d'immobilisation financière	F.8	(61 775)	(2 860 000)	(3 345 970)
Encaissement provenant des immobilisations Financières	F.9	76 674	2 806 976	3 276 352
<b>Flux de trésorerie affecté aux activités d'investissement</b>		<b>(700 754)</b>	<b>(902 137)</b>	<b>(1 348 178)</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIE AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>				
Dividendes et autres distributions	F.10	(6 556 000)	(5 760 000)	(5 760 000)
Encaissement provenant de l'augmentation du capital				20 160 000
Encaissement provenant des emprunts	F.11	9 480 000	24 030 000	29 079 236
Remboursement d'emprunts	F.12	(7 670 571)	(16 754 457)	(31 845 338)
Encaissement provenant des placements	F.13	36 100 000	20 750 000	85 300 000
Décaissement provenant des placements	F.14	(36 100 000)	(17 500 000)	(96 600 000)
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>		<b>(4 746 571)</b>	<b>4 765 543</b>	<b>333 898</b>
Incidence positive de variation de change sur Liquidité et équivalent de liquidité		0	0	0
Incidence négative de variation de change sur Liquidité et équivalent de liquidité		0	0	0
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>		<b>1 653 062</b>	<b>5 455 264</b>	<b>4 628 959</b>
Trésorerie au début de période	F.15	3 152 436	(1 476 523)	(1 476 523)
Trésorerie à la clôture de la période	F.16	4 805 498	3 978 739	3 152 436

## I PRESENTATION DE L'ENTREPRISE

Tunisie Profilés Aluminium « TPR » est une société anonyme au capital de 32 000 000 DT.

Son capital est détenu principalement par le Holding Financier "CFI " et la famille BAYAHI et à concurrence de 24% par le public.

Elle a pour objet la transformation, la fabrication, le commerce, l'import et l'export de tout genre d'articles en profilés d'aluminium ou autres produits.

Outre le marché local, ses produits sont aussi largement écoulés sur le marché Européen, Nord-Africain et en Afrique de l'ouest.

## II RÉFÉRENTIEL D'ÉLABORATION DES ÉTATS FINANCIERS :

Les états financiers intermédiaires relatifs à la période close le 30 juin 2008, sont établis conformément aux normes comptables Tunisiennes telles que définies par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises et le décret n°96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité.

## III NOTE SUR LES BASES DE MESURE ET LES PRINCIPES COMPTABLES PERTINENTS APPLIQUES

Les états financiers ont été préparés par référence aux conventions comptables de base et notamment :

- Hypothèse de la continuité de l'exploitation.
- Convention du coût historique.
- Convention de la périodicité.
- Convention de rattachement des charges aux produits.
- Convention de prudence.
- Convention de permanence des méthodes.

Aucune dérogation n'a été apportée aux méthodes comptables sus mentionnées.

## IV UNITÉ MONÉTAIRE

Les comptes de la Société TPR S.A. sont libellés en Dinars tunisiens.

## V PRINCIPES & METHODES COMPTABLES ADOPTÉS

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

### Immobilisations corporelles

Les immobilisations de la société sont comptabilisées à leur coût d'acquisition en hors taxes récupérables. Les immobilisations acquises en devises étrangères sont converties au cours en vigueur le jour de l'opération. Toutes les immobilisations sont amorties linéairement.

### Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont constituées des prêts consentis et dont les délais d'exigibilité sont supérieurs à une année ainsi que les titres de participation détenus par la société.

### Stocks

Les stocks sont valorisés comme suit :

- Les billettes importées sont valorisées au coût moyen pondéré
- Les billettes locales produites par la TPR ainsi que les produits finis et semi finis sont valorisées au coût moyen de production calculé à la fin de l'exercice

### Clients et comptes rattachés

Les créances de la société libellées en monnaies étrangères sont comptabilisées en dinar tunisien en utilisant le cours du jour de l'opération

Au 30 Juin 2008, les créances de la société, libellées en monnaie étrangère, sont évaluées en utilisant le cours de change en vigueur à cette date.

Les différences de change, résultant de cette actualisation, qu'elles constituent une perte ou un gain, sont imputées au résultat de l'exercice au cours duquel elles sont survenues.

### Capitaux propres

La rubrique des capitaux propres comporte le capital social, les réserves, la part de la subvention d'investissement non incorporée au résultat ainsi que le résultat de l'exercice.

### Fournisseurs et comptes rattachés

Les dettes libellées en monnaie étrangère sont converties en utilisant le cours du jour de l'opération.

Au 30 Juin 2008, les dettes libellées en monnaie étrangère sont actualisées au cours de change en vigueur à cette date.

Les différences de change qui résultent de cette actualisation sont portées en résultat de l'exercice au cours duquel elles sont survenues.

## VI NOTES DETAILLEES SUR LES ETATS FINANCIERS

Les tableaux et informations qui figurent dans ces notes sont libellés, sauf indication contraire, en dinars tunisiens DT.

### VII.1. Notes sur le bilan

#### B.1. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles nettes s'élèvent au 30/06/2008 à 164 064 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Valeur Brute				Amortissements				Valeur Comptable nettes au 30/06/08
	Valeur 31/12/07	Acquisition 30/06/08	Cession 30/06/08	Valeur au 30/06/08	Amortissement au 31/12/07	Dotations aux amortissements au 30/06/08	Cession et Régula 30/06/08	Amortissement au 30/06/08	
Logiciels	128 177	2 140	-	130 317	114 364	5 769	-	120 133	10 184
Marques/Brevets/licences	10 587	-	-	10 587	5 152	805	-	5 957	4 630
Fonds de commerce	180 000	-	-	180 000	26 250	4 500	-	30 750	149 250
<b>Total</b>	<b>318 763</b>	<b>2 140</b>	<b>-</b>	<b>320 904</b>	<b>145 766</b>	<b>11 074</b>	<b>-</b>	<b>156 840</b>	<b>164 064</b>

#### B.2 Immobilisations corporelles

LIBELLES	VO au 31/12/2007	Acquisition 2008	Cession 2008	VO au 30/06/2008	Amortissement antérieurs au 31/12/2007	DOTATION 1er semestre 2008	Amortissement immo cedées	Amortissement cumulé au 30/06/2008	V.C.N
AAI DIVERS	436 361	10 220		446 581	337 290	6 764		344 054	102 527
AAI CONSTRUCTION	28 030	0		28 030	12 429	665		13 094	14 936
AAI MAT INDUSTRIEL	394 387	0		394 387	301 244	10 434		311 678	82 709
CONSTRUCTIONS	3 768 815	0		3 768 815	1 641 554	67 382		1 708 935	2 059 879
MATERIEL DE BUREAU	367 581	4 734		372 315	286 279	8 363		294 642	77 673
MATERIEL DE TRANSPORT	946 586	0		946 586	757 740	35 157		792 897	153 689
MATERIEL ENGIN DE LEVAGE	284 517	0		284 517	254 542	5 125		259 667	24 850
MATERIEL IND OAI	844 291	12 922		857 213	799 141	4 962		804 103	53 110
MATERIEL IND PRESSE 3	1 813 966	0		1 813 966	948 928	62 016		1 010 944	803 021
MATERIEL IND STATION LAQUAGE	1 165 483	3 413		1 168 896	528 783	42 042		570 825	598 071
MATERIEL INDUSTRIEL	9 702 662	373 970		10 076 631	8 508 732	106 046		8 614 778	1 461 853
MATERIEL INFORMATIQUE	617 569	20 720		638 289	531 079	10 319		541 398	96 891
MATERIEL IND PRESSE 4	5 178 346	6 344		5 184 690	1 456 486	258 360		1 714 846	3 469 844
MATERIEL IND PRESSE 5 en cours	0	5 555 856	0	5 555 856	0	-		-	5 555 856
STATION FONDERIE S.G.B	3 702 731	42 262		3 744 993	0	186 805		186 805	3 558 188
MAG.VERTICAL EN COURS S.G.B	588 153	537 734		1 125 887	0	-		-	1 125 887
OUTILLAGE INDUSTRIEL	130 590	60 997		191 587	67 949	6 322		74 271	117 316
TERRAIN	799 803	0		799 803	0	-		-	799 803
<b>Total immobilisations corporelles</b>	<b>30 769 870</b>	<b>6 629 172</b>	<b>0</b>	<b>37 399 042</b>	<b>16 432 177</b>	<b>810 761</b>	<b>0</b>	<b>17 242 938</b>	<b>20 156 104</b>

#### B.3 Immobilisations financières

Les immobilisations financières se détaillent comme suit :

Rubrique	Au 30/06/08	Au 30/06/07	Au 31/12/07
Titres de participation	1 793 224	1 862 724	1 792 724
Versement restant à effectuer	(108 235)	(108 235)	(108 235)
Autres immobilisations Financières (Fonds Gérés CFI SICAR)	1 500 000	1 500 000	1 500 000
Prêt aux Personnels	229 781	169 422	246 015
Dépôt et cautionnement	69 883	59 048	69 048
<b>Total Immobilisations Financières Brutes</b>	<b>3 484 653</b>	<b>3 482 959</b>	<b>3 499 552</b>
Provisions sur immobilisations financières	114 467	127 791	124 467
<b>Immobilisations Financières Nettes</b>	<b>3 370 186</b>	<b>3 355 167</b>	<b>3 375 085</b>

Les titres en portefeuille au 30 Juin 2008 se présentent comme suit

#### Etat des titres de participation au 30-06-08

Désignation	Nbre d'action au 31/12/07	Valeur au 31/12/07	Nombre d'action au 30/06/08	Participation 2008	Cession 31/12/07	Valeur Brute 2008	Versement non effectué	Provision cumulée au 31/12/07	Reprise sur provision
TECI	80	4 000	80			4 000		4 000	
GIC	377	37 700	377			37 700		37 700	
BNS	1 000	10 000	1 000			10 000			
STB	603	16 429	603			16 429		10 037	-3 377
BS	262	5 595	262			5 595		3 682	
TPR TRADE	49 900	499 000	49 900			499 000			
STE MAGHREBINE DE FABRICATION DE L'ALU (Lybie)	1 320	155 000	1 320			155 000	-108 235		
CFI SICAR	9 900	990 000	9 900			990 000			
S.M.U	750	75 000	750			75 000			
ATRES			7 064	72 971	-72 971	0			
LLOYD			100	500		500			
<b>Total</b>	<b>64 192</b>	<b>1 792 724</b>	<b>71 356</b>	<b>73 471</b>	<b>(72 971)</b>	<b>1 793 224</b>	<b>(108 235)</b>	<b>55 420</b>	<b>(3 377)</b>

#### B.4 Stocks

Les stocks s'élèvent, en brut, au 30/06/2008 à 29 111 599 DT contre 19 303 866 DT au 31/12/2007 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007	Variation (08-07)
Matières premières et consom	11 254 526	11 122 067	9 489 618	1 764 908
Stock Transit	9 216 172	787 842	2 210 110	7 006 063
Stock filières	1 462 883	735 039	1 235 976	226 907
Encours	1 796 265	1 591 110	1 565 593	230 672
Produits finis	4 807 175	5 073 549	4 802 568	4 607
<b>Total des stocks brut</b>	<b>29 111 599</b>	<b>19 309 607</b>	<b>19 303 866</b>	<b>9 807 733</b>
Provisions sur stocks	202 711	202 711	202 711	0
<b>Total stock net des provisions</b>	<b>28 908 888</b>	<b>19 106 897</b>	<b>19 101 155</b>	<b>9 807 733</b>

#### B.5 Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés présentent au 30/06/2008, un solde brut de 19 418 202 DT provisionné à hauteur de 4 408 560 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/08	30/06/07	31/12/07	Variation (08-07)
Clients locaux	3 774 942	5 814 794	2 231 445	1 543 496
Clients Etrangers	7 399 703	6 741 320	8 076 638	(676 935)
Clients Douteux locaux	1 212 641	1 214 141	1 212 641	-
Clients Douteux étrangers	1 571 571	765 086	1 548 517	23 055
Clients Contentieux locaux	168 888	172 112	172 112	(3 224)
Clients Contentieux étrangers	894 523	894 523	894 523	-
Clients locaux effets à recevoir	4 315 525	2 115 016	8 566 010	(4 250 485)
Clients étrangers effets à recevoir	65 001	144 595	214 850	(149 849)
Clients retenue de Garantie	16 732	866	16 732	-
<b>Total brut compte clients</b>	<b>19 418 202</b>	<b>17 862 453</b>	<b>22 933 467</b>	<b>(3 515 265)</b>
Provision / clients	4 408 560	4 158 602	4 388 730	19 831
<b>Valeur Nette</b>	<b>15 009 642</b>	<b>13 703 851</b>	<b>18 544 738</b>	<b>(3 535 096)</b>

Les provisions au 30/06/2008 se détaillent comme suit :

Désignation	Montant brut	Provision	Montant Net
Clients locaux	3 774 942	361 260	3 413 681
Clients Etrangers	7 399 703		7 399 703
Clients Douteux locaux	1 212 641	1 212 641	-
Clients Douteux étrangers	1 571 571	1 569 387	2 184
Clients Contentieux locaux	168 888	168 888	-
Clients Contentieux étrangers	894 523	894 523	-
Clients locaux effets à recevoir	4 315 525	182 788	4 132 737
Clients étrangers effets à recevoir	65 001	18 207	46 794
Clients retenue de Garantie	16 732	866	15 867
<b>Total</b>	<b>19 418 202</b>	<b>4 408 560</b>	<b>15 009 642</b>

Les provisions au 30/06/2007 se détaillent comme suit :

Désignation	Montant brut	Provision	Montant Net
Clients locaux	5 814 794	518 092	5 296 703
Clients Etrangers	6 741 320	654 266	6 087 055
Clients Douteux locaux	1 214 141	1 082 246	131 895
Clients Douteux étrangers	765 086	635 503	129 583
Clients Contentieux locaux	172 112	172 112	-
Clients Contentieux étrangers	894 523	894 523	-
Clients locaux effets à recevoir	2 115 016	182 788	1 932 227
Clients étrangers effets à recevoir	144 595	18 207	126 388
Clients retenue de Garantie	866	866	-
<b>Total</b>	<b>17 862 453</b>	<b>4 158 602</b>	<b>13 703 851</b>

Les provisions au 31/12/2007 se détaillent comme suit :

Désignation	Montant brut	Provision	Montant Net
Clients locaux	2 231 445	361 260	1 870 185
Clients Etrangers	8 076 638		8 076 638
Clients Douteux locaux	1 212 641	1 212 641	0
Clients Douteux étrangers	1 548 517	1 546 332	2 184
Clients Contentieux locaux	172 112	172 112	-
Clients Contentieux étrangers	894 523	894 523	-
Clients locaux effets à recevoir	8 566 010	182 788	8 383 222
Clients étrangers effets à recevoir	214 850	18 207	196 643
Clients retenue de Garantie	16 732	866	15 867
<b>Total</b>	<b>22 933 467</b>	<b>4 388 730</b>	<b>18 544 738</b>

#### B.6 Autres actifs courants

Les autres actifs courants se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/08	30/06/07	31/12/07	Variation (08-07)
Personnel	151 209	135 019	163 598	(12 389)
Groupe	23 036	508 825	0	23 036
Etats et collectivités publiques	3 192 732	1 670 836	1 831 838	1 360 894
Autres comptes D.C.D	381 665	917 515	462 986	(81 321)
Produits à recevoir	0	58 269	0	0
Remboursements frais médicaux	0	8 012	3 769	(3 769)
charges constatées d'avance	76 386	151 919	29 768	46 618
Fournisseurs - Avances et acomptes	487 066	419 924	460 535	26 531
<b>Total Brut Autres Actifs Courants</b>	<b>4 312 094</b>	<b>3 870 319</b>	<b>2 952 495</b>	<b>1 359 600</b>
Provisions / dépréciations des prêts	384 565	356 056	381 135	3 430
Provisions /dépréciations Débiteurs Divers	300 902	304 162	300 902	0
<b>Montant Net</b>	<b>3 626 627</b>	<b>3 210 101</b>	<b>2 270 458</b>	<b>1 356 170</b>

**B.7 Placement et autres actifs financiers**

Les placements sont détaillés comme suit au 30/06/2008 :

Désignation	30/06/08	30/06/07	31/12/07	Variation (08-07)
Billets de Trésorerie Prêteurs	14 800 000	4 750 000	14 800 000	0
Autres Placements	188 568	177 302	184 827	3 741
<b>Total</b>	<b>14 988 568</b>	<b>4 927 302</b>	<b>14 984 827</b>	<b>3 741</b>

**B.8 Liquidités et équivalents de liquidités**

Les liquidités et équivalents de liquidités présentent au 30/06/2008 un solde de 5 433 486 DT contre un solde de 3 710 925 DT au 31/12/2007 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/08	30/06/07	31/12/07	Variation (08-07)
Caisse	7 995	6 037	30 931	(22 936)
Chèques remis à l'encaissement	2 673 562	2 458 903	2 508 226	165 336
Effet à l'encaissement	0	20 913	0	0
Banque	2 751 929	1 807 686	1 171 769	1 580 160
<b>Total</b>	<b>5 433 486</b>	<b>4 293 539</b>	<b>3 710 925</b>	<b>1 722 561</b>

**B.9 Capitaux propres**

Le tableau suivant retrace le mouvement des capitaux propres au 30/06/2008:

Désignation	Capital	Réserve légale	Fond social	Résultats reportés	Subvention d'invest	Sub inscrite résultat	Réserve spéciale réinvesti	Résultat de l'exercice	Prime d'émission	Total
<b>Solde au 31/12/2006</b>	<b>24 000 000</b>	<b>2 000 000</b>	<b>709 300</b>	<b>30 122</b>	<b>1 630 468</b>	<b>(691 438)</b>	<b>0</b>	<b>9 684 202</b>	<b>0</b>	<b>37 362 654</b>
Affectation des résultats 2006										<b>0</b>
Résultat reporté				2 524 202				(2 524 202)		<b>0</b>
Distribution de dividende								(5 760 000)		<b>(5 760 000)</b>
Réserve légale		400 000						(400 000)		<b>0</b>
Réserve de réinvestissement							1 000 000	(1 000 000)		<b>0</b>
Amortissement subvention						(115 326)				<b>(115 326)</b>
Augmentation du capital	5 800 000						(1 000 000)		15 360 000	<b>20 160 000</b>
Résultat au 31/12/2007								11 124 887		<b>11 124 887</b>
<b>Solde au 31/12/2007</b>	<b>29 800 000</b>	<b>2 400 000</b>	<b>709 300</b>	<b>2 554 324</b>	<b>1 630 468</b>	<b>(806 764)</b>	<b>0</b>	<b>11 124 887</b>	<b>15 360 000</b>	<b>62 772 215</b>
Affectation des résultats 2007										
Résultat reporté				2 018 887				(2 018 887)		<b>0</b>
Distribution de dividende								(6 556 000)		<b>(6 556 000)</b>
Réserve légale		580 000						(580 000)		<b>-</b>
Réserve de réinvestissement							1 970 000	(1 970 000)		<b>-</b>
Amortissement subvention						(79 018)				<b>(79 018)</b>
Augmentation du capital	2 200 000			(230 000)			(1 970 000)			<b>0</b>
Résultat au 30/06/2008								6 954 655		<b>6 954 655</b>
<b>Solde au 30/06/2008</b>	<b>32 000 000</b>	<b>2 980 000</b>	<b>709 300</b>	<b>4 343 211</b>	<b>1 630 468</b>	<b>(885 782)</b>	<b>0</b>	<b>6 954 655</b>	<b>15 360 000</b>	<b>63 091 852</b>

**B.10 Passifs non courants**

Cette rubrique englobe les provisions pour risques et charges pour un montant de 644 063 DT au 30/06/2008 contre 517 765 DT au 31/12/2007.

**B.11 Fournisseurs et comptes rattachés**

Les fournisseurs et comptes rattachés représentent un solde de 19 574 549 DT au 30/06/2008 contre 7 109 465 DT au 31/12/2007 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007	Variation (07-08)
Fournisseurs locaux	1 278 828	1 121 525	1 132 089	146 739
Fournisseurs- Effet à payer	1 341 645	1 500 931	1 619 995	(278 350)
Fournisseurs Étrangers	7 620 352	1 445 035	1 836 295	5 784 057
Fournisseurs factures non parvenues	9 369 958	897 844	2 469 610	6 900 348
Conversion Fournisseurs étrangers	(36 234)	57 894	51 476	(87 710)
<b>TOTAL</b>	<b>19 574 549</b>	<b>5 023 229</b>	<b>7 109 465</b>	<b>12 465 084</b>

**B.12 Autres passifs courants**

Les autres passifs courants présentent un solde de 2 139 112 au 30/06/2008 contre 1 769 371 au 31/12/2007 et se détaillent comme suit

Désignation	30/06/08	30/06/07	31/12/07	Variation (07-08)
Personnel	17 666	10 746	94 833	(77 167)
États et collectivités publiques	1 343 355	1 128 576	854 966	488 389
Sécurité Sociale	185 071	169 706	187 459	(2 388)
Autres comptes D.C.D	94 034	276 415	66 538	27 496
Clients avance et acomptes	343 961		526 071	(182 110)
Produits constatés d'avance	150 686	49 704	39 498	111 188
compte d'attente	236	1 041	6	230
Charges à payer	0	79 323		0
Compte Groupe	4 104	3 173		4 104
<b>TOTAL</b>	<b>2 139 112</b>	<b>1 718 684</b>	<b>1 769 371</b>	<b>369 742</b>

### B.13 Concours bancaire et autres passifs financiers

Les concours bancaires présentent au 30/06/2008 un solde de 6 207 988 DT contre un solde de 4 329 061 DT au 31/12/2007 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/08	30/06/07	31/12/07	Variation 30/06/08-31/12/07
Emprunts à moins d'un an	5 580 000	13 798 843	3 770 571	1 809 429
Billets de Trésorerie emprunteurs	0	4 500 000	0	0
Banque	627 988	314 800	558 490	69 498
<b>TOTAL</b>	<b>6 207 988</b>	<b>18 613 643</b>	<b>4 329 061</b>	<b>1 878 927</b>

## VII.2. Note sur l'état de résultat

### R 1. Revenus

Les revenus de l'exercice se détaillent comme suit :

Désignation	au 30/06/08	au 30/06/07	Au 31/12/07
Ventes locales	25 778 354	22 625 354	46 879 114
Vente en suspension de la TVA	751 046	168 695	804 328
Export	12 558 404	10 685 513	22 299 945
Remise et rabais accordés	(1 220 100)	(62 350)	(3 038 254)
<b>TOTAL</b>	<b>37 867 704</b>	<b>33 417 213</b>	<b>66 945 134</b>

### R.2 Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation se sont élevés au 30/06/2008 à 107 287 DT contre 108 898 DT au 30/06/2007 détaillés comme suit :

Désignation	30/06/08	30/06/07	31/12/07
Loyers	28 268	25 773	56 200
Quôte part de la subvention d'investissement	79 019	83 125	115 326
<b>TOTAL</b>	<b>107 287</b>	<b>108 898</b>	<b>171 525</b>

### R.3 Variation des stocks des produits finis

Désignation	30/06/08	30/06/07	31/12/07
Variation des encours ( StI - StF)	(230 672)	357 892	383 409
Variation de produits finis ( StI - StF)	(579 184)	335 678	606 659
<b>TOTAL</b>	<b>(809 856)</b>	<b>693 571</b>	<b>990 068</b>

### R.4 Achats de marchandises

Les Achats de marchandises se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/08	30/06/07	31/12/07
Achats stockés de matières premières billettes	27 552 109	15 864 470	30 920 339
Achats Déchets	785 877	1 254 445	2 379 821

Var.des SK mat. prem.& encours(st1-st2)	<b>(8 997 877)</b>	<b>(392 987)</b>	<b>(683 742)</b>
Achats de marchandises	1 999 596	2 014 895	4 084 932
R R R obtenus	<b>(12 055)</b>	<b>(14 380)</b>	<b>(29 447)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>21 327 650</b>	<b>18 726 444</b>	<b>36 671 902</b>

**R.5 Achats d'approvisionnement consommés**

L'achat d'approvisionnements consommés est détaillé est comme suit :

Désignation	au 30/06/08	au 30/06/07	au 31/12/07
Achats stockés/Autres approvisionnement.	3 130 291	2 696 019	6 064 254
Achats non stockés de matières	734 484	611 838	1 286 751
<b>TOTAL</b>	<b>3 864 775</b>	<b>3 307 857</b>	<b>7 351 005</b>

**R.6 Charge de personnel**

Les charges de personnel présentent au 30/06/2008 un solde de 1 725 610 DT contre un solde de 1 389 976 DT au 30/06/2007 et se détaillent comme suit :

Désignation	au 30/06/08	au 30/06/07	au 31/12/07
Charge sociale	1 463 223	1 160 652	2 574 176
Charge patronale	209 315	180 253	387 037
Cotisation assurance groupe	53 072	49 071	102 751
<b>Total</b>	<b>1 725 610</b>	<b>1 389 976</b>	<b>3 063 964</b>

**R.7 Dotation aux amortissements et aux provisions**

Désignation	au 30/06/08	au 30/06/07	au 31/12/07
Dotations aux amortissements des Immobilisations	821 835	751 188	1 076 667
Dotations aux provisions pour dépréciation / actif	0	0	102 626
Dotations aux provisions pour risque et charges	126 298		117 765
Dotations aux provisions pour dépréciation / clients	111 340	149 549	355 607
Dotations aux provisions pour dépréciations/ titres	3 430	0	25 053
Autres revenus (reprise sur provision)	(101 509)	(273 514)	(358 628)
<b>Total</b>	<b>961 394</b>	<b>627 223</b>	<b>1 319 090</b>

**R.8 Autres charges d'exploitation**

Désignation	au 30/06/08	au 30/06/07	au 31/12/07
Services Extérieurs	351 745	300 199	623 371
Autres services Extérieurs	2 351 441	1 688 096	4 309 643
Impôts et Taxes et versements assimilés	102 262	100 033	142 299
<b>Total</b>	<b>2 805 448</b>	<b>2 088 328</b>	<b>5 075 313</b>

**R.9 Charges financières nettes**

Désignation	au 30/06/08	au 30/06/07	au 31/12/07
Charges Financières	558 827	1 183 411	1 887 568
Revenus sur autres créances	(17 249)	(51 435)	(51 148)
Gains de change	(195 830)	(199 628)	(418 844)
<b>Total</b>	<b>345 749</b>	<b>932 348</b>	<b>1 417 576</b>

**R.10 Produit des placements**

Les produits de placement représentent un solde de 300 433 DT au 30/06/2008 contre 144 219 DT au 30/06/2007.

**R.11 Autres gains ordinaires** Les autres gains ordinaires se présentent comme suit :

Désignation	au 30/06/08	au 30/06/07	au 31/12/07
Produits divers ordinaires	576 703	1 067 532	1 218 675
<b>Total</b>	<b>576 703</b>	<b>1 067 532</b>	<b>1 218 675</b>

**R.12 Autres pertes ordinaires**

Les autres pertes ordinaires se présentent comme suit :

Désignation	au 30/06/08	au 30/06/07	au 31/12/07
Charge Diverses Ordinaires	88 394	8 059	18 583
<b>Total</b>	<b>88 394</b>	<b>8 059</b>	<b>18 583</b>

**VII.3. Note sur l'état des flux de trésoreries****F.1 Amortissement et provisions**

Désignation	30/06/08	30/06/07	31/12/07
Dotations aux AMT des Immobilisations	821 835	751 188	1 076 667
Dotations aux provisions	241 068	149 549	601 051
Reprise sur provisions	(101 509)	(273 514)	(358 628)
<b>TOTAL</b>	<b>961 394</b>	<b>627 223</b>	<b>1 319 090</b>

**F.2 Variation des stocks**

Désignation	30/06/08	30/06/07	31/12/07	Flux au 30/06/08
Matières premières et consommables.	11 254 526	11 122 067	9 489 618	(1 764 908)
Stock transit	9 216 172	787 842	2 210 110	(7 006 063)
Stocks filières	1 462 883	735 039	1 235 976	(226 907)
Encours	1 796 265	1 591 110	1 565 593	(230 672)
Produits finis	5 381 752	5 073 549	4 802 568	(579 184)
<b>TOTAL</b>	<b>29 111 599</b>	<b>19 309 607</b>	<b>19 303 866</b>	<b>(9 807 733)</b>

**F.3 Variation des créances clients**

Désignation	30/06/08	30/06/07	31/12/07	Flux au 30/06/08
Clients et Comptes rattachés	19 418 202	17 862 453	22 933 467	3 515 265
<b>TOTAL</b>	<b>19 418 202</b>	<b>17 862 453</b>	<b>22 933 467</b>	<b>3 515 265</b>

**F.4 Variation des autres actifs**

Désignation	30/06/08	30/06/07	31/12/07	Flux au 30/06/08
Personnel	151 209	135 019	163 598	12 389
Groupe	23 036	508 825	0	(23 036)
Etats et collectivités publiques	3 192 732	1 670 836	1 831 838	(1 360 894)
Autres comptes D.C.D	381 665	917 515	462 986	81 321
Produits à recevoir	0	58 269	0	0
Remboursements frais médicaux	0	8 012	3 769	3 769
Charges constatées d'avance	76 386	151 919	29 768	(46 619)
Fournisseurs - Avances et acomptes	487 066	419 924	460 535	(26 531)
<b>Total Brut Autres Actifs Courants</b>	<b>4 312 094</b>	<b>3 870 319</b>	<b>2 952 495</b>	<b>(1 359 600)</b>

**F.5 Variation des fournisseurs et autres dettes**

Désignation	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007	Flux au 30/06/08
Fournisseur d'exploitation	14 220 476	5 023 229	7 109 465	7 111 011
Autres Passifs	2 139 112	1 718 684	1 769 371	369 742
<b>Total</b>	<b>16 359 588</b>	<b>6 741 913</b>	<b>8 878 836</b>	<b>7 480 753</b>

**F.6 -Résorption des subventions**

Désignation	30/06/08	30/06/07	31/12/07
Résorption des subventions /équipements	(79 019)	(83 125)	(115 326)
<b>Total</b>	<b>(79 019)</b>	<b>(83 125)</b>	<b>(115 326)</b>

**F.7 Décaissement pour acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles**

Désignation	30/06/08	30/06/07	31/12/07
Matériels Industriels	(396 649)	(1 009 114)	(1 387 062)
Outillages industriels	(60 997)	(33 742)	(38 504)
Matériels Informatiques	(20 720)	(9 311)	(22 773)
Logiciel	(2 140)	0	(4 301)
Matériels de Transport	0	0	(17 900)
Agencement et Aménagement	(10 220)	(1 001)	(51 203)
MMB	(4 734)	(6 581)	(15 995)
Station Fonderie	(42 262)	0	0

Décaissement / immobilisation en cours	(6 093 590)	(830 005)	(910 479)
Fournisseurs d'immobilisations	5 354 073	0	0
<b>Total</b>	<b>(1 277 239)</b>	<b>(1 889 754)</b>	<b>(2 448 217)</b>

**F.8 Décaissement pour acquisition d'immobilisations financières**

Désignation	30/06/08	30/06/07	31/12/07
Acquisition d'immobilisation Financières	(500)	(1 360 000)	(1 435 000)
Placement à LT (Fonds gérés)	0	(1 500 000)	(1 500 000)
Prêts, Dépôt et cautionnement	(61 275)	0	(410 970)
<b>Total</b>	<b>(61 775)</b>	<b>(2 860 000)</b>	<b>(3 345 970)</b>

**F.9 Encaissement sur cession d'immobilisations financières**

Désignation	30/06/08	30/06/07	31/12/07
Total Cession d'immobilisations financières	0	2 795 391	2 940 391
Remboursement /Prêts accordés aux personnels	76 674	11 585	335 961
<b>Total</b>	<b>76 674</b>	<b>2 806 976</b>	<b>3 276 352</b>

**F.10 Dividendes et autres distributions**

Désignation	30/06/08	30/06/07	31/12/07
Dividendes	(6 556 000)	(5 760 000)	(5 760 000)
<b>Total</b>	<b>(6 556 000)</b>	<b>(5 760 000)</b>	<b>(5 760 000)</b>

**F.11 Encaissement provenant des emprunts**

Désignation	30/06/08	30/06/07	31/12/07
Emprunts BTE	0	5 000 000	5 000 000
Emprunts BNA	3 480 000	4 200 000	5 220 000
Emprunts BTL	3 000 000	4 080 000	6 060 000
Financement de Stock	3 000 000	10 750 000	11 500 000
Mobilisation des créances	0	0	1 299 236
<b>Encaissement emprunts</b>	<b>9 480 000</b>	<b>24 030 000</b>	<b>29 079 236</b>

**F.12 Remboursement des emprunts**

Désignation	30/06/08	30/06/07	31/12/07
Emprunt BTE	(1 500 000)	(3 711 124)	(5 349 475)
Emprunts BNA	(2 830 000)	(3 720 000)	(5 540 000)
Emprunts BTL	(3 070 000)	(3 573 333)	(7 073 333)
Intérêts	(20 571)	0	(32 807)
Financement de stock	(250 000)	(5 750 000)	(11 500 000)
Remboursement MCNE	0	0	(2 349 723)
<b>Remboursement emprunt</b>	<b>(7 670 571)</b>	<b>(16 754 457)</b>	<b>(31 845 338)</b>

**F.13 Encaissement provenant des placements**

Désignation	30/06/08	30/06/07	31/12/07
Encaissement provenant des placements	36 100 000	20 750 000	85 300 000
<b>Total</b>	<b>36 100 000</b>	<b>20 750 000</b>	<b>85 300 000</b>

**F.14 Décaissement pour acquisition des placements**

Désignation	30/06/08	30/06/07	31/12/07
Décaissement pour acquisition des placements	(36 100 000)	(17 500 000)	(96 600 000)
<b>Total</b>	<b>(36 100 000)</b>	<b>(17 500 000)</b>	<b>(96 600 000)</b>

**F.15 Liquidité au début de la période 01/01/2008**

Désignation	01/01/2008
Caisse	30 931
Chèques remis à l'encaissement	2 508 226
Banque	1 171 769
Banque (Découvert Bancaire)	(558 490)
<b>Liquidité au début de l'exercice 2008</b>	<b>3 152 436</b>

**F.16 Liquidité à la fin de la période 30/06/08**

Désignation	30/06/08
Caisse	7 995
Chèques remis à l'encaissement	2 673 562
Banque	2 751 929
Banque (Découvert Bancaire)	(627 988)
<b>Liquidité à la fin de la période 30/06/08</b>	<b>4 805 498</b>

**VII.4. Note sur les engagements hors bilan**

Type d'engagements	Valeur Totale	Tiers	Dirigeants	Entreprises liées	Provisions
<u>1- Engagements donnés</u>					
hypothèque	18 172 760	18 172 760			-
Effets escompté non échues	13 658 021	13 658 021			-
Garantie	1 584 000	1 584 000			
Nantissement	5 580 000	5 580 000			
Cautions	659 676	659 676			
<b>Total</b>	<b>39 654 457</b>	<b>39 654 457</b>			-
<u>2 - Engagements reçus</u>					
Caution	1 432 000				
<b>Total</b>	<b>1 432 000</b>	<b>0</b>			-
<u>3 - Engagements réciproques</u>					
convention de portage					-
<b>Total</b>		-			-

**VII.5. Note sur les parties liées****1- Transactions au profit de la société TPR sur les créances du groupe:**

Société du Groupe	Solde au 31/12/07	Loyer	Autres dépenses	Encaissement reçu	Solde au 30/06/08
SEDAN	-				-
SORIEB	-				-
SOTAL	-				-
CETRAM	-	2 266			2 266
SICAM INTERNATIONAL	-				-
SICAM	-				-
SOTEMAIL	-				-
STAMINOX	-				-
INDINVEST	-	1 062			1 062
STE MONTFLEURY	-	1 416			1 416
GIAN	-				-
AGRONORD	-	1 062			1 062
G.S.B	-				-
TUNISIE NAUTIQUE ORGANISATION	-				-
TUNIS.PARK.SERVICE	-	11 800			11 800
CFI	-	850		(4 954)	(4 104)
INOV	-	708			708
STE.TUNISIA.ENERGY.ENVIRONNEMENT	-				-
STE GENERAL LIFT	-				-
TRADECO	-				-
TEC SOL	-	3 540			3 540
ISICOM	-				-
CFI SICAR	-	1 180			1 180
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>23 886</b>		<b>(4 954)</b>	<b>18 932</b>

Il est à signaler que le loyer dû par SPEIA et TPR TRADE au profit de la TPR se trouve inclus dans les comptes « Fournisseur » :

Loyer TPR TRADE (TTC) 2 832 DT

Loyer SPEIA (TTC) 6 638 DT

## 2- Transactions à la charge de la société TPR :

Libellée	Nature de l'opération	CA TTC au 30/06/08	Solde au 30/06/08
TPR TRADE	Achats accessoires en aluminium	1 800 185	105 799
Assurances LLOYD	Frais d'assurances	179 812	93 764
SPEIA	Travaux d'études, d'installation et d'assemblage et construction d'équipements de production	220 619	-
Hôtel Khair-Eddine Pacha	Frais de restauration et d'hébergement	34 818	39 525

## 3- Transactions de financement:

### 3.1 Billets de trésorerie prêteurs

Prêteur	Banque	Société bénéficiaire	Montant
TPR	ATB	CFI	3 200 000
TPR	AMEN BANK	CFI	1 600 000
<b>Total des billets de trésorerie prêteur</b>			<b>4 800 000</b>

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

**Messieurs les actionnaires,**

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

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

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

**Tunis, le 11 septembre 2008**

**Mohamed CHERIF**

<b>AVIS DES SOCIETES</b>
--------------------------

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**

**SOCIETE INDUSTRIELLE D'APPAREILLAGE ET DE MATERELS ELECTRIQUES  
-SIAME-**

Siège social : Siège social : ZI 8030 GROMBALIA.

La Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques –SIAME-, publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2008 accompagnés du rapport du commissaire aux comptes, Mr Fethi NEJI.

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

<b>ACTIFS</b>	<b>Note</b>	<b>P. 30/06/2008</b>	<b>P. 30/06/2007 retraités</b>	<b>31/12/2007</b>
-				
<b><u>Actifs non courants</u></b>	<b>1</b>	<b><u>12 718 498</u></b>	<b><u>13 270 786</u></b>	<b><u>11 717 107</u></b>
-				
<b><u>Actifs immobilisés</u></b>				
Immobilisations incorporelles	1.1	1 727 694	1 570 937	1 632 734
- Amortissements		-1 208 349	-913 869	-1 045 288
		<b><u>519 345</u></b>	<b><u>657 068</u></b>	<b><u>587 446</u></b>
Immobilisations corporelles	1.1	21 651 054	21 896 146	20 908 009
- Amortissements		-15 347 919	-14 246 665	-14 761 206
		<b><u>6 303 135</u></b>	<b><u>7 649 481</u></b>	<b><u>6 146 803</u></b>
Immobilisations financières	1.2	8 180 823	6 373 197	7 198 120
- Provisions		-2 340 470	-1 506 646	-2 299 397
		<b><u>5 840 353</u></b>	<b><u>4 866 551</u></b>	<b><u>4 898 723</u></b>
Autres actifs non courants	1.3	-	97 686	-
		<b><u>55 665</u></b>	<b><u>97 686</u></b>	<b><u>84 134</u></b>
		-	-	-
<b><u>ACTIFS COURANTS</u></b>	<b>2</b>	<b><u>27 212 930</u></b>	<b><u>24 985 131</u></b>	<b><u>25 880 476</u></b>
-				
Stocks	2.1	9 114 000	8 845 584	9 349 060
- Provisions		-1 196 449	-1 021 098	-998 992
		<b><u>7 917 551</u></b>	<b><u>7 824 486</u></b>	<b><u>8 350 068</u></b>
Clients & comptes rattachés	2.2	15 359 902	14 755 550	13 094 240
- Provisions		-1 282 130	-1 050 176	-1 190 515
		<b><u>14 077 772</u></b>	<b><u>13 705 374</u></b>	<b><u>11 903 725</u></b>
Autres actifs courants	2.3	5 472 903	3 192 649	5 261 305
- Provisions		-644 390	-769 826	-643 290
		<b><u>4 828 513</u></b>	<b><u>2 422 823</u></b>	<b><u>4 618 015</u></b>
Placements & autres actifs financiers	2.4	-	-	-
Liquidités & équivalents de liquidités	2.4	17 177	18 598	16 224
- Provisions		400 515	1 017 028	996 141
		-28 598	-3 178	-3 697
		<b><u>389 094</u></b>	<b><u>1 032 448</u></b>	<b><u>1 008 668</u></b>
<b>Total des actifs</b>		<b>39 931 428</b>	<b>38 255 917</b>	<b>37 597 583</b>

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

Capitaux propres & passifs	Note	P. 30/06/2008	P. 30/06/2007 retraités	31/12/2007
<b><u>Capitaux propres</u></b>	<b>3</b>	<b><u>19 766 568</u></b>	<b><u>19 920 501</u></b>	<b><u>20 790 004</u></b>
-		-	-	-
<b><u>Capitaux propres avant résultat de l'exercice</u></b>		<b><u>19 214 996</u></b>	<b><u>19 400 336</u></b>	<b><u>19 389 807</u></b>
Capital social		14 040 000	14 040 000	14 040 000
Réserves		2 793 960	2 729 452	2 708 999
Autres capitaux propres		745 089	755 596	747 524
Résultats reportés		1 635 947	1 875 288	1 893 284
<b><u>Résultat de la période</u></b>		<b><u>551 572</u></b>	<b><u>520 165</u></b>	<b><u>1 400 197</u></b>
<b><u>Passifs</u></b>	<b>4</b>	<b><u>20 164 860</u></b>	<b><u>18 335 416</u></b>	<b><u>16 807 579</u></b>
-		-	-	-
<b><u>Passifs non courants</u></b>	<b>4.1</b>	<b><u>2 761 890</u></b>	<b><u>3 139 123</u></b>	<b><u>2 932 346</u></b>
Provisions / risques & charges		25 975	59 545	25 975
Crédits à Moyen Terme		2 735 915	3 079 578	2 906 371
<b><u>Passifs courants</u></b>	<b>4.2</b>	<b><u>17 402 970</u></b>	<b><u>15 196 293</u></b>	<b><u>13 875 233</u></b>
Fournisseurs & comptes rattachés	4.2.1	5 583 427	6 996 283	5 550 827
Autres passifs courants	4.2.2	4 249 728	4 082 314	1 850 053
Concours bancaire & Autres passifs financiers	4.2.3	7 569 815	4 117 696	6 474 353
<b>Total des capitaux propres &amp; des passifs</b>		<b>39 931 428</b>	<b>38 255 917</b>	<b>37 597 583</b>

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

État de résultat	Note	P. 30/06/2008	P. 30/06/2007 retraités	31/12/2007
<b><u>Produits d'exploitation</u></b>	<b>5.1</b>	<b><u>12 354 230</u></b>	<b><u>12 113 194</u></b>	<b><u>24 499 115</u></b>
Revenus		12 164 272	12 068 082	24 085 560
Autres produits d'exploitation		189 958	45 112	413 555
<b><u>Charges d'exploitation</u></b>		<b><u>11 724 961</u></b>	<b><u>11 063 266</u></b>	<b><u>22 613 073</u></b>
Variation des stocks prod. Finis & encours		982 418	555 101	-248 868
Achats d'approv. Consommés	<b>5.2</b>	6 658 211	7 096 127	15 835 071
Charges de personnel	<b>5.3</b>	1 290 866	1 139 374	2 328 645
Dotations aux amort. & provisions	<b>5.3</b>	1 068 416	1 027 896	1 849 442
Autres charges d'exploitation	<b>5.3</b>	1 725 050	1 244 768	2 848 784
<b><u>Résultat d'exploitation</u></b>		<b><u>629 269</u></b>	<b><u>1 049 928</u></b>	<b><u>1 886 042</u></b>
Charges financières nettes	<b>5.4</b>	-650 960	-393 845	-1 518 911
Produits des placements		761 067	177 625	178 614
Autres gains ordinaires	<b>5.5</b>			1 014 222
Autres pertes ordinaires				

<b><u>Résultat des activités ordinaires avant Impôt</u></b>		<b><u>739 376</u></b>	<b><u>833 707</u></b>	<b><u>1 559 967</u></b>
Impôts sur les sociétés		-187 804	-313 543	-159 770
<b><u>Résultat des activités ordinaires après Impôt</u></b>		<b><u>551 572</u></b>	<b><u>520 165</u></b>	<b><u>1 400 197</u></b>
Éléments extraordinaires (gains/pertes)				
<b><u>Résultat net de l'exercice</u></b>		551 572	520 165	1 400 197
Effet des modifications comptables (net d'impôt)			370 016	370 016
<b><u>Résultat après modifications comptables</u></b>		<b><u>551 572</u></b>	<b><u>890 181</u></b>	<b><u>1 770 214</u></b>

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

DESIGNATION	<u>P. 30/06/2008</u>	<u>P. 30/06/2007</u> <u>retraités</u>	<u>31/12/2007</u>
<b>Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation</b>			
<b><u>Résultat net de l'exercice</u></b>	<b><u>551 572</u></b>	<b><u>520 165</u></b>	<b><u>1 400 197</u></b>
- Amortissements et provisions nettes de reprises	1 134 389	1 139 461	2 459 327
- Variation des Stocks	235 060	1 012 321	942 333
- Variation des créances clients	(2 265 662)	(3 678 131)	(2 016 821)
- Variation des autres actifs	66 232	1 685 333	958 089
- Variation du compte fournisseurs et autres dettes	903 490	(347 612)	(1 845 616)
- Plus ou moins value / cessions d'immob (fin)	(760 000)	(177 624)	(262 913)
	<b><u>(134 919)</u></b>	<b><u>153 913</u></b>	<b><u>1 634 596</u></b>
<b>Flux de trésorerie provenant des ( affectés aux ) activités d'investissement</b>			
- Décaiss. / acq. d'immob. Corp. & incorp.	(838 005)	(494 975)	(1 062 812)
- Encaiss. provenant de cess. d'immob. Corp & incorp.			13 780
- Encaiss. provenant de cess. d'immob. Financières	920 000	1 052 625	1 052 625
- Décaiss. provenant de l'acq. d'immob. financières	(1 112 333)	(434 000)	(1 289 962)
- Encaiss. provenant d'autres valeurs immobilisées	(30 370)	18 796	(31 753)
	<b><u>(1 060 708)</u></b>	<b><u>142 446</u></b>	<b><u>(1 318 122)</u></b>
<b>Flux de trésor. provenant des (affectés aux) activités de financement</b>			
- Variation / capitaux propres	(43 788)	146 097	(226 877)
- Enc / Remb. d'emprunts (Crédits de gestion. CT)	613 428	(2 107 533)	950 437
- Dividendes et autres distributions		(54 684)	(1 949 082)
- Autres variations C.Propres (F.Social+Subv.Inv,...)	(2 436)	(301)	(8 372)
- Encaissements Emprunts MT	161 765		
- Remboursement d'Emprunts MT	(211 807)	(197 991)	(420 173)
	<b><u>517 162</u></b>	<b><u>(2 214 412)</u></b>	<b><u>(1 654 067)</u></b>
<b><u>Variation de trésorerie</u></b>	<b><u>(678 465)</u></b>	<b><u>(1 918 053)</u></b>	<b><u>(1 337 593)</u></b>
- Trésorerie au début de l'exercice	(499 042)	838 551	838 551
<b>- Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b><u>(1 177 507)</u></b>	<b><u>(1 079 502)</u></b>	<b><u>(499 042)</u></b>

( ) Flux négatifs : décaissements

Flux positifs : Encaissements

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

**1 - Présentation de la société**

La société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques : SIAME est une société anonyme créée en 1976 par la STEG pour répondre à ses besoins en appareillage électrique. Le siège social et l'usine sont à la zone industrielle de Grombalia. Le capital social de 14.040.000 DT est représenté par 14.040.000 actions, de 1 dinar de nominal chacune, entièrement libérées.

La SIAME opère dans le secteur de l'industrie électrique. Elle a pour activité la fabrication de matériel de comptage, de protection, de branchement et de connexion électriques : compteurs, disjoncteurs, accessoires de ligne, etc. Dans le cadre de la diversification de son activité, et tirant profit de son expérience industrielle notamment en matière d'injection plastique, la SIAME fabrique, pour le compte de donneurs d'ordre de renommée internationale, des pièces techniques dans le cadre de contrats de sous-traitance.

**2 - Conventions et méthodes comptables**

Les états financiers sont arrêtés selon les principes généralement admis, conformément aux dispositions du système comptable des entreprises en tenant compte des concepts fondamentaux et conventions comptables définis par le décret 96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité. Les comptes sont tenus en respect des normes comptables.

**2.1 Présentation des états financiers**

Les états financiers sont présentés selon le modèle autorisé.

**2.2 Conventions et normes comptables appliquées**

Les principes comptables les plus significatifs retenus pour l'élaboration des états financiers se résument comme suit :

**- Immobilisations corporelles & incorporelles:**

Les immobilisations sont comptabilisées au coût historique. Les immobilisations réévaluées, inscrites au bilan avant le 1-1-1993, à leur valeur de réévaluation.

La société pratique l'amortissement linéaire aux taux suivants :

- Immobilisations incorporelles : 33%
- Constructions : 5%;
- Matériel et outillage : 10%, 15% et 20% (moules et outils) ;
- Pièces de rechange et outillage ayant une durée de vie moyenne estimée à 3 ans : 33% ;
- Pièces et petit outillage de faible valeur ( inférieure à 200 D) : 100% ;
- Agencements, installations et équipements de bureau : 10% ;
- Matériel de transport : 20% ;
- Matériel informatique : 15%.

**- Immobilisations financières :**

Elles sont comptabilisées au coût historique d'acquisition. A la clôture, elles sont évaluées selon la juste valeur tenant compte des derniers états financiers disponibles, des résultats et des perspectives futures de rentabilité des sociétés émettrices.

Les dépréciations, s'il y a lieu, sont provisionnées.

**- Valeurs d'exploitation :**

La société a procédé, au 30 juin, à l'inventaire physique des stocks de matières premières et de produits finis et des encours de production existants aux ateliers de production.

Les stocks sont évalués au coût moyen pondéré pour les matières premières, matières consommables et pièces composantes, et au coût de production pour les produits encours de fabrication, semi finis et finis. Les provisions, pour les articles jugés rosignols ou à rotation lente, ont été constituées.

**- Clients, fournisseurs, autres actifs et passifs courants :**

Les engagements et créances en devises ont été évalués au dernier cours de l'arrêté publié par la Banque Centrale de Tunisie.

Les écarts de change sont constatés au bilan conformément aux normes comptables et les provisions pour perte de change ont été constatées.

**- Subventions d'investissements :**

Les subventions obtenues, sont amorties proportionnellement à la durée de vie du matériel auquel elles se rapportent.

**- Opérations sur les capitaux propres :**

Les mouvements des capitaux propres sont imputés conformément aux décisions de l'assemblée générale ordinaire statuant sur l'affectation des résultats.

**Note n° 1****Actifs non courants****1. Actifs immobilisés****1.1 Immobilisations corporelles & incorporelles**

Immobilisations	Valeur brute				P. 30/06/2008
	Début Exercice	acquisitions	Cessions	A. Mvts	
Incorporelles	1 632 734	94 960			1 727 694
Terrains	372 575				372 575
Constructions	3 225 429				3 225 429
Matériel & outillage	15 384 912	324 537			15 709 449
Matériel de transport	526 619	365 027			891 646
Agencs. Aménagts. Inst.	755 997	4 843			760 840
Mob. & mat. de bureau	641 358	27 971			669 329
Immo.chez tiers		20 666			20 666
Immo. en cours	1 120				1 120
<b>TOTAL</b>	<b>22 540 744</b>	<b>838 004</b>			<b>23 378 748</b>

Les acquisitions de la période totalisent 838 MD. Elles se composent essentiellement de :

- Immobilisations incorporelles : reliquat de la licence compteur électronique 94 MD ;
- Matériel & outillage industriel : Chaîne de montage des climatiseurs : 74 MD ; Pupitre de contrôle compteur: 48 MD; Machines de montage climatiseurs : 29 MD ; moules : 98 MD autres : 75MD.
- Matériel de transport de personnes : 290 MD ; Matériel de transport de biens : 75 MD

**Les amortissements**

Unité 1D

Immobilisations	Amortissements			
	Début Ex.	Dotation Exer.	Cessions	P. 30/06/2008
Incorporelles	1 045 288	163 061		1 208 349
Terrains	-	-		-
Constructions	1 741 001	74 835		1 815 836
Matériel & outillage	11 486 889	421 443		11 908 332
Matériel de transport	433 646	48 260		481 906
Agencs. Aménagts. Inst.	603 549	19 584		623 133
Mob. & mat. de bureau	496 122	22 212		518 334
Immobilisations chez les tiers		378		378
<b>TOTAL</b>	<b>15 806 495</b>	<b>749 773</b>		<b>16 556 268</b>

**1.2 Immobilisations financières :**

Unité : 1 D

Désignation	P. 30/06/2008	31/12/2007	Variations
Titres de participations	7 294 084	7 203 751	90 333
Avance / Participation Toutalu(Portage)	421 500	205 500	
Restant dû / partie non libérée	-17 000	-663 000	646 000
<b>Total 1</b>	<b>7 698 584</b>	<b>6 746 251</b>	<b>952 333</b>
Autres immobilisations financières	482 239	451 869	30 370
<b>Total 2</b>	<b>8 180 823</b>	<b>7 198 120</b>	<b>736 333</b>
Provisions	2 340 470	2 299 397	41 073
<b>V C N</b>	<b>5 840 353</b>	<b>4 898 723</b>	<b>695 260</b>

**1.2.1 Titres de participations :**

Valeur	Nombre	Nominal	V. Unit	V. Achat	Provisions	Val. Nette
1. T. SIALE	129 250	1 D	1,000	129 250	-129 250	
2. T. CELEC	8 800	10 D	10,000	88 000	-88 000	
3. T. SERPAC	750	1 D	1,000	750	-750	
4. T. ELECTRICA	4 997	5 D	5,000	24 985		24 985
5 .T. CONTACT	254 665	5 D	5,477	1 394 810		1 394 810

6. T. TANIT ALGER	21 488	1 000 DA	8,222	176 682		176 682
7. T. EPI Corp.	2 775	100 DHM	13,068	36 263	-36 263	
8. T. M. de la peinture	500	100 D	100,000	50 000	-50 000	
9. T. SITEL	92 970	10 D	23,809	2 213 554	-1 877 277	336 277
10. T. RETEL	8 734	10 D	7,613	66 495		66 495
14. T. JNAYNA	2 625	100,0 D	100,000	262 500		262 500
15. T. PALMA	56 096	10,0 D	10,000	560 960		560 960
16. T. GRANADA	46 326	10	12,042	557 835	-41 072	516 763
17. T. WELCOME	4 000	10	10,000	40 000		40 000
18. T. TOUTALU	129 200	10	10,000	1 292 000		1 292 000
19. T. KOKET	4 000	100	100,000	400 000		400 000
<b>S/Total 1</b>				<b>7 294 084</b>	<b>-2 222 612</b>	<b>5 071 472</b>

**259 - Restant dû / titres de participations partie non libérée**

Valeur	Nombre	V. Unit	V. Achat	Provisions	Val. nette
17. STE WELCOME			-17 000		-17 000 D
<b>S / Total 2</b>			<b>-17 000 D</b>		<b>-17 000 D</b>

**6- 2575. Versement représentatif d'apport non capitalisés**

Valeur	Nombre	V. Unit	V. Achat	Provisions	Val. nette
T. TOUTALU	40 000	10,538 D	421 500 D		421 500 D
<b>S / Total 3</b>			<b>421 500 D</b>		<b>421 500 D</b>

<b>Total</b>			<b>7 698 584 D</b>	<b>-2 222 612 D</b>	<b>5 475 972 D</b>
--------------	--	--	--------------------	---------------------	--------------------

Les acquisitions de la période : 19 683 titres GRANADA pour une valeur de 250 MD.

Les cessions de la période : 1 600 titres DECO pour une valeur de 921 MD,.

Provisions de la période : 41 MD sur titres GRANADA.

**1.2.2 Autres immobilisations financières**

Unité : 1 D

Désignation	P. 30/06/2008	31/12/2007	Variations
Prêts au personnel	334 169	361 456	-27 287
Dépôts & cautionnements	148 070	90 413	57 657
<b>Total</b>	<b>482 239</b>	<b>451 869</b>	<b>30 370</b>
Provisions	117 858	117 858	
<b>V C N</b>	<b>364 381</b>	<b>334 011</b>	<b>30 370</b>

Les prêts au personnel sont financés par le fonds social.

**1.3 Autres actifs non courants :**

Unité : 1 D

Désignation	Val. Brute	Résorpt.	Val. Nette
Essais de type disjoncteur	268 671	-221 803	46 868
Indemnités de départ à la retraite	338 507	-329 710	8 797
<b>Total</b>	<b>607 178</b>	<b>-551 513</b>	<b>55 665</b>

Les frais d'essais de types relatifs aux produits nouveaux sont résorbés sur 3 ans.

Les indemnités de gratifications de fin de services accordées au personnel dans le cadre de la réorganisation de la société visant l'allègement des charges de structures. Elles sont résorbées en tenant compte de la baisse des charges attendues relative au personnel parti.

**Note n° 2****Actifs courants****2.1 Stocks**

Détail des stocks :

Unité : 1D

Désignation	P. 30/06/2008	31/12/2007	P. 30/06/2007	Variations
Matières premières	1 489 290	1 197 767	1 375 268	291 523
Pièces composantes	4 213 738	3 579 724	3 304 117	634 014
Matières consommables	252 716	254 264	304 930	-1 548
Produits semi finis	814 011	1 224 867	1 158 783	-410 856
Produits finis	2 306 003	2 877 565	2 139 680	-571 562

Marchandises	38 242	214 873	562 806	-176 631
<b>Total</b>	<b>9 114 000</b>	<b>9 349 060</b>	<b>8 845 584</b>	<b>-235 060</b>
Provisions	1 196 449	998 992	1 021 098	197 457
<b>Valeur Nette</b>	<b>7 917 551</b>	<b>8 350 068</b>	<b>7 824 486</b>	<b>-432 517</b>

Les stocks ont diminué par rapport au 31-12-2007 pour 235 MD ,cette variation est due principalement à la réduction du stock des produits finis et semis finis. La provision pour dépréciation du stock a augmenté pour 197 MD.

## 2.2 Clients et comptes rattachés :

Unité : 1 D

Désignation	P. 30/06/2008	31/12/2007	Variation
Clients locaux privés	4 759 270	4 452 332	306 938
Clients locaux publics	2 853 628	1 066 063	1 787 565
Clients Etrangers	4 553 259	5 204 771	-651 512
Effets en portefeuille	1 615 722	1 007 979	607 743
Clients créances douteuses	1 578 023	1 360 510	217 513
Clients Produits non facturés		2 585	-2 585
<b>Total</b>	<b>15 359 902</b>	<b>13 094 240</b>	<b>2 265 662</b>
Provisions	1 282 130	1 190 515	91 615
<b>Total net</b>	<b>14 077 772</b>	<b>11 903 725</b>	<b>2 174 047</b>
Effets escomptés non échus	2 362 350	1 388 413	973 937
Eff. & chèques en caisse ou à l'encaiss.	276 006	554 788	-278 782
<b>Total escompte compris</b>	<b>16 716 128</b>	<b>13 846 926</b>	<b>2 869 202</b>

## 2.3 Autres actifs courants :

Les comptes enregistrés sous cette rubrique se détaillent comme suit :

Unité : 1 D

Désignation	P. 30/06/2008	31/12/2007	Variation
Fournisseurs & comptes rattachés	798 967	825 034	-26 067
Personnel & comptes rattachés	99 676	82 125	17 550
Etat impôts & collectivités publiques	870 883	804 619	66 264
Sociétés du groupe & associés	1 952 473	2 741 942	-789 470
Débiteurs divers	1 541 904	724 204	817 700
Comptes transitoires & d'attente	1 191	1 191	
Comptes de régularisation	207 811	82 190	125 621
Autres comptes débiteurs			
<b>Total</b>	<b>5 472 903</b>	<b>5 261 305</b>	<b>211 598</b>
Provisions	644 390	643 290	1 100
<b>Total net</b>	<b>4 828 513</b>	<b>4 618 015</b>	<b>210 498</b>

## 2.4 Placements, autres actifs financiers, liquidités et équivalents de liquidités

Les comptes enregistrés sous cette rubrique se détaillent comme suit :

Unité : 1 D

Désignation	P. 30/06/2008	31/12/2007	Variation
Placements à court terme	17 177	16 224	953
Effets et chèques à l'encaissement	276 006	554 788	-278 782
Banques et autres comptes financiers	124 509	441 353	-316 844
<b>Total 1</b>	<b>417 692</b>	<b>1 012 365</b>	<b>-594 673</b>
Provisions	28 598	3 697	24 901
<b>Total 2</b>	<b>389 094</b>	<b>1 008 668</b>	<b>-619 574</b>

## Note n° 3

### Capitaux propres

Unité : 1 D

Désignation	Début Ex.	Mouvts -	Mouvts +	Fin Ex.
<b>Résultat</b>	<b>1 400 197</b>	<b>-1 400 197</b>	<b>551 572</b>	<b>551 572</b>
<b>Capital social</b>	<b>14 040 000</b>			<b>14 040 000</b>
Réserves légales	1 275 250		128 749	1 404 000

Réserves statutaires	300 000			300 000
Prime d'émission	463 486			463 486
Autres compléments d'apports	10 334	-84 969	53 204	-21 432
Réserves spéciales de réévaluation	925 238			925 238
Rachats actions siame	-265 309	-96 992	84 969	-277 332
<b>Total réserves</b>	<b>2 708 999</b>	<b>-181 961</b>	<b>266 923</b>	<b>2 793 960</b>
Réserves pour Fond Social	626 445		5 498	631 943
Fonds de solidarité du personnel	69 252	-1 744	982	68 490
Subventions d'investissement	51 827	-7 171		44 656
<b>Total autres capitaux propres</b>	<b>747 524</b>	<b>-8 915</b>	<b>6 480</b>	<b>745 089</b>
Résultats reportés	1 893 284	-1 893 284	1 635 947	1 635 947
<b>S / TOTAL</b>	<b>20 790 004</b>	<b>-3 484 358</b>	<b>2 460 922</b>	<b>19 766 568</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>20 790 004</b>	<b>-3 484 358</b>	<b>2 460 922</b>	<b>19 766 568</b>

**Note n° 4****Passifs****4.1 Passifs non courants :**

Ils sont constitués des échéances de crédits à moyen terme à plus d'un an.

Unité : 1 D

Désignation	P. 30/06/2008	31/12/2007	Variation
Provisions pour risques & charges	25 975	25 975	0
<b>Crédits à moyen terme</b>	<b>2 735 915</b>	<b>2 906 371</b>	<b>-170 456</b>
Valeur au début de l'exercice	2 906 371	3 294 113	
Encaissements nouveaux emprunts (Leasing)	161 765		
Reclassement échéances - 1 an	-332 221	-387 741	
<b>Total</b>	<b>2 761 890</b>	<b>2 932 346</b>	<b>-170 456</b>

**4.2 Passifs courants :****4.2.1 Fournisseurs & comptes rattachés**

Unité : 1 D

Désignation	P. 30/06/2008	31/12/2007	Variation
Fournisseurs	4 893 432	4 930 746	-37 314
Fournisseurs effets à payer	498 281	492 474	5 807
Fourn. Factures non parvenues	191 714	127 607	64 107
<b>TOTAL</b>	<b>5 583 427</b>	<b>5 550 827</b>	<b>32 600</b>

**4.2.2 Autres passifs courants**

Unité : 1 D

Désignation	P. 30/06/2008	31/12/2007	Variation
Compte Client	159 255	115 580	43 675
Compte Personnel	401 313	301 234	100 079
Etat & collectivités locales	588 025	281 938	306 087
Compte Associés & Stés groupe	1 750 273	221 487	1 528 786
Créditeurs divers	1 310 262	910 467	399 795
Différence de conversion	21 920	667	21 253
Prov. Courantes P/ Risq. & Charges	18 680	18 680	
<b>TOTAL</b>	<b>4 249 728</b>	<b>1 850 053</b>	<b>2 399 675</b>

**4.2.3 Concours bancaire et autres passifs financiers**

Unité : 1 D

Désignation	P. 30/06/2008	31/12/2007	Variation
Financement de stocks	1 900 000	1 900 000	0
Préfinancement Export	2 550 000	2 150 000	400 000
Financement D. Douanes	542 600	1 046 650	-504 050

Autres crédits / Financ. Exploitation	703 652		703 652
CMT échéances - 1an	508 155	387 741	120 414
CMT Intérêts courus non échus	63 392	49 566	13 826
Banques comptes créditeurs	1 302 016	940 396	361 620
<b>TOTAL</b>	<b>7 569 815</b>	<b>6 474 353</b>	<b>1 095 462</b>

**Note n° 5****Etat de résultat****5.1 Produits d'exploitation****5.1.1 Chiffre d'affaires**

Unité : 1 D

Désignation	P. 30/06/2008	P. 30/06/2007	Variation	%
Ventes locales	8 400 097	7 043 971	1 356 126	19,3%
Ventes à l'étranger	3 764 175	5 024 111	-1 259 936	-25,1%
<b>Total</b>	<b>12 164 272</b>	<b>12 068 082</b>	<b>96 190</b>	<b>0,8%</b>

Unité : 1 D

Désignation	P. 30/06/2008	P. 30/06/2007	Variation	%
Privés locaux	5 102 067	4 370 713	731 354	16,7%
STEG	3 298 030	2 673 258	624 772	23,4%
Export	3 764 175	5 024 111	-1 259 936	-25,1%
<b>Total</b>	<b>12 164 272</b>	<b>12 068 082</b>	<b>96 190</b>	<b>0,8%</b>

**5.1.1 Autres produits d'exploitation**

Unité : 1D

Désignation	P. 30/06/2008	P. 30/06/2007	Variation	%
Subventions d'investissement	7 172	7 172		
Autres produits divers	182 786	37 940	144 846	381,8%
<b>Total</b>	<b>189 958</b>	<b>45 112</b>	<b>144 846</b>	<b>321,1%</b>

**5.2 Achats de marchandises et d'approvisionnements consommés**

Unité : 1D

Désignation	P. 30/06/2008	P. 30/06/2007	Variation	%
Matières 1ères et pièces composantes	7 044 272	5 756 939	1 287 333	22,4%
Matières consommables	183 043	235 132	-52 089	-22,2%
Variations de stocks	-747 359	890 708	-1 638 067	-183,9%
Achats non stockés	207 944	184 692	23 252	12,6%
Achats marchandises	79 385	178 508	-99 123	-55,5%
Modifications comptables / Achats	-108 874	148	-109 021	-73901,1%
Ristournes / achats		-150 000	150 000	-100,0%
Transfert de charges	-200		-200	
<b>Total</b>	<b>6 658 211</b>	<b>7 096 127</b>	<b>-437 915</b>	<b>-6,2%</b>

**5.3 Charges d'exploitation (hors achats consommés)**

Unité : 1 D

Désignation	P. 30/06/2008	P. 30/06/2007	Variation	%
Services extérieurs	259 094	185 472	73 622	39,7%
Autres services extérieurs	1 080 381	858 449	221 932	25,9%
Charges diverses ordinaires	32 159	29 673	2 486	8,4%
Impôts taxes et vers. Assimilés	353 416	171 174	182 242	106,5%
<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>1 725 050</b>	<b>1 244 768</b>	<b>480 282</b>	<b>38,6%</b>
<b>Charges de personnel</b>	<b>1 290 866</b>	<b>1 139 374</b>	<b>151 492</b>	<b>13,3%</b>
Dotations aux amortissements	749 775	675 920	73 855	10,9%
Dotations aux résorptions	28 469	67 944	-39 475	-58,1%

Dot. aux prov. P. risques & charges		59 545	-59 545	-100,0%
Dot. aux prov. p. dép. A. Actifs	1 436 279	2 092 908	-656 629	-31,4%
Reprises / provisions	-1 146 107	-1 868 421	722 314	-38,7%
<b>Dot. aux amort. &amp; provisions (A F)</b>	<b>1 068 416</b>	<b>1 027 896</b>	<b>40 520</b>	<b>3,9%</b>
<b>Total</b>	<b>4 084 332</b>	<b>3 412 038</b>	<b>672 294</b>	<b>19,7%</b>

#### 5.4 Charges financières et produits des placements

Unité : 1 D

Désignation	P. 30/06/2008	P. 30/06/2007	Variation	%
Charges financières nettes	-504 332	-231 363	-272 970	118,0%
Variations de change	-104 636	-116 475	11 840	-10,2%
<b>Frais financiers nets</b>	<b>-608 968</b>	<b>-347 838</b>	<b>-261 130</b>	<b>75,1%</b>
Provisions / Immob. Financières	-41 992	-46 007	4 015	-8,7%
Reprises de Provision / Immob. Financières				
<b>Provisions / Imm. Financières nettes de reprises</b>	<b>-41 992</b>	<b>-46 007</b>	<b>4 015</b>	<b>-8,7%</b>
<b>Total charges financières</b>	<b>-650 960</b>	<b>-393 845</b>	<b>-257 115</b>	<b>65,3%</b>
Produits des placements	761 067	177 625	583 442	328,5%
<b>Total</b>	<b>110 107</b>	<b>-216 220</b>	<b>326 328</b>	<b>-150,9%</b>

#### Note n° 6

##### Etat de flux de trésorerie

L'état de flux de trésorerie est élaboré selon le modèle autorisé. Il retrace les flux financiers liés aux opérations d'exploitation, d'investissement et de financement au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2008.

La variation de trésorerie globale se détaille comme suit :

Unité : 1 D

Désignation	P. 30/06/2008	P. 30/06/2007	31/12/2007	Variation
Flux de trésorerie prov. de l'exploitation	(134 919)	153 913	1 634 596	(1 769 516)
Flux de trésorerie prov. Des activités d'invest.	(1 060 708)	142 446	(1 318 122)	257 414
Flux de trésorerie prov. Des activités de financ.	517 162	(2 214 412)	(1 654 067)	2 171 230
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>(678 465)</b>	<b>(1 918 053)</b>	<b>(1 337 593)</b>	<b>659 128</b>

#### 6.1 Flux provenant des activités d'exploitation

Unité : 1 D

Désignation	P. 30/06/2008	31/12/2007	Variation
<b>1 - Variation brute des postes de bilan</b>	<b>38 307 505</b>	<b>35 439 645</b>	<b>(1 060 881)</b>
Stocks	9 114 000	9 349 060	235 060
Clients et comptes rattachés	15 359 902	13 094 240	(2 265 662)
Variations autres actives courantes			66 232
Autres actifs courants	5 472 903	5 261 305	(211 598)
Autres actifs financiers	293 183	571 013	277 830
Variation Fournisseurs & autres dettes			903 490
Fournisseurs et comptes rattachés	5 583 427	5 550 827	32 600
Autres passifs courants	2 484 090	1 613 200	870 890
<b>2 - Amortissements. &amp; provisions</b>	<b>1 134 389</b>	<b>1 139 461</b>	<b>1 134 389</b>
Dotations aux amort. & prov.	2 280 496	3 237 275	
Reprises / Amort & prov.	(1 146 107)	(2 097 814)	
<b>3 - + ou - value de cessions</b>	<b>(760 000)</b>		<b>(760 000)</b>
<b>Total 1 + 2 + 3</b>	<b>38 681 894</b>	<b>35 439 645</b>	<b>(686 491)</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>			<b>551 572</b>
<b>Variation de la trésorerie d'exploitation</b>			<b>(134 919)</b>

#### 6.2 Flux affectés aux activités d'investissement

Unité 1D

Désignation	P. 30/06/2008	P. 30/06/2007	31/12/2007
Acquisitions d'immob. Corp. Et incorp.	(838 005)	(494 975)	(1 062 812)
Cessions d'immob. Corp. Et incorp.			13 780

Acquisitions d'immob. Financières	(1 112 333)	(434 000)	(1 289 962)
Cessions d'immob. Financières	920 000	1 052 625	1 052 625
Autres encaissements	(30 370)	18 796	(31 753)
<b>Total</b>	<b>(1 060 708)</b>	<b>142 446</b>	<b>(1 318 122)</b>

**6.3 Flux provenant des activités de financement**

Désignation	Unité 1D		
	P. 30/06/2008	P. 30/06/2007	31/12/2007
- Variation / capitaux propres	(43 788)	146 097	(226 877)
- Enc / Remb. d'emprunts (Crédits de gestion. CT)	613 428	(2 107 533)	950 437
- Dividendes et autres distributions		(54 684)	(1 949 082)
- Autres variations C.Propres (F.Social+Subv.Inv,...)	(2 436)	(301)	(8 372)
- Encaissements Emprunts MT	161 765		
- Remboursement d'Emprunts MT	(211 807)	(197 991)	(420 173)
<b>Total</b>	<b>517 162</b>	<b>(2 214 412)</b>	<b>(1 654 067)</b>

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

**Messieurs les actionnaires,**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel qu'ajouté par l'article 18 de la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, nous avons procédé à un examen limité des états financiers semestriels de la Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques "SIAME" couvrant la période du 1er Janvier au 30 Juin 2008, et qui font apparaître un total net de bilan de 39 931 428 DT et un bénéfice net d'impôt de 551 572 DT.

Ces états relèvent de la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

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

Les informations données dans les états financiers semestriels annexés au présent avis appellent de notre part les observations suivantes :

Les actifs courants de la société comprennent des créances pour un montant global de 4 939 252 DT envers ses filiales "ELECTRICA" et "TOUTALU" et la société "BAYA COMPANY".

Conformément aux dispositions de la norme NCT 39, les notes aux états financiers doivent préciser les transactions significatives effectuées avec les parties liées, y compris le montant de ces transactions, leurs principales caractéristiques ainsi que toute autre information sur les transactions nécessaires à l'appréciation de la situation financière de la société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques "SIAME".

Sous réserve de l'effet de ce qui est indiqué au niveau du paragraphe susmentionné et sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas eu connaissance ou relevé d'autres éléments pouvant affecté de façon significative la représentation fidèle des états financiers semestriels annexés au présent avis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**Tunis, le 9 Septembre 2008**

**Le commissaire aux comptes**

**Fethi NEJI**

**2008 AS 829**

## AVIS DES SOCIETES

### ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

### TUNISIE LEASING - TL -

Siège social : Centre Urbain Nord, Avenue Hédi Karray, 1082 Tunis

La société TUNISIE LEASING publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2008, accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes, AMC Ernst & Young ( Nouredine HAJJI) et Cabinet M.S.Louzir ( Mohamed LOUZIR ) .

#### BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2008

(exprimé en dinars)

	Notes	30-juin 2008	2 007	31-déc 2 007		Notes	30-juin 2008	2007	31-déc 2007
<b>ACTIFS</b>					<b>PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b>				
Liquidités et équivalents de liquidités	4	6 025 589	4 166 253	4 512 855	<b>PASSIFS</b>				
<b>Créances sur la clientèle</b>					<b>Emprunts et ressources spéciales</b>				
Créances de leasing : Encours Financiers		306 010 045	246 167 347	280 214 593 (*) (**)	Concours bancaires	11	8 843 864	7 378 076	3 111 040
Moins : provisions		(9 599 251)	(8 838 254)	(11 028 929)	Emprunts et dettes rattachées	12	233 663 594	192 091 217	217 819 204
	5	296 410 794	237 329 093	269 185 664	<b>Total Emprunts et ressources spéciales</b>		<b>242 507 458</b>	<b>199 469 293</b>	<b>220 930 244</b>
Créances de leasing : Impayés		14 919 032	17 646 255	16 145 037	<b>Autres Passifs</b>				
Moins : provisions		(12 653 690)	(15 407 986)	(14 413 905)	Dettes envers la clientèle	13	8 745 486	7 670 510	8 229 781
	6	2 265 342	2 238 269	1 731 132	Fournisseurs et comptes rattachés	14	20 145 505	13 602 177	21 065 768
Intérêts constatés d'avance		(2 031 707)	(1 674 860)	(1 887 437) (**)	Provisions pour passifs et charges	15	1 156 753	1 084 110	1 109 976
<b>Total des créances sur la clientèle</b>		<b>296 644 429</b>	<b>237 892 502</b>	<b>269 029 359</b>	Autres	16	4 214 151	3 243 052	2 739 489 (**)
<b>Portefeuille titres de placement</b>		<b>15 155</b>	<b>831</b>	<b>6 632</b>	<b>Total des autres passifs</b>		<b>34 261 895</b>	<b>25 599 849</b>	<b>33 145 014</b>
<b>Portefeuille d'investissement</b>					<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
Portefeuille d'investissement brut		23 558 095	27 684 849	26 589 602	Capital social		28 500 000	28 000 000	28 000 000
Moins : provisions		(848 562)	(796 088)	(868 042)	Réserves		15 988 507	15 914 373	15 914 373
<b>Total portefeuille d'investissement</b>	7	<b>22 709 533</b>	<b>26 888 761</b>	<b>25 721 560</b>	Résultats reportés		6 708 545	6 050 574	6 050 574
<b>Valeurs immobilisées</b>					<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>51 197 052</b>	<b>49 964 946</b>	<b>49 964 946</b>
Immobilisations incorporelles		2 302 959	2 005 644	2 246 374	Résultat de la période		5 867 887	3 100 465	5 432 105
Moins : amortissements		(1 825 640)	(1 595 120)	(1 706 747)	<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</b>	17	<b>57 064 939</b>	<b>53 065 411</b>	<b>55 397 051</b>
	8	477 319	410 524	539 627					
Immobilisations corporelles		3 812 346	2 581 855	2 710 395					
Moins : amortissements		(2 058 861)	(1 940 061)	(1 972 029)					
	9	1 753 485	641 794	738 366					
<b>Total des valeurs immobilisées</b>		<b>2 230 804</b>	<b>1 052 318</b>	<b>1 277 993</b>					
<b>Autres actifs</b>	10	<b>6 208 782</b>	<b>8 133 888</b>	<b>8 923 910</b>					
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>333 834 292</b>	<b>278 134 553</b>	<b>309 472 309</b>	<b>TOTAL DES PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b>		<b>333 834 292</b>	<b>278 134 553</b>	<b>309 472 309</b>

(\*) Données 2007 retraitées pour les besoins de comparabilité (voir note 2-3)

(\*\*) Données 2007 retraitées pour les besoins de comparabilité (voir note 3)

**ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN**  
**AU 30 Juin 2008**  
(en dinars)

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
<b>PASSIFS EVENTUELS</b>	<b>20 377 000</b>	<b>36 350 000</b>	<b>18 952 000</b>
Cautions, avals et autres garanties données	20 377 000	36 350 000	18 952 000
<b>ENGAGEMENTS DONNES</b>	<b>28 679 627</b>	<b>27 480 499</b>	<b>33 847 470</b>
Engagements de financement en faveur de la clientèle	28 056 251	26 337 623	32 699 094
Engagements sur titres	623 376	1 142 876	1 148 376
<b>ENGAGEMENTS RECUS</b>	<b>62 265 834</b>	<b>50 864 354</b>	<b>59 538 605</b>
Cautions recus	10 075 000	10 150 000	10 150 000
Garanties reçues	2 753 568	2 753 568	2 753 568
Intérêts à échoir sur contrats actifs	49 437 266	37 960 786	46 635 037
<b>ENGAGEMENTS RECIPROQUES</b>	<b>9 000 000</b>	<b>5 400 000</b>	<b>12 050 000</b>
Emprunts obligataires souscrits non encore encaissés	0	0	3 050 000
Emprunts extérieurs obtenus non encore encaissés	9 000 000	5 400 000	9 000 000

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2008**  
(exprimé en dinars)

	Notes	30-juin		Exercice
		2008	2007	2007
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Intérêt de crédit bail		15 584 815	12 556 826	26 620 735 (*)
Variation des produits réservés		313 021	47 813	217 377
<b><u>Total du revenu de leasing</u></b>	18	<b><u>15 897 836</u></b>	<b><u>12 604 639</u></b>	<b><u>26 838 112</u></b>
Autres produits d'exploitation	19	238 738	191 952	412 353
<b>TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION</b>		<b><u>16 136 574</u></b>	<b><u>12 796 591</u></b>	<b><u>27 250 465</u></b>
<b>CHARGES FINANCIERES NETTES</b>				
	20	(7 655 291)	(6 494 110)	(13 692 960)
<b>PRODUITS DES PLACEMENTS</b>				
	21	1 944 782	1 307 950	1 377 982
<b>PRODUIT NET</b>		<b><u>10 426 065</u></b>	<b><u>7 610 431</u></b>	<b><u>14 935 487</u></b>
<b>Charges de personnel</b>				
	22	(2 122 251)	(1 617 258)	(3 043 486)
<b>Autres charges d'exploitation</b>				
	23	(1 730 248)	(1 352 084)	(2 781 737)
<b>Dotations nettes aux provisions sur risques clients et résultat des créances radiées</b>				
	24	1 332 936	(398 954)	(2 462 683)
<b>Dotations nettes aux provisions pour dépréciation des titres</b>				
	25	19 480	(324 191)	(396 146)
<b>Dotations aux amortissements des valeurs immobilisées</b>				
	26	(221 803)	(175 574)	(384 884)
<b>Dotations aux provisions pour risques divers</b>				
	27	(407 024)	(49 788)	575 095
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b><u>7 297 155</u></b>	<b><u>3 692 582</u></b>	<b><u>6 441 646</u></b>
<b>Autres gains ordinaires</b>				
	28	73 309	182 999	334 101
<b>Autres pertes ordinaires</b>				
	29	(35 605)	0	(37 065)
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>		<b><u>7 334 859</u></b>	<b><u>3 875 581</u></b>	<b><u>6 738 682</u></b>
<b>Impôt sur les bénéfices</b>				
	30	(1 466 972)	(775 116)	(1 306 577)
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b><u>5 867 887</u></b>	<b><u>3 100 465</u></b>	<b><u>5 432 105</u></b>
<b>Résultat par action</b>	17	<b>1,029</b>	<b>0,544</b>	<b>0,953</b>

(\*) Données 2007 retraitées pour les besoins de comparabilité (voir note 2-6)

**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**  
(exprimé en dinars)

	<u>Notes</u>	<u>30-juin 2008</u>	<u>30-juin 2007</u>	<u>Exercice 2007</u>
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>				
Encaissements reçus des clients	31	92 879 688	90 960 571	193 583 294
Décaissements pour financement de contrats de leasing	32	(101 390 990)	(87 137 448)	(202 061 842)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	33	(3 644 073)	(2 850 550)	(5 499 691)
Intérêts payés	34	(6 526 657)	(7 311 276)	(13 793 507)
Impôts et taxes payés	35	(902 277)	(1 841 166)	(2 648 747)
Autres flux de trésorerie	36	3 104 904	2 102 251	3 204 929
		<hr/>	<hr/>	<hr/>
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation		<b>(16 479 405)</b>	<b>(6 077 618)</b>	<b>(27 215 564)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>				
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	37	(1 180 086)	(252 786)	(689 506)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	38	4 000	40 018	73 980
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	39	(2 181 388)	(3 420 904)	(4 069 910)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	40	5 212 807	2 499 888	4 283 742
		<hr/>	<hr/>	<hr/>
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement		<b>1 855 333</b>	<b>(1 133 784)</b>	<b>(401 694)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>				
Dividendes et autres distributions	41	(4 198 912)	(3 562 484)	(3 562 842)
Encaissements provenant des emprunts	12	57 091 500	65 375 000	133 325 000
Remboursement d'emprunts	12	(45 288 606)	(60 735 559)	(112 665 707)
Flux liés au financement à court terme		2 800 000	1 500 000	10 500 000
		<hr/>	<hr/>	<hr/>
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		<b>10 403 982</b>	<b>2 576 957</b>	<b>27 596 451</b>
		<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>(4 220 090)</b>	<b>(4 634 445)</b>	<b>(20 807)</b>
		<hr/>	<hr/>	<hr/>
Liquidités et équivalents de liquidités en début de période	42	1 401 815	1 422 622	1 422 622
Liquidités et équivalents de liquidités en fin de période	42	(2 818 274)	(3 211 823)	1 401 815

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS****NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

La société a été créée en octobre 1984 avec pour objet principal la réalisation d'opérations de leasing portant sur des biens mobiliers à usage industriel ou professionnel.

L'assemblée générale extraordinaire du 5 avril 1994 a étendu l'objet social aux opérations de leasing portant sur des biens immobiliers à usage professionnel et aux opérations d'affacturage.

A compter du premier juillet 1999, la branche d'activité « affacturage » a été abandonnée au profit d'une nouvelle société filiale « Tunisie Factoring ».

Le capital initial s'élève à quatre millions de Dinars (4.000.000) divisé en quatre cent mille (400.000) actions de dix dinars chacune.

L'assemblée générale extraordinaire du 25 août 1992 a décidé de porter le capital à : 8.000.000 Dinars par la création de 400.000 actions nouvelles de 10 Dinars chacune totalement souscrites et libérées en numéraire moyennant une prime d'émission de 5 Dinars par action.

De même, elle a décidé d'augmenter le capital social par incorporation directe d'une somme de 2.000.000 Dinars à prélever sur les réserves.

Cette augmentation a été réalisée au moyen de l'affectation de ladite somme de 2.000.000 Dinars à la création de 200.000 actions nouvelles de 10 Dinars chacune, attribuées gratuitement aux propriétaires des 800.000 actions en quatre tranches égales de 50.000 actions chacune portant jouissance respectivement le 1er janvier 1993, le 1er janvier 1994, le 1er janvier 1995 et le 1er janvier 1996.

L'assemblée générale extraordinaire du 1<sup>er</sup> novembre 2001 a décidé d'augmenter le capital social par incorporation d'une somme de 10.000.000 Dinars, à prélever sur le compte « Report à nouveau ».

Cette augmentation est réalisée au moyen de l'affectation de ladite somme de 10.000.000 Dinars à la création de 1.000.000 actions nouvelles de 10 Dinars chacune, attribuées gratuitement aux propriétaires des 1.000.000 actions en quatre tranches égales de 250.000 actions chacune, portant jouissance respectivement le 1er janvier 2001, le 1er janvier 2002, le 1er janvier 2003 et le 1er janvier 2004, à raison de :

- 1 action nouvelle pour 4 anciennes pour la 1<sup>ère</sup> tranche
- 1 action nouvelle pour 5 anciennes pour la 2<sup>ème</sup> tranche
- 1 action nouvelle pour 6 anciennes pour la 3<sup>ème</sup> tranche
- 1 action nouvelle pour 7 anciennes pour la 4<sup>ème</sup> tranche

L'assemblée générale extraordinaire du 8 juin 2006 a décidé de réduire le nominal de l'action de Tunisie Leasing de 10 Dinars à 5 Dinars. En conséquence, le nombre d'actions composant le capital social est porté de 2.000.000 à 4.000.000 d'actions. La même assemblée a décidé d'augmenter le capital de la société :

- d'un montant de 7.500.000 dinars pour le porter à 27.500.000 dinars par la création de 1.500.000 actions nouvelles de 5 Dinars chacune, totalement souscrites et libérées en numéraire moyennant une prime d'émission de 5 Dinars par action ; et
- d'une somme de 2.500.000 dinars par incorporation de réserves à prélever sur le compte « résultats reportés ». ladite somme serait affectée à la création et à la libération intégrale de 500.000 actions nouvelles de 5 dinars chacune, attribuées gratuitement aux propriétaires des 5.500.000 actions en cinq tranches égales de 100.000 actions chacune, portant jouissance respectivement le 1<sup>er</sup> janvier 2007, le 1<sup>er</sup> janvier 2008, le 1<sup>er</sup> janvier 2009, le 1<sup>er</sup> janvier 2010 et le 1<sup>er</sup> janvier 2011.

Ainsi, le capital social s'élève au 30 juin 2008 à la somme de 28.500.000 Dinars divisé en 5.700.000 actions de 5 Dinars chacune.

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

Sur le plan fiscal, la société est soumise aux règles de droit commun.

**NOTE 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES****2-1 Base de préparation des états financiers**

Les états financiers de Tunisie Leasing sont établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises.

Les états financiers sont préparés sur la base du coût historique. Les chiffres présentés sont exprimés en Dinars Tunisiens (DT).

Les états financiers comportent :

- Un bilan
- Un état des engagements hors bilan
- Un état de résultat
- Un état de flux de trésorerie
- Des notes aux états financiers

Les actifs et passifs du bilan de la société sont présentés par ordre décroissant de liquidité.

**2-2 Valeurs Immobilisées**

Les immobilisations corporelles et incorporelles exploitées par la société figurent aux actifs 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%
- Constructions	20 ans	5%
- Constructions sur sol d'autrui	5 ans	20%
- Matériel de transport	5 ans	20%
- Mobilier et matériel de bureau	5 ans	20%
- Matériel informatique	3 ans	33%
- Installations générales	7 ans	15%

**2-3 Créances de leasing**

Les contrats de location financement établis par la société transfèrent au preneur la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de l'actif.

Les opérations de leasing portent sur des biens mobiliers (équipements, matériel roulant...) et immobiliers (terrains et constructions). La durée des contrats de location financement établis par la société varie entre trois et sept ans. A la fin du contrat, le locataire aura la possibilité d'acheter le bien et en devenir propriétaire et ce, pour une valeur résiduelle préalablement convenue.

Avant 2008, la société enregistrait les investissements de leasing à l'actif du bilan selon l'approche juridique pour leur coût d'acquisition en tant qu'immobilisation et leur appliquait un amortissement financier sur la durée du bail. L'amortissement du bien correspond à la portion du capital incluse dans chaque loyer facturé (principal).

Avec l'entrée en vigueur, à partir du premier janvier 2008, de la norme comptable relative aux contrats de location (NCT 41), approuvée par l'arrêté du ministre des finances du 28 juin 2008, la société comptabilise dans son bilan les actifs détenus en vertu d'un contrat de location financement selon l'approche économique et les présente comme des créances pour un montant égal à l'investissement net dans le contrat de location.

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2007 et au 30 juin 2007 ont été retraités en proforma pour des besoins de comparaison.

L'investissement net dans le contrat de location est l'investissement brut dans ledit contrat actualisé au taux d'intérêt implicite du contrat de location.

L'investissement brut dans le contrat de location est le total des paiements minimaux à recevoir au titre de la location par le bailleur dans le cadre d'un contrat de location-financement.

Les paiements minimaux au titre de la location sont les paiements que le preneur est, ou peut être, tenu d'effectuer pendant la durée du contrat de location.

Les produits financiers non acquis sont la différence entre :

- a- la somme des paiements minimaux au titre de la location-financement ; et
- b- la valeur actualisée de (a) ci-dessus, au taux d'intérêt implicite du contrat de location.

Les paiements au titre de la location correspondant à l'exercice sont imputés sur l'investissement brut résultant du contrat de location pour diminuer à la fois le montant du principal et le montant des produits financiers non acquis.

Tous les biens donnés en location sont correctement couverts par une police d'assurance.

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

Par ailleurs, certains contrats peuvent faire l'objet d'avenants tendant soit à réviser les loyers et proroger la durée du contrat, soit à décaler pour une période les loyers.

**2-4 Dépréciation des créances**

Les provisions pour créances sont estimées sur la base du coût du risque de l'exercice et ce conformément aux règles prudentielles fixées par la Banque Centrale de Tunisie et notamment la circulaire aux banques N° 91-24 du 17 décembre 1991 et les textes l'ayant modifiée.

Les provisions résultant de l'application de la circulaire sont déterminées, en appliquant les taux de provision minima par classe sur les risques bruts diminués de l'évaluation correspondante des garanties détenues sur les clients et de la valeur du bien en leasing.

**2-5-1 Les classes sont au nombre de 5 :**

	Minimum de provision A appliquer par classe
. A : Actifs courants	-
. B1 : Actifs nécessitant un suivi particulier	-
. B2 : Actifs incertains	20%
. B3 : Actifs préoccupants	50%
. B4 : Actifs compromis	100%

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

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

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

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

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

**B3- Actifs préoccupants** : Actifs dont le recouvrement est menacé, concernant des entreprises signalant un degré de pertes éventuelles. Ces actifs se rapportent à des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe 2 ou ayant des retards de paiement en principal ou en intérêts entre 180 et 360 jours.

**B4- Actifs compromis** : Actifs concernant des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe 3 ou présentant des retards de paiement en principal ou en intérêts au delà de 360 jours.

### **2-5-2 Les garanties reçues**

La prise en compte et l'évaluation des garanties détenues par la société est effectuée conformément aux règles de division, couverture des risques et suivi des engagements définies par la Banque Centrale de Tunisie et notamment la circulaire de la BCT n° 91-24 du 17 décembre 1991 tel que modifiée par la circulaire BCT n°99-04.

Les garanties réelles comprennent :

- . Les cautions bancaires
- . Les actifs financiers affectés
- . Les dépôts de garantie
- . Les hypothèques inscrites

A partir de 2007 et afin de maintenir le taux de couverture des actifs classés préconisé par la BCT, le Conseil d'Administration du 27 décembre 2007 a décidé de ne plus prendre en considération la valeur des hypothèques pour le calcul des provisions pour créances.

### **2-5-3 La valeur du matériel en leasing**

La valeur du matériel donné en leasing est prise en considération en tant que garantie pour le calcul des provisions pour créance et ce compte tenu d'une décote annuelle qui varie selon la nature du matériel financé.

#### **Avant 2007**

Les principes retenus pour l'évaluation du matériel en location étaient les suivants :

. Matériel standard	:	Valeur d'origine avec une décote de 20% par an d'âge
. Matériel spécifique	:	Valeur d'origine avec une décote de 40% par an d'âge
. Immeubles	:	Valeur d'origine avec une décote de 5% par an d'âge

#### **A partir de 2007**

Afin de maintenir le taux de couverture des actifs classés préconisé par la BCT, le Conseil d'Administration du 27 décembre 2007 a revu à la hausse les décotes appliquées à la valeur du matériel donné en leasing comme suit :

. Matériel standard	:	Valeur d'origine avec une décote de 25% par an d'âge
. Matériel spécifique	:	Valeur d'origine avec une décote de 50% par an d'âge
. Immeubles	:	Valeur d'origine avec une décote de 10% par an d'âge

Par ailleurs et pour les contrats de leasing mobilier au contentieux (à l'exclusion des cas d'exécutions suspendues pour causes d'arrangement), la valeur du matériel retenue comme garantie est considérée nulle dans chacun des cas suivants :

- le contrat est au contentieux depuis plus de six mois sans qu'un jugement de récupération ne soit rendu;
- le matériel a fait l'objet d'un jugement de récupération dont la grosse a été obtenue depuis plus de six mois sans que le matériel ne soit vendu.

### **2-5 Provisions pour impôt**

Jusqu'au 31 décembre 1999, le bénéfice imposable de la société est calculé sur la base des amortissements fiscaux et non sur la base des amortissements financiers.

Pour un lot de contrats souscrits pendant une période et étant donné que les amortissements financiers sont progressifs, le bénéfice comptable qui en découle est dégressif et se trouve pendant les premières années supérieur au bénéfice fiscal.

Or, comme à la fin du contrat, le bénéfice comptable cumulé devrait être égal au bénéfice fiscal cumulé et par conséquent les impôts dus devraient être égaux, l'insuffisance d'impôt constaté durant les premières années, par rapport à l'impôt calculé sur le bénéfice comptable ne constitue nullement un gain pour la société mais plutôt une charge différée sur les exercices postérieurs. De ce fait, le bénéfice net dégagé pendant les premières années n'est pas en totalité disponible mais comporte une charge fiscale latente.

Pour couvrir cette charge, la société a opté pour la constitution d'une provision pour impôt.

Cette provision est calculée, au taux de 20%, sur l'excédent des amortissements fiscaux par rapport aux amortissements financiers, déduction faite des provisions constituées en franchise d'impôt.

## **2-6 Comptabilisation des revenus**

Conformément à la norme comptable NCT 41 relative aux contrats de location, la société ne distingue plus entre les loyers de leasing et les amortissements financiers aussi bien pour les nouveaux contrats que pour les anciens. Une rubrique intérêts de crédit bail figure au niveau de l'état de résultat et qui englobe les produits financiers de la période.

Les intérêts des contrats de location-financement sont répartis sur la durée du contrat selon une base systématique et rationnelle. Cette imputation se fait sur la base du taux implicite du contrat de location.

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

Les intérêts intercalaires sont calculés sur la base des avances et acomptes consentis aux fournisseurs et pendant la période antérieure à la date de mise en force.

Les intérêts de retard sont facturés et comptabilisés mensuellement. A la fin de chaque période les intérêts non encore facturés sont constatés en produits à recevoir.

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

## **2-7 Portefeuille titres**

Les titres de participation et les titres immobilisés sont enregistrés dans les livres à leur valeur d'acquisition.

## **2-8 Emprunts**

Le principal des emprunts obtenus est comptabilisé, pour la partie débloquée au passif du bilan sous la rubrique « emprunts et dettes rattachées ».

Les dettes libellées en monnaies étrangères sont converties en dinars, selon le taux de change du déblocage. Le risque de change étant couvert.

## **2-9 Impôts sur les bénéfices**

La société est soumise à l'impôt sur les bénéfices selon les règles du droit commun. Elle ne bénéficie à ce titre d'aucune exonération résultant d'avantages fiscaux accordés ou autres.

Jusqu'au 31 décembre 1999, la société était autorisée, pour le calcul de l'assiette de l'impôt sur les sociétés, à appliquer aussi bien l'amortissement accéléré que l'amortissement dégressif pour les biens d'équipement exploités sous forme de leasing et ce, à l'exclusion du mobilier et matériel de bureau et des voitures de tourisme.

L'application de ces modes d'amortissement, a conduit la société à :

- Réintégrer les amortissements financiers, constatés comptablement ;
- Déduire les amortissements fiscaux ;
- Suivre les discordances dégagées pour chaque contrat, et en tenir compte à l'occasion de chaque cession, au niveau du tableau de détermination du résultat fiscal.

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

Toutefois, les discordances entre les amortissements financiers et les amortissements fiscaux, nées avant l'entrée en vigueur des nouvelles dispositions, font l'objet d'un suivi et sont apurées progressivement par le biais de retraitements (réintégration ou déduction) au niveau du tableau de détermination du résultat fiscal.

Avec l'apparition de la Loi n° 2007-70 du 27 décembre 2007, portant loi de finances pour l'année 2008, sont abrogées, les dispositions du paragraphe VII novodécies de l'article 48 du code de l'impôt sur le revenu des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés, portant la déduction de l'amortissement financier pour les entreprises exerçant l'activité de leasing et relatif aux équipements, matériels et immeubles exploités dans le cadre des contrats de leasing conclus à partir du premier janvier 2008.

Par ailleurs et depuis 1996, les dispositions du paragraphe I de l'article 48 du code de l'IRPP et de l'IS sont applicables aux sociétés de leasing. La loi de finance pour la gestion 2006 a relevé le taux des provisions déductibles à 100%. Ce taux est applicable jusqu'au 31 décembre 2009.

## 2-10 Taxe sur la valeur ajoutée

La société procède à la comptabilisation des charges et des produits en hors taxes, il en est de même en ce qui concerne les investissements.

Ainsi, la T.V.A facturée aux clients est enregistrée au compte « Etat, T.V.A collectée », alors que la T.V.A facturée à la société est portée au débit du compte « Etat, T.V.A récupérable ».

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

La loi n° 2007-70 du 27 décembre 2007, portant loi de finances pour l'année 2008, prévoient que la TVA est liquidée, pour les opérations de leasing, sur la base de tous les montants dus au titre de ces opérations. Par ailleurs les entreprises de leasing peuvent déduire la TVA grevant l'achat d'équipement, matériels et immeubles destinés à être exploités dans le cadre des contrats de leasing et ce nonobstant l'enregistrement comptable de ces achats.

### NOTE 3 : Changement de présentation

**3-1** Par rapport au 31 décembre 2007, les états financiers au 30 juin 2008 traduisent un changement de méthode de présentation du bilan.

Les actifs et passifs du bilan sont désormais présentés par ordre décroissant de liquidité afin de fournir une information fiable et plus pertinente que celle fondée sur la distinction entre éléments courants et non courants.

Les états financiers arrêtés au 30 juin 2007 et au 31 décembre 2007 ont été retraités en proforma pour les besoins de comparaison.

**3-2** Par rapport au 31 décembre 2007, les états financiers au 30 juin 2008 traduisent un changement de présentation des produits de leasing comptabilisés d'avance.

En effet, les loyers comptabilisés d'avance étaient constatés au niveau des autres passifs courants. La portion du capital incluse dans ces loyers non courus était déduite des amortissements des biens donnés en leasing et par conséquent venait en augmentation de l'encours de leasing.

Avec l'entrée en vigueur, à partir du premier janvier 2008, de la norme comptable relative aux contrats de location (NCT 41), approuvée par l'arrêté du ministre des finances du 28 juin 2008, les intérêts comptabilisés d'avance (loyers – amortissements) sont présentés en déduction des créances de leasing.

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2007 et au 30 juin 2007 ont été retraités en proforma pour les besoins de comparaison.

Les autres passifs ont été ainsi diminués des loyers comptabilisés d'avance pour les montants de 10 845 648 DT et 9 700 083 DT respectivement au 31 décembre 2007 et au 30 juin 2007. Par ailleurs, l'encours de leasing a augmenté de la portion du capital (amortissement financier) incluse dans ces loyers non courus pour les montants de 8 958 211 DT et 8 025 223 DT respectivement au 31 décembre 2007 et au 30 juin 2007.

Les intérêts comptabilisés d'avance sont présentés en déduction des créances de leasing pour le montant net soit 1 887 437 DT au 31 décembre 2007 et 1 674 860 DT au 30 juin 2007.

### NOTE 4 : LIQUIDITÉS ET ÉQUIVALENTS DE LIQUIDITÉS

	30-juin		31 décembre
	2008	2007	2007
- Banques	6 021 144	4 161 225	4 507 949
- Caisses	4 445	5 028	4 906
<u>Total</u>	<u>6 025 589</u>	<u>4 166 253</u>	<u>4 512 855</u>

**NOTE 5 : CRÉANCES DE LEASING : ENCOURS FINANCIERS**

Les encours financiers des créances de leasing s'analysent comme suit :

		<u>Valeur Nette</u>
- Créances de leasing (encours financiers)		301 180 052
- Créances échues (valeurs résiduelles échues)		552 666
- Créances en cours (encours des contrats décaissés et non mis en force)		4 277 327
		<hr/>
<u>Total</u>	5.3	<u>306 010 045</u>
- Provisions pour dépréciation de l'encours classé		(9 521 320)
- Provisions pour dépréciation des valeurs résiduelles		(77 931)
		<hr/>
<u>Total</u>		<u>(9 599 251)</u>
		<hr/>
<u>- Soldes au 30 juin 2008</u>		<u>296 410 794</u>

Les mouvements enregistrés durant la période sur ce poste sont indiqués ci-après :

		<u>Valeur nette</u>
Solde au 31 décembre 2007 publié		278 143 875
Régularisation des amortissements inclus dans les loyers comptabilisés d'avance		(8 958 211)
<b>Solde au 31 décembre 2007 retraité</b>		<b><u>269 185 664</u></b>
Additions de la période		
- Investissements		102 733 242
- Relocations		237 838
Retraits de la période		
- Remboursements des créances échues		(71 580 395)
- Remboursements de créances anticipées		(5 229 582)
- Remboursements des valeurs résiduelles		(259 702)
- Relocations		(105 948)
Provisions de la période		
- Dotations		(343 755)
- Reprises		1 773 432
		<hr/>
<u>- Solde au 30 juin 2008</u>		<u>296 410 794</u>

**5.1 : Analyse par secteur d'activité**

L'encours des créances de leasing, se détaillent par secteur d'activité, comme suit :

	<u>Valeur brute</u>	<u>Encours (a)</u>
Agriculture	36 844 751	16 422 593
Bâtiments TP	71 645 561	26 332 835
Industrie		
Agro-alimentaire	53 414 129	22 983 841
Chimie	20 952 594	10 093 904
Energie	114 390	61 547
Textile	23 337 376	8 192 260
Autres industries	124 113 943	51 948 443
Tourisme		
Hotellerie	8 993 726	3 594 708
Agences de voyage	18 437 781	4 705 752
Location de voiture	35 802 241	17 306 872
Autres Tourisme	6 672 005	2 079 866
Commerce et service		
Commerce	158 290 174	70 616 825
Transport	59 692 752	28 322 961
Audio-visuel	330 557	114 004
Professions libérales	28 971 088	14 277 377
Autres Services	71 407 135	28 956 256
Total	<u>719 020 203</u>	<u>306 010 045</u>

**5.2 : Analyse par type de matériel**

L'encours des créances de leasing se détaillent par type de matériel, comme suit :

	<u>Valeur brute</u>	<u>Encours (a)</u>
Matériel de transport léger	202 752 214	92 154 925
Matériel de transport léger Utilitaire	37 008 878	18 906 619
Matériel de transport lourd	106 000 238	40 432 559
Matériel BTP	77 502 812	30 888 343
Equipement industriel	105 553 457	37 532 165
Equipement informatique	9 298 639	4 288 131
Autres	59 416 573	23 283 084
Sous total	<u>597 532 811</u>	<u>247 485 827</u>
Immeubles de bureaux	35 661 489	15 303 515
Immeubles industriels ou commerciaux	85 825 903	43 220 704
Total	<u>719 020 203</u>	<u>306 010 045</u>

5.3 : Analyse par maturité	30-juin 2008	30-juin 2007	31 décembre 2007
<b>Paiements minimaux sur contrats actifs</b>	<b>332 701 562</b>	<b>260 645 661</b>	<b>302 501 608</b>
a recevoir dans moins d'1 an	138 775 366	115 270 065	126 039 501
a recevoir dans plus d'1 an et moins de 5ans	184 389 873	142 247 257	165 472 784
a recevoir dans plus de 5ans	9 536 323	3 128 339	10 989 323
<b>Produits financiers non acquis</b>	<b>48 177 872</b>	<b>36 917 441</b>	<b>45 214 796</b>
<b>Encours contrats actifs (1)</b>	<b>284 523 690</b>	<b>223 728 219</b>	<b>257 286 812</b>
a recevoir dans moins d'1 an	114 626 091	96 209 739	103 980 529
a recevoir dans plus d'1 an et moins de 5ans	161 542 077	124 761 920	143 795 849
a recevoir dans plus de 5ans	8 355 522	2 756 560	9 510 434
<b>Creances en cours (2)</b>	<b>4 277 327</b>	<b>3 552 038</b>	<b>5 142 515</b>
<b>Creances echues (3)</b>	<b>552 666</b>	<b>401 494</b>	<b>481 446</b>
<b>Contrats suspendus (ordinaires) (4)</b>	<b>3 893 166</b>	<b>3 059 943</b>	<b>3 081 800</b>
<b>Contrats suspendus (contentieux) (5)</b>	<b>12 763 196</b>	<b>15425653</b>	<b>14 222 020</b>
<b>Encours global : (1)+(2)+(3)+(4)+(5)</b>	<b>306 010 045</b>	<b>246 167 347</b>	<b>280 214 593</b>

**NOTE 6 : CRÉANCES DE LEASING : IMPAYÉS**

Les impayés sur créances de leasing s'analysent comme suit :

	30-juin 2008	30-juin 2007	31 décembre 2007
<u>Clients ordinaires</u>			
- Impayés	3 251 018	4 600 619	3 691 033
- Intérêts de retard à facturer	28 737	10 398	28 737
<b>Montant brut</b>	<b>3 279 755</b>	<b>4 611 017</b>	<b>3 719 770</b>
A déduire :			
- Provisions	(716 155)	(1 635 266)	(1 283 786)
- Produits réservés	(359 777)	(793 002)	(630 905)
<b>Montant net</b>	<b>2 203 823</b>	<b>2 182 749</b>	<b>1 805 079</b>
<u>Clients litigieux</u>			
- Impayés	11 490 719	12 886 680	12 276 709
- Créances radiées	148 558	148 558	148 558
<b>Montant brut</b>	<b>11 639 277</b>	<b>13 035 238</b>	<b>12 276 709</b>
A déduire :			
- Provisions	(9 611 175)	(10 909 708)	(10 490 738)
- Produits réservés	(1 818 025)	(1 921 452)	(1 859 918)
- Provisions sur créances radiées	(148 558)	(148 558)	(148 558)
<b>Montant net</b>	<b>61 519</b>	<b>55 520</b>	<b>(73 947)</b>
<b>Solde créances de leasing : impayés</b>	<b>2 265 342</b>	<b>2 238 269</b>	<b>1 731 132</b>

## NOTE 6 (suite) : ANALYSE ET CLASSIFICATION DES CREANCES SUR LA CLIENTELE

	ANALYSE PAR CLASSE					TOTAL
	A Actifs courants	B 1 Actifs nécessitant un suivi particulier	B 2 Actifs incertains	B 3 Actifs préoccupants	B 4 Actifs compromis	
Encours financiers	278 089 890	13 954 369	1 151 396	51 195	12 763 196	306 010 045
Impayés	957 955	1 029 572	220 456	2 891	12 530 862	14 741 737
Avances et acomptes reçus (*)	(2 783 222)	(132 761)	0	0	(235 738)	(3 151 722)
Produits à recevoir	28 737	0	0	0	0	28 737
<b>ENCOURS GLOBAL</b>	<b>276 293 359</b>	<b>14 851 180</b>	<b>1 371 852</b>	<b>54 086</b>	<b>25 058 320</b>	<b>317 628 797</b>
Ratio des actifs non performants (B2,B3 et B4)			0,43%	0,02%	7,89%	
			<b>8,33%</b>			
<b>ENGAGEMENTS HORS BILAN</b>	4 065 669	0	0	0	0	4 065 669
<b>TOTAL ENGAGEMENTS</b>	<b>280 359 028</b>	<b>14 851 180</b>	<b>1 371 852</b>	<b>54 086</b>	<b>25 058 320</b>	<b>321 694 466</b>
Produits réservés	0	0	41 548	668	2 077 194	2 119 411
Provisions affectées sur les impayés	0	0	43 880	708	10 282 742	10 327 330
Provisions affectées sur les encours	0	0	10 593	4 503	9 506 224	9 521 320
<b>TOTAL PROVISIONS ET AGIOS RESERVES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>96 022</b>	<b>5 879</b>	<b>21 866 161</b>	<b>21 968 061</b>
<b>ENGAGEMENTS NETS</b>	<b>280 359 028</b>	<b>14 851 180</b>	<b>1 275 830</b>	<b>48 207</b>	<b>3 192 159</b>	<b>299 726 405</b>
Ratio de couverture des engagements par les provisions et agios réservés			7,00%	10,87%	86,45%	
			<b>82,22%</b>			

(\*) Présentés au niveau des autres passifs (autres)

**NOTE 7 : PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT**

L'analyse du portefeuille d'investissement se présente comme suit :

	30-juin		31 décembre
	2008	2007	2007
Titres de participation	20 230 932	20 968 899	20 450 932
Titres immobilisés	2 423 539	6 230 568	5 636 908
Prêts au personnel	662 182	716 767	712 320
Echéances à moins d'un an sur prêts au personnel	225 662	199 335	225 662
Dépôts et cautionnements versés	21 280	19 280	19 280
<b>Montant brut</b>	<b>23 563 595</b>	<b>28 134 849</b>	<b>27 045 102</b>
A déduire :			
Versements restant à effectuer sur titres de participation	(5 500)	(450 000)	(455 500)
<b>Montant libéré</b>	<b>23 558 095</b>	<b>27 684 849</b>	<b>26 589 602</b>
A déduire :			
Provisions pour dépréciation des titres de participation	(265 018)	(359 483)	(265 018)
Provisions pour dépréciation des titres immobilisés	(564 068)	(417 128)	(583 548)
Provisions pour dépréciation des dépôts et cautionnements versés	(17 880)	(17 880)	(17 880)
Provisions pour dépréciation des comptes prêts au personnel	(1 596)	(1 596)	(1 596)
<b>Montant net</b>	<b>22 709 533</b>	<b>26 888 761</b>	<b>25 721 560</b>

Les mouvements enregistrés durant la période sur le poste "Titres de participation" sont indiqués ci-après :

	Montant total	Partie libérée	Partie non libérée
Soldes au 31 Décembre 2007	20 450 932	19 995 432	455 500
Additions de l'exercice			
- Libération des 3/4 des actions Tunisie Valeurs	0	450 000	(450 000)
Diminution des participations par réduction de capital			
- Tunisie Sicar	(220 000)	(220 000)	0
Soldes au 30 Juin 2008	20 230 932	20 225 432	5 500

Les mouvements enregistrés durant la période sur le poste "Titres immobilisés" sont indiqués ci-après :

	Montant total	Partie libérée
Soldes au 31 Décembre 2007	5 636 908	5 636 908
Additions de l'exercice		
- Tunisie Lait	300 088	300 088
- Société SOKAPO sarl	1 200 000	1 200 000
Cessions de l'exercice		
- Société Hasdrubal Thalassa Hotels	(500 000)	(500 000)
- GAN	(83 330)	(83 330)
- Hotel GRANADA	(460 080)	(460 080)
- Tunisie Lait	(300 088)	(300 088)
- Société Agricole Saouef	(1 000 000)	(1 000 000)
- Société SOKAPO sarl	(1 200 000)	(1 200 000)
- Société ALMES	(1 000 000)	(1 000 000)
- Société BYZACENE	(33 800)	(33 800)
- Etablissement Abdelmoula	(116 679)	(116 679)
- Tourisme Balnéaire et Saharien	(19 480)	(19 480)
Soldes au 30 Juin 2008	2 423 539	2 423 539

**NOTE 7 : PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT (SUITE)**

Les titres de participation s'analysent au 31 décembre 2007 comme suit :

<u>Emetteur</u>	<u>Nombre d'actions</u>	<u>Valeur nominale</u>	<u>Montant total</u>	<u>Partie non libérée</u>	<u>Date souscription</u>	<u>% détenu</u>
Tuninvest Sicar	352 645	5	1 931 664		1994/2001/2002	36,51%
Tunisie Sicar	65 999	10	659 990		1997	44,00%
Tunisie Valeurs	15 000	100	1 617 699		1991/92/96/98/2004	30,00%
Tuninvest International Sicar	125 000	10	1 250 000		1998	25,00%
Tunisie Factoring	239 997	10	2 399 970		1999	54,54%
Tunis Call Center	29 997	10	299 970		1998/2004/2005	28,57%
Sté Immob Méditerranéenne de Tunisie	28 306	100	2 830 600		1998/2003/2005	69,04%
S T I F	1	10	10		2000	-
Tuninvest Innovations Sicar	150 000	10	1 500 000		2002	27,27%
Société moderne de titrisation	500	100	50 000		2002	10,00%
Esprit	6 100	10	61 000	5 500	2003/2007	4,07%
Tunisie LLD	501	100	10 822		2003	20,04%
Polyclinique La Marsa	420	100	99 540		2005	2,29%
Maghreb Leasing Algeria	359 999		6 706 781		2006	36,00%
HOLDEFI	44 762		812 886		2006	4,60%
			20 230 932	5 500		

Les titres immobilisés s'analysent au 31 décembre 2007 comme suit :

<u>Emetteur</u>	<u>Nombre d'actions</u>	<u>Valeur nominale</u>	<u>Montant total</u>	<u>Partie non libérée</u>	<u>Date souscription</u>	<u>Observation</u>
B.T.S	500	10	5 000		1997	
Tourisme Balnéaire et Saharien	6 740	10	67 400		2000	(*)
S.T.P.A	660	500	330 000		2003	(*)
Etablissement Abdelmoula	4 370	26,700	116 679		2004	(*)
Hotel GRANADA	37 326	10	373 260		2004	(*)
Société Consortium des Immobilières Maghrébines	5 000	100	500 000		2005	(*)
Société Méhari Hammamet	3 000	100	300 000		2005	(*)
Société KOKET	2 000	100	200 000		2006	(*)
Société BYZACENE	2 062	100	206 200		2006	(*)
Société PROMOTEL	3 250	100	325 000		2006	(*)
			2 423 539	0		

(\*) Ayant fait l'objet de contrats de portage

**TABLEAU DES VALEURS IMMOBILISEES**  
**EXERCICE CLOS LE 30 JUIN 2008**  
(exprimé en dinars)

**NOTE 8 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

Désignation	Taux d'amortissement	Valeur brute						Amortissements					Valeur comptable nette
		Début de période	Acquisitions	Transferts	Cessions	Mise en rebut	Fin de période	Début de période	Dotation de la période	Cessions ou transferts	Mise en rebut	Fin de période	
Logiciels	33%	2 164 660	17 295	9 060	-		2 191 015	1 706 747	118 893	-		1 825 640	365 375
Logiciels (en cours)		81 714	39 290	-9 060	-		111 944	-	-	-		-	111 944
<b>TOTAUX</b>		<b>2 246 374</b>	<b>56 585</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 302 959</b>	<b>1 706 747</b>	<b>118 893</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 825 640</b>	<b>477 319</b>

**NOTE 9 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

Désignation	Taux d'amortissement	Valeur brute						Amortissements					Valeur comptable nette
		Début de période	Acquisitions	Transferts	Cessions	Mise en rebut	Fin de période	Début de période	Dotation de la période	Cessions ou transferts	Mise en rebut	Fin de période	
Terrain	0%	0	38 751	-	-	-	38 751	-	-	-	-	-	38 751
Constructions	5%	0	38 692	-	-	0	38 692	0	366	-	0	366	38 326
Constructions sur sol d'autrui	20%	30 670	-	-	-	-	30 670	30 670	-	-	-	30 670	0
Matériel de transport	20%	335 946	58 590	-	17 000	-	377 536	100 063	32 994	16 078	-	116 979	260 557
Mobilier de bureau	20%	721 090	3 727	-	-	-	724 817	487 653	19 910	-	-	507 563	217 254
Matériel informatique	33%	1 128 215	99 129	-	-	-	1 227 344	979 681	33 778	-	-	1 013 459	213 885
Installations générales	15%	494 474	18 789	-	-	-	513 263	373 962	15 862	-	-	389 824	123 439
Constructions en cours		0	861 273	-	-	-	861 273	-	-	-	-	-	861 273
<b>TOTAUX</b>		<b>2 710 395</b>	<b>1 118 951</b>	<b>-</b>	<b>17 000</b>	<b>-</b>	<b>3 812 346</b>	<b>1 972 029</b>	<b>102 910</b>	<b>16 078</b>	<b>-</b>	<b>2 058 861</b>	<b>1 753 485</b>

Sont inclus dans le coût des immobilisations, le prix d'achat, les droits et taxes supportés et non récupérables et les frais directs.

Les immobilisations sont amorties selon le mode linéaire.

**NOTE 10 : AUTRES ACTIFS**

Le détail des autres actifs est le suivant :

	30-juin		31 décembre
	2008	2007	2007
- Frais d'émission des emprunts	678 137	596 989	535 568
- Fournisseurs d'exploitation, avances	5 000	0	450
- Fournisseurs d'immobilisations, avances	1 259 389	3 013 299	3 942 817
- Avances et acomptes au personnel	9 990	20 631	17 997
- Crédit de TVA	1 857 357	588 943	1 189 392
- Acomptes provisionnels	404 062	325 140	0
- Compte courant Tunisie Factoring	71 729	44 940	69 352
- Compte courant S I M T	745 488	1 496 351	481 685
- Compte courant Tunisie LLD	229 894	1 107 883	1 183 743
- Compte courant MLA	87 629	30 377	128 866
- Adhérents, contrats résiliés	42 607	42 607	42 607
- Autres comptes débiteurs	193 476	335 610	206 134
- Produits à recevoir des tiers	128 641	230 151	224 349
- Produits à recevoir sur contrats de portages	244 943	532 252	445 282
- Compte d'attente	182 054	76 858	140 423
- Charges constatées d'avance	664 524	578 498	551 136
<b>Total brut</b>	<b>6 804 920</b>	<b>9 020 529</b>	<b>9 159 801</b>
A déduire			
- Provisions pour dépréciation des comptes fournisseurs	(442 554)	(740 539)	(77 307)
- Provisions pour dépréciation des comptes adhérents	(42 890)	(42 890)	(42 890)
- Provisions pour dépréciation du compte d'attente	(52 374)	(43 896)	(57 374)
- Provisions pour dépréciation des autres comptes débiteurs	(58 320)	(59 315)	(58 320)
<b>Total net</b>	<b>6 208 782</b>	<b>8 133 888</b>	<b>8 923 910</b>

**NOTE 10 : AUTRES ACTIFS (SUITE)**

**TABLEAU DE MOUVEMENT DES FRAIS D'EMISSION DES EMPRUNTS**  
**AU 30 JUIN 2008**  
(exprimé en dinars)

Désignation	Taux de résorption	Valeur brute				Résorptions				Valeur comptable nette
		Début de période	Addition	Transfert	Fin de période	Début de période	Dotation de la période	Transfert	Fin de période	
Frais d'émission des emprunts	Durée de l'emprunt	1 498 893	288 069	0	1 786 962	963 325	145 500	0	1 108 825	678 137
<b>TOTAUX</b>		1 498 893	288 069	0	1 786 962	963 325	145 500	0	1 108 825	678 137

Les frais d'émission et de remboursement des emprunts sont résorbés au prorata des intérêts courus.

**NOTE 11 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS**

Les concours bancaires se détaillent comme suit :

	30-juin		31 décembre
	2008	2007	2007
- Banques, découverts	8 843 864	7 378 076	3 111 040
<u>Total</u>	<u>8 843 864</u>	<u>7 378 076</u>	<u>3 111 040</u>

**NOTE 12 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHÉES**

Les emprunts et dettes rattachées se détaillent comme suit :

	30-juin		31 décembre
	2008	2007	2007
<b>Emprunts</b>			
- Banques locales	51 736 687	41 561 247	46 132 587
- Banques étrangères	39 509 610	42 862 303	36 360 815
- Emprunts obligataires	97 000 000	71 000 000	88 950 000
- Billets de trésorerie	37 300 000	26 500 000	35 500 000
- Trésor Tunisien	3 319 000	7 319 000	7 319 000
<u>Total emprunts</u>	<u>228 865 297</u>	<u>189 242 550</u>	<u>214 262 402</u>
<b>Dettes rattachées</b>			
- Intérêts courus sur emprunts bancaires locaux	795 986	581 073	899 485
- Intérêts courus sur emprunts bancaires étrangers	632 350	660 851	555 609
- Intérêts courus sur emprunts obligataires	3 272 729	1 587 077	1 932 209
- Intérêts courus sur billets de trésorerie	97 232	19 666	169 499
<u>Total dettes rattachées</u>	<u>4 798 297</u>	<u>2 848 667</u>	<u>3 556 802</u>
<b><u>Total</u></b>	<b><u>233 663 594</u></b>	<b><u>192 091 217</u></b>	<b><u>217 819 204</u></b>

## NOTE 12 (SUITE) : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHÉES

DESIGNATION	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements	Soldes	Fin de période	
					Echéances à plus d'un an	Echéances à moins d'un an
<b>BANQUES LOCALES</b>	46 132 587	30 000 000	24 395 900	51 736 687	21 705 698	30 030 989
* AMEN BANK	3 937 500	0	875 000	3 062 500	1 312 500	1 750 000
* AMEN BANK	625 000	0	625 000	0	0	0
* AMEN BANK	0	10 000 000	0	10 000 000	7 500 000	2 500 000
* STUSID	4 687 500	0	625 000	4 062 500	2 812 500	1 250 000
* BTKD	750 000	0	375 000	375 000	0	375 000
* B.E.S.T BANK	10 000 000	20 000 000	20 000 000	10 000 000	0	10 000 000
* A.B.C TUNISIE	4 000 000	0	0	4 000 000	4 000 000	0
* BANQUE DE L'HABITAT	2 257 587	0	187 900	2 069 687	1 079 698	989 989
* CITIBANK	3 000 000	0	0	3 000 000	0	3 000 000
* CITIBANK	2 000 000	0	0	2 000 000	0	2 000 000
* CITIBANK	2 000 000	0	0	2 000 000	0	2 000 000
* CITIBANK	2 000 000	0	0	2 000 000	0	2 000 000
* BTE	3 125 000	0	625 000	2 500 000	1 250 000	1 250 000
* BTE	5 000 000	0	833 000	4 167 000	2 501 000	1 666 000
* ATTIJARI BANK	2 750 000	0	250 000	2 500 000	1 250 000	1 250 000
<b>BANQUES ETRANGERES</b>	36 360 815	9 041 500	5 892 705	39 509 610	27 406 195	12 103 415
* Crédit BIRD 3678 TUN	2 404 713	0	267 703	2 137 010	1 600 713	536 297
* Etat (ligne BIRD 3671 TUN)	2 382 723	0	340 391	2 042 332	1 361 550	680 782
* Crédit FMO V	0	9 041 500	0	9 041 500	7 534 583	1 506 917
* JEXIM BANK	4 924 134	0	703 448	4 220 686	2 813 791	1 406 895
* BEI (credit participatif)	584 398	0	0	584 398	584 398	0
* B.A.D	2 581 823	0	1 290 912	1 290 911	0	1 290 911
* B.E.I	13 550 288	0	1 870 621	11 679 667	7 837 318	3 842 349
* PROPARCO	4 703 735	0	838 632	3 865 103	2 187 839	1 677 264
* OPEC FUND	5 229 001	0	580 998	4 648 003	3 486 003	1 162 000
<b>TOTAL DES CREDITS BANCAIRES</b>	<b>82 493 402</b>	<b>39 041 500</b>	<b>30 288 605</b>	<b>91 246 297</b>	<b>49 111 893</b>	<b>42 134 404</b>

## NOTE 12 (SUITE) : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHÉES

DESIGNATION	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements	Soldes	Fin de période	
					Echéances à plus d'un an	Echéances à moins d'un an
* Emprunt obligataire 2002 II	2 000 000	0	2 000 000	0	0	0
* Emprunt obligataire 2003	4 000 000	0	2 000 000	2 000 000	0	2 000 000
* Emprunt obligataire 2004	6 000 000	0	3 000 000	3 000 000	0	3 000 000
* Emprunt obligataire 2004 II	9 000 000	0	3 000 000	6 000 000	3 000 000	3 000 000
* Emprunt obligataire 2005 I	9 000 000	0	0	9 000 000	6 000 000	3 000 000
* Emprunt obligataire 2006 I	12 000 000	0	0	12 000 000	9 000 000	3 000 000
* Emprunt subordonné remboursable "Tunisie Leasing Subordonné 2007"	20 000 000	0	0	20 000 000	16 000 000	4 000 000
* Emprunt obligataire 2007 I	15 000 000	0	0	15 000 000	12 000 000	3 000 000
* Emprunt obligataire 2007 II	11 950 000	3 050 000	0	15 000 000	12 000 000	3 000 000
* Emprunt obligataire 2008 I	0	15 000 000	0	15 000 000	12 000 000	3 000 000
<b>TOTAL DES EMPRUNTS OBLIGATAIRES</b>	<b>88 950 000</b>	<b>18 050 000</b>	<b>10 000 000</b>	<b>97 000 000</b>	<b>70 000 000</b>	<b>27 000 000</b>
<b>AUTRES EMPRUNTS</b>						
* BILLETS DE TRESORERIE	35 500 000	69 300 000	67 500 000	37 300 000	0	37 300 000
* TRESOR TUNISIEN	7 319 000	0	4 000 000	3 319 000	0	3 319 000
<b>TOTAL DES AUTRES EMPRUNTS</b>	<b>42 819 000</b>	<b>69 300 000</b>	<b>71 500 000</b>	<b>40 619 000</b>	<b>0</b>	<b>40 619 000</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>214 262 402</b>	<b>126 391 500</b>	<b>111 788 605</b>	<b>228 865 297</b>	<b>119 111 893</b>	<b>109 753 404</b>

## NOTE 13 : DETTES ENVERS LA CLIENTÈLE

Le détail des dettes envers la clientèle est le suivant :

	30-juin		31 décembre
	2008	2007	2007
- Avances et acomptes reçus des clients	3 151 722	3 186 669	3 329 412
- Dépôt et cautionnement reçus	5 593 764	4 483 841	4 900 369
<u>Total</u>	<u>8 745 486</u>	<u>7 670 510</u>	<u>8 229 781</u>

## NOTE 14 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHÉS

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

	30-juin		31 décembre
	2008	2007	2007
Fournisseurs d'exploitation			
- Factures d'achats de biens ou de prestation de services	221 332	40 694	92 973
- Factures non parvenues	190 753	166 000	228 451
<u>Sous total</u>	<u>412 085</u>	<u>206 694</u>	<u>321 424</u>
Fournisseurs de biens objet de contrats de leasing			
- Factures d'achats	1 998 367	2 385 942	4 820 244
- Effets à payer	17 002 356	9 504 883	10 785 168
- Factures non parvenues	267 859	1 294 133	4 821 413
- Retenues de garantie	464 838	210 525	317 519
<u>Sous total</u>	<u>19 733 420</u>	<u>13 395 483</u>	<u>20 744 344</u>
<u>Solde des fournisseurs et comptes rattachés</u>	<u>20 145 505</u>	<u>13 602 177</u>	<u>21 065 768</u>

**NOTE 15 : PROVISIONS POUR PASSIFS ET CHARGES**

Les provisions pour passifs et charges se détaillent par nature comme suit :

	30-juin		31 décembre
	2008	2007	2007
- Provisions pour risques non identifiés	419 266	419 266	419 266
- Provisions pour impôt différé	27 849	27 849	27 849
- Autres provisions pour risques	709 638	636 995	662 861
<u>Total des provisions</u>	<u>1 156 753</u>	<u>1 084 110</u>	<u>1 109 976</u>

**NOTE 16 : AUTRES**

Le détail des autres passifs est le suivant :

	30-juin		31 décembre
	2008	2007	2007
- Personnel, remunerations dues	1 297	305	1 265
- Personnel, provisions pour congés payés	296 647	276 400	241 650
- Personnel, autres charges à payer	792 087	330 655	468 144
- Etat, retenues sur salaires	41 789	39 078	32 341
- Etat, retenues sur honoraires, commissions et loyers	327 579	286 084	402 174
- Etat, retenues sur revenus des capitaux	48 916	72 146	19 208
- Etat, impôts sur les bénéfices	1 466 972	775 116	288 510
- Etat, impôts et taxes à payer	308 623	439 236	374 370
- Actionnaires, dividendes à payer	5 575	4 845	4 487
- C.N.S.S	143 557	137 643	121 534
- Autres comptes créditeurs	451 108	650 507	465 622
- Diverses charges à payer	174 000	128 060	166 753
- Charges à payer sur contrats de portage	156 001	102 978	130 931
- Produits constatés d'avance	0	0	22 500
<u>Total</u>	<u>4 214 151</u>	<u>3 243 052</u>	<u>2 739 489</u>

**NOTE 17 : CAPITAUX PROPRES**

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

		30-juin		31 décembre
		2008	2007	2007
- Capital social	(A)	28 500 000	28 000 000	28 000 000
- Réserve légale	(B)	3 211 664	2 637 530	2 637 530
- Réserves affectées à l'augmentation du capital		1 500 000	2 000 000	2 000 000
- Autres réserves		3 776 843	3 776 843	3 776 843
- Prime d'émission		7 500 000	7 500 000	7 500 000
- Résultats reportés		6 708 545	6 050 574	6 050 574
<b>Total des capitaux propres avant résultat de la période</b>		<b>51 197 052</b>	<b>49 964 946</b>	<b>49 964 946</b>
Résultat de la période		5 867 887	3 100 465	5 432 105
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	(C)	<b>57 064 939</b>	<b>53 065 411</b>	<b>55 397 051</b>
<b>Résultat par action:</b>				
Résultat de la période (1)		5 867 887	3 100 465	5 432 105
Nombre d'actions (2) (*)		5 700 000	5 700 000	5 700 000
Résultat par action (1) / (2)	(D)	1,029	0,544	0,953

(A) Au 30 Juin 2008, le capital social est de DT : 28.500.000 composé de 5.700.000 actions d'une valeur nominale de 5 DT libérées en totalité ( voir note 1).

(B) La réserve légale a été constituée conformément aux dispositions de l'article 287 du code des sociétés commerciales. La société doit affecter au moins 5% de son résultat net, majoré des résultats reportés des exercices antérieurs, à la réserve légale.

(C) Voir tableau de mouvements ci-joint

(D) Le résultat par action est calculé en divisant le résultat net de la période attribuable aux actionnaires ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période.

Le résultat par action ainsi déterminé correspond à la fois au résultat de base par action et au résultat dilué par action, tels que définis par les normes comptables.

(\*) Suite à l'émission d'actions gratuites le calcul du résultat par action au 30 juin 2008 et au titre des périodes précédentes présentées est fait sur la base du nombre d'actions en circulation au 30 juin 2008.

**TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES**  
**PERIODE CLOSE LE 30 juin 2008**  
(exprimé en dinars)

	Capital social	Prime d'émission	Réserve affectée à l'augmentation du capital	Réserve légale	Autres réserves	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31 Décembre 2006	27 500 000	7 500 000		2 000 000	3 776 843	8 749 623	4 000 981	53 527 447
Affectations approuvées par l'A.G.O du 15/06/2007				637 530		3 363 451	(4 000 981)	0
Dividendes versés sur le bénéfice de 2006						(3 562 500)		(3 562 500)
Sixième résolution approuvée par L'A.G.E du 08/06/2006			2 500 000			(2 500 000)		0
Sixième résolution approuvée par L'A.G.E du 08/06/2006	500 000		(500 000)					
Résultat au 31 décembre 2007							5 432 105	5 432 105
<b>Solde au 31 Décembre 2007</b>	<b>28 000 000</b>	<b>7 500 000</b>	<b>2 000 000</b>	<b>2 637 530</b>	<b>3 776 843</b>	<b>6 050 574</b>	<b>5 432 105</b>	<b>55 397 052</b>
Affectations approuvées par l'A.G.O du 29/05/2008				574 134		4 857 971	(5 432 105)	0
Dividendes versés sur le bénéfice de 2007						(4 200 000)		(4 200 000)
Sixième résolution approuvée par L'A.G.E du 08/06/2006	500 000		(500 000)					0
Résultat au 30 juin 2008							5 867 887	5 867 887
<b>Solde au 30 Juin 2008</b>	<b>28 500 000</b>	<b>7 500 000</b>	<b>1 500 000</b>	<b>3 211 664</b>	<b>3 776 843</b>	<b>6 708 545</b>	<b>5 867 887</b>	<b>57 064 939</b>

**NOTE 18 : REVENUS DE LEASING**

L'analyse des revenus de leasing se présente ainsi :

	30-juin		31 décembre
	2008	2007	2007
<u>Intérêts conventionnels</u>	15 035 745	12 227 320	25 872 589
<u>Intérêts intercalaires</u>	221 166	97 216	250 606
<u>Intérêts de retard</u>	327 904	232 290	497 540
- Produits réservés de la période			
. Intérêts inclus dans les loyers	(87 260)	(152 671)	(164 070)
. Intérêts de retard	(84 778)	(113 194)	(193 001)
- Transferts des intérêts réservés antérieurs en produits de la période			
. Intérêts inclus dans les loyers antérieurs	313 253	201 982	366 308
. Intérêts de retard antérieurs	171 806	111 696	208 140
<u>Variation des produits réservés</u>	<u>313 021</u>	<u>47 813</u>	<u>217 377</u>
<b><u>Total des revenus de leasing</u></b>	<b><u>15 897 836</u></b>	<b><u>12 604 639</u></b>	<b><u>26 838 112</u></b>

**NOTE 19 : AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION**

L'analyse des autres produits d'exploitation se présente ainsi :

	30-juin		31 décembre
	2008	2007	2007
- Produits sur cessions anticipées de contrat de leasing	121 789	98 344	188 426
- Commissions d'assurance	116 949	93 608	223 927
<b><u>Total des autres produits d'exploitation</u></b>	<b><u>238 738</u></b>	<b><u>191 952</u></b>	<b><u>412 353</u></b>

**NOTE 20 : CHARGES FINANCIÈRES NETTES**

Les charges financières se détaillent comme suit :

	30-juin		31 décembre
	2008	2007	2007
- Intérêts des emprunts obligataires	3 109 544	2 148 284	4 657 448
- Intérêts des emprunts bancaires locaux	1 582 426	1 525 476	3 279 636
- Intérêts des emprunts bancaires étrangers	1 273 631	1 523 978	2 818 957
- Intérêts des billets de trésorerie à long terme	0	11 465	43 921
- Dotations aux résorptions des frais d'émission et de Remboursement des emprunts	145 500	116 846	290 995
<b>Total des charges financières des emprunts</b>	<b>6 111 101</b>	<b>5 326 049</b>	<b>11 090 957</b>
- Intérêts des comptes courants et des dépôts créditeurs	357 131	197 768	562 143
- Intérêts sur opérations de financement (charges)	1 122 419	817 211	1 787 955
- Pénalités fiscales et sociales	0	20	452
- Pertes de change	1 011	52 200	52 200
- Gains de change	0	(857)	(3 921)
- Autres	63 629	101 719	203 174
<b>Total des autres charges financières</b>	<b>1 544 190</b>	<b>1 168 061</b>	<b>2 602 003</b>
<b>Total</b>	<b>7 655 291</b>	<b>6 494 110</b>	<b>13 692 960</b>

**NOTE 21 : PRODUITS DES PLACEMENTS**

Les produits des placements se détaillent comme suit :

	30-juin		31 décembre
	2008	2007	2007
- Produits des participations	1 738 120	1 131 048	1 161 177
- Produits des titres Immobilisés	184 913	148 434	160 147
- Revenus des autres créances immobilisées	21 300	17 599	45 689
- Revenus des valeurs mobilières de placement	448	10 869	10 969
<b>Total</b>	<b>1 944 782</b>	<b>1 307 950</b>	<b>1 377 982</b>

**NOTE 22 : CHARGES DE PERSONNEL**

L'analyse de ce poste se présente comme suit :

	30-juin		31 décembre
	2008	2007	2007
- Salaires et complément de Salaires	1 040 840	956 101	1 922 158
- Bonus	674 000	289 000	466 000
- Indemnités représentatives de frais	62 260	60 700	110 960
- Cotisations de sécurité sociales sur salaires	216 916	183 294	357 924
- Autres charges sociales	128 235	128 163	186 444
<b>Total</b>	<b>2 122 251</b>	<b>1 617 258</b>	<b>3 043 486</b>

**NOTE 23 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**

Le détail des autres charges d'exploitation se présente comme suit :

	30-juin		31 décembre
	2008	2007	2007
- Achat de matières et fournitures	42 148	38 539	87 589
<b>Total des achats</b>	<b>42 148</b>	<b>38 539</b>	<b>87 589</b>
- Locations	160 033	150 278	312 684
- Charges locatives et de copropriété	20 049	22 532	45 264
- Entretien et réparations	100 026	77 941	165 723
- Primes d'assurances	25 093	21 917	40 555
- Etudes, recherches et divers services extérieurs	173 655	117 804	218 975
<b>Total des services extérieurs</b>	<b>478 856</b>	<b>390 472</b>	<b>783 201</b>
- Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	394 736	239 265	587 968
- Publicités, publications, relations publiques	175 828	102 458	257 952
- Déplacements, missions et récepti	257 401	196 573	381 862
- Frais postaux et de télécommunications	87 557	105 425	204 146
- Services bancaires et assimilés	114 762	95 588	204 982
<b>Total des autres services extérieurs</b>	<b>1 030 284</b>	<b>739 309</b>	<b>1 636 910</b>
- Jetons de présence	32 400	32 400	64 800
- Frais du contentieux	453	3 810	4 844
- Autres	2 149	3 066	10 117
<b>Total des charges diverses</b>	<b>35 002</b>	<b>39 276</b>	<b>79 761</b>
- Impôts et taxes sur rémunérations	31 225	28 683	57 656
- T.C.L	100 000	100 000	100 000
- Droits d'enregistrement et de timbres	12 733	15 805	36 620
<b>Total des impôts et taxes</b>	<b>143 958</b>	<b>144 488</b>	<b>194 276</b>
<b>Total général</b>	<b>1 730 248</b>	<b>1 352 084</b>	<b>2 781 737</b>

**NOTE 24 : DOTATIONS NETTES AUX PROVISIONS SUR RISQUES CLIENTS ET RÉSULTAT DES CRÉANCES RADIÉES**

	30-juin		31 décembre
	2008	2007	2007
- Dotations aux provisions affectées pour dépréciation des créances	901 068	2 313 459	6 149 288
- Reprises de provisions suite aux recouvrements de créances	(2 233 996)	(1 914 505)	(3 686 600)
- Créances Abandonnées des entreprises en difficultés	1 543 935	0	697 572
- Reprises sur Créances Abandonnées des entreprises en difficultés	(1 543 943)	0	(697 577)
<b>Dotation nette aux provisions et résultat des créances radiées</b>	<b>(1 332 936)</b>	<b>398 954</b>	<b>2 462 683</b>

**NOTE 25 : DOTATIONS NETTES AUX PROVISIONS POUR DÉPRÉCIATION DES TITRES**

Les dotations nettes aux provisions pour dépréciation des titres se détaillent ainsi :

	30-juin		31 décembre
	2008	2007	2007
- Dotations aux provisions pour dépréciation des titres immobilisés	0	264 000	464 081
- Dotations aux provisions pour dépréciation des titres de participation	0	60 191	60 191
- Reprises de provisions pour dépréciation des titres de participation	0	0	(94 466)
- Reprises de provisions pour dépréciation des titres immobilisés	(19 480)	0	(33 660)
<b>Total</b>	<b>(19 480)</b>	<b>324 191</b>	<b>396 146</b>

**NOTE 26 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS DES VALEURS IMMOBILISÉES**

Les dotations de l'exercice aux amortissements des valeurs immobilisées se détaillent ainsi :

	30-juin		31 décembre
	2008	2007	2007
- Dotations aux amortissements des Immobilisations incorporelles	118 893	86 522	198 149
- Dotations aux amortissements des Immobilisations corporelles	102 910	89 052	186 735
<b>Total</b>	<b>221 803</b>	<b>175 574</b>	<b>384 884</b>

**NOTE 27 : DOTATIONS AUX PROVISIONS POUR RISQUES DIVERS**

Les dotations de l'exercice aux comptes d'amortissements, de résorptions et de provisions pour risques divers se détaillent ainsi :

	30-juin		31 décembre
	2008	2007	2007
- Dotations aux provisions sur avances fournisseurs	365 247	1 502	13 193
- Dotations aux provisions pour dépréciation des autres actifs courants	0	9 260	22 739
- Dotations aux provisions pour risques et charges	46 777	39 026	64 893
- Reprises de provisions pour dépréciation des autres actifs courants	(5 000)	0	(995)
- Reprises de provisions sur avances fournisseurs	0	0	(674 925)
<b>Total</b>	<b>407 024</b>	<b>49 788</b>	<b>(575 095)</b>

**NOTE 28 : AUTRES GAINS ORDINAIRES**

Le détail des autres gains ordinaires est le suivant :

	30-juin		31 décembre
	2008	2007	2007
- Produits nets sur cessions d'immobilisations propres	3 078	850	33 527
- Autres gains sur éléments exceptionnels	2 800	0	15 101
- Autres produits	67 431	182 149	285 473
<b>Total</b>	<b>73 309</b>	<b>182 999</b>	<b>334 101</b>

**NOTE 29 : AUTRES PERTES ORDINAIRES**

Le détail des autres pertes ordinaires est le suivant :

	30-juin		31 décembre
	2008	2007	2007
- Autres pertes sur éléments non récurrents ou exceptionnels	35 605	0	37 065
<b>Total</b>	<b>35 605</b>	<b>0</b>	<b>37 065</b>

**NOTE 30 : IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES**

L'impôt sur les bénéfices au 30 juin 2008 est calculé sur la base d'une estimation au taux de 20%.

**NOTE 31 : ENCAISSEMENTS REÇUS DES CLIENTS**

		30-juin		31 décembre
		2008	2007	2007
- Impayés sur créances de leasing en début de période	+	15 996 480	18 175 689	18 175 689
- Impayés sur créances de leasing en fin de période	-	(14 770 474)	(17 497 698)	(15 996 480)
- Avances et acomptes reçus des clients en début de période	-	(3 329 412)	(2 083 068)	(2 083 068)
- Avances et acomptes reçus des clients en fin de période	+	3 151 722	3 186 669	3 329 412
- Plus ou moins values sur relocation	+ ou -	(131 890)	1 256	(914 781)
- Dépôts et cautionnements reçus début de période	-	(4 900 369)	(4 191 084)	(4 191 084)
- Dépôts et cautionnements reçus fin de période	+	5 593 764	4 483 841	4 900 369
- Intérêts constatés d'avance en début de période	-	(1 909 937)	(1 609 131)	(1 609 131)
- Intérêts constatés d'avance en fin de période	+	2 031 707	1 674 860	1 909 937
- TVA collectées	+	14 101 982	11 704 920	25 247 306
- Loyers encaissés	+	81 644 889	72 579 752	155 468 680
- Loyers encaissés d'avance en principal	-	(8 958 211)	(8 025 223)	(8 958 211)
- Intérêts de retard	+	327 904	232 290	497 540
- Créances virées en Pertes	-	(1 579 540)	0	(734 637)
- Remboursement des valeurs résiduelles	+	259 702	27 553	95 119
- Remboursements anticipés	+	5 229 582	3 950 156	8 140 788
- Produits sur Cessions anticipées	+	121 789	98 345	188 426
		<u>92 879 688</u>	<u>90 960 571</u>	<u>193 583 294</u>

**NOTE 32 : DÉCAISSEMENTS POUR FINANCEMENT DE CONTRATS DE LEASING**

		30-juin		31 décembre
		2008	2007	2007
- Fournisseurs de biens objet de contrats de leasing en début de période	+	20 744 344	8 025 007	8 025 007
- Fournisseurs de biens objet de contrats de leasing en fin de période	-	(19 733 420)	(13 395 483)	(20 744 344)
- Fournisseurs, avances en début de période	-	(3 942 816)	(2 163 359)	(2 163 359)
- Fournisseurs, avances en fin de période	+	1 259 389	3 013 299	3 942 816
- Investissements pour financement de nouveaux contrats de leasing	+	88 582 614	80 478 231	187 890 895
- TVA sur Investissements	+	14 480 879	11 179 753	25 110 827
		<u>101 390 990</u>	<u>87 137 448</u>	<u>202 061 842</u>

Décaissements pour financement de contrats de leasing

**NOTE 33 : SOMMES VERSÉES AUX FOURNISSEURS ET AU PERSONNEL**

		30-juin		31 décembre
		2008	2007	2007
- Avances et acomptes au personnel en début de période	-	(17 997)	(41 187)	(41 187)
- Avances et acomptes au personnel en fin de période	+	9 990	20 631	17 997
- Charges constatées d'avance en début de période	-	(551 136)	(508 541)	(508 541)
- Charges constatées d'avance en fin de période	+	664 524	578 498	551 136
- Fournisseurs d'exploitation en début de période	+	321 424	411 864	411 864
- Fournisseurs d'exploitation en fin de période	-	(412 085)	(206 694)	(321 424)
- Personnel, rémunérations dues en début de période	+	1 265	182	182
- Personnel, rémunérations dues en fin de période	-	(1 297)	(305)	(1 265)
- Personnel, provisions pour CP en début de période	+	241 650	231 215	231 215
- Personnel, provisions pour CP en fin de période	-	(296 647)	(276 400)	(241 650)
- Personnel, autres charges à payer en début de période	+	468 144	254 000	254 000
- Personnel, autres charges à payer en fin de période	-	(792 087)	(330 655)	(468 144)
- Etat, retenues sur salaires en début de période	+	32 341	26 478	26 478
- Etat, retenues sur salaires en fin de période	-	(41 789)	(39 078)	(32 341)
- Etat, retenues sur hon, com et loyers en début de période	+	402 174	71 901	71 901
- Etat, retenues sur hon, com et loyers en fin de période	-	(327 579)	(286 084)	(402 174)
- C.N.S.S en début de période	+	121 534	111 163	111 163
- C.N.S.S en fin de période	-	(143 557)	(137 643)	(121 534)
- Diverses Charges à payer en début de période	+	166 753	126 233	126 233
- Diverses Charges à payer en fin de période	-	(174 000)	(128 060)	(166 753)
- Charges à payer sur contrats de portage en début de période	+	130 931	77 447	77 447
- Charges à payer sur contrats de portage en fin de période	-	(156 001)	(102 978)	(130 931)
- TVA, payées sur biens et services	+	288 977	173 709	425 072
- Charges de personnel	+	2 122 251	1 617 258	3 043 486
- Autres charges d'exploitation	+	1 730 248	1 352 084	2 781 737
- Impôts et taxes	-	(143 958)	(144 488)	(194 276)
<b>Sommes versés aux fournisseurs et au personnel</b>		<b>3 644 073</b>	<b>2 850 550</b>	<b>5 499 691</b>

**NOTE 34 : INTÉRÊTS PAYÉS**

		30-juin		31 décembre
		2008	2007	2007
- Frais d'émission d'emprunt	+	288 069	200 001	312 728
- Etat, retenue sur revenus des capitaux en début de période	+	19 208	32 662	32 662
- Etat, retenue sur revenus des capitaux en fin de période	-	(48 916)	(72 146)	(19 208)
- Intérêts courus sur emprunts obligataires début de période	+	1 932 209	2 116 531	2 116 531
- Intérêts courus sur emprunts obligataires fin de période	-	(3 272 729)	(1 587 077)	(1 932 209)
- Intérêts courus sur emprunts locaux en début de période	+	899 485	629 616	629 616
- Intérêts courus sur emprunts locaux en fin de période	-	(795 986)	(581 073)	(899 485)
- Intérêts courus sur emprunts étrangers en début de période	+	555 609	773 515	773 515
- Intérêts courus sur emprunts étrangers en fin de période	-	(632 350)	(660 851)	(555 609)
- Intérêts courus sur billets de trésorerie en début de période		169 499	102 500	102 500
- Intérêts courus sur billets de trésorerie en fin de période		(97 232)	(19 666)	(169 499)
- Charges financières	+	7 655 291	6 494 110	13 692 960
- Dotations aux résorptions des frais d'émission et de remboursement des emprunts	-	(145 500)	(116 846)	(290 995)
<b>Intérêts payés</b>		<b>6 526 657</b>	<b>7 311 276</b>	<b>13 793 507</b>

**NOTE 35 : IMPÔTS ET TAXES PAYÉS**

		30-juin		31 décembre
		2008	2007	2007
- Etat, impôts sur les bénéfiques à liquider début de période	+	288 510	56 270	56 270
- Etat, impôts sur les bénéfiques à liquider fin de période	+ ou -	(1 466 972)	(775 116)	(288 510)
- Acomptes provisionnels	+ ou -	404 062	325 140	0
- Etat, autres impôts et taxes à payer en début de période	+	374 370	501 915	501 915
- Etat, autres impôts et taxes à payer en fin de période	-	(308 623)	(439 236)	(374 370)
- TVA payées	+	0	1 252 589	1 252 589
- Impôts et taxes	+	143 958	144 488	194 276
- Impôts sur les bénéfiques	+	1 466 972	775 116	1 306 577
<b>Impôts et taxes payés</b>		<b>902 277</b>	<b>1 841 166</b>	<b>2 648 747</b>

**NOTE 36 : AUTRES FLUX DE TRÉSORERIE**

		30-juin		31 décembre
		2008	2007	2007
- Produits à recevoir des tiers en début de période	+	224 349	252 531	252 531
- Produits à recevoir des tiers en fin de période	-	(128 641)	(230 151)	(224 349)
- Produits à recevoir sur contrats de portage en début de période	+	445 282	462 803	462 803
- Produits à recevoir sur contrats de portage en fin de période	-	(244 943)	(532 252)	(445 282)
- Autres comptes débiteurs en début de période	+	206 134	307 776	307 776
- Autres comptes débiteurs en fin de période	-	(193 476)	(335 610)	(206 134)
- Compte courant Tunisie Factoring en début de période	+	69 352	44 540	44 540
- Compte courant Tunisie Factoring en fin de période	-	(71 729)	(44 940)	(69 352)
- Compte courant SIMT en début de période	+	481 685	1 378 156	1 378 156
- Compte courant SIMT en fin de période	-	(745 488)	(1 496 351)	(481 685)
- Compte courant Tunisie LLD en début de période	+	1 183 743	1 132 995	1 132 995
- Compte courant Tunisie LLD en fin de période	-	(229 894)	(1 107 883)	(1 183 743)
- Compte courant MLA en début de période		128 866	115 350	115 350
- Compte courant MLA en fin de période	-	(87 629)	(30 377)	(128 866)
- Compte Adhérents,contrats résiliés en début de période		42 607	42 607	42 607
- Compte Adhérents,contrats résiliés en fin de période	-	(42 607)	(42 607)	(42 607)
- Comptes d'attente en début de période	+	140 423	96 225	96 225
- Comptes d'attente en fin de période	-	(182 054)	(76 858)	(140 423)
- Placements en titres en début de période	+	6 632	141 410	141 410
- Placements en titres en fin de période	-	(15 155)	(832)	(6 632)
- Autres comptes créditeurs en début de période	-	(465 622)	(208 496)	(208 496)
- Autres comptes créditeurs en fin de période	+	451 108	650 507	465 622
- Produits des placements	+	1 944 781	1 307 950	1 377 982
- Autres produits d'exploitation	+	184 380	275 757	509 400
- Autres gains exceptionnels	+	2 800	0	15 101
<b>Autres flux de trésorerie</b>		<b>3 104 904</b>	<b>2 102 251</b>	<b>3 204 929</b>

**NOTE 37 : DÉCAISSEMENTS PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES**

		30-juin		31 décembre
		2008	2007	2007
- Fournisseurs d'immobilisations, avances en début de période	-	(450)	(7 672)	(7 672)
- Fournisseurs d'immobilisations, avances en fin de période	+	5 000	0	450
- Investissements en Immobilisations incorporelles	+	56 585	180 574	421 304
- Investissements en Immobilisations corporelles	+	1 118 951	79 884	275 424
<u>Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles</u>		<u>1 180 086</u>	<u>252 786</u>	<u>689 506</u>

**NOTE 38 : ENCAISSEMENTS PROVENANT DE LA CESSION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES**

		30-juin		31 décembre
		2008	2007	2007
- Cessions d'immobilisations corporelles	+	922	39 168	40 453
- Produits nets sur cessions d'immobilisations propres	+	3 078	850	33 527
<u>Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles</u>		<u>4 000</u>	<u>40 018</u>	<u>73 980</u>

**NOTE 39 : DÉCAISSEMENTS PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES**

		30-juin		31 décembre
		2008	2007	2007
- Titres de participation libérés au cours de l'exercice	+	450 000	1 676 695	1 642 595
- Titres immobilisés libérés au cours de l'exercice	+	1 500 088	1 500 000	1 990 000
- Dépôts et cautionnements versés		2 000	0	0
- Prêts accordés au personnel au cours de l'exercice		229 300	244 209	437 315
<u>Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières</u>		<u>2 181 388</u>	<u>3 420 904</u>	<u>4 069 910</u>

**NOTE 40 : ENCAISSEMENTS PROVENANT DE LA CESSION D'IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES**

		30-juin		31 décembre
		2008	2007	2007
- Titres immobilisés cédés au cours de l'exercice	+	4 713 369	1 366 642	2 450 302
- Titres de participations cédés au cours de l'exercice	+	0	0	0
- Titres de participations remboursés au cours de l'exercice	+	220 000	940 000	1 468 967
- Remboursements sur prêts au personnel	+	279 438	193 246	364 473
<u>Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières</u>		<u>5 212 807</u>	<u>2 499 888</u>	<u>4 283 742</u>

**NOTE 41 : DIVIDENDES ET AUTRES DISTRIBUTIONS**

		30-juin		31 décembre
		2008	2007	2007
- Dividendes et tantièmes	+	4 200 000	3 562 500	3 562 500
- Actionnaires, dividendes à payer en début de période	+	4 487	4 829	4 829
- Actionnaires, dividendes à payer en fin de période	-	(5 575)	(4 845)	(4 487)
<u>Dividendes et autres distributions</u>		<u>4 198 912</u>	<u>3 562 484</u>	<u>3 562 842</u>

**NOTE 42 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES A LA CLOTURE DE LA PÉRIODE**

		30-juin		31 décembre
		2008	2007	2007
- Banques	+	6 021 144	4 161 225	4 507 949
- Caisses	+	4 445	5 028	4 906
- Banques, découverts	-	(8 843 864)	(7 378 076)	(3 111 040)
<u>Liquidités et équivalents de liquidités</u>		<u>(2 818 274)</u>	<u>(3 211 823)</u>	<u>1 401 815</u>

**NOTE 43 : ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE**

Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le Conseil d'Administration du 09 septembre 2008. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

**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 de la société Tunisie Leasing couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2008. Ces états relèvent de la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers.

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

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

**Tunis, le 09 septembre 2008**

**Les commissaires aux comptes**

**AMC Ernst & Young  
Noureddine HAJJI**

**Cabinet M.S.Louzir  
Mohamed LOUZIR**