



Bulletin Officiel

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

N° 3419 — Jeudi 27 Août 2009

— 14^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

COMMUNIQUE DU CMF

RAPPEL AUX SOCIETES ADMISES A LA COTE DE LA BOURSE RELATIF A LA PUBLICATION DES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2009 2

AVIS DES SOCIETES

DEMARRAGE DES SOUSCRIPTIONS

FCP SMART EQUITY 3

OFFRE A PRIX FERME –OPF– ET ADMISSION AU MARCHÉ PRINCIPAL DE LA COTE DE LA BOURSE

SOCIETE « LES CIMENTS DE BIZERTE » 4 - 8

AUGMENTATION DE CAPITAL REALISEE

ATELIERS MECANIKES DU SAHEL – AMS – 9

COURBE DES TAUX 9

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 10

ANNEXE I

RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2009 :
– FONDS COMMUN DE CREANCES FCC BIAT CREDIMMO 1
– FONDS COMMUN DE CREANCES FCC BIAT CREDIMMO 2

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2009 :
COMPAGNIE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES – ASTREE–

ANNEXE III

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2009 :
SOCIETE DE TRANSPORT DES HYDROCARBURES PAR PIPELINES
–SOTRAPIL–

ANNEXE IV

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2009 :
SOCIETE LES INDUSTRIES CHIMIQUES DU FLUOR –ICF–

ANNEXE V

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2009 :
SOCIETE MAGASIN GENERAL – SMG –

COMMUNIQUE DU CMF

**RAPPEL AUX SOCIETES ADMISES A LA COTE
DE LA BOURSE RELATIF A LA PUBLICATION
DES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2009**

Le Conseil du Marché Financier rappelle aux sociétés admises à la cote de la Bourse, qu'elles sont tenues, en vertu de l'article 21 bis de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, de :

- **Fournir au CMF et à la BVMT**, sur supports papiers et magnétique, **leurs états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2009** accompagnés du rapport intégral du ou des commissaires aux comptes les concernant, et ce, **au plus tard le 31 août 2009**.

Ces états doivent être établis conformément aux normes comptables en vigueur et notamment à la norme n°19 relative aux états financiers intermédiaires.

- **Procéder à la publication** de ces états financiers intermédiaires dans un quotidien paraissant à Tunis, accompagnés du texte intégral du rapport du ou des commissaires aux comptes, après leur dépôt ou envoi au CMF, et ce, **dans le même délai**.

Pour les besoins de la publication dans le quotidien, les sociétés peuvent se limiter à publier les notes sur les états financiers obligatoires et les notes les plus pertinentes sous réserve de l'obtention de l'accord écrit du commissaire aux comptes.

Les sociétés concernées doivent prendre les dispositions nécessaires à l'effet de respecter les obligations sus-indiquées.

AVIS DES SOCIETES

DEMARRAGE DE SOUSCRIPTIONS

FCP SMART EQUITY

FONDS COMMUN DE PLACEMENT

RÉGI PAR LE CODE DES ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF

PROMULGUÉ PAR LA LOI N° 2001-83 DU 24 JUILLET 2001

AGRÉMENT DU CMF 15/2009

DU 29 AVRIL 2009

SMART ASSET MANAGEMENT porte à la connaissance du public que le démarrage des opérations de souscriptions publiques et de rachats des parts de FCP SMART EQUITY aura lieu le mardi **01 septembre 2009**.

FCP SMART EQUITY présente les caractéristiques suivantes :

RENSEIGNEMENTS GENERAUX :

Dénomination	: FCP SMART EQUITY
Siège social	: 4 Bis, Rue Amine Abassi, 1002, Tunis
Forme juridique	: Fonds Commun de Placement
Type	: FCP mixte
Durée de vie	: 5 ans
Objet Social	: La gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières au moyen de l'utilisation exclusive de ses fonds propres
Législation applicable	: Loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des Organismes de Placement Collectif.
Montant des fonds	: 100.000 dinars divisés en 100 parts de 1.000 dinars chacune.
Date d'agrément	: 29 Avril 2009
Promoteur	: SMART ASSET MANAGEMENT et AMEN BANK
Gestionnaire	: SMART ASSET MANAGEMENT
Dépositaire	: AMEN BANK
Distributeur	: SMART ASSET MANAGEMENT

Prix de souscription et de rachat :

La période de souscription s'étalera sur une durée de 6 mois à partir de l'ouverture du fonds au public ou jusqu'à ce que les souscriptions atteindront 5.000.000 DT. Le prix de souscription est égal à la valeur liquidative nette de toutes commissions (en franchise totale de droit d'entrée).

Pour tout rachat opéré avant l'échéance de 5 ans, le prix sera diminué de frais de sortie de 5%.

Pour plus d'informations sur FCP SMART EQUITY, un prospectus visé par le Conseil du Marché Financier, en date du 10 août 2009, est mis à la disposition du public auprès de tous les guichets habilités à recueillir les souscriptions.

AVIS DES SOCIETES (suite)

OFFRE A PRIX FERME - OPF -

Portée du visa du CMF: Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il a été attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

OFFRE A PRIX FERME - OPF - ET ADMISSION AU MARCHE PRINCIPAL DE LA COTE DE LABOURSE DES ACTIONS DE LA SOCIETE « LES CIMENTS DE BIZERTE »

Le Conseil du Marché Financier a accordé son visa au prospectus d'Offre à Prix Ferme –OPF– et d'admission au marché principal de la cote de la Bourse des actions de la société « Les Ciments de Bizerte ».

Dans le cadre du prospectus, la société « Les Ciments de Bizerte » a pris les engagements suivants :

- se conformer à la réglementation en vigueur en matière de tenue de comptes de valeurs mobilières ;
- tenir une communication financière au moins une fois par an.

ADMISSION DES ACTIONS DE LA SOCIETE « LES CIMENTS DE BIZERTE » AU MARCHE PRINCIPAL DE LA COTE DE LA BOURSE :

La Bourse a donné, en date du 07/08/2009, son accord de principe quant à l'admission des actions de la société « Les Ciments de Bizerte » au marché principal de la cote de la Bourse.

Au cas où la présente offre aboutirait à des résultats concluants, l'introduction des actions de la société « Les Ciments de Bizerte » se fera au marché principal de la cote de la Bourse au cours de 11,500 dinars l'action et sera ultérieurement annoncée sur les bulletins officiels de la BVMT et du CMF.

- **Décisions ayant autorisé l'opération :**

Sur proposition du Conseil d'Administration réuni le 17/07/2009, et conformément à la décision de la CAREPP du 29/06/2009, l'Assemblée Générale Extraordinaire de la société « Les Ciments de Bizerte » tenue le 05/08/2009 a approuvé le principe de l'ouverture du capital de la société et l'introduction de ses titres au marché principal de la cote de la Bourse de Tunis.

- **Autorisation d'augmentation du capital :**

L'Assemblée Générale Extraordinaire réunie le 05/08/2009 a décidé d'augmenter le capital social de la société « Les Ciments de Bizerte » de 35 237 830 dinars à 44 047 290 dinars par souscription en numéraire d'un montant de 8 809 460 dinars et l'émission de 8 809 460 actions nouvelles au prix d'émission de 11,500 dinars l'action, représentant un nominal de un (1) dinar et une prime d'émission de 10,500 dinars à libérer intégralement à la souscription.

- **Droit préférentiel de souscription :**

L'Assemblée Générale Extraordinaire réunie le 05/08/2009 a décidé de réserver l'intégralité de la souscription à l'augmentation de capital au public à l'occasion de l'introduction des titres de la société à la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

En conséquence de la décision de l'augmentation du capital social réservée au public, les anciens actionnaires renoncent à leurs droits préférentiels de souscription pour la totalité de l'augmentation du capital. Cette renonciation se traduit par la suppression du droit préférentiel de souscription pour la totalité de l'augmentation du capital.

OFFRE A PRIX FERME - OPF -**• Cadre de l'offre :**

L'introduction s'effectuera par la mise sur le marché, dans le cadre d'une augmentation de capital par voie de souscription publique, de 8 809 460 actions d'une valeur nominale de un (1) dinar chacune, représentant 20% du capital après la réalisation de ladite augmentation.

1- Présentation de la société :

Dénomination : « Les Ciments de Bizerte »

Siège social : Baie de Sebra – BP 53 – 7018 Bizerte

Forme juridique : Société Anonyme

Date de constitution : 01/11/1950

Capital social : 35 237 830 dinars divisé en 35 237 830 actions de nominal un (1) dinar* entièrement libérées.

Objet social :

La société a principalement pour objet :

- La fabrication, la vente et l'exportation des chaux, ciments et produits hydrauliques ou non et, généralement de tous produits concernant le bâtiment.
- L'étude de toutes affaires industrielles, minières, commerciales ou agricoles.
- L'exploitation de l'énergie électrique sous toutes ses formes, l'acquisition et l'établissement de toutes installations électriques ou de toute autre nature.
- La création, l'acquisition, et l'exploitation de tous moyens de transport pouvant être utiles ou nécessaires à l'exploitation des usines et des établissements industriels de la société.
- La création la construction, l'acquisition, l'aménagement, la prise à bail, la location et l'exploitation de toutes concessions, de tous immeubles, bâtiments et locaux, ainsi que tout le matériel, machines, mobilier et accessoires nécessaires aux besoins industriels et commerciaux de la société.
- L'exploitation de toutes mines, carrières, forêts chutes d'eau, etc...
- L'installation et l'exploitation de toutes industries annexes comportant notamment l'acquisition, l'achat, la prise, l'obtention, la cession, la vente et l'exploitation de tous brevets, certificats, licences et de tous procédés brevetés ou non se rattachant directement ou indirectement à l'objet social.
- La prise de participation directe ou indirecte de la Société à toutes activités ou opérations industrielles, commerciales ou financières, mobilières ou immobilières, en Tunisie ou à l'étranger, sous quelques formes que ce soit, dès lors que ces activités ou opérations peuvent se rattacher directement ou indirectement à l'Objet Social ou à tous objets similaires, connexes ou complémentaires.
- Et généralement toutes opérations se rattachant directement ou indirectement à l'objet social ainsi que toutes opérations annexes ou connexes pouvant présenter de l'utilité pour la société, favoriser ou développer ses intérêts.

2- Période de validité de l'offre :

L'offre à prix ferme est ouverte au public du **10/09/2009 au 30/09/2009 inclus**.

3- Date de jouissance des actions :

Les actions nouvelles porteront jouissance à partir du **1^{er} janvier 2009**.

(*) L'AGE du 05/08/2009 a décidé de réduire la valeur nominale de l'action de 10 dinars à 1 dinar.

OFFRE A PRIX FERME - OPF -

4- Prix de l'offre :

Pour la présente offre, le prix de l'action de la société « Les Ciments de Bizerte » a été fixé à **11,500 dinars** et ce, tous frais, commissions, courtages et taxes compris.

5- Etablissements domiciliataires :

Tous les intermédiaires en Bourse sont habilités à recueillir, sans frais, les demandes de souscription d'actions de la société « Les Ciments de Bizerte » exprimées dans le cadre de la présente offre.

La somme relative à l'augmentation de capital sera versée au compte indisponible n°03 135 120 0321 046237 68 ouvert auprès de la Banque Nationale Agricole Succursale de Tunis.

6- Mode de placement, modalités et délais de délivrance des titres :

L'opération proposée porte sur une offre à prix ferme de 8 809 460 actions nouvelles émises à l'occasion de l'augmentation du capital réservée au public, soit 20% du capital social après réalisation de l'augmentation telle que décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 05/08/2009.

Les actions offertes dans le cadre de la présente offre à prix ferme seront réparties en cinq catégories :

- ❖ **Catégorie A** : 60% des actions offertes, soit 5 285 676 actions, seront réservées aux institutionnels privés tunisiens autres que les OPCVM (banques, assurances, SICAF, SICAR et les caisses de retraite) sollicitant au plus 2 202 364 actions, soit 5% du capital social après augmentation ;
- ❖ **Catégorie B** : 15% des actions offertes, soit 1 321 419 actions, seront réservées aux OPCVM privés tunisiens (SICAV et FCP) ;
- ❖ **Catégorie C** : 20% des actions offertes, soit 1 761 892 actions, seront réservées aux personnes physiques et/ou morales tunisiennes sollicitant au minimum 101 actions et au plus 220 236 actions soit 0,5% du capital social après augmentation ;
- ❖ **Catégorie D** : 4% des actions offertes, soit 352 378 actions, seront réservées aux personnes physiques et/ou morales tunisiennes sollicitant au minimum 10 actions et au maximum 100 actions ;
- ❖ **Catégorie E** : 1% des actions offertes, soit 88 095 actions, seront réservées au personnel de la Société « Les Ciments de Bizerte ».

Les demandes de souscription doivent être nominatives et données par écrit aux intermédiaires en Bourse. Ces demandes doivent préciser obligatoirement, le numéro, l'heure et la date de dépôt, la quantité de titres demandée et l'identité complète du souscripteur.

L'identité complète du souscripteur comprend :

- Pour les personnes physiques majeures tunisiennes : le nom, le prénom et le numéro de la carte d'identité nationale ;
- Pour les personnes physiques mineures tunisiennes : le nom, le prénom, la date de naissance ainsi que le numéro de la carte d'identité nationale du père ou du tuteur légal ;
- Pour les personnes morales tunisiennes : la dénomination sociale complète et le numéro d'inscription au registre de commerce ;
- Pour les institutionnels : la dénomination sociale complète ainsi que le numéro d'inscription au registre de commerce, s'il y a lieu. Pour les Fonds Communs de Placement (FCP), il y a lieu d'indiquer l'identification des gestionnaires suivie de la dénomination du FCP. Pour les sociétés d'investissement à capital fixe, il y a lieu de faire suivre leur dénomination sociale par SICAF et les sociétés d'investissement à capital risque par SICAR.

Toute demande de souscription ne comportant pas les indications précitées ne sera pas prise en considération par la commission de dépouillement.

OFFRE A PRIX FERME - OPF -

La demande de souscription doit porter sur un nombre d'actions qui ne peut être inférieur à dix (10) actions ni supérieur à 0,5% du capital social, soit 220 236 actions pour les non institutionnels et 5% du capital social, soit 2 202 364 actions pour les institutionnels. En tout état de cause, la quantité demandée par demande de souscription doit respecter la quantité minimale et maximale par catégorie.

Aucune règle d'antériorité n'est prévue dans la satisfaction des demandes de souscription reçues au cours de la période de validité de l'Offre à Prix Ferme.

Outre la demande qu'elle émet pour son propre compte, une même personne pourra émettre un maximum de :

- Trois (3) demandes de souscription à titre de mandataire d'autres personnes. Ces demandes doivent être accompagnées d'un acte de procuration dûment signé et légalisé ;
- Un nombre de demandes de souscription équivalent au nombre d'enfants mineurs à charge. Ces demandes doivent être accompagnées d'un extrait de naissance.

Tout acquéreur ne peut émettre qu'une seule demande de souscription, toutes catégories confondues, déposée auprès d'un seul intermédiaire en Bourse. En cas de dépôt de plusieurs demandes auprès de différents intermédiaires, seule la première par le temps sera acceptée par la commission de dépouillement.

En cas de demandes multiples reproduites chez un même intermédiaire, seule la demande portant sur le plus petit nombre d'actions demandées sera retenue.

Tout intermédiaire chargé du placement des titres est tenu au respect des dispositions énoncées précédemment. L'ensemble des documents cités ci-dessus devra être conservé pour être éventuellement présenté à des fins de contrôle.

7- Modalités de paiement du prix :

Pour la présente offre, le prix de l'action de la société « Les Ciments de Bizerte » a été fixé à **11,500 dinars** et ce, tous frais, commissions, courtages et taxes compris.

Le règlement des demandes de souscription par les donneurs d'ordre désirant souscrire à des actions de la Société Les Ciments de Bizerte dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme s'effectue au comptant auprès des intermédiaires en Bourse au moment du dépôt de la demande. En cas de satisfaction partielle de la demande de souscription, le solde sera restitué, sans frais, ni intérêts au souscripteur dans un délai ne dépassant pas les trois (3) jours ouvrables à compter du jour de la déclaration du résultat de l'Offre à Prix Ferme.

8- Mode de répartition des titres :

Les actions offertes seront réparties en cinq catégories

- ❖ 60% pour la catégorie A « les institutionnels privés tunisiens autres que les OPCVM », soit 5 285 676 actions,
- ❖ 15% pour la catégorie B « les OPCVM privés tunisiens », soit 1 321 419 actions,
- ❖ 20% pour la catégorie C « les personnes physiques et/ou morales tunisiennes sollicitant au minimum 101 actions et au plus 220 236 actions », soit 1 761 892 actions,
- ❖ 4% pour la catégorie D « les personnes physiques et/ou morales tunisiennes sollicitant au minimum 10 actions et au maximum 100 actions », soit 352 378 actions,
- ❖ 1% pour la catégorie E « le personnel de la Société Les Ciments de Bizerte », soit 88 095 actions.

OFFRE A PRIX FERME - OPF -

Le mode de satisfaction des demandes de souscription se fera de la manière suivante :

- **Pour les catégories A, B, C et E** : les demandes de souscription seront satisfaites au prorata sur la base d'un taux d'allocation de chaque catégorie, déterminé par le rapport quantité offerte/quantité demandée et retenue.
Le reliquat non servi sera réparti par la commission de dépouillement
- **Pour la catégorie D** : les demandes de souscription seront satisfaites également par palier jusqu'à l'épuisement des titres alloués à cette catégorie. Les paliers de satisfaction seront fixés par la commission de dépouillement.

En cas d'excédent de titres offerts non demandés par une catégorie, le reliquat sera affecté en priorité à la catégorie A puis à la catégorie B puis à la catégorie C puis à la catégorie D puis à la catégorie E.

9- Transmission des demandes et centralisation :

Les intermédiaires en Bourse établissent, par catégorie, les états de demandes de souscription reçues de leurs clients dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme.

Les intermédiaires en Bourse transmettront à la BVMT les états de demandes de souscription selon les modalités prévues par l'avis de la Bourse qui sera publié à cet effet sur son bulletin officiel.

Ces états doivent être signés par la personne habilitée et comporter le cachet de la société d'intermédiation. En cas de discordance entre l'état figurant sur le support magnétique et l'état écrit, seul l'état écrit fait foi.

10-Ouverture des plis et dépouillement :

Les états relatifs aux demandes de souscription données dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme seront communiqués sous plis fermés par le bureau d'ordre central de la Bourse à la commission de dépouillement composée de représentants de la BVMT et de la BNA Capitaux - intermédiaires en Bourse introducteur, et en présence du commissaire du gouvernement auprès de la BVMT, des représentants du CMF et de l'AIB. La commission procédera au dépouillement des états, affectera les quotas et établira un procès verbal à cet effet.

11-Déclaration des résultats :

Dès la réalisation de l'opération de dépouillement des demandes de souscription, le résultat de l'offre fera l'objet d'un avis qui sera publié sur les Bulletins Officiels de la BVMT et du CMF précisant la suite donnée à l'offre et, en cas de suite positive, l'avis précisera par intermédiaire, le nombre de titres attribué, les demandes retenues et la réduction éventuelle dont les demandes de souscription seront frappées.

12-Règlement des capitaux et livraison des titres :

Au cas où l'offre connaîtra une suite favorable, la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis communiquera, le lendemain de la publication de l'avis de résultat, à chaque intermédiaire, l'état détaillé de ses demandes de souscription retenues et la quantité attribuée à chacun d'eux.

Les actions anciennes de la société « Les Ciments de Bizerte » sont inscrites sur les comptes de la STICODEVAM depuis le 23/07/2009 sous le code ISIN TN0007350010.

Les actions de la société seront prises en charge par la STICODEVAM à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire. Ainsi, les opérations de règlement et de livraison seront assurées par cette dernière.

Le registre des actionnaires sera tenu par la BNA Capitaux - intermédiaire en Bourse.

13- Cotation des titres :

La date de démarrage de la cotation des titres sur le marché principal de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis fera l'objet d'un avis qui sera publié sur le bulletin officiel de la BVMT.

Toutefois, la cotation des actions nouvelles ne démarrera qu'après l'accomplissement des formalités juridiques de l'augmentation du capital. Ainsi, les actions nouvelles ne seront cessibles et négociables qu'après la publication d'un avis sur le bulletin officiel de la BVMT.

Un prospectus d'Offre à Prix Ferme –OPF– et d'admission au marché principal de la cote de la Bourse visé par le Conseil du Marché Financier sous le numéro 09-0663 du 24 août 2009, sera incessamment mis à la disposition du public auprès de la société « Les Ciments de Bizerte », de la BNA Capitaux - intermédiaire en Bourse chargé de l'opération, auprès de tous les autres intermédiaires en Bourse et sur le site Internet du CMF : www.cmf.org.tn.

AVIS DES SOCIETES (suite)

AUGMENTATION DE CAPITAL REALISEE

ATELIERS MECANIKES DU SAHEL - AMS -

Siège social : Boulevard Ibn Khaldoun - 4018 Sousse -

La société Ateliers Mécaniques du Sahel -AMS- informe ses actionnaires et le public que l'augmentation en numéraire réservée de son capital social de 3 000 000 dinars telle que décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 18 juin 2009, a été réalisée par l'émission de 600 000 actions nouvelles émises au pair, soit 5 dinars l'action sans prime d'émission, souscrites et libérées intégralement à la souscription.

Le capital social de la société Ateliers Mécaniques du Sahel est ainsi porté à 12 308 400 dinars divisé en 2 461 680 actions de nominal 5 dinars chacune et l'article 6 des statuts a été modifié en conséquence.

2009 - AS - 1734

AVIS

COURBE DES TAUX DU 27 AOUT 2009

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (ped de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,390%		
TN0008002305	BTCT 52 semaines 27/10/2009		4,364%	
TN0008002313	BTCT 52 semaines 24/11/2009		4,352%	
TN0008002321	BTCT 52 semaines 02/03/2010		4,310%	
TN0008002347	BTCT 52 semaines 06/04/2010		4,295%	
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		4,292%	1 014,506
TN0008002354	BTCT 52 SEMAINES 11/05/2010		4,279%	
TN0008002362	BTCT 52 SEMAINES 08/07/2010		4,254%	
TN0008002370	BTCT 52 SEMAINES 10/08/2010	4,240%		
TN0008002388	BTCT 52 SEMAINES 07/09/2010	4,251%		
TN0008000283	BTA 2 ans "4,3% août 2011"	4,280%		1 000,314
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,325%	1 039,069
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,397%	1 018,989
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,440%	1 061,075
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,477%	1 123,450
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,494%	1 160,622
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,537%	1 116,210
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	4,616%		1 034,577
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		4,699%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		4,804%	1 124,674
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,004%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	5,039%		1 033,673
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		5,485%	1 126,271

^[1] L'adjudication en question ne doit pas être vieille de plus de 2 mois pour les BTA et 1 mois pour les BTCT.
Conditions minimales de prise en compte des lignes :

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

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

DESIGNATION DES OPCVM	GESTIONNAIRE	DATE DE DETACHEMENT DU DERNIER DIVIDENDE	VALEUR LIQUIDATIVE du 26/08/2009	VALEUR LIQUIDATIVE du 27/08/2009	PLUS OU MOINS VALUE	
					DEPUIS LE 31/12/2008 EN DINARS	EN %
SICAV OBLIGATAIRES						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	129,124	129,134	3,574	2,85%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2009	101,916	101,925	2,316	2,24%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	100,885	100,894	2,829	2,77%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	24/03/2009	103,292	103,303	2,574	2,45%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	27/04/2009	102,756	102,767	2,855	2,73%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	14/04/2009	102,904	102,916	2,792	2,66%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	25/05/2009	101,683	101,694	2,729	2,64%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	13/05/2009	101,268	101,278	2,704	2,62%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	17/04/2009	104,835	104,845	2,867	2,70%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	29/05/2009	103,094	103,105	2,758	2,63%
SANADETT SICAV	AFC	23/04/2009	106,863	106,874	3,255	3,01%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	07/05/2009	102,115	102,126	2,850	2,74%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	15/05/2009	101,902	101,912	2,720	2,63%
MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	27/05/2009	104,844	104,854	2,767	2,60%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	18/05/2009	102,866	102,878	2,705	2,59%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2009	104,775	104,785	2,759	2,60%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2009	105,443	105,453	2,999	2,82%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	29/05/2009	103,162	103,171	2,750	2,64%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	19/03/2009	103,728	103,739	2,790	2,65%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	14/04/2009	102,779	102,790	2,744	2,63%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	02/06/2009	101,556	101,569	3,284	3,19%
FINA O SICAV	FINACORP	04/05/2009	103,338	103,348	3,418	3,29%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	25/06/2009	102,770	102,780	2,464	2,38%
AL HIFADH SICAV	TSI	15/04/2009	103,007	103,017	2,589	2,55%
POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	-	101,623	101,634	1,634	1,63%
FCP OBLIGATAIRES						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,165	1,166	0,026	2,28%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	11,119	11,120	0,287	2,65%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	21/04/2009	10,266	10,267	0,263	2,53%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	28/05/2009	** 100,617	100,690	2,760	2,67%
FCP SECURAS	STB Manager	14/05/2009	100,943	100,952	2,152	2,10%
FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	-	103,372	103,385	2,915	2,90%
SICAV MIXTES						
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	42,679	42,683	1,192	2,87%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	30,932	30,936	0,773	2,56%
SICAV BNA	BNA Capitaux	27/04/2009	86,434	86,590	13,472	18,30%
ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	29/05/2009	123,403	123,420	21,857	21,21%
ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	29/05/2009	1 220,082	1 220,662	205,185	19,83%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	20/05/2009	70,198	70,240	10,531	17,17%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	101,388	101,573	5,536	5,53%
ARABIA SICAV	AFC	23/04/2009	66,588	66,667	9,941	17,20%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	18/05/2009	46,567	46,613	3,607	8,11%
SICAV AVENIR	STB Manager	22/05/2009	54,688	54,775	6,670	13,44%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	97,772	97,844	4,842	5,11%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	101,341	101,425	8,327	8,78%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	18/05/2009	14,646	14,653	1,720	12,89%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	88,700	88,925	14,911	20,07%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2009	229,055	228,856	41,980	21,92%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	110,491	110,699	6,326	5,86%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	29/05/2009	1 691,855	1 695,735	269,325	18,77%
FCP MIXTES						
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 1 841,838	1 860,420	237,521	14,64%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 152,033	152,092	12,939	9,18%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 139,155	139,238	7,571	5,67%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	18/05/2009	** 125,509	125,627	6,066	4,93%
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	*S.C	** 1,823	1,821	0,302	19,88%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,559	1,559	0,210	15,57%
MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 8 550,825	8 543,811	671,865	8,51%
FCP IRADETT 20	AFC	21/04/2009	11,304	11,320	0,651	5,94%
FCP IRADETT 50	AFC	21/04/2009	12,051	12,068	0,771	6,67%
FCP IRADETT 100	AFC	21/04/2009	15,176	15,208	2,343	17,93%
FCP IRADETT CEA	AFC	21/04/2009	14,222	14,272	2,650	22,19%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	14/04/2009	** 113,951	115,645	18,072	17,94%
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	16/09/2008	** 115,556	115,976	14,791	14,62%
FCP BNAC CONFIANCE	BNA Capitaux	16/09/2008	** 113,192	113,568	9,533	9,16%
FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	29/05/2009	15,929	15,971	3,056	23,35%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	-	** 1 121,022	1 121,935	70,726	6,73%
FCP VALEURS SERENITE 2013	Tunisie Valeurs	*S.C	** 6 078,535	6 071,714	736,678	13,81%
AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	28/05/2009	** 112,046	112,356	6,226	5,55%
AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	28/05/2009	** 108,920	109,111	9,866	9,55%
FCP FINA 60	FINACORP	*S.C	** 1 077,951	1 078,423	67,648	6,69%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	127,197	127,406	24,857	24,24%
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	556,010	555,822	86,095	18,33%
FCP KOUNOUZ	TSI	*S.C	126,075	126,830	17,989	16,53%
FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB Manager	15/05/2009	112,934	112,812	17,864	18,41%
FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	*S.C	110,236	110,535	10,211	10,18%
FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	*S.C	107,766	108,093	7,737	7,71%
FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	*S.C	104,517	104,643	4,259	4,24%
FCP SECURITE	BNA Capitaux	*S.C	** 106,863	107,002	6,679	6,66%
FCP OPTIMA	SIFIB BH	*S.C	** 107,323	107,498	7,685	7,70%
AIRLINES FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	*S.C	** 11,5550	11,617	1,617	16,17%
FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	*S.C	** 101,341	101,707	1,707	1,71%
FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	-	101,160	101,227	1,227	1,23%
AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	-	** 10,239	10,228	0,228	2,28%
FCP VALEURS QUIETUDE 2014	Tunisie Valeurs	*S.C	** 5 092,672	5 091,574	91,574	1,83%
ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	-	10,107	10,119	0,119	1,19%
MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	-	** 102,032	102,024	2,024	2,02%

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

**BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER**

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

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

e-mail : cmf@cmf.org.tn

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

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

IMPRIMERIE

**du
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

Le Président du CMF :

Mr. Mohamed Ridha CHALGHOU

**RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2009
DU FONDS COMMUN DE CREANCES FCC BIAT CREDIMMO 1**

Conformément aux dispositions de l'article 46 du code des organismes de placement collectifs et l'article 38 du règlement du marché financier relatif aux Fonds Communs de Créances et aux sociétés de gestion des dits fonds, nous publions les informations semestrielles au 30 juin 2009, concernant le Fonds commun de Créances FCC BIAT-CREDIMMO 1. Le fonctionnement du fonds est décrit par le prospectus d'émission et règlement intérieur du dit Fonds.

Le 22 Mai 2006, La Société de Gestion « Tunisie Titrisation » a émis conjointement avec la Banque Internationale Arabe de Tunisie « BIAT » un premier fonds commun de créances dénommé « FCC BIAT-CREDIMMO 1 » ; ce fonds a été créé en vertu d'une convention de cession et de gestion signée entre les deux parties en date du 22 mai 2006.

CARACTERISTIQUES DU FONDS A L'EMISSION

Le Fonds Commun de créances « FCC BIAT-CREDIMMO 1 » est constitué de créances titrisées saines, qui sont ni immobilisées, ni douteuses, ni litigieuses au sens de la réglementation bancaire en vigueur. De même ces créances répondent aux critères de sélections énoncés à l'article 35 du Code des Organismes de Placements Collectifs et à l'article 6 du règlement intérieur du Fonds Commun de créances tel que présenté sur le tableau suivant:

DATE DE CONSTITUTION	22 MAI 2006
CRD TOTAL	50. 019 MILLE DINARS
NOMBRE DE PRETS	1592
CRD MOYEN	31,418.788 DINARS
CRD MINIMUM	2,745.826 DINARS
CRD MAXIMUM	342,694.711 DINARS
TAUX MOYEN	8,41%
TAUX PONDERE	8,21%
DUREE RESIDUELLE MINIMALE	41 MOIS
DUREE RESIDUELLE MAXIMALE	171 MOIS

CARACTERISTIQUES DES PARTS A L'EMISSION

Lors de sa création, le FCC BIAT-CRDIMMO 1 a émis quatre catégories de parts pour financer cette acquisition pour un montant total de 50 019 mille Dinars, les caractéristiques des parts sont telles que suit :

	Parts P1	Parts P2	Parts S	Part R
Nombre de parts	36 000	10 000	2 500	1
Nominal. unit (en TND)	1000	1000	1000	1 518 711.211
Taux d'intérêt	TMM + 0.5%	TMM + 1.2%	TMM + 2.2%	-
Date de maturité	Mai 2011	Mai 2015	Mai 2015	Février 2016
Rythme d'amortissement	trimestriel	trimestriel	trimestriel	
Notation des parts	Aaa.tn	Aaa.tn	A3.tn	-

Les parts prioritaires sont protégées contre les risques de défaillance des débiteurs par :

- L'émission des parts subordonnées S et de la part résiduelle.
- La constitution d'un dépôt de réserve¹.
- La marge excédentaire égale à la différence positive entre le rendement des créances et le coût du passif.
- Le mécanisme des avances techniques².

¹ Le fonds de réserve a été constitué à raison de 2% du montant de CRD des créances à la cession et doit être plafonné jusqu'à 3% durant les premiers paiements.

² Les avances techniques quant à elles ne doivent pas dépasser le plafond des 4.5% du montant du CRD des créances à la cession, ce plafond sera réduit à 3% une fois le compte de réserve aurait atteint son plafond.

Rapport de Gestion**A. POURCENTAGE DES PARTS DETENUES PAR LES OPCVM**

	Parts P1	Parts P2
OPCVM	45,76%	55,00%
Autres	54.24%	45.00%
TOTAL	100%	100%

B. NATURE, MONTANT ET POURCENTAGE DES DIVERS FRAIS ET COMMISSIONS SUPPORTES PAR LE FONDS AU COURS DE L'EXERCICE

Trimestriellement, le fonds est tenu de payer et à chaque date de paiement la commission due à la société de gestion au taux de 0.4% H.T l'an du capital restant dû des créances vivantes, celle due au recouvreur rémunéré au taux de 0.4% H.T l'an et celle due au dépositaire au taux égal à 0.05% H.T l'an; le tableau suivant présente la rémunération nette de ces bénéficiaires sur la période semestrielle au 30 Juin 2009 respectivement à la date de paiement du 15-02-2009 et du 15-05-2009.

Les commissions nettes en dinars	15-02-09	15-05-09
Société de gestion	32 581,862	29 722,498
Recouvreur	32 581,862	29 722,498
Dépositaire	4 072,996	3 715,574
Total	69 236,720	63 160,570

C. INFORMATION PORTANT SUR LES CREANCES

Au 30-06-2009, le portefeuille de prêts à taux variable, accordés aux personnes physiques, pour des fins d'acquisition ou de construction de logement, détenus par le « FCC BIAT-CREDIMMO 1 » se compose de 1270 créances pour un capital restant dû de **27 050** milles dinars soit un amortissement de 46% par apport au CRD à la cession et pour un taux moyen pondéré de 7.16%³.

A cette date, la durée de vie moyenne résiduelle des créances détenues par le fonds est de 82 mois. Ci-après, le tableau traçant l'évolution des créances sur le premier semestre 2009:

Mois	Nombre de Créances titrisées	Capital Restant Dû en mD	Taux du Remboursement anticipé total	Taux des impayés Cumulé
Janvier	1333	29 966	0,55%	0,18%
Février	1324	29 389	0,31%	0,16%
Mars	1315	28 858	0,22%	0,18%
Avril	1302	28 255	0,45%	0,20%
Mai	1288	27 676	0,41%	0,19%
Juin	1270	27 050	0,52%	0,21%

Par ailleurs, le ratio de perte nette, à la date du 30-06-2009, est de **0.40%**, notons que ce ratio désigne le pourcentage des créances déchues et marquera le début de la période d'amortissement accéléré, dès lors qu'il devance le seuil de 3% pour la première année, de 5% pour la deuxième, de 6.5% pour la 3ème et de 7% pour les années postérieures.

³ Le Taux moyen pondéré est indexé sur le TMM du mois de Juin 2009.

SITUATION DES PLACEMENTS SUR LES COMPTE DES FONDS AU 30 JUIN 2009

Compte d'accueil

Désignation du Titre	Quantité	Montant Pied de Coupon	Intérêts courus	Valeur au 30-06-2009
BTA 6.1% Octobre 2013	745	759 898,000	32 745,301	792 643,301
TOTAL	745	759 898,000	32 745,301	792 643,301

Compte de réserve

Désignation du Titre	Quantité	Coût d'acquisition
BTZC Octobre 2016	2 151	1 500 107,400
TOTAL	2 151	1 500 107,400

D. INFORMATION PORTANT SUR LES PARTS

La société de gestion a procédé au paiement des porteurs de parts prioritaires, subordonnées et résiduelle dont le détail est sur les tableaux ci-après :

Rappelons que les porteurs de parts prioritaires P1 perçoivent leurs rémunérations en flux d'intérêts et en principal.

DONNEES UNITAIRES :**PARTS PRIORITAIRES P1 :**

	Taux facial	CRD début de période	Amortissement en Capital	Amortissement cumulé	Intérêts Bruts	Intérêts nets
15 février 2009	5,52%	494,103	50,333	556,23	6,970	5,576
15 mai 2009	4,84%	443,770	47,312	603,542	5,31	4,248

PARTS PRIORITAIRES P2 :

	Taux facial	CRD début de période	Amortissement en Capital	Amortissement cumulé	Intérêts Bruts	Intérêts nets
15 février 2009	6,22%	1000	0	0	15,896	12,717
15 mai 2009	5,54%	1000	0	0	13,696	10,957

PARTS SUBORDONNEES S :

	Taux facial	CRD début de période	Amortissement en Capital	Amortissement cumulé	Intérêts Bruts	Intérêts nets
15 février 2009	7,22%	1000	0	0	18,451	14,761
15 mai 2009	6,54%	1000	0	0	16,168	12,934

PART RESIDUELLE :

	CRD	Intérêts Brut	Intérêts nets
15 février 2009	1 518 711 ,211	118 989,437	95 191,550
15 mai 2009	1 518 711,211	118 025,880	94 420,704

DONNEES GLOBALES :

	PARTS PRIORITAIRES P1	PARTS PRIORITAIRES P2	PARTS PRIORITAIRES S
VALEUR NOMINALE RESTANT DUE EN DEBUT DE PERIODE	17 787 708	10 000 000	2 500 000
AMORTISSEMENT EN CAPITAL	3 515 220	0,000	0,000
VALEUR NOMINALE RESTANT DUE FIN DE PERIODE	14 272 488	10 000 000	2 500 000

E. INFORMATION PORTANT SUR LE FONDS DE RESERVE

A la Date de Constitution du Fonds, la Société de Gestion a retenu sur le prix de cession dû au Cédant, un montant égal à 2 % du CRD des Créances soit **1 000 mD**.

A chaque date de paiement, le FCC alimente le Fonds de réserve du reliquat restant au crédit du compte d'Accueil pour qu'il atteigne le seuil de 3% du CRD des créances soit **1 500 mD** tel que précisé dans le prospectus d'émission.

Le fonds de réserve est plafonné.

F. MISE EN ŒUVRE DES GARANTIES

ANNEE	MOIS DE DECHEANCE	OBSERVATIONS
2007	CD ⁴ au 31/03/2007	Recouvrement total suite à un accord à l'amiable.
	CD au 31/12/2007	Recouvrement total suite à la mise en jeu et versement de l'assurance vie.
2008	CD au 30/04/2008	Mise en jeu de garantie réelle
	CD au 31/07/2008	
	CD au 31/08/2008	
	CD au 30/09/2008	
	CD au 30/11/2008	
2009	CD au 30/04/2009	Mise en jeu de garantie réelle
	CD au 31/05/2009	
	CD au 30/06/2009	

G. MODIFICATIONS APPORTEES AUX DOCUMENTS DE NOTATION ET AUX ELEMENTS CARACTERISTIQUES DU PROSPECTUS

A la date du 30 Juin 2009, la notation initiale des parts émises n'a pas été remise en cause par l'agence de notation.

De même, aucune modification n'est intervenue sur un des éléments caractéristiques du prospectus. Par ailleurs, nous portons à votre connaissance que désormais les parts prioritaires ont été admises au marché des fonds communs de créance de la BVMT.

H. CLAUSE DE REMBOURSEMENT ANTICIPE

Toutes les créances du **FCC BIAT-CREDIMMO 1** disposent d'une clause de remboursement anticipé.

⁴ CD : Créance Déchue.

**RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2009
DU FONDS COMMUN DE CREANCES FCC BIAT CREDIMMO 2**

Conformément aux dispositions de l'article 46 du Code des Organismes de Placement Collectifs et l'article 38 du règlement du marché financier relatif aux Fonds Communs de Créances et aux sociétés de gestion des dits fonds, nous publions les informations semestrielles au 30 Juin 2009 concernant le Fonds commun de Créances FCC BIAT-CREDIMMO 2, le fonctionnement du fonds est décrit par le prospectus d'émission et règlement intérieur du dit Fonds.

Le 28 Mai 2007, La Société de Gestion « Tunisie Titrisation » a émis conjointement avec la **Banque Internationale Arabe de Tunisie** « BIAT » un deuxième fonds commun de créances dénommé « FCC BIAT-CREDIMMO 2 ».

Ce fonds a été créé en vertu d'une convention de cession et de gestion signée entre les deux parties en date du 28 mai 2007.

CARACTERISTIQUES DU FONDS A L'EMISSION

Le Fonds Commun de créances « FCC BIAT-CREDIMMO 2 » est constitué de créances titrisées saines, qui sont ni immobilisées, ni douteuses, ni litigieuses au sens de la réglementation bancaire en vigueur. De même ces créances répondent aux critères de sélections énoncés à l'article 35 du Code des Organismes de Placements Collectifs et à l'article 6 du règlement intérieur du Fonds Commun de Créances tel que présenté sur le tableau suivant:

DATE DE CONSTITUTION	28 MAI 2007
CRD TOTAL	50 003 MILLE DINARS
NOMBRE DE PRETS	1270
CRD MOYEN	39 372,669 DINARS
CRD MINIMUM	4 051,001 DINARS
CRD MAXIMUM	269 695,408 DINARS
TAUX MOYEN	8,34%
TAUX PONDERE	8,14%
DUREE RESIDUELLE MINIMALE	49 MOIS
DUREE RESIDUELLE MAXIMALE	174 MOIS

CARACTERISTIQUES DES PARTS

Lors de sa création, le FCC BIAT-CRDIMMO 2 a émis cinq catégories de parts pour financer cette acquisition pour un montant total de 50 003 mille Dinars, les caractéristiques des parts sont telles que suit :

	Parts P1	Parts P2	Parts P3	Parts S	Part R
Nombre de parts	30 000	10 500	4 000	4 000	1
Nominal. unit (en TND)	1000	1000	1000	1000	1 503 289,903
Taux d'intérêt	TMM + 0.5%	TMM + 1%	TMM + 1.7%	TMM + 2%	-
Date de maturité	Juillet 2013	Juillet 2016	Avril 2020	Avril 2020	Janvier 2022
Rythme d'amortissement	trimestriel	trimestriel	trimestriel	trimestriel	
Notation des parts	Aaa.tn	Aaa.tn	Aaa.tn	A3.tn	-

Les parts prioritaires sont protégées contre les risques de défaillance des débiteurs par :

- L'émission des parts subordonnées S et de la part résiduelle.
- La constitution d'un dépôt de garantie⁵.
- La marge excédentaire égale à la différence positive entre le rendement des créances et le coût du passif.
- Le mécanisme des avances techniques⁶.

⁵ Le fonds de réserve a été constitué à raison de 2% du montant de CRD des créances à la cession et doit être plafonné jusqu'à 3% durant les premiers paiements.

Rapport de Gestion

I. POURCENTAGE DES PARTS DETENUES PAR LES OPCVM

	Parts P1	Parts P2	Parts P3
OPCVM	43,50%	41,90%	16,25%
Autres	56.50%	58.10%	83.75%
TOTAL	100%	100%	100%

J. NATURE, MONTANT ET POURCENTAGE DES DIVERS FRAIS ET COMMISSIONS SUPPORTES PAR LE FONDS

Trimestriellement, le fonds est tenu de payer et à chaque date de paiement la commission due à la société de gestion au taux de 0.4% H.T l'an du capital restant dû des créances vivantes, celle due au recouvreur rémunéré au taux de 0.4% H.T l'an et celle due au dépositaire au taux égal à 0.05% H.T l'an; le tableau suivant présente la rémunération nette de ces bénéficiaires sur la période semestrielle au 30 Juin 2009 respectivement à la date de paiement du 15-02-2009 et du 15-05-2009.

Les commissions nettes	15-02-09	15-05-09
Société de gestion	41 673,708	38 761,664
Recouvreur	41 673,708	38 761,664
Dépositaire	5 209,476	4 845,470
Total	88 556,892	82 368,798

K. INFORMATION PORTANT SUR LES CREANCES

Au 30-06-2009, le portefeuille de prêts à taux variable, accordé aux personnes physiques, pour des fins d'acquisition ou de construction de logement, détenus par le « FCC BIAT-CREDIMMO 2 » se compose de 1154 créances pour un capital restant dû de 36 867 milles dinars soit un amortissement de 26.27% par apport au CRD à la cession et pour un taux moyen pondéré de 7.28%⁷.

A cette date, la durée de vie moyenne résiduelle des créances détenues par le fonds est de 98 mois. Ci-après, le tableau traçant l'évolution des créances sur la période semestrielle au 30 juin 2009 :

Mois	Nombre de Créances titrisées	Capital Restant Dû en mD	Taux du Remboursement anticipé total	Taux des impayés Cumulé
janvier	1171	39 080	0,68%	0,11%
février	1170	38 666	0,08%	0,12%
mars	1167	38 235	0,19%	0,13%
avril	1162	37 785	0,15%	0,17%
mai	1161	37 415	0,02%	0,14%
juin	1154	36 867	0,48%	0,19%

Par ailleurs, le ratio de perte nette, à la date du 30-06-2009, est de **0.24%**, notons que ce ratio désigne le pourcentage des créances déchués et marquera le début de la période d'amortissement accéléré, dès lors qu'il devance le seuil de 3% pour la première année, de 5% pour la deuxième, de 6.5% pour la 3ème et de 7% pour les années postérieures.

⁶ Les avances techniques quant à elles ne doivent pas dépasser le plafond des 4.5% du montant du CRD des créances à la cession, ce plafond sera réduit à 3% une fois le compte de réserve aurait atteint son plafond.

⁷ Le taux moyen pondéré est indexé sur le TMM du mois de Juin 2009

SITUATION DES PLACEMENTS SUR LES COMPTE DES FONDS AU 30 JUIN 2009

Compte d'accueil

Désignation du Titre	Quantité	Montant Pied de Coupon	Intérêts courus	Valeur au 30-06-2009
BTA 6.1% Octobre 2013	558	569 157,600	24 526,011	593 683,61
TOTAL	558	569 157,600	24 526,011	593 683,61

Compte de réserve

	Quantité	Coût d'acquisition
BTZc OCT 2016	2 150	1 499 410,000
TOTAL	2 150	1 499 410,000

L. INFORMATION PORTANT SUR LES PARTS

La société de gestion a procédé au paiement des porteurs de parts prioritaires et subordonnées, dont le détail est sur

les tableaux ci-après :

Rappelons que les porteurs de parts prioritaires P1 perçoivent leurs rémunérations en flux d'intérêts et principal.

DONNEES UNITAIRES :

PARTS PRIORITAIRES P1 :

	Taux facial	CRD début de période	Amortissement en Capital	Amortissement cumulé	Intérêts Bruts	Intérêts nets
15 février 2009	5,52%	689,059	52,547	363,488	9,720	7,776
15 mai 2009	4,84%	636,512	42,804	406,292	7,616	6,093

PARTS PRIORITAIRES P2 :

	Taux facial	CRD début de période	Amortissement en Capital	Amortissement cumulé	Intérêts Brut	Intérêts nets
15 février 2009	6,02%	1000	0	0	15,384	12,307
15 mai 2009	5,34%	1000	0	0	13,202	10,562

PARTS PRIORITAIRES P3 :

	Taux facial	CRD début de période	Amortissement en Capital	Amortissement cumulé	Intérêts Brut	Intérêts nets
15 février 2009	6,72%	1000	0	0	17,173	13,738
15 mai 2009	6,04%	1000	0	0	14,932	11,946

PARTS SUBORDONNEES S :

	Taux facial	CRD début de période	Amortissement en Capital	Amortissement cumulé	Intérêts Brut	Intérêts nets
15 février 2009	7,02%	1000	0	0	17,940	14,352
15 mai 2009	6,34%	1000	0	0	15,674	12,539

PART RESIDUELLE :

	CRD	Intérêts Brut	Intérêts nets
15 février 2009	1 503 289,903	104 250,535	83 400,428
15 mai 2009	1 503 289,903	186 375,271	149 100,217

DONNEES GLOBALES :

	PARTS PRIORITAIRES P1	PARTS PRIORITAIRES P2	PARTS PRIORITAIRES P3	PARTS PRIORITAIRES S	PART RESIDUELLE
VALEUR NOMINALE RESTANT DUE EN DEBUT DE PERIODE	20 671 770	10 500 000	4 000 000	4 000 000	1 503 289,903
AMORTISSEMENT EN CAPITAL	2 860 530	0,000	0,000	0,000	0,000
VALEUR NOMINALE RESTANT DUE FIN DE PERIODE	17 811 240	10 500 000	4 000 000	4 000 000	1 503 289,903

M. INFORMATION PORTANT SUR LE FONDS DE RESERVE

A la Date de Constitution du Fonds, la Société de Gestion a retenu sur le prix de cession dû au Cédant, un montant égal à 2 % du CRD des Créances soit **1 000 mD**.

A chaque date de paiement, le fonds alimente le Fonds de réserve du reliquat restant au crédit du compte d'Accueil pour qu'il atteigne le seuil de 3% du CRD des créances soit **1 500 mD** tel que précisé dans le prospectus d'émission.

Le fonds de réserve a atteint son plafond à la date du paiement du 15-05-2008.

N. MISE EN ŒUVRE DES GARANTIES

ANNEE	MOIS DE DECHEANCE	OBSERVATIONS
2008	CD ⁸ au 30/09/2008	Mise en jeu de garantie réelle
	CD au 31/10/2008	
	CD au 31/12/2008	
2009	CD au 31/03/2009	Mise en jeu de garantie réelle

O. MODIFICATIONS APORTEES AUX DOCUMENTS DE NOTATION ET AUX ELEMENTS CARACTERISTIQUES DU PROSPECTUS

A la date du 30 Juin 2009, la notation initiale des parts émises n'a pas été remise en cause par l'agence de notation.

De même, aucune modification n'est intervenue sur un des éléments caractéristiques du prospectus.

Par ailleurs, nous portons à votre connaissance que désormais les parts prioritaires ont été admises au marché des fonds communs de créance de la BVMT.

P. CLAUSE DE REMBOURSEMENT ANTICIPE

Toutes les créances du **FCC BIAT-CREDIMMO 2** disposent d'une clause de remboursement anticipé.

⁸ CD : Créance Déchue.

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

**COMPAGNIE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES
- ASTREE-**

Siège social :45, Avenue Kheireddine Pacha BP 780 - 1080 – Tunis Cedex

La compagnie d'Assurances et de Réassurances- Astrée- publie ci-dessous , ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2009, accompagnés de l'Avis des commissaires aux comptes, Mr Mohamed Ali ELAOUANI et Mr Jelil BOURAOUI.

Actif du bilan	Notes	Brut	Amort. et prov.	Net	Au 30/06/2008	Au 31/12/2008
AC1 Actifs incorporels	A 1	520 884	486 367	34 517	39 513	38 464
AC11,12,13 Investissements de recherche et développement		520 884	486 367	34 517	39 513	33 214
AC14 Acomptes versés						5 250
AC2 Actifs corporels d'exploitation	A 2	5 683 921	5 072 915	611 006	770 041	681 630
AC21 Installations techniques et machines		4 815 947	4 291 785	524 162	678 345	591 967
AC22 Autres installations, outillages et mobiliers		858 245	781 130	77 115	81 967	78 233
AC23 Acomptes versés et immobilisations corporelles en cours		9 729		9 729	9 729	11 430
AC3 Placements	A 3	192 138 757	4 501 856	187 636 901	170 210 236	177 361 145
AC31 <u>Terrains, constructions et actions de sociétés.</u>	A 3.1	10 550 899	3 547 220	7 003 679	6 912 791	6 800 716
AC311 Terrains et constructions d'exploitation		3 855 502	1 576 759	2 278 743	2 366 776	2 322 759
AC312 Terrains et constructions hors exploitation		6 005 397	1 970 461	4 034 936	3 856 015	3 787 957
AC313 Parts et actions de sociétés immobilières non cotées		690 000		690 000	690 000	690 000
AC32 <u>Placements dans les entreprises liées et</u>	A 3.2	6 004 899		6 004 899	6 004 899	6 004 899
AC33 <u>Autres placements financiers</u>	A 3.3	174 955 448	954 636	174 000 812	156 729 313	163 980 019
AC331 Actions, autres titres à revenu variable et parts dans les FCP		76 069 916	834 193	75 235 723	62 425 187	61 727 765
AC332 Obligations et autres titres à revenu fixe		47 845 199	416	47 844 783	44 875 533	48 712 783
AC333 Prêts hypothécaires		610 361		610 361	536 920	504 817
AC334 Autres Prêts		434 972	120 027	314 945	316 673	316 368
AC335 Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers		49 995 000		49 995 000	48 575 000	52 718 286
AC34 <u>Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes</u>	A 3.4	627 511		627 511	563 233	575 511
AC5 Part des réassureurs dans les provisions	A 4	16 002 894		16 002 894	17 215 065	13 749 035
AC510 Provisions pour primes non acquises		6 015 307		6 015 307	4 973 258	5 577 331
AC530 Provisions pour sinistres Vie		5 911		5 911	5 911	5 911
AC531 Provisions pour participation aux bénéfices		-		-	-	-
AC531 Provisions pour sinistres Non Vie		9 981 676		9 981 676	12 235 896	8 165 793
AC6 Créances	A 5	38 272 036	4 450 103	33 821 933	31 812 467	22 549 945
AC61 <u>Créances nées d'opérations d'Assurance directe</u>	A 5.1	33 625 527	3 203 755	30 421 772	29 131 033	19 786 144
AC611 Primes acquises et non émises	A 5.1.1	45 467		45 467	120 304	45 467
AC612 Autres créances nées d'opération	A 5.1.2	30 787 686	3 027 542	27 760 144	27 412 165	17 994 215
AC613 Créances indemnisées	A 5.1.3	2 792 374	176 213	2 616 161	1 598 564	1 746 462
AC62 <u>Créances nées d'opérations de réassurance</u>	A 5.2	2 850 677	614 433	2 236 244	1 720 359	741 092
AC63 <u>Autres Créances</u>	A 5.3	1 795 832	631 915	1 163 917	961 075	2 022 709
AC631 Personnel	A 5.3.1	29 388		29 388	33 918	77 096
AC632 Etat, organismes de sécurité	A 5.3.2	1 130 029		1 130 029	859 288	1 940 713
AC633 Débiteurs divers	A 5.3.3	636 415	631 915	4 500	67 869	4 900
AC7 Autres éléments d'Actif	A 6	10 444 085		10 444 085	6 644 597	10 398 950
AC71 <u>Avoirs en banques, CCP, chèques et caisse</u>	A 6.1	4 305 252		4 305 252	1 338 011	3 854 826
AC72 <u>Frais d'acquisition reportés</u>	A 6.2	2 407 743		2 407 743	1 880 560	2 407 743
AC73 <u>Comptes de régularisation Actif</u>	A 6.3	3 731 090		3 731 090	3 426 026	4 136 381
AC731 Intérêts et loyers acquis non échus	A 6.3.1	3 115 509		3 115 509	2 593 313	3 932 032
AC733 Autres comptes de régularisation	A 6.3.2	615 581		615 581	832 713	204 349
Total de l'Actif :		263 062 577	14 511 241	248 551 336	226 691 919	224 779 169

Capitaux propres et passif du Bilan		(Chiffres en dinars tunisien)		
		Au 30/06/2009	Au 30/06/2008	Au 31/12/2008
Notes				
Capitaux propres	P 1			
CP1 Capital social ou fonds équivalent	P 1.1	20 000 000	20 000 000	20 000 000
CP2 Réserves et primes liées au capital	P 1.2	30 676 003	22 876 003	22 876 003
CP4 Autres capitaux propres	P 1.3	1 948 685	1 948 685	1 948 685
CP5 Résultat reporté	P 1.4	771 676	865 030	865 030
Total capitaux propres avant résultat :		53 396 364	45 689 718	45 689 718
CP6 Résultat au 30 juin	P 1.5	6 362 287	6 257 103	13 706 646
Total capitaux propres avant affectation :		59 758 651	51 946 821	59 396 364
Passif	P 2			
PA2 Provisions pour autres risques et charges	P 2.1	1 166 315	644 083	767 083
PA23 Autres provisions		1 166 315	644 083	767 083
PA3 Provisions techniques brutes	P 2.2	157 113 844	147 207 777	139 702 799
PA310 Provisions pour primes non acquises Non Vie		20 696 156	18 221 595	19 019 116
PA320 Provisions d'assurances Vie		47 789 953	36 773 382	39 282 750
PA330 Provisions pour sinistres Vie		1 270 000	1 389 278	1 158 008
PA340 Provisions pour participation aux bénéfices Vie		265 814	747 610	581 001
PA341 Provisions pour participation aux bénéfices et Ristourne		1 222 465	674 077	832 652
PA331 Provisions pour sinistres Non Vie		84 095 717	86 388 563	77 034 462
PA360 Autres provisions techniques Vie		354 746	405 631	354 746
PA361 Autres provisions techniques Non Vie		1 418 993	2 607 641	1 440 064
PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires	P 2.3	10 051 800	9 231 498	6 699 997
PA6 Autres dettes	P 2.4	19 599 851	16 998 548	17 489 814
PA61 Dettes nées d'opérations d'assurance directe	P 2.4.1	4 761 582	4 275 948	3 778 638
PA611 Autres dettes nées d'opérations d'assurance directe	P 2.4.1.1	4 227 741	3 872 833	3 244 356
PA612 Dettes indemnisées subrogées à d'autres assurés	P 2.4.1.2	533 841	403 115	534 282
PA62 Dettes nées d'opérations de réassurance	P 2.4.2	10 164 458	8 344 078	8 273 747
PA63 Autres dettes	P 2.5	4 673 811	4 378 522	5 437 429
PA631 Dépôts et cautionnements reçus	P 2.5.1	459 501	431 039	448 191
PA632 Personnel	P 2.5.2	490 790	675 210	745 756
PA633 Etat, organismes de sécurité sociale	P 2.5.3	3 578 444	3 196 098	4 127 864
PA634 Crédoiteurs divers	P 2.5.4	145 076	76 175	115 618
PA7 Autres passifs	2.6	860 875	663 192	723 112
PA71 Comptes de régularisation passif	P 2.6.1	860 875	663 192	723 112
Total des capitaux propres et du Passif :		248 551 336	226 691 919	224 779 169

			(Chiffres en dracuriens)			
Etat de résultat technique de l'Assurance Non-Vie		Opérations	Cessions	Opérations	Opérations	Opérations
		brutes		nettes	nettes	nettes
Notes		Au 30/06/2009	Au 30/06/2009	Au 30/06/2009	Au 30/06/2008	Au 31/12/2008
Primaires acquises		40 190 988	<13 608 401>	26 582 587	26 263 792	43 027 157
FRV1	Primaires émises et acceptées	41 868 038	<14 046 377>	27 821 661	26 788 941	43 745 755
FRV2	Variation de la provision pour primes non acquises	<1 677 049>	437 976	<1 239 074>	<525 149>	<718 598>
Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat		29 170 046	-	29 170 046	35 222 200	53 591 258
Autres produits techniques		128 680	-	128 680	790 750	239 139
Charges de sinistres		<30 757 052>	11 707 340	<19 049 712>	<19 868 481>	<28 700 166>
CHV1	Montants payés	<23 704 297>	9 891 457	<13 812 840>	<12 785 960>	<26 969 490>
CHV2	Variation de la provision pour sinistres	<7 052 755>	1 815 883	<5 236 872>	<7 082 521>	<1 730 676>
Variation des autres provisions techniques		21 071	-	21 071	<263 635>	908 942
Participation aux bénéfices et ristournes		<80 000>	-	<80 000>	-	<426 934>
Frais de exploitation		<4 406 103>	2 631 355	<1 774 748>	<1 325 297>	<3 810 776>
CHV41	Frais d'acquisition	<2 281 979>	-	<2 281 979>	<1 880 722>	<3 851 835>
CHV42	Variation du montant des frais d'acquisition reportés	-	-	-	-	207 071
CHV43	Frais d'administration	<2 124 123>	-	<2 124 123>	<1 841 310>	<4 084 236>
CHV44	Commissions reçues des réassureurs	-	2 631 355	2 631 355	2 366 735	3 918 224
Autres charges techniques		<1 371 819>	-	<1 371 819>	<1 711 526>	<3 363 109>
Sous Total : Résultat technique de l'assurance Non-Vie		5 922 816	730 294	6 653 110	6 666 146	13 228 376

(Chiffres en dinars tunisiens)

Etat de résultat technique de l'Assurance Vie					
	Opérations Brutes Au 30/06/2009	Cessions Au 30/06/2009	Opérations nettes Au 30/06/2009	Opérations nettes Au 30/06/2008	Opérations nettes Au 31/12/2008
PRV1 Primes	10 226 386	<68 123>	10 158 263	8 686 346	12 570 801
PRV11 Primes émises et acceptées	10 226 386	<68 123>	10 158 263	8 686 346	12 570 801
PRV2 Produits de placements	1 413 483		1 413 483	1 337 112	2 226 738
PRV21 Revenus des placements	1 346 280		1 346 280	1 323 405	2 142 317
PRV23 Reprise de correction de valeurs sur placements	-		-	-	4 582
PRV24 Profits provenant de la réalisation des placements	67 203		67 203	13 707	79 839
PRV4 Autres produits techniques	-		-	-	-
CHV1 Charge de sinistres	<1 992 302>		<1 992 302>	<2 197 525>	<3 470 290>
CHV11 Montants payés	<1 880 310>		<1 880 310>	<1 796 059>	<3 300 094>
CHV12 Variation de la provision pour sinistres	<111 992>		<111 992>	<401 466>	<170 196>
CHV2 Variation des autres provisions techniques	<8 507 203>		<8 507 203>	<6 963 146>	<9 042 609>
CHV21 Provisions d'assurance vie	<8 507 203>		<8 507 203>	<6 963 146>	<9 093 494>
CHV22 Autres provisions techniques					50 885
CHV3 Participation aux bénéfices et ristournes	-		-	<250 000>	<474 237>
CHV4 Frais d'exploitation	<307 685>	2 887	<304 798>	<266 358>	<371 044>
CHV41 Frais d'acquisition	<196 498>		<196 498>	<141 081>	<390 485>
CHV42 Variation du montant des frais d'acquisition reportés					320 112
CHV43 Frais d'Administration	<111 187>		<111 187>	<125 277>	<308 786>
CHV44 Commissions reçues des réassureurs		2 887	2 887		8 115
CHV5 Autres charges techniques	<2 975>		<2 975>		<91 453>
CHV9 Charges des placements	<122 572>		<122 572>	<132 664>	<249 924>
CHV91 Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts	<73 539>		<73 539>	<79 941>	<132 998>
CHV92 Correction de valeur sur placements	<16 571>		<16 571>	<13 298>	<58 858>
CHV93 Pertes provenant de la réalisation des placements	<32 462>		<32 462>	<39 425>	<58 068>
RTV Sous Total : Résultat technique de l'assurance Vie	707 132	<65 236>	641 896	213 765	1 097 982

(Chiffres en dinars tunisiens)

Etat de Résultat				
		Au 30/06/2009	Au 30/06/2008	Au 31/12/2008
	Notes			
RTNV	<u>Résultat Technique de l'Assurance Non Vie</u>	6 653 110	6 696 148	13 228 378
RTV	<u>Résultat Technique de l'Assurance Vie</u>	641 896	213 765	1 097 982
PRNT1	<u>Produits des placements Assurance Non Vie</u>	4 732 136	5 506 353	8 619 882
	PRNT11 Revenus des placements	4 507 150	5 449 906	8 293 077
	PRNT13 Reprise de correction de valeurs sur placements			17 739
	PRNT14 Profits provenant de la réalisation des placements	224 986	56 447	309 066
CHNT1	<u>Charges des placements de l'Assurance Non Vie</u>	<410 351>	<546 322>	<967 473>
	CHNT11 Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts	<246 196>	<329 207>	<514 845>
	CHNT12 Correction de valeurs sur placements	<55 476>	<54 761>	<227 843>
	CHNT13 Pertes provenant de la réalisation des placements	<108 679>	<162 354>	<224 785>
CHNT2	<u>Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat technique de l'Assurance Non Vie</u>	<2 917 046>	<3 522 220>	<5 359 125>
PRNT2	Autres produits non techniques	135	5 502	12 423
CHNT3	Autres charges non techniques	<14>	<1>	<20>
	Résultats provenant des activités ordinaires	8 699 866	8 353 225	16 632 047
CHNT4	Impôts sur le Résultat	<2 337 579>	<2 096 122>	<2 925 401>
	Résultats provenant des activités ordinaires après impôts	6 362 287	6 257 103	13 706 646
Résultat net après modifications comptables :		6 362 287	6 257 103	13 706 646

Tableau des engagements reçus et donnés

Intitulé	Notes	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
HB1 Engagements reçus		1 269 966	536 920	1 164 422
<i>Avals, cautions de garanties sur conventions de portage</i>		610 361	-	504 817
<i>Engagements hypothécaires reçues sur Prêts octroyés</i>		659 605	536 920	659 605
HB2 Engagements donnés		196 907	128 728	196 907
<i>HB21 Avals, cautions de garanties octroyés au titre d'appel d'offres</i>		196 907	128 728	196 907
<i>HB22 Titres et actifs acquis avec engagements de revente</i>				
<i>HB23 Autres engagements sur titres, actifs ou revenus</i>				
<i>HB24 Autres engagements donnés</i>				
HB3 Valeurs reçues en nantissement des cessionnaires et des rétrocessionnaires				
HB4 Valeurs remises par des organismes réassurés avec caution solidaire ou de substitution				
HB5 Valeurs appartenant à des institutions de prévoyance				
HB6 Autres valeurs détenues pour compte de tiers				

État de flux de trésorerie général (méthode directe)

(Chiffres en Dinars Tunisiens)

	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
E1 Encaissements des primes reçues des assurés	46 959 938	41 381 458	82 267 534
E2 Sommes versées pour paiement des sinistres	<23 728 323>	<14 232 304>	<32 372 307>
E3 Encaissements des primes reçues (acceptations)	474 159		
E4 Sommes versées pour les sinistres (acceptations)	<425 809>		
E5 Commissions versées sur les acceptations	<169 780>		
E6 Décaissements de primes pour les cessions	<5 510 607>	<12 319 959>	<21 455 980>
E7 Encaissements des sinistres pour les cessions	10 245 815	2 094 839	5 998 721
E8 Commissions reçues sur les cessions	1 023 207	2 494 224	4 110 824
E9 Commissions versées aux intermédiaires	<2 831 890>	<2 490 209>	<5 228 868>
E10 Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	<2 350 232>	<1 752 101>	<3 647 840>
E11 Variation des dépôts auprès des cédantes	340 592	3 477	3 477
E12 Variation des espèces reçues des cessionnaires	-2 133 010	1 783 365	1 681 651
E13 Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers	<63 037 182>	<48 695 695>	<87 446 181>
E14 Encaissements liés à la cession de placements financiers	52 678 204	35 726 416	67 118 030
E15 Taxes sur les assurances versées au Trésor	<3 335 848>	<3 184 761>	<5 525 096>
E16 Produit financiers reçus	5 615 074	5 941 203	8 609 152
E17 Impôts sur les bénéfices payés	<1 053 295>	<991 198>	<991 198>
E18 Autres mouvements	<6 345 262>	<3 247 094>	<8 084 211>
<i>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</i>	6 415 751	2 511 661	5 037 708
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
V1 Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	<45 969>	<121 797>	<190 765>
V2 Encaissements provenant de la cession d'immobilisations incorporelles et corporelles	-	2 900	4 150
V3 Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinées à l'exploitation			
V4 Encaissements provenant de la cession de terrains et constructions destinées à l'exploitation			
V5 Décaissements provenant de l'acquisition de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation			
V6 Encaissements provenant de la cession de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation			
<i>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</i>	<45 969>	<118 897>	<186 615>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
F1 Encaissements suite à l'émission d'actions			
F2 Dividendes et autres distributions	<5 984 097>	<3 989 152>	<3 990 959>
F3 Encaissements provenant d'emprunts			
F4 Remboursements d'emprunts			
F5 Augmentation/Diminutions des ressources spéciales			
<i>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</i>	<5 984 097>	<3 989 152>	<3 990 959>
Incidence des variations de taux de change sur les liquidités ou équivalents de liquidités	64 741	<37 499>	22 794
Variations de trésorerie	450 426	<1 633 887>	882 928
Trésorerie de début d'exercice	3 854 826	2 971 898	2 971 898
Trésorerie de fin d'exercice	4 305 252	1 338 011	3 854 826

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

1. Présentation de l'entreprise, de ses opérations et de ses activités

- **Dénomination sociale :** Compagnie d'Assurances et de Réassurances «ASTREE»
- **Date de constitution :** 22/10/1949
- **Forme juridique :** S.A faisant appel public à l'épargne
- **Siège social :** 45, Avenue Kheireddine Pacha – Tunis, B.P. 780 TUNIS Cedex
- **Capital Social :** 20 000 000 DT
- **Branches exploitées :** Toutes branches
- **Principaux Réassureurs :**
 - MUNCHENER RUCK
 - PARTNER RE
 - TUNIS RE
 - SCOR
 - CCR
 - EULER
 - EUROPE ASSISTANCE
- **Conseil d'administration**
 - M. Mohamed Habib BEN SAAD, Président Directeur Général
 - Mme. Alia ABDALLAH
 - M. Michel LUCAS
 - M. Hassen ZOUHEIR
 - M. Mohamed GUERMAZI, représentant la Banque de Tunisie
 - M. Alain SCHMITTER, représentant le Groupe des Assurances du Crédit Mutuel
- **Réseau de production :**
 - Bureau Direct
 - 46 Agents d'assurances
 - 33 Courtiers
- **Nom et siège de la société mère qui publie les comptes consolidés :**
 - La Banque de Tunisie, 2 Rue de Turquie 1001- Tunis.
- **Situation comparative des primes émises au 30/06/2009 (hors acceptation) :**

	30/06/2009	Part %	30/06/2008	Part %	31/12/2008	Part %
Incendie	2 424 709	4.63	2 341 444	4.81	3 247 995	4,06
Vol	174 843	0.33	152 548	0.31	261 702	0,33
Individuelle	1 437 233	2.75	1 416 592	2.91	2 584 383	3,23
Automobile	16 007 035	30.57	14 428 077	29.64	25 061 443	31,32
Responsabilité Civile	1 099 088	2.10	1 092 725	2.25	1 987 327	2,48
Risques Spéciaux	2 104 625	4.02	1 080 038	2.22	1 916 962	2,4
Vie	10 258 182	19.59	8 753 087	17.98	12 639 340	15,79
Maladie	7 018 767	13.41	7 424 283	15.25	12 164 511	15,2
Invalidité	719 762	1.37	686 675	1.41	1 474 774	1,84

Transport et aviation	6 380 089	12.19	7 499 225	15.41	11 790 823	14,73
Risques Agricoles	1 332 328	2.54	664 238	1.37	1 839 243	2,3
Multirisques	2 373 109	4.53	2 145 830	4.41	3 088 087	3,86
Assistance	526 171	1.00	521 957	1.07	853 160	1,07
Bris de glaces et dégâts des eaux	103 495	0.20	89 863	0.18	355 380	0,44
Assurance Crédit	395 910	0.76	376 852	0.78	759 704	0,95
Total :	52 355 346	100	48 673 434	100	80 024 834	100

Source : Etats de production au 30/06/2009

2. Faits marquants de l'exercice

2.1 Faits saillants ayant marqué le secteur des assurances :

L'activité du secteur des assurances s'est caractérisée durant le premier semestre de l'exercice 2009 par :

- L'entrée en vigueur des nouvelles normes techniques des assurances sur la Vie à partir du 1^{er} janvier 2009 ;
- La mise en place du système de prise en charge par l'Etat de 50% des primes d'assurances « Crédit » relatives aux exportations réalisées à partir du 1^{er} janvier 2009 ;
- La signature par les compagnies d'assurances dans le cadre de la FTUSA de l'accord portant relèvement du plafond de 2000 D à 5000 D pour les sinistres matériels Automobile rentrant dans le cadre de la convention IDA.

2.2 Faits saillants ayant marqué l'activité de la Compagnie:

▪ **Production :**

- Au 30/6/2009, le **chiffre d'affaires de la Compagnie** s'élève à un montant de **52 355 346 D** contre 48 673 434 D au 30/6/2008, soit une **progression de 7,56%** qui correspond à une **enveloppe en primes additionnelles de 3 681 912 D**.
- Une croissance véhiculée essentiellement par les branches Automobile (+ 1 578 958 D), Vie (+ 1 505 095 D) et Risques Spéciaux (+ 1 024 587 D), secondées par les Risques Agricoles (+668 090 D).
- Une croissance marquée, pour la première fois, par un recul notable (-14,92% contre +20,06% au 30/6/2008) du Transport qui constituait, durant ces derniers exercices, l'un des principaux vecteurs de croissance de la Compagnie. Ce recul, bien qu'il soit imputable en partie aux Risques Pétroliers (-9,18%), est recentré principalement au niveau de l'une des principales composantes de la branche, à savoir « les Facultés » qui accusent une régression importante de 37,45%. Celle-ci s'explique, notamment par les effets de la crise financière sur le volume de nos importations.
- Une reprise du chemin de la croissance pour la branche Incendie (+3,56%) véhiculée par ses différentes composantes, dédoublée par une croissance appréciable des Multirisques (+10,59%) provenant, notamment des risques liés au secteur des Entreprises.

▪ **Structure du portefeuille :**

- Une légère restructuration **du portefeuille de la Compagnie** vers les branches d'équilibre : La part cumulée des deux branches à faible valeur ajoutée, à savoir l'Automobile et la Maladie, est en retrait d'environ 1 point (43,98% contre 44,89% au 30/6/2008). Le recul notable de la part de la branche Transport (-3,22 points) dans le portefeuille global de la Compagnie est récupéré dans sa quasi-totalité par des branches d'équilibre : Vie (+1,61 points) et Risques Spéciaux (+1,8 points).

▪ **Sinistres :**

- La **sinistralité globale** de la Compagnie enregistre une **aggravation relativement importante de 3,75 points (30,45%** contre 26,71% en 2008). Cependant, il y a lieu de signaler que celle-ci n'impacte que très faiblement nos résultats du fait qu'elle soit liée à un ensemble de sinistres majeurs frappant des branches ou des risques fortement réassurés ou totalement frontés.

- **Encaissements :**

- Une amélioration appréciable du **ratio d'encaissement global de la Compagnie (+3,27 points)** en s'établissant au 30/06/2009 à **63,74%** contre 60,47% à la même date en 2008 et ce malgré le **recul enregistré par le réseau Agences (-1,47 points)**.

- **Placements :**

Les produits de placements bruts qui se sont élevés à 6 146 KDT ont enregistré un recul de 698 KDT comparé à la même période de l'année dernière. Ils sont constitués principalement de revenus de dividendes et intérêts courus non échus.

3. Normalisation comptable

- Les états financiers sont préparés, par application des dispositions de la loi 96-112 du 30 Décembre 1996, portant promulgation du système comptable des entreprises et conformément aux principes et méthodes comptables définis par le décret 96-2459, portant promulgation du cadre conceptuel comptable.
- Les divers postes de bilan et des états de résultats sont déterminés à partir des regroupements des comptes principaux, ces mêmes comptes sont alimentés par les comptes imputables ayant fait l'objet des écritures d'origine et ce, conformément aux tableaux de rattachement des comptes aux états financiers.
- L'évaluation, la comptabilisation et la présentation des divers postes des états financiers ont été effectuées conformément aux normes suivantes :
 - Norme comptable **n°26** relative à la présentation des états financiers des entreprises d'assurances et/ou de réassurance ;
 - Norme comptable **n°27** relative au contrôle interne et à l'organisation comptable dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurance ;
 - Norme comptable **n°28** relative aux revenus dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurance ;
 - Norme comptable **n°29** relative aux provisions techniques dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurance ;
 - Norme comptable **n°30** relative aux charges techniques dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurance ;
 - Norme comptable **n°31** relative aux placements dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurance.
 - Norme comptable **n°19** relative aux états financiers intermédiaires.

4. Principes comptables et méthodes d'évaluation appliqués aux divers postes du bilan et des comptes de résultats

4.1 Primes émises et acceptées

Les primes correspondent aux primes émises et acceptées, hors taxes, brutes de réassurance et nettes d'annulations et de ristournes. Elles comprennent une estimation des primes à émettre pour la part acquise à l'exercice et une estimation des primes à annuler postérieurement à la date d'arrêté des comptes.

Lors de l'arrêté de la situation intermédiaire, les primes à annuler ne sont pas décomptées. En effet, conformément à la norme NC27, cette opération doit se faire lors de l'arrêté annuel des comptes. Les primes acquises et non émises et dans le cas où les éléments de base pour l'estimation (cf. Déclarations des salaires, Déclarations de chiffre d'affaires) parviennent tardivement, leurs impacts sur le résultat intermédiaire est neutralisé par prudence.

4.2 Opérations techniques d'assurance non vie

- Provision pour primes non acquises :

Les provisions pour primes non acquises sont des provisions destinées à constater, pour l'ensemble des contrats en cours, la part des primes émises et des primes restant à émettre se rapportant à la période comprise entre la date d'inventaire et la date de la prochaine échéance de prime ou, à défaut, du terme du contrat. Ces provisions sont calculées, séparément pour chaque contrat d'assurance, sur la base de la méthode du prorata temporis et portent sur la prime commerciale c'est à dire la prime du risque majorée des différents chargements.

Le calcul est réalisé sur la base des primes nettes de cessions dans une première phase, puis dans une seconde phase sur la base de la partie des primes cédées. La provision pour primes non acquises relative aux cessions ne doit en aucun cas être portée au passif du bilan pour un montant inférieur à celui pour lequel la part du réassureur dans la provision pour primes non acquises figurant à l'actif.

Lors de l'arrêt de la situation intermédiaire, une méthode statistique consistant dans l'estimation de la PNA par rapport à l'évolution des primes pour chaque catégorie d'assurance est appliquée. Le calcul de la PNA est adapté aux spécificités de certaines catégories d'assurance (branche RC décennale, Branche Auto et les autres branches).

▪ **Frais d'acquisition reportés :**

Les frais d'acquisition des contrats, incluant notamment les commissions d'acquisition et les frais internes liés à l'établissement des contrats, sont répartis sur la durée de vie des contrats selon les mêmes règles que la provision pour primes non acquises.

La part des frais d'acquisition relative à la période comprise entre la date de clôture de l'exercice et la date d'échéance de la prime est constatée à l'actif du bilan dans le poste « frais d'acquisition reportés » inclus dans les autres éléments d'actif. La variation des frais d'acquisition reportés est comprise dans les frais d'exploitation au compte de résultat.

Ces frais sont évalués en appliquant au montant des primes non acquises le coefficient des frais d'acquisition déterminé par le rapport des frais d'acquisition aux primes émises.

Lors de l'arrêt de la situation intermédiaire et étant donné que la méthode usuelle du calcul de la PNA, les frais d'acquisition reportés, calculés à la clôture de l'exercice précédent, sont repris et l'effet sur le résultat est neutralisé.

▪ **Montants payés :**

Ce poste est composé des éléments suivants :

- Sinistres réglés durant l'exercice relatifs à l'exercice en cours et aux exercices antérieurs nets de recours encaissés ;
- Montant des rentes et des rachats de rentes payés au cours de l'exercice relatifs aux branches accident du travail et invalidité ;
- Participations aux bénéfices versées ;
- Frais de règlement des sinistres notamment les frais relatifs aux services régulateurs de sinistres et les commissions affectées à la gestion des sinistres.

▪ **Provisions pour sinistres à payer :**

Les provisions pour sinistres à payer correspondent au coût total estimé que représentera pour l'entreprise d'assurances le paiement de tous les sinistres survenus jusqu'à la fin de l'exercice, déclarés ou non, déduction faite des sommes déjà payées au titre de ces sinistres. La provision pour sinistres à payer est calculée pour son montant brut sans tenir compte des recours à encaisser. Elle tient compte également des sinistres survenus mais non déclarés à la date de clôture du bilan. Ces provisions incluent aussi une provision pour frais de gestion déterminée en fonction des taux de frais réels observés.

Lors de l'arrêt de la situation intermédiaire, les provisions pour sinistres à payer sont estimées selon trois méthodes (extrapolative, réelle et historique) à savoir la méthode de projection de la sinistralité globale, la méthode de l'inventaire permanent et la méthode des cadences de règlement. La méthode la plus prudente est retenue.

▪ **Provision pour participation aux bénéfices et ristournes Non vie :**

La provision pour participation aux bénéfices et ristournes comprend les montants destinés aux assurés ou aux bénéficiaires des contrats sous la forme de participations aux bénéfices et ristournes dans la mesure où ces derniers n'ont pas été crédités aux assurés.

Le montant de la participation aux bénéfices est évalué selon les engagements contractuels de la compagnie.

▪ **Autres provisions techniques :**

- **Provision pour risques en cours :**

La provision pour risques en cours représente les montants à provisionner en supplément des primes non acquises pour couvrir les risques à assumer. Cette provision est destinée à faire face à toutes les demandes d'indemnisation et à tous les frais liés aux contrats d'assurance en cours excédent le montant des primes non acquises et des primes exigibles relatives aux dits contrats.

Le poste « Autres provisions techniques » comprend également une réserve de rente d'invalidité et les arrérages de rentes à payer.

Lors de l'arrêt de la situation intermédiaire, la méthode de calcul de la provision pour risques en cours ne diffère pas de celle de la clôture de l'exercice au 31 décembre de chaque année.

- **Provision mathématique de rentes :**

Les provisions mathématiques des rentes sont constituées lorsque les indemnités au titre d'un sinistre seront versées sous forme d'annuités. Ces provisions correspondent à la valeur actuelle probable des montants qui seront versés, sous forme de rentes et accessoires de rentes, postérieurement à la clôture de l'exercice au titre d'évènements qui se sont réalisés antérieurement à la clôture de l'exercice. Elles sont calculées sur la base de méthodes actuarielles reconnues. Le montant de la provision mathématique des rentes est majoré de 5% à titre de chargement de gestion.

4.3 Opérations techniques d'assurance vie

- **Provisions mathématiques Vie :**

Les provisions mathématiques représentent la différence, à la date d'inventaire, entre les valeurs actuelles des engagements pris respectivement par l'assureur et par l'assuré.

La provision mathématique comprend la valeur actuarielle estimée des engagements de l'entreprise d'assurance y compris les participations aux bénéfices déjà allouées et déduction faite de la valeur actuarielle des primes futures. Le calcul de cette provision se fait sur la base de la prime commerciale en excluant les chargements d'acquisition des contrats. La provision mathématique est calculée d'après les notes techniques.

Lors de l'arrêt de la situation intermédiaire, la méthode la plus prudente est adoptée entre celle de l'inventaire permanent et celle de provision des primes nouvellement souscrites nettes des chargements de gestion de la compagnie nette des capitaux échus et des rachats.

- **Provision pour sinistres à payer :**

Lors de l'arrêt de la situation intermédiaire, les provisions pour sinistres à payer vie et étant donnée leur importance relative sont estimées selon une méthode extrapolative par rapport à l'historique de l'évolution des provisions pour sinistres à payer vie antérieurs.

- **Provision pour participation aux bénéfices et ristournes vie :**

La provision pour participation aux bénéfices et ristournes comprend les montants destinés aux assurés ou aux bénéficiaires des contrats sous la forme de participations aux bénéfices et ristournes dans la mesure où ces derniers n'ont pas été crédités aux assurés.

Lors de l'arrêt de la situation intermédiaire, le solde de la provision pour participation aux bénéfices et ristournes vie est actualisé par les utilisations conformément à la norme comptable NC27.

- **Provision d'égalisation :**

La provision d'égalisation comprend les montants provisionnés pour permettre d'égaliser les fluctuations des taux de sinistres pour les années à venir dans le cadre des opérations d'assurance crédit emprunteur collectif.

4.4 Les opérations de réassurance & d'acceptation

Lors de l'arrêt de la situation intermédiaire, les opérations courantes au titre de la réassurance sont comptabilisées sur la base des décomptes trimestriels. Les opérations d'inventaire sont comptabilisées sur la base d'un bilan de réassurance consolidé compte tenu des opérations de réassurance conventionnelles et facultatives. Le bilan de réassurance est retraité pour déterminer un bilan annuel du 30 juin 2008 au 30 juin 2009.

Les opérations d'acceptation sont comptabilisées à partir d'un bilan estimé sur la base de critères objectifs et contrôlables. Conformément à la norme NC27, et étant donné que les décomptes trimestriels des cédantes ne sont pas encore parvenus, le solde du bilan d'acceptation de la compagnie est neutralisé.

4.5 Les opérations financières & non techniques

▪ Placements :

Les placements et les produits y afférents sont comptabilisés conformément à la norme NC31. Aucune anticipation ou report n'est effectué sur les produits comme l'exige la norme NC19, les dividendes, intérêts courus non échus et les loyers sont comptabilisés à la date de leur réalisation effective.

La répartition des produits des placements net des charges aux différentes catégories est effectuée conformément à la norme NC27.

▪ Provision pour dépréciation des placements et des créances :

L'évaluation des placements est appliquée conformément à la norme des placements NC31.

La méthode de provisionnement des créances nées d'opérations d'assurance directe est celle instaurée par la tutelle et qui consiste à constater des provisions à concurrence de 20%, 50% et 100% respectivement pour les arriérés primes ayant une ancienneté respectivement de 2 ans, 3 ans et de 4 ans et plus.

La méthode de provisionnement des autres éléments des créances est calculée au cas par cas relativement à l'échéance de l'impayé, la qualité du créancier et de l'avancement de la procédure du contentieux le cas échéant.

Lors de l'arrêt de la situation intermédiaire, la méthode de provisionnement des arriérés primes conformément à la méthode de la tutelle n'est pas appliquée étant donné la saisonnalité des efforts de recouvrement généralement engagés lors du second semestre de l'exercice comptable.

4.6 Ventilation des frais généraux par destination

Les frais généraux sont comptabilisés initialement par nature, puis ventilés par destinations dans les postes des comptes de résultats au moyen de clés de répartition s'appuyant sur des indices d'activité. Les clefs de répartition analytique sont objectives et contrôlables. Par ailleurs, la présentation des frais se présentent comme suit :

- Les frais de gestion des placements sont inclus dans les charges des placements ;
- Les frais de règlement des sinistres sont compris dans les charges de sinistres ;
- Les frais d'acquisition des contrats, les frais d'administration et les autres charges techniques apparaissent au niveau de la rubrique « frais d'exploitation » correspondante aux comptes de résultats vie et non vie. Les commissions reçues des réassureurs sont inscrites en déduction de ce poste dans la mesure où ces commissions ne sont pas considérées comme un revenu mais comme une couverture des frais de gestion engagés par l'assureur.

5. Notes sur le Bilan

5.1 Mouvements sur les éléments de l'actif

Les mouvements sur les éléments d'actif sont présentés au niveau de l'annexe N°8.

5.2 Etat récapitulatif des placements

L'état récapitulatif des placements reprenant la valeur brute, nette et la juste valeur des placements est présenté au niveau de l'annexe N°9.

5.3 Ventilation des créances et dettes selon la durée résiduelle

Créances	Moins d'un an	1 an et (-) de 5 ans	Plus que 5 ans	Total
Primes acquises et non émises	45 467	-	-	45 467
Autres créances nées d'opération d'assurance directe	22 167 134	8 620 552	-	30 787 686
Créances indemnisées, subrogées à l'entreprise d'assurance	2 792 374	-	-	2 792 374
Créances nées d'opération de réassurance	2 850 677	-	-	2 850 677
Personnel	29 388	-	-	29 388
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	1 130 029	-	-	1 130 029
Débiteurs divers	636 415	-	-	636 415
Total :	29 651 484	8 620 552	-	38 272 036

Dettes	Moins d'un an	Plus de de 5 ans	Total
Dettes nées d'opération d'assurance directe	4 227 741	-	4 227 741
Dettes nées d'opération de réassurance	10 164 458	-	10 164 458
Dettes indemnisées, subrogées à l'entreprise d'assurance	533 841	-	533 841
Dépôts et cautionnements reçus	-	459 501	459 501
Personnel	490 790	-	490 790
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	3 578 444	-	3 578 444
Créditeurs divers	145 076	-	145 076
Total :	19 140 350	459 501	19 599 851

5.4 Capitaux propres

Le capital de l'entreprise « Astrée » s'élève suite à l'augmentation du capital du 30 avril 2009 à 20 000 000 DT constitué par 4 000 000 actions nominatives de 5 dinars chacune.

Le détail des mouvements ayant affecté la composition des fonds propres et la ventilation des réserves au 30 juin 2009 se détaille comme suit :

	Capital	Réserves	Autres capitaux propres	Dividendes	Résultat reporté	Résultat de l'exercice
Solde au 31/12/2008	20 000 000	22 876 003	1 948 685	-	865 030	13 706 646
Affectation AGO du 30 avril 2009		7 800 000		6 000 000	<93 354>	<13 706 646>
Résultat au 30 juin						6 362 287
Solde au 30/6/2009	20 000 000	30 676 003	1 948 685	-	771 676	6 362 287

Conformément à la décision de l'AGO en date du 30 avril 2009, la répartition du résultat 2008 a été effectuée comme suit :

Résultat au 31/12/2008

13 706 646

Résultat reporté	865 030
Total à distribuer	14 571 676
Dividendes	<6 000 000>
Réserves facultatives	<7 800 000>
Résultat reporté	771 676

La ventilation des réserves est présentée au niveau de la note P 1 dans la rubrique informations diverses sur le bilan.

Par ailleurs, aucun élément du bilan n'ayant fait l'objet d'une réévaluation au cours du premier semestre de l'exercice 2009.

5.5 Provisions pour sinistres à payer

	Non Vie	Vie	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Provision pour sinistres à payer	79 293 417	1 090 000	80 383 417	82 632 916	73 709 583
Chargement de gestion	5 044 922	180 000	5 224 922	5 371 139	4 828 281
Prévision de recours à encaisser	<582 622>	-	<582 622>	<574 447>	<639 014>
Provision SAP Acceptations	340 000	-	340 000	348 233	293 620
Total :	84 095 717	1 270 000	85 365 717	87 777 841	78 192 470

5.6 Informations diverses sur le bilan

A – Actif du bilan

Note - A 1 – Actifs incorporels

A 1.1 – Investissement de recherche et développement

	Montant brut	Amortis- sements / Résorption	VNC 30/06/2009	VNC 30/06/2008	VNC 31/12/2008
Logiciels	520 884	486 367	34 517	39 513	33 214
Acomptes versés sur logiciel	-	-	-	-	5 250
Rachat de portefeuille	-	-	-	-	-
Total :	520 884	486 367	34 517	39 513	38 464

Note - A 2 – Actifs corporels d'exploitation

	Montant brut	Amortis- sements	VNC 30/06/2009	VNC 30/06/2008	VNC 31/12/2008
AC 21 - Installations techniques et machines	4 815 947	<4 291 785>	524 162	678 345	591 967
AC 22 - Autres installations, outillages et mobiliers	858 245	<781 130>	77 115	81 967	78 233
AC 23 - Acomptes versés et immobilisations corporelles en cours	9 729	-	9 729	9 729	11 430
Total :	5 683 521	<5 072 915>	611 006	770 041	681 630

Note - A 3 – Placements**A 3.1 – Terrains, constructions et actions des sociétés immobilières non cotées**

	Montant brut	Amortis- sements	VNC 30/06/2009	VNC 30/06/2008	VNC 31/12/2008
AC 311- Terrains et constructions d'exploitation	3 855 502	<1 576 759>	2 278 743	2 366 776	2 322 759
AC 312 - Terrains et constructions hors exploitation	6 005 397	<1 970 461>	4 034 936	3 856 015	3 787 957
AC 313 - Parts et actions dans des sociétés immobilières non cotées	690 000	-	690 000	690 000	690 000
Total :	10 550 899	<3 547 220>	7 003 679	6 912 791	6 800 716

(1) Un inventaire physique sur l'ensemble des actifs corporels d'exploitation a été achevé en décembre 2008 matérialisé par des feuilles d'inventaire.

Le matériel de transport, les AAI ont été inventoriés, des écritures de régularisation sans impact sur le résultat ont été comptabilisées (biens totalement amortis).

Les tableaux de décor ont été comptabilisés au millime symbolique en attente d'une expertise.

Le matériel informatique et le mobilier de bureau a été totalement inventorié au 30 juin 2009. Certains articles non rapprochés s'élevant à 71 KDT en valeur comptable nette, soit 11% du montant total des immobilisations a été dégagé.

A 3.2 – Placements dans les entreprises liées & Participations

	Montant brut	Provision	VNC 30/06/2009	VNC 30/06/2008	VNC 31/12/2008
AC 323 – Parts dans les entreprises avec lien de participation (1)	6 004 899	-	6 004 899	6 004 899	6 004 899
Total :	6 004 899	-	6 004 899	6 004 899	6 004 899

A 3.3 – Autres placements financiers

	Montant brut	Provision	VNC 30/06/2009	VNC 30/06/2008	VNC 31/12/2008
AC 331 - Actions, autres titres à revenu variable	76 069 916	<834 193>	75 235 723	62 425 187	61 727 765
AC 332 - Obligations et autres titres à revenu fixe	47 845 199	<416>	47 844 783	44 875 533	48 712 783
AC 333-334 - Prêts	1 045 333	<120 027>	925 306	853 593	821 185
AC 335 Dépôts monétaires	49 995 000	-	49 995 000	48 575 000	52 718 286
Total :	174 955 448	<954 636>	174 000 812	156 729 313	163 980 019

A 3.4 – Créances pour espèces déposés auprès des entreprises cédantes

	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
--	-------------------	-------------------	-------------------

Provisions pour primes non acquises acceptations	287 511	215 000	281 891
Provisions pour Sinistres à payer acceptations	340 000	348 233	293 620
Total :	627 511	563 233	575 511

Note - A 4 – Part des réassureurs dans les provisions techniques

	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
A 4.1 - Provisions pour primes non acquises	6 015 307	4 973 258	5 577 331
A 4.3 - Provisions pour sinistres vie	5 911	5 911	5 911
A 4.4 - Provisions pour P.B non vie	-	-	-
A 4.5 - Provisions pour sinistres non vie	9 981 676	12 235 896	8 165 793
Total :	16 002 894	17 215 065	13 749 035

Note - A 5 – Créances**A 5.1 – Créances nées d'opérations d'assurances directes**

A 5.1.1 - Primes acquises et non émises

	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Primes acquises et non émises maladie	1 792 561	1 774 793	1 792 561
Primes acquises et non émises invalidité	379 040	347 935	379 040
Primes acquises et non émises vie	607 194	515 510	607 194
Primes acquises et non émises Assurance Crédit	355 155	40 867	355 155
Primes acquises et non émises responsabilité civile	50 138	302 225	50 138
Primes à annuler	<3 138 621>	<2 861 026>	<3 138 621>
Total :	45 467	120 304	45 467

A 5.1.2 – Autres créances nées d'opérations d'assurances directes

	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Quittances de primes à recevoir (1)	26 565 335	26 906 590	18 839 187
Quittances de primes à recevoir P/C Coassureurs	143 889	199 715	47 662
Comptes à régulariser agences, courtiers et Bureau Direct – Débit	3 639 115	2 117 346	1 732 006
Autres Créances	19 823	-	-
Effets en portefeuille	366 384	387 408	372 038
Chèques impayés	53 140	17 189	30 864
S/Total :	30 787 686	29 628 248	21 021 757
Provisions au titre des arriérés primes	<2 624 640>	<1 813 914>	<2 624 640>
Provisions au titre des chèques impayés	<30 864>	<17 189>	<30 864>
Provision au titre des effets impayés	<372 038>	<384 980>	<372 038>
Total :	27 760 144	27 412 165	17 994 215

(1) Le niveau des arriérés est généralement élevé au 30 juin par rapport au 31 décembre ceci est du notamment aux habitudes de liquidation des primes d'assurances par les Entreprises et à l'effort de recouvrement qui est plus important pendant le deuxième semestre de chaque exercice.

A 5.1.3 – Créances indemnisées, subrogées à l'entreprise d'assurance

	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Avances sur recours	975 673	558 914	763 180
Indemnisation Directe des Assurés	765 213	548 341	638 242
Sinistres officiels	8 666	10 508	11 180
Autres créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance	1 042 822	657 014	510 073
S/ Total :	2 792 374	1 774 777	1 922 675
Provisions pour créances douteuses	<176 213>	<176 213>	<176 213>
Total :	2 616 161	1 598 564	1 746 462

A 5.2 – Créances nées d'opérations de réassurance

	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Cessionnaires	2 393 281	1 963 254	865 458
Cédantes	457 396	357 105	490 067
S/Total :	2 850 677	2 320 359	1 355 525
Provision pour créances envers les Cessionnaires	<614 433>	<600 000>	<614 433>
Total :	2 236 244	1 720 359	741 092

A 5.3 – Autres créances

A 5.3.1 – Personnel

	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Avances au personnel	275	437	17 825
Autres avances	29 113	33 481	59 271
Total :	29 388	33 918	77 096

A 5.3.2 – Etat, Organismes de Sécurité Sociale, Collectivités Publiques

	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Avances sur impôts/sociétés	851 296	771 975	1 150 994
Acomptes provisionnels	197 215	54 100	757 019
Autres	81 518	33 213	32 700
Total :	1 130 029	859 288	1 940 713

A 5.3.3 – Débiteurs divers

	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Compte de liaison avec la délégation Maroc (1)	421 524	421 524	421 524
Autres débiteurs	214 891	224 291	215 291
S/Total :	636 415	645 815	636 815
Provision pour dépréciation (2)	<631 915>	<577 946>	<631 915>
Total :	4 500	67 869	4 900

(1) Suite aux informations reçues de la part de AXA Maroc sur l'évolution de la liquidation de la succursale ASTREE au Maroc, et dans l'attente d'un contrôle fiscal qui fixera le montant définitif du transfert du solde de liquidation.

(2) Le solde de la succursale au Maroc a été intégralement provisionné au 31/12/2008 pour faire face à toutes incertitudes quant au recouvrement du boni de liquidation.

Note A 6 – Autres éléments d'actif

A 6.1 – Avoirs en banques, CCP, chèques et caisse

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Banques, CCP et chèques à l'encaissement	2 682 588	31 534	3 288 853
Effets remis à l'encaissement	884 779	922 169	562 544
Comptes bancaires en Devises	737 497	383 535	2 851
Caisse	388	773	578
Total :	4 305 252	1 338 011	3 854 826

A 6.2 – Frais d'acquisition reportés

Conformément aux principes comptables adoptés par la compagnie et ci-dessus évoqués, les frais d'acquisition reportés présentent un solde égal à celui du 31/12/2008.

A 6.3 – Compte de régularisation Actif

A 6.3.1 – Intérêts et loyers acquis et non échus

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Intérêts s/Valeurs Mobilières courus et non échus	3 072 827	2 502 085	3 797 725
Intérêts s/Valeurs Mobilières échus et à recevoir	-	23 272	-
loyers échus et à recevoir	42 682	67 956	134 307
Total :	3 115 509	2 593 313	3 932 032

A 6.3.2 – Autres comptes de régularisation actif

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Autres charges constatées ou payées d'avance (1)	121 575	4 463	5 626
Encaissements ou règlements en instance d'imputation	99 535	51 725	125 908
Estimation de réassurance et d'acceptation	5 770	5 770	5 770
Autres comptes de régularisation Actif (2)	388 701	770 755	67 045
Total :	615 581	832 713	204 349

(1) Cette charge correspond au paiement d'avance de la contribution de la compagnie dans le budget du comité général des assurances (CGA) et s'élevant à 117KDT.

(2) Cette baisse est imputable à la baisse des dividendes à recevoir.

Note – P – Capitaux propres et passif du Bilan

Note P1 - Capitaux propres

	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
P 1.1 – Capital social	20 000 000	20 000 000	20 000 000
P 1.2 – Réserves et primes liées au capital	30 676 003	22 876 003	22 876 003
Réserve légale	1 000 000	1 000 000	1 000 000
Réserve facultative	24 950 000	17 150 000	17 150 000
Primes d'émission	4 206 546	4 206 546	4 206 546
Primes de fusion	407 974	407 974	407 974
Autres réserves	111 483	111 483	111 483
P 1.3 – Autres capitaux propres	1 948 685	1 948 685	1 948 685
Réserves spéciales de réévaluation	1 948 685	1 948 685	1 948 685
P 1.4 – Résultat reporté	771 676	865 030	865 030
S/Total :	53 396 364	45 689 718	45 689 718
P 1.5 – Résultat de la période	6 362 287	6 257 103	13 706 646
Total capitaux propres avant affectation :	59 758 651	51 946 821	59 396 364

Note - P 2 – Passif**P 2.1 – Provisions pour autres risques et charges**

Solde d'ouverture	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Provision d'ouverture	767 083	355 344	355 344
Constitution	399 232	288 738	411 739
Provision de clôture	1 166 315	644 083	767 083

P 2.2 – Provisions techniques brutes

	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
PA 310 – Provisions pour primes non acquises Non Vie	20 696 156	18 221 595	19 019 116
PA 320 – Provisions d'assurance vie (1)	47 789 953	36 773 382	39 282 750
PA 330 – Provisions pour sinistres vie	1 270 000	1 389 278	1 158 008
PA 331 – Provisions pour sinistres non vie	84 095 717	86 388 563	77 034 462
PA 340 – Provisions pour P.B Vie	265 814	747 610	581 001
PA 341 – Provisions pour P.B & Ristournes non vie (2)	1 222 465	674 077	832 652
PA 360 – Autres provisions techniques vie	354 746	405 631	354 746
PA 361 – Autres provisions techniques Non Vie :	1 418 993	2 607 641	1 440 064
- Réserve pour risques en cours	22 736	1 122 631	-

- Réserve mathématique de rentes	1 330 257	1 419 010	1 402 257
- Réserve d'invalidité	45 000	45 000	18 794
- Arrérages à payer	21 000	21 000	19 013
Total :	157 113 844	147 207 777	139 702 799

(1) Voir Note 6.9

(2) Une provision pour Ristournes non Vie, s'élevant à 800 KDT, a été constituée au 30/06/2009 pour faire face à l'augmentation importante des ristournes émises nettes sur les exercices antérieurs toutes branches confondues (Non Vie) durant l'exercice 2009.

P 2.3 – Dettes pour dépôts en espèces reçus des Cessionnaires

	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Provisions pour primes non acquises	4 115 518	1 540 020	2 214 689
Provisions pour sinistres vie	5 911	5 911	5 911
Provisions pour sinistres non vie	5 930 371	7 685 567	4 479 397
Total :	10 051 800	9 231 498	6 699 997

P 2.4 – Autres Dettes

P 2.4.1 – Dettes nées d'opérations d'assurance directe

P 2.4.1.1 – Autres dettes nées d'opérations d'assurance directe

	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Commissions sur arriérés (1)	2 713 528	2 646 004	1 954 223
Comptes de régularisation	960 036	884 918	947 098
Primes affaires collectives à payer	554 177	341 911	343 035
Total :	4 227 741	3 872 832	3 244 356

(1) Voir note A 5.1.2

P 2.4.1.2 – Dettes indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance

	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Recours client	39 673	33 052	40 938
Sinistres officieux	221 456	191 866	200 064
Comptes de régularisation Sinistres	272 712	178 197	293 280
Total :	533 841	403 115	534 282

P 2.4.2 – Dettes nées d'opérations de réassurances

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Cessionnaires	9 802 713	7 990 103	7 909 955
Rétrocessionnaires	24 855	22 782	26 903
Cédantes	336 890	331 193	336 889
Total :	10 164 458	8 344 078	8 273 747

P 2.5 – Autres dettes

P 2.5.1 – Dépôts et cautionnements reçus

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Dépôts de Garanties en espèces des Assurés	393 777	367 977	383 276
Dépôts de Garanties en espèces des Locataires	65 724	63 062	64 915
Total :	459 501	431 039	448 191

P 2.5.2 – Personnel

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Dettes provisionnées pour congés payés	335 610	313 976	335 610
Autres charges à payer Personnel	149 750	354 798	404 150
Autres dettes	5 430	6 436	5 996
Total :	490 790	675 210	745 756

P 2.5.3 – Etats, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Retenues à la source	101 534	93 382	169 951
Taxes d'assurance à payer	489 785	414 299	226 822
Impôts sur les Sociétés et autres charges fiscales à payer	2 290 569	2 234 282	3 006 391
CNSS	502 697	266 301	332 856
Assurance Groupe et autres charges sociales à payer	193 859	187 834	391 844
Total :	3 578 444	3 196 098	4 127 864

P 2.5.4 – Crédoeurs divers

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Actionnaires, dividendes à payer	88 271	74 175	72 368
Autres crédoeurs divers	2 000	2 000	2 000
Dettes sur acquisition de valeurs mobilières de placement	54 805	-	41 250
Total :	145 076	76 175	115 618

P 2.6 – Autres passifs

P 2.6.1 – Comptes de régularisation Passif

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Encaissements en instance d'affectation	109 911	162 574	62 794
Intérêts et loyers perçus ou comptabilisés d'avance	126 324	14 667	8 544
Autres comptes de régularisation Passif	624 640	485 951	651 774
Total :	860 875	663 192	723 112

6. Informations sur l'état de résultat

6.1 Ventilation des produits & charges de placement

La ventilation des produits et charges de placement est présentée au niveau de l'annexe N°11.

6.2 Résultats techniques par catégorie d'assurances

Les résultats techniques vie et non vie sont présentés en annexe N°12 et N°13.

L'annexe N°13 contrairement à l'arrêté des comptes annuel du 31 décembre de chaque année ne peut être élaboré au 30 juin par branches d'assurances conformément à la norme NC26 ceci étant donnée le manque d'informations. Néanmoins, l'annexe N°13 a été élaboré toutes branches d'assurance non vie confondues.

6.3 Affectation des produits aux différentes catégories

Conformément à la norme NC27, les produits des placements sont ventilés au prorata de la moyenne des montants des provisions techniques à l'ouverture et des montants des provisions techniques à la clôture.

Le montant des produits de placements net de la période est la somme des produits net des charges de placement au niveau de l'état de résultat général et le montant des produits des placements net des charges de placement au niveau de l'état de résultat Vie.

6.4 Ventilation des charges de personnel

L'effectif du personnel se détaille au 30 juin 2009 comme suit :

<u>Catégorie</u>	<u>Nombre</u>
Cadres	78
Agents d'encadrement	48
Agents d'exécution	32
Total :	158

Les frais de personnel s'élèvent au 30/06/2009 à la somme de 2 156 485 DT et sont ventilées comme suit :

<u>Nature</u>	<u>Montant</u>
Salaires & compléments de salaires	1 415 605
Charges connexes aux salaires	46 633
Charges sociales	469 400
Autres charges	224 847
Total :	2 156 485

6.5 Charges de commissions

Le montant total des commissions servies aux intermédiaires au 30 juin 2009, s'élevant à la somme de 3 596 335 DT, se détaille comme suit :

<u>Catégorie</u>	<u>Montant</u>
------------------	----------------

Agents généraux	2 380 468
Courtiers	906 761
Autres commissions	261 106
Commissions Acceptations	48 000
Total :	3 596 335

6.6 Ventilation des primes par zone géographique

La ventilation par zone géographique des primes émises nettes de taxes, d'annulations en cours et hors ristournes sur exercices, s'élevant à la somme de 52 355 346 DT, se présente comme suit :

Zones	Montant
Nord	43 257 190
Centre	3 070 471
Sud	6 027 685
Total :	52 355 346

6.7 Tableau de passage du résultat comptable au résultat fiscal

Résultat Comptable	8 699 866
Réintégrations	399 292
Déductions	2 420 359
Résultat fiscal	6 678 799
Impôt sur les sociétés (35%)	<2 337 579>
Résultat Net de l'exercice	6 362 287

6.8 Provisions d'assurance vie

Les provisions d'assurance vie ont été évaluées conformément aux méthodes comptables décrites ci-dessus. La variation entre le montant d'ouverture et de clôture est présentée comme suit :

	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Provision mathématique vie à l'ouverture	39 282 750	29 810 236	29 810 236
Charges de provisions au 30/6	9 207 645	7 502 379	11 377 392
Intérêts techniques	689 909	1 053 374	379 019
Total :	49 180 304	38 365 989	41 566 647
Sinistres payés, Capitaux échus et rachats polices vie	<1 390 351>	<1 592 607>	<2 283 897>
Total :	47 789 953	36 773 382	39 282 750

6.9 Tableaux de raccordement du résultat technique par catégorie d'assurances aux états financiers

Annexe n° 9 : Etat récapitulatif des Placements au 30/06/2009

	Valeur Brute	Valeur Nette	Juste Valeur	Plus ou moins Value latente
Placements immobiliers et placements immobiliers en cours (1)	9 860 899	6 313 679	15 776 720	9 463 041
Parts et actions de Sociétés immobilières non cotées	690 000	690 000	690 000	-
et autres titres à revenu variable autres que les parts d'OP	54 498 289	53 720 346	81 608 045	27 887 699
Parts d'OPCVM détenant uniquement des titres à revenu fixe	25 463 138	25 406 888	25 767 101	360 213
Autres parts d'OPCVM (4)	2 113 388	2 113 388	3 855 785	1 742 397
Obligations et autres titres à revenu fixe (5)	47 845 199	47 844 783	47 844 783	-
Prêts hypothécaires	610 361	610 361	610 361	-
Autres prêts et effets assimilés	434 972	314 945	314 945	-
Dépôts auprès des entreprises cédantes	627 511	627 511	627 511	-
Autres dépôts (6)	49 995 000	49 995 000	49 995 000	-
Actifs représentatifs de contrats en unité de compte selon détail que ci dessus				
Total :	192 138 757	187 636 901	227 090 251	39 453 350
<i>Dont montant de ces placements qui est admis à la représentation des provisions techniques</i>		165 175 000		
<i>Autres actifs affectables à la représentation des provisions techniques autres que les placements ou la part des réassureurs dans les provisions techniques</i>		11 488 000		

(1) : La juste valeur des immeubles de placement est basée sur une expertise immobilière réalisée à la clôture de l'exercice 2004 actualisée par les taux d'inflation constatés en 2005, 2006, 2007 et 2008

(2) Ce poste se détaille comme suit :

	<u>Valeur Nette</u>	<u>Juste valeur</u>
Actions cotées :	9 661 380	37 603 888
Actions non cotées :	44 058 966	44 004 157
Total :	53 720 346	81 608 045

(3) Ce poste est constitué par des SICAV obligataires & FCP garanti

(4) Ce poste est constitué par des SICAV mixtes

(5) Ce poste se détaille comme suit :

Obligations cotées :	9 662 000
Obligations non cotées :	722 000
Titres de créances négociables et bons de trésor :	37 460 783
Total :	47 844 783

(6) Il s'agit de dépôts financiers auprès des établissements bancaires

Annexe n° 11 : Ventilation des charges et produits des placements au 30/06/2009

	Revenus et frais financiers concernant les placements dans des Entreprises liées et avec lien de participation	Autres revenus et frais financiers	Total	Raccordement
Revenus des placements immobiliers		429 041	429 041	PRNT11+PRV21
Revenus des participations	748 950	4 938 288	5 687 238	PRNT11+PRNT13+PRNT14+PRV21+PRV23+PRV24
Revenus des autres placements		29 340	29 340	PRNT11+PRV21
Autres revenus financiers (Honoraires, commissions)				
Total produits des placements	748 950	5 396 669	6 145 619	
Intérêts		177 976	177 976	CHNT11+CHV91
Frais externes et internes	45 451	308 707	354 158	CHNT11+CHNT12+CHNT13+CHV91+CHV92+CHV93
Autres frais				
Total charges des placements	45 451	486 683	532 134	

Annexe n° 12 : Résultat technique de la catégorie Vie au 30/06/2009

	Total
Primes Acquises	10 226 386
Charges de prestations	<1 880 311>
Charges des provisions d'assurance Vie et des autres provisions techniques	<8 619 194>
Solde de souscription :	<273 119>
Frais d'acquisition	<196 498>
Autres charges de gestion nettes	<114 162>
Charges d'acquisition et de gestion nettes :	<310 660>
Produits nets de placements	1 290 911
Participation aux résultats	-
Solde Financier :	1 290 911
Part des réassureurs dans les primes acquises	<68 123>
Part des réassureurs dans les prestations payées	-
Part des réassureurs dans les charges de provisions	-
Part des réassureurs dans les participations aux résultats	-
Commissions reçues des réassureurs	2 887
Solde de réassurance :	<65 236>
Résultat technique juin 2009 :	641 896
Résultat technique juin 2008 :	213 765
	428 131
Variation juin 2009 - juin 2008 :	200%
Informations complémentaires :	
Versement périodique de rente Vie	4 668
Rachats Vie payés	163 864
Capitaux échus Vie	1 196 418
Intérêts techniques bruts de l'exercice	-
Provisions techniques brutes Vie au 30 juin 2009	49 680 513
Provisions techniques brutes Vie au 01 janvier 2009	41 376 505

Annexe n° 13 : Résultat technique d'assurance Non Vie au 30/06/2009

Eléments			Acceptations	Total
Primes acquises				
PRNV11	Primes émises	41 718 038	150 000	41 868 038
PRNV12	Variation des primes non acquises	<1 671 420>	<5 620>	<1 677 040>
Charges de prestations				
CHNV11	Prestations et frais payés	<23 634 298>	<70 000>	<23 704 298>
CHNV12	Charges des provisions pour prestations diverses	<6 993 804>	<37 880>	<7 031 684>
Solde de souscription :		9 418 516	36 500	9 455 016
CHNV41, CHNV42	Frais d'acquisition	<2 281 979>		<2 281 979>
CHNV43, CHNV5	Autres charges de gestion nettes	<3 330 768>	<36 500>	<3 367 268>
Charges d'acquisition et de gestion nettes :		<5 612 747>	<36 500>	<5 649 247>
PRNT3	Produits nets des placements	2 917 046		2 917 046
CHNV3	Participation aux Bénéfices & Ristournes	<800 000>		<800 000>
Solde Financier :		2 117 046		2 117 046
PRNV11	Part des réassureurs dans les primes acquises	<13 608 400>		<13 608 400>
CHNV11	Part des réassureurs dans les prestations payées	9 891 457		9 891 457
CHNV12, PRNV12	Part des réassureurs dans les charges de provisions	1 815 883		1 815 883
CHNV44	Commissions reçues des réassureurs	2 631 355		2 631 355
Solde de Réassurance Juin 2009 :		730 295		730 295
Solde de Réassurance Juin 2008 :		<8 752 391>		<8 752 391>
Résultat technique Juin 2009 :		6 653 110	#REF!	6 653 110
Résultat technique Juin 2008 :		6 696 148	0	6 696 148
Variation Juin 2009 - Juin 2008		-43 038		-43 038
		-1%		-1%
Informations complémentaires :				
Provisions pour primes non acquises à la clôture		20 408 645	287 511	20 696 156
Provisions pour primes non acquises à l'ouverture		18 737 225	281 891	19 019 116
Provisions pour Sinistres à payer à la clôture		83 755 717	340 000	84 095 717
Provisions pour Sinistres à payer à l'ouverture		76 740 842	293 620	77 034 462
Provision pour participation aux bénéfices		1 222 465		1 222 465
Provision pour participation aux bénéfices		832 652		832 652
Autres provisions techniques à la clôture :		1 418 993		1 418 993
- Provisions pour risques en cours		22,736		
- Provisions mathématiques de rentes		1 330,257		
- Arrérages de rentes à payer		21,000		
- Réserve des rentes d'invalidité		45,000		
Autres provisions techniques à l'ouverture :		1 440 064		1 440 064
- Provisions pour risques en cours		,000		
- Provisions mathématiques de rentes		1 402,257		
- Arrérages de rentes à payer		19,013		
- Réserve des rentes d'invalidité		18,794		

**Annexe n° 15 : Tableau de raccordement du résultat technique
par catégorie d'assurance aux états financiers
Catégorie : Vie au 30/06/2009**

	Raccordement	Total
Primes Acquisés	PRV11	10 226 386
Charges de prestations	CHV11	<1 880 311>
Charges des provisions d'assurance Vie et des autres provisions techniques	CHV12, CHV21	<8 619 194>
Solde de souscription :		<273 119>
Frais d'acquisition	CHV41, CHV42	<196 498>
Autres charges de gestion nettes	PRV4, CHV43	<114 162>
Charges d'acquisition et de gestion nettes :		<310 660>
Produits nets de placements	PRV2, CHV9	1 290 911
Participation aux Bénéfices & Ristournes	CHV3	-
Solde Financier :		1 290 911
Primes cédées ou rétrocédées	PRV11 2° Colonne	<68 123>
Part des réassureurs dans les prestations payées	CHV11 2° Colonne	-
Part des réassureurs dans les charges de provisions	CHV21 2° Colonne	-
Part des réassureurs dans les participations aux résultats	CHV3 2° Colonne	-
Commissions reçues des réassureurs	CHV44 2° Colonne	2 887
Solde de réassurance :		<65 236>
Résultat technique :		641 896
Informations complémentaires :		
Versements périodiques de rentes Vie		4 668
Montants des rachats Vie		163 864
Capitaux échus Vie		1 196 418
Intérêts techniques bruts de l'exercice		-
Provisions techniques brutes Vie à la clôture		49 680 513
Provisions techniques brutes Vie à l'ouverture		41 376 505

**Annexe n° 16 : Tableau de raccordement du résultat technique
par catégorie d'assurance aux états financiers
Catégorie : Non Vie au 30/06/2009**

	Raccordement	Total
Primes acquises		
Primes émises	PRNV11	41 868 038
Variation des primes non acquises	PRNV12	<1 677 040>
Charges de prestations		
Prestations et frais payés	CHNV11	<23 704 298>
Charges des provisions pour prestations diverses	CHNV12, CHNV2	<7 031 684>
Solde de souscription :		9 455 016
Frais d'acquisition	CHNV41+CHNV42	<2 281 979>
Autres charges de gestion nettes	CHNV43, CHNV5 et PRNV2	<3 367 268>
Charges d'acquisition et de gestion nettes :		<5 649 247>
Produits nets de placements	PRNT3	2 917 046
Participation aux Bénéfices & Ristournes	CHNV3	<800 000>
Solde Financier :		2 117 046
Part des réassureurs dans les primes cédées	PRNV11, PRNV12 2° Colonne	<13 608 400>
Part des réassureurs dans les prestations payées	CHNV11 2° Colonne	9 891 457
Part des réassureurs dans les charges de provisions	CHNV12 2° Colonne	1 815 883
Commissions reçues des réassureurs	CHNV44 2° Colonne	2 631 355
Solde de Réassurance :		730 295
Résultat technique :		6 653 110
Informations complémentaires :		
Provisions pour primes non acquises à la clôture		20 696 156
Provisions pour primes non acquises à l'ouverture		19 019 116
Provisions pour Sinistres à payer à la clôture		84 095 717
Provisions pour Sinistres à payer à l'ouverture		77 034 462
Autres provisions techniques à la clôture		2 641 458
Autres provisions techniques à l'ouverture		2 272 716

AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2009

Mesdames et Messieurs les actionnaires

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes et conformément aux dispositions de l'article 21bis, de la loi n° 94-117, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la Compagnie d'Assurances et de Réassurances «ASTREE», arrêtés au 30 juin 2009 faisant apparaître un total net de bilan de **248 551 336** dinars et un bénéfice, après estimation de l'impôt, à cette date, de **6 362 287** dinars. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre Compagnie. 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 la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que ces états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la compagnie 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.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la Compagnie d'Assurances et de Réassurances «ASTREE» arrêtée au 30 juin 2009 conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

Nous estimons par ailleurs utile d'attirer votre attention sur le fait que la société doit se conformer aux dispositions de l'article 466 du code des sociétés commerciales traitant des participations croisées au sein des groupes de sociétés.

Fait à Tunis, le 5 Août 2009.
Les commissaires aux comptes

Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF
ECC MAZARS

Jelil BOURAOUI
JELIL BOURAOUI & CO

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

SOCIETE DE TRANSPORT DES HYDROCARBURES PAR PIPELINES -SOTRAPIL-

Siège social : Boulevard de la terre centre urbain nord 1080 Tunis

La Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines -SOTRAPIL- publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2009 accompagnés du rapport du commissaire aux comptes Mr Mehrez OUAMARA (AMEX).

BILAN (Exprimé en Dinars)

	Notes	Au 30/06/2009	Au 30/06/2008	Au 31/12/2008
Actifs				
<u>Actifs non courants</u>				
<i>Actifs immobilisés</i>				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		207 917,421	207 917,421	207 917,421
Moins : Amortissements + provisions		-177 800,992	-150 046,583	-166 635,905
		30 116,429	57 870,838	41 281,516
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	3.1	41 310 290,106	40 810 673,576	41 172 744,899
Moins : Amortissements + provisions		-19 930 242,020	-17 335 385,180	-19 015 321,871
		21 380 048,086	23 475 288,396	22 157 423,028
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	3.2	360 534,132	406 798,157	390 051,220
Moins : Provisions		-20 709,398	-21 605,222	-21 605,222
		339 824,734	385 192,935	368 445,998
Total des actifs immobilisés		21 749 989,249	23 918 352,169	22 567 150,542
Autres actifs non courants	3.3	85 200,260	155 101,757	137 809,470
Total des actifs non courants		21 835 189,509	24 073 453,926	22 704 960,012
<u>Actifs courants</u>				
Stocks	3.4	490 157,405	470 475,824	526 694,508
Moins : Provisions		-	-	-
		490 157,405	470 475,824	526 694,508
Clients et comptes rattachés	3.5	2 207 393,613	3 182 263,635	6 628 961,966
Moins : Provisions		-	-	-
		2 207 393,613	3 182 263,635	6 628 961,966
Autres actifs courants	3.6	2 298 843,963	2 208 905,886	2 152 040,727
Moins : Provisions		-1 285 242,435	-1 167 650,369	-1 242 788,481
		1 013 601,528	1 041 255,517	909 252,246
Placements et autres actifs financiers	3.7	153 371,606	186 290,572	150 294,481
Liquidités et équivalents de liquidités	3.8	3 079 268,609	2 520 294,165	1 501 239,330
Total des actifs courants		6 943 792,761	7 400 579,713	9 716 442,531
Total des actifs		28 778 982,270	31 474 033,639	32 421 402,543

BILAN (Exprimé en Dinars)

	Notes	Au 30/06/2009	Au 30/06/2008	Au 31/12/2008
<u>Capitaux propres et passifs</u>				
<u>Capitaux propres</u>				
Capital Social		16 359 200,000	15 730 000,000	16 359 200,000
Réserves		2 283 952,687	2 293 484,765	2 176 484,614
Autres capitaux propres		139 509,582	139 509,582	139 509,582
Résultats reportés		6 907 918,692	7 180 865,436	7 675 931,945
Compte spécial d'investissements			1 102 881,777	-
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		25 690 580,961	26 446 741,560	26 351 126,141
RESULTAT DE L'EXERCICE		431 582,056	830 000,533	376 458,747
Total des capitaux propres avant affectation	3.9	26 122 163,017	27 276 742,093	26 727 584,888
<u>Passifs</u>				
<u>Passifs non courants</u>				
Provisions	3.10	325 204,711	212 500,000	312 704,711
Total des passifs non courants		325 204,711	212 500,000	312 704,711
<u>Passifs courants</u>				
Fournisseurs et comptes rattachés	3.11	874 120,422	1 858 235,253	1 130 161,913
Autres passifs courants	3.12	1 451 728,860	2 112 660,664	4 250 549,945
Concours bancaires et autres passifs Financiers	3.13	5 765,260	13 895,629	401,086
Total des Passifs Courants		2 331 614,542	3 984 791,546	5 381 112,944
Total des passifs		2 656 819,253	4 197 291,546	5 693 817,655
Total des capitaux propres et des passifs		28 778 982,270	31 474 033,639	32 421 402,543

ETAT DE RESULTAT (Exprimé en Dinars)

	Notes	Au 30/06/2009	Au 30/06/2008	Au 31/12/2008
<u>Produits d'exploitation</u>				
Revenus	4.1	3 381 569,814	3 828 132,325	6 983 161,291
Autres produits d'exploitation	4.2	6 865 682,298	1 957 792,805	8 381 062,055
Total des produits d'exploitation		10 247 252,112	5 785 925,130	15 364 223,346
<u>Charges d'exploitation</u>				
Variation des stocks des produits à livrer		57 610,868	-12 681,904	-65 697,282
Achats d'approvisionnements consommés		175 713,133	189 729,877	350 501,264
Charges de personnel		1 279 801,401	1 246 753,619	2 489 178,616
Dotations aux amortissements et aux provisions		1 065 744,177	987 970,892	2 918 212,353
Autres charges d'exploitation	4.3	7 102 987,174	2 125 922,354	8 541 687,123

Total des charges d'exploitation		9 681 856,753	4 537 694,838	14 233 882,074
Résultat d'exploitation		565 395,359	1 248 230,292	1 130 341,272
Charges financières nettes	4.4	-2 873,580	-23 622,290	-53 889,959
Produits de placements	4.5	56 466,867	116 508,391	214 681,596
Autres pertes ordinaires		-6 411,385	-10 037,743	-12 136,819
Autres gains ordinaires		91 251,595	102 791,933	215 106,807
Résultat des activités ordinaires avant impôt		703 828,856	1 433 870,583	1 494 102,897
Impôt sur les bénéfices		-272 246,800	-603 870,050	-1 117 644,150
Résultat des activités ordinaires après impôt		431 582,056	830 000,533	376 458,747
Résultat Net de l'Exercice		431 582,056	830 000,533	376 458,747
Effets des modifications comptables			-302 235,251	-302 235,251
Résultats après modificat. Comptables		431 582,056	527 765,282	74 223,496

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE (Exprimé en Dinars)

	Notes	Au 30/06/2009	Au 30/06/2008	Au 31/12/2008
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Résultat net :		431 582,056	830 000,533	376 458,747
Ajustements pour :				
* Amortissements et provisions		1 032 752,576	987 970,892	2 915 673,165
* Variation des :				
- stocks		36 537,103	-15 477,198	-71 695,882
- créances		4 421 568,353	2 501 024,943	-945 673,388
- autres actifs	5.1	- 149 880,361	249 201,059	342 062,309
- fournisseurs et autres dettes	5.2	-2 877 849,749	-4 802 400,364	-3 101 018,465
* Plus ou moins values de cession		-	-	
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation		2 894 709,978	-249 680,135	-484 193,514
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		-314 558,034	-2 380 444,226	-3 034 081,507
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		-	-	
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		29 517,088	38 323,593	55 070,530
Décaissements pour des frais préliminaires			-12 232,000	-50 773,150
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		-285 040,946	-2 354 352,633	-3 029 784,127
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Dividendes et autres distributions		-981 552,000	-	
Fonds social	5.3	-55 451,927	-54 464,538	-150 079,957
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		-1 037 003,927	-54 464,538	-150 079,957

Variation de trésorerie		1 572 665,105	-2 658 497,306	-3 664 057,598
Trésorerie au début de l'exercice		1 500 838,244	5 164 895,842	5 164 895,842
Trésorerie à la clôture de l'exercice		3 073 503,349	2 506 398,536	1 500 838,244

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

1. PRESENTATION DE LA SOCIETE

La SOTRAPIL, est une société anonyme au capital de 16 359 200 dinars ayant pour principal objet le transport des hydrocarbures par pipeline. La société créée le 26 septembre 1979 a entamé les opérations d'exploitation en Février 1984 et a été classée, par la loi 89-9, parmi les entreprises publiques à partir du mois de février 1989. Le 13 décembre 2000 l'Assemblée Générale Extraordinaire a décidé l'ouverture du capital de la société au public et son introduction à la Bourse des valeurs mobilières de Tunis.

2. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers arrêtés au 30 Juin 2009 sont préparés, conformément aux dispositions de la loi 96-112 du 30 décembre 1996 portant promulgation du nouveau système comptable des entreprises, par application des principes et méthodes comptables tels que définis par le décret n° 96-2459 du 30 décembre 1996 portant promulgation du cadre conceptuel.

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la SOTRAPIL pour l'élaboration des états financiers sont les suivants :

2.1- Immobilisations corporelles

(i) Les immobilisations acquises au cours de l'exercice sont enregistrées en TTC et sont amorties linéairement aux taux suivants:

Constructions principales et annexes	5%, 10%, 20%
Installations techniques, matériels et outillages industriels	10%
Matériels de transport	20%
Installations générales, agencements et aménagements divers	10%
Equipements de bureaux	10%

(ii) L'inspection interne du pipeline et les grosses réparations qu'elle impose sont et ont toujours été des investissements renouvelables tous les cinq ans. Cette opération est vitale pour le pipeline, elle influe sur les performances et la durée de vie du pipeline. Il est entendu qu'elle procure des avantages futurs.

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

2.2 Charges à répartir

Les charges à répartir sont résorbées sur 3 ans.

2.3 Stocks

(i) Stocks des autres approvisionnements

Les pièces de rechange et les matières consommables font l'objet d'un inventaire physique à la fin de l'année et sont valorisées au coût moyen pondéré après chaque entrée.

(ii) Stocks de produits à livrer

Le stock de produits à livrer correspondant aux quantités d'hydrocarbures existantes dans les canalisations banales et les bacs de stockage de contaminats au 30 Juin 2009 est valorisé au prix de facturation de ces produits par la STIR.

2.4 Les placements à court terme

Les placements en bons de trésor, billets de trésorerie sont enregistrés à leur valeur nominale.

Les produits à recevoir représentent la part des intérêts courus à la date d'acquisition et qui seront perçus lors de l'échéance du placement.

La surcote sur bons de trésor est le supplément de prix payé en plus du prix d'émission et du coupon couru lors de l'achat des bons de trésor.

Cette surcote est amortie sur la durée du placement.

2.5 Comptabilisation de la TVA sous le régime de l'usine exercée :

La SOTRAPIL, assujettie à la TVA, est placée sous le régime de l'usine exercée. Le transport des hydrocarbures est effectué conformément à la structure des prix des produits pétroliers, en suspension de la TVA qui est due par les distributeurs lors de la mise à la consommation.

En amont, étant assujettie, la société comptabilise ses achats de biens et services d'exploitation en hors TVA et ses dépenses d'investissements en TTC.

La société en sa qualité de transporteur de produits pétroliers, placée sous le régime de l'usine exercée, n'a pas pu de ce fait, prétendre au bénéfice des dispositions des articles 11 et 15 du code de la TVA et procède à chaque fin d'exercice à la constitution d'une provision couvrant l'intégralité de son crédit de TVA.

2.6 Pertes et profits sur positions de litrage :

Il s'agit des pertes et profits résultant des situations des comptes courants produits arrêtés avec les clients de la SOTRAPIL à chaque fin de période où à chaque changement de la structure des prix.

Ces pertes et profits sont présentés selon le cas parmi les autres charges d'exploitation et les autres produits d'exploitation.

Les pertes et profits résultant de la nouvelle répartition du gasoil dans le pipeline se compensent et n'ont pas d'effet sur le résultat.

NOTES SUR LE BILAN

ACTIFS NON COURANTS

3.1 Immobilisations corporelles :

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

	30/06/2009	30/06/2008
Terrains	593.831,885	534.365,885
Constructions	33.868.843,413	32.977.354,283
Installations techniques matériels et outillages industriels	2.324.853,667	2.291.199,757
Matériels de transport	843.162,018	843.162,018
Equipements de bureaux	778.129,503	738.543,654
Installations, agencements aménagements divers	490.001,552	490.001,552
Emballages récupérables identifiables	2.095,000	2.095,000
Immobilisations en cours (1)	2.409.373,068	2.933.951,427
Total brut	41.310.290,106	40.810.673,576
Amortissements	-19.930.242,020	-17.335.385,180
Total net	21.380.048,086	23.475.288,396

(1)- Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Projet Skhira Le Sahel (2)	2.172.144,805
Remplacement des câbles	119.923,076
Aménagements locaux Radés	39.327,552
Etude de danger port (TOTAL)	21.396,940
Etude de sécurité Radés	17.700,000
Autres projets	38.880,695
Total	2.409.373,068

(2) Ce montant se détaille comme suit :

Etudes Techniques et Financières (i)	1.824.112,925
Servitudes (ii)	348.031,880
TOTAL	2.172.144,805

(i) Suite à la décision ministérielle relative à l'abandon du projet Skhira Menzel Hayet et son remplacement par l'exploitation du pipeline de transport du brut existant et reliant actuellement Skhira-Sidi El Kilani, la société envisage de reprendre les études déjà réalisées afin de les adapter à la nouvelle configuration du projet. Une provision d'un montant de 297.622,105 DT a été constituée afin de couvrir la valeur des études qui ne peuvent pas, éventuellement, être adaptées.

(ii) Les frais de servitudes d'un montant de 348.031,880 DT ont été provisionnés en totalité.

3.2 Immobilisations financières

Le solde se détaille comme suit :

		30/06/2009	30/06/2008
Titres de participations	(1)	60.050,000	60.050,000
Prêts à plus d'un an Fonds social	(2)	281.180,640	327.444,665
Dépôts et cautionnements		19.303,492	19.303,492
Total brut		360.534,132	406.798,157
Provisions		-20.709,398	-21.605,222
Total net		339.824,734	385.192,935

(1) Les titres de participation s'analysent comme suit :

Titres	Nombre	Objet	Montant en DT
SNDP	5	Décision de la CAREPP du 12 Septembre 1996.	50
Zone franche de Zarsis	600	Décision de la CAREPP du 12 février 2000	60 000
Total			60 050

(2) Ce compte enregistre notamment les prêts octroyés au personnel pour l'acquisition, la construction et l'aménagement de logements

3.3 Autres actifs non courants

Ce compte englobe les charges à répartir et s'élève au 30 juin 2009 à **85.200,260** DT. Ces charges sont à résorber sur 3 ans.

ACTIFS COURANTS

3.4 Stocks

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

		30/06/2009	30/06/2008
Autres approvisionnements	(1)	149.637,206	125.360,135
Produits à livrer Rades-Bizerte	(2)	332.553,532	342.926,546
Produits à livrer JET	(3)	7.966,667	2.189,143
Total		490.157,405	470.475,824

- 1) Les autres approvisionnements correspondent aux stocks de matières consommables et de pièces de rechange et sont valorisés au coût moyen pondéré.
- 2) Le stock de produits à livrer correspond aux quantités d'hydrocarbures existantes dans les canalisations banales et les bacs de stockage de contaminants au 30 Juin 2009 et est valorisé au prix de facturation de ces produits par la STIR.
- 3) Les produits à livrer jet correspondent aux quantités existantes dans les conduites et dans les bacs de stockage du produit et sont valorisés au prix de facturation de ce produit par la SNDP.

3.5-Clients et comptes rattachés

Le solde de ce poste se détaille comme suit :

30/06/2009	30/06/2008
-------------------	-------------------

SHELL	298.582,326	322.799,930
TOTAL	217.322,172	269.977,397
LIBYA OIL	302.610,864	257.000,418
STAROIL	111.777,611	126.315,686
SNDP	444.303,968	536.821,041
Factures à établir (1)	832.796,672	1.669.349,163
Total brut	2.207.393,613	3.182.263,635

1) Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Compte courant produits SHELL	88.170,273
Compte courant produits LYBIA OIL	14.126,562
Compte courant produits STAROIL	403.521,988
Compte courant produits SNDP	298.886,029
Compte courant produits TOTAL	28.091,820
Total	832.796,672

3.6-Autres actifs courants

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

Libellées	30/06/2009	30/06/2008
Fournisseurs débiteurs	565.196,721	576.999,547
Etat, crédit TFP	9.121,065	5.604,580
Personnel – Avances et acomptes	17.120,414	18.590,833
Etat, crédit d'impôt	64.054,432	--
Etat, taxes sur la valeur ajoutée (1)	1.244.791,662	1.126.361,819
Autres comptes débiteurs ou créditeurs	161.534,464	327.929,409
Produits à recevoir	88.461,083	31.623,205
Charges constatées d'avance	148.151,905	121.384,276
Autres	412,217	412,217
Total brut	2.298.843,963	2.208.905,886
Provisions (2)	-1.285.242,435	-1.167.650,369
Total net	1.013.601,528	1.041.255,517

(1) Le crédit T.V.A au 30/06/09 est totalement provisionné.

(3) Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Provisions pour T.V.A	1.244.791,662
Provisions sur avances aux fournisseurs	7.307,523
Provisions sur débiteurs divers	33.143,250
Total	1.285.242,435

3.7 Placements et autres actifs financiers

Ce compte se détaille comme suit :

	30/06/2009	30/06/2008
Prêts à moins d'un an Fonds social	93.351,856	121.071,174
Intérêts courus sur placement à terme	15.819,750	65.219,398
Effets à encaisser	44.200,000	-
Total	153.371,606	186.290,572

3.8 Liquidités et équivalents de liquidités

	30/06/2009	30/06/2008
Compte à terme et placement (1)	2.640.000,000	1.610.000,000
BNA Kheireddine Pacha	21.824,585	--
UIB SAADI	--	92.680,355
BNA Fonds social	146,131	7.938,240
BANQUE DE L'HABITAT	28.000,515	10.642,228
UBCI El Menzah	14.350,287	178.096,343
S.T.B	38,955	38,955
A .T.B	17.411,830	93.787,098
S.T.B Mahrajène	5.241,087	8.934,866
BTK	71,508	242.643,629
AMEN BANK Lafayette	220.683,803	275.076,602
BTK Centre Urbain Nord	79.168,230	--
BTK Fonds Social	34.917,772	--
UIB Lac	16.759,267	--
Autres	496,293	296,293
CAISSE	123,313	154,023
CAISSE SKHIRA	35,033	5,533
Total	3.079.268,609	2.520.294,165

1) Le solde de cette rubrique se détaille ainsi :

Compte à terme (BNA)	1.880.000,000
Placements monétaires (ATB)	760.000,000
Total	2.640.000,000

CAPITAUX PROPRES**3.9 Capitaux propres :**

Les capitaux propres se détaillent au 30 Juin 2009 comme suit :

Libellées	30/06/2009	31/12/2008
Capital social	16.359.200,000	16.359.200,000
Réserves (i)	2.283.952,687	2.176.484,614
Autres capitaux propres (ii)	139.509,582	139.509,582
Résultats reportés (iii)	6.907.918,692	7.675.931,945
Capitaux propres avant résultat de l'exercice	25.690.580,961	26.351.126,141
Résultat net de l'exercice	431.582,056	376.458,747
Capitaux propres avant affectation (iv)	26.122.163,017	26.727.584,888

(i) Réserves

Le solde de ce compte se détaille ainsi :

	30/06/2009	31/12/2008
Réserves légales	1.635.920,000	1.573.000,000
Réserves extraordinaires	160.204,814	160.204,814
Réserves pour fonds social (1)	487.827,873	443.279,800
Total	2.283.952,687	2.176.484,614

(1)- Le solde de ce compte se détaille ainsi :

1. Solde au 31/12/2008

Solde fonds social Au début de l'exercice	443.279,800
Prêts au personnel	431.268,610

2. Ressources de l'exercice :

Quote-part résultat de l'exercice précédent	100.000,000
---	-------------

Intérêts des prêts au personnel	6.034,973
Contribution du personnel aux tickets restaurant	6.775,200
3. Emplois de l'exercice :	
Restauration	45.124,000
Transport personnel	13.357,800
Cadeaux de fin d'année	8.080,000
Autres	1.700,300
4. Solde au 30 juin 2009 :	
Solde fonds social au 30 juin 2009	487.827,873
Prêts au personnel	374.532,496

(ii) Autres capitaux propres :

Le solde de cette rubrique englobe les réserves spéciales de réévaluation devenues disponibles d'un montant de 139.509,582 DT

(iii) Résultats reportés :

Résultats reportés au 31/12/2008	7.675.931,945
Résultat de l'exercice 2008	376.458,747
Affectation fonds social	-100.000,000
Dividendes à payer	- 981.552,000
Réserves légales	-62.920,000
Résultats reportés au 30/06/2009	6.907.918,692

(iv) Le tableau des variations des capitaux propres se résume comme suit :

	Capital social	Réserves légales	Réserves extraordinaires	RSR devenue disponible	Fonds social	Résultat de l'exercice	Résultats reportés	TOTAL
Soldes au 31/12/2008	16.359.200,000	1.573.000,000	160.204,814	139.509,582	443.279,800	376.458,747	7.675.931,945	26.727.584,888
Affectation du résultat 2008						-376.458,747	376.458,747	0,000
Réserves légales		62.920,000					-62.920,000	0,000
Dividendes							-981.552,000	-981.552,000
Affectation pour fonds social					100.000,000		-100.000,000	0,000
Ressources (Fonds Social)					12.810,173			12.810,173
Emplois (Fonds Social)					-68.262,100			-68.262,100
Résultat au 30/06/2009						431.582,056		431.582,056
Soldes au 30/06/2009	16.359.200,000	1.635.920,000	160.204,814	139.509,582	487.827,873	431.582,056	6.907.918,692	26.122.163,017

PASSIFS NON COURANTS**3.10 Provisions pour risques et charges**

Ce compte englobe les provisions pour risque et charges, il s'élève au 30/06/2009 à **325.204,711** DT contre **212.500,000** DT au 30/06/2008.

PASSIFS COURANTS

3.11 Fournisseurs et comptes rattachés

Le détail de ce compte s'analyse comme suit :

	30/06/2009	30/06/2008
Fournisseurs d'immobilisations	95.516,439	246.037,226
Fournisseurs de biens ou de prestations de services	218.363,351	528.320,823
Fournisseurs d'immobilisations – retenues de garanties	453.819,875	771.877,873
Fournisseurs factures non parvenues	106.420,757	311.999,331
Total	874.120,422	1.858.235,253

3.12 Autres passifs courants :

Le détail de cette rubrique s'analyse comme suit :

Libellées	30/06/2009	30/06/2008
Clients autres avoirs (1)	692.315,260	1.249.709,838
Personnel – œuvres sociales	187.719,930	187.220,131
Personnel – oppositions, Avances	8.615,305	7.357,940
Personnel – charges à payer	331.756,222	290.543,961
Etat, impôts et taxes retenues à la source	96.852,262	53.880,314
Personnel rémunérations dues	--	94,175
Débiteurs divers et créditeurs divers	10.836,959	4.812,291
Comptes transitoires ou d'attente	3.962,529	6.826,696
Charges à payer	35.016,570	34.500,000
Etat, Taxes sur le chiffre d'affaires	1.235,536	1.857,130
Dividendes à distribuer	2.042,500	1.669,600
Etat Impôts à payer	--	195.118,983
Produits constatés d'avance	81.375,787	79.069,605
Total	1.451.728,860	2.112.660,664

1) Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Compte courant produits SHELL	108.751,668
Compte courant produits SNDP	93.033,200
Compte courant produits TOTAL	126.355,782
Compte courant produits STAR OIL	214.429,391
Compte courant produits LIBYA OIL	149.745,219
Total	692.315,260

3.13- Concours bancaire et autres passifs financiers

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	30/06/2009	30/06/2008
UIB SAADI	5.365,260	-
BNA Kheireddine Pacha	-	13.495,629
AMEN BANK Place Pasteur	400,000	400,000
Total	5.765,260	13.895,629

NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT**4.1 Revenus**

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

	30/06/2009	30/06/2008
Transport par pipeline	3.064.909,804	3.504.886,574
Transport par conduites banales	173.734,776	199.237,820
Frais de stockage	48.213,348	48.213,360
Transport pipe JET	94.711,886	75.794,571
Total	3.381.569,814	3.828.132,325

4.2 Autres produits d'exploitation

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	30/06/2009	30/06/2008
Profits sur position litrage (1)	6.832.690,697	1.955.896,582
Vente appels d'offres	-	1.896,223
Reprise sur provision	32.991,601	-
Total	6.865.682,298	1.957.792,805

1) Les profits sur comptes courants pétroliers sont analysés comme suit :

Compte courant SNDP	3.093.817,856
Compte courant LIBYA OIL	2.136.524,340
Compte courant TOTAL	1.072.343,098
Compte courant STAROIL	433.075,579
Compte courant SHELL	96.929,824
Total	6.832.690,697

4.3 Autres charges d'exploitation

Le détail de ce compte se détaille comme suit

	30/06/2009	30/06/2008
Redevances pour utilisation d'immobilisations concédées	52.189,750	52.189,750
Entretiens et réparations	29.355,829	32.979,093
Primes d'assurance	37.690,498	62.258,672
Etudes et divers services extérieurs	138.895,341	136.604,977
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	41.134,866	46.533,586
Publicités, publications, relations publiques	126.719,180	170.852,141
Transports et déplacements	14.187,995	14.083,654
Frais de P.T.T	9.780,461	18.122,478
Services bancaires et assimilés	1.190,832	1.255,654
Pertes sur position litrage (1)	6.652.579,704	1.590.060,575
Impôts et taxes et versements assimilés	57.626,984	52.659,993
Charges diverses ordinaires	10.000,000	10.000,000
Autres services extérieurs	1.200,655	215,469
Autres charges antérieures	7.831,071	976,749
Transfert des charges	-77.395,992	-62.870,437
Total	7.102.987,174	2.125.922,354

(1) Ces pertes s'analysent ainsi :

Compte courant produits SHELL	145.519,153
Compte courant produits STAR OIL	214.429,391
Compte courant produits TOTAL	1.175.323,477

Compte courant produits SNDP	2.846.441,322
Compte courant produits LYBIA OIL	2.270.866,361
Total	6.652.579,704

4.4 Charges financières nettes

	30/06/2009	30/06/2008
Pertes de change	2.863,866	15.594,974
Intérêts sur BTA	-	7.466,144
Gains de change	-19,447	-25,509
Autres	29,161	586,681
Total	2.873,580	23.622,290

4.5 Produits de placements

	30/06/2009	30/06/2008
Intérêts perçus sur Bons de trésor et val. assimilées	56.466,867	116.508,391

NOTES SUR L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**5.1 Autres actifs**

	30/06/2009	30/06/2008
Variation des autres actifs courants	-146.803,236	113.443,122
Variation des autres actifs financiers	-3.077,125	135.757,937
Total	-149.880,361	249.201,059

5.2 Fournisseurs et autres dettes

	30/06/2009	30/06/2008
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	-79.028,664	- 119.493,142
Variation des autres passifs courants	- 2.798.821,085	- 4.682.907,222
Total	-2.877.849,749	- 4.802.400,364

5.3 Fonds social

Cette rubrique totalise un montant de **55.451,927 DT** au 30/06/2009 contre un montant de **54 464,538 DT** au 30/06/2008 et représente la variation du compte réserve pour fonds social.

6. Engagements financiers

Type d'engagements	Valeur totale	Tiers
<u>Engagements donnés</u>		
- Cautions	190.716,860	190.716,860
- Stocks de remplissage	2.845.987,670	2.845.987,670
Total	<u>3.036.704,530</u>	<u>3.036.704,530</u>
<u>Engagements reçus</u>		
- Cautions	2.200.861,340	2.200.861,340
Total	<u>2.200.861,340</u>	<u>2.200.861,340</u>

7- Informations complémentaires

La Société est défenderesse dans un procès qui a été intenté à son encontre par l'Immobilière Bouattour. Cette dernière réclame une indemnité en contre partie du droit de servitude qu'elle a consenti à la SOTRAPIL, en Avril 2000, sur le terrain sis à l'Ariana. Le Tribunal de première instance a prononcé, en date du 18 Avril 2003 un jugement condamnant la SOTRAPIL à payer à la demanderesse une indemnité de 507.100,000 DT. Ce jugement a été confirmé en appel en date du 26 Octobre 2006 et la société a consigné un montant de 507 100 DT à la Trésorerie Générale.

L'affaire a fait l'objet d'un arrêt de la Cour de Cassation en date du 01 novembre 2007 qui a cassé l'arrêt de la Cour d'Appel de Tunis. L'affaire est de nouveau inscrite au rôle de la Cour d'Appel de Tunis pour un nouvel examen.

La cour d'appel de Tunis a rendu son jugement en date du 4 novembre 2008 en confirmant le jugement prononcé par le tribunal de première instance.

La demanderesse a informé la SOTRAPIL de ce jugement. L'affaire est de nouveau inscrite à la Cour de Cassation.

La SOTRAPIL estime que, conformément à la loi 95 -50 du 12 Juin 1995 modifiant et complétant la loi 82-60 du 30 Juin 1982 relative aux travaux d'établissement, à la pose et à l'exploitation des canalisations d'intérêt public, destinées au transport d'hydrocarbures gazeux, liquides ou liquéfiés, l'indemnité dont le montant n'a pas été prévu par la convention aurait dû être déterminée selon la procédure applicable à l'expropriation et qu'en tout état de cause elle est à déterminer par référence à la vocation initiale du terrain.

Sur cette base, la SOTRAPIL estime que le montant de l'indemnité devrait être fixé par référence aux prix des terrains agricoles. Le droit de servitude sera constaté en actif, dès que sa valeur sera déterminée avec certitude. Cet actif fera l'objet d'amortissement qui commence à courir à partir de la date d'acquisition et s'achèvera à la fin de la servitude.

**Tableau des Amortissements et des Provisions
des Immobilisations Corporelles**

DESIGNATION	TERRAINS	CONSTRUCT.	INS.TECH. MAT.OUT. INDUSTRIEL	MATERIELS DE TRANSPORT	EQUIP. DE BUREAU	INSTAL.GLE GENC.AMENA DIVERS	Emballages identifiables	IMMOBILIS. CORPOR. EN COURS
LES VALEURS BRUTS								
VALEURS AU 01/01/2009	593831,885	33616620,142	2281838,124	843162,019	743770,021	490001,552	2095,000	2601426,157
Additions au 30/06/2009		252223,271	43015,543		34359,482			84317,439
Cessions au 30/06/2009								
Régularisations et transfert								276370,528
VALEURS AU 30/06/2009	593831,885	33868843,413	2324853,667	843162,019	778129,503	490001,552	2095,000	2409373,068
LES AMORTISSEMENTS								
VALEURS AU 01/01/2009		15693981,949	980308,679	638139,488	602770,947	417921,066		682199,566
Dotations au 30/06/2009		790283,472	86647,141	39790,281	21953,079	6775,694		
Réintégrations au 30/06/2009								31258,000
Régularisations au 30/06/2009		728,487						
VALEURS AU 30/06/2009		16484993,908	1066955,820	677929,769	624724,026	424696,760		650941,566
VALEURS COMPTABLES NETTES AU 30/06/2009	593831,885	17383849,505	1257897,847	165232,250	153405,477	65304,792	2095,000	1758431,502

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR
LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2009**

En application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la Société de Transport des Hydrocarbures par Pipeline "SOTRAPIL" couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009. 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 intermédiaires 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 intermédiaires annexés au présent avis, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Note post-opinion

Sans remettre en cause notre opinion, nous attirons votre attention sur le contenu de la note n° (3-1) aux états financiers. Parmi les immobilisations corporelles de la société, figurent sous l'intitulé "*Immobilisations en cours*", pour 1 824 113 DT, la valeur globale des études techniques et financières réalisées dans le cadre du projet de construction du pipeline Skhira-Sahel.

Suite à la décision du conseil interministériel, réuni le 29 juillet 2008, la construction du pipeline susvisé a été abandonnée et remplacée par l'exploitation du pipeline de transport du brut existant et reliant actuellement Skhira-Sidi el Kilani. A ce titre, la société envisage de reprendre les études déjà réalisées afin de les adapter à la nouvelle configuration du projet.

L'issue finale du processus de reconversion des études susvisées ainsi que de celui lié à l'identification et l'évaluation des éléments jugés, éventuellement, non récupérables ne peut, à ce stade, être anticipée avec précision. Une provision pour dépréciation relative à ces études d'un montant de 297 622 DT a été constituée dans les états financiers

P/AMEX

Mehrez OUAMARA

Tunis, le 25Août 2009.

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

**LES INDUSTRIES CHIMIQUES
DU FLUOR -ICF-**
Siège social : 42 Rue Ibn Caraf 1002 Tunis Bélvédère

La Société Les industries Chimiques du Fluor -ICF- publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2009, accompagnés du rapport du commissaire aux comptes, Mr Jamil GOUIDER.

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2009
(Exprimé en dinars tunisiens)

<u>ACTIFS</u>	<u>NOTES</u>	<u>30/06/09</u>	<u>30/06/08</u>	<u>31/12/08</u>
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
Immobilisations incorporelles		825 196	815 805	815 805
Moins amortissements		<u>(727 913)</u>	<u>(716 999)</u>	<u>(719 872)</u>
		97 283	98 806	95 933
Immobilisations corporelles		35 885 954	33 434 115	35 121 444
Moins amortissements		<u>(27 308 517)</u>	<u>(26 776 118)</u>	<u>(27 260 565)</u>
		8 577 437	6 657 997	7 860 879
Immobilisations financières		18 703 954	18 598 438	18 580 575
Moins provisions		<u>(527 136)</u>	<u>(319 329)</u>	<u>(618 425)</u>
	3	18 176 818	18 279 109	17 962 150
Total des actifs immobilisés		<u>26 851 538</u>	<u>25 035 912</u>	<u>25 918 962</u>
Autres actifs non courants	4	:	<u>60 966</u>	:
Total des actifs non courants		<u>26 851 538</u>	<u>25 096 878</u>	<u>25 918 962</u>
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
Stocks		18 177 994	20 143 859	23 277 266
Moins provisions		<u>(349 987)</u>	<u>(307 137)</u>	<u>(306 470)</u>
	5	17 828 007	19 836 722	22 970 796
Clients et comptes rattachés	6	5 738 220	10 747 226	10 474 286
Autres actifs courants		2 627 440	2 161 971	6 867 526
Moins provisions		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	7	2 627 440	2 161 971	6 867 526
Placements et autres actifs financiers	8	71 267	69 602	140 800
Liquidités et équivalents de liquidités	9	8 810 626	6 955 492	4 696 822
Total des actifs courants		<u>35 075 560</u>	<u>39 771 013</u>	<u>45 150 230</u>
TOTAL DES ACTIFS		<u>61 927 098</u> =====	<u>64 867 891</u> =====	<u>71 069 192</u> =====

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2009
(Exprimé en dinars tunisiens)

<u>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</u>	<u>NOTES</u>	<u>30/06/09</u>	<u>30/06/08</u>	<u>31/12/08</u>
<u>CAPITAUX PROPRES</u>				
Capital social	10	9 000 000	9 000 000	9 000 000
Réserves	11	33 755 856	28 755 856	28 755 856
Autres capitaux propres	12	401 625	336 509	347 690
Résultats reportés	13	4 335 342	3 867 455	3 867 455
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		<u>47 492 823</u>	<u>41 959 820</u>	<u>41 971 001</u>
Résultat net		3 456 157	5 289 252	8 617 888
Total des capitaux propres avant affectation		<u>50 948 980</u>	<u>47 249 072</u>	<u>50 588 889</u>
<u>PASSIFS</u>				
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>				
Provisions	14	925 535	1 250 341	923 636
Total des passifs non courants		<u>925 535</u>	<u>1 250 341</u>	<u>923 636</u>
<u>PASSIFS COURANTS</u>				
Fournisseurs et comptes rattachés		4 932 028	10 275 776	17 390 995
Autres passifs courants	15	5 120 555	6 092 702	2 165 672
Concours bancaires et autres passifs financiers		-	-	-
Total des passifs courants		<u>10 052 583</u>	<u>16 368 478</u>	<u>19 556 667</u>
Total des passifs		<u>10 978 118</u>	<u>17 618 819</u>	<u>20 480 303</u>
Total des capitaux propres et des passifs		<u>61 927 098</u>	<u>64 867 891</u>	<u>71 069 192</u>

ETAT DE RESULTAT ARRETE
AU 30 JUIN 2009

(Exprimé en dinars tunisiens)

	<u>NOTES</u>	<u>30/06/09</u>	<u>30/06/08</u>	<u>31/12/08</u>
Revenus		25 507 534	33 176 834	75 696 746
Coût des ventes		(20 481 309)	(26 630 580)	(63 394 792)
Marge brute		<u>5 026 225</u>	<u>6 546 254</u>	<u>12 301 954</u>
Autres produits d'exploitation	16	281 593	338 826	740 310
Frais de distribution		(1 171 635)	(1 360 793)	(3 126 682)
Frais d'administration		(854 030)	(947 893)	(1 860 799)
Autres charges d'exploitation	17	(545 117)	(1 262 677)	(2 095 903)
Résultat d'exploitation		<u>2 737 036</u>	<u>3 313 717</u>	<u>5 958 880</u>
Charges financières	18	(44 957)	(83 473)	(185 744)
Produits des placements	19	566 940	650 064	1 435 587
Autres gains ordinaires	20	243 659	4 581 977	4 647 754
Autres pertes ordinaires	21	-	(3 126 300)	(3 126 300)
Résultat avant impôt		<u>3 502 678</u>	<u>5 335 985</u>	<u>8 730 177</u>
Impôt sur les bénéfices		(46 521)	(46 733)	(112 289)
Résultat des activités ordinaires après impôts		<u>3 456 157</u>	<u>5 289 252</u>	<u>8 617 888</u>
Effets des modifications comptables		-	-	-
Résultat après modifications comptables		<u>3 456 157</u>	<u>5 289 252</u>	<u>8 617 888</u>

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE**ARRETE AU 30 JUIN 2009****(Exprimés en dinars tunisiens)**

	<u>NOTES</u>	<u>30/06/09</u>	<u>30/06/08</u>	<u>31/12/08</u>
<u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u>				
Encaissements reçus des clients		30 247 607	28 976 045	71 768 897
Encaissements reçus des débiteurs divers		287 663	216 300	495 525
Sommes versées aux fournisseurs		(23 266 769)	(32 554 070)	(70 114 192)
Pénalités sur affaires C.E.E		-	-	(3 126 300)
Sommes versées au personnel		(2 554 910)	(2 591 274)	(5 115 398)
Impôts sur les bénéfices		(41 700)	(28 341)	(81 482)
<u>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</u>	22	<u>4 671 891</u>	<u>(5 981 340)</u>	<u>(6 172 950)</u>
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u>				
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(1 062 782)	(1 571 425)	(3 634 073)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		-	89 558	153 552
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		(198 909)	(1 988 200)	(1 997 060)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		241 500	-	-
Flux de trésorerie provenant des prêts personnels		(6 807)	15 669	(10 064)
Flux de trésorerie provenant des produits de placement		57 729	214 113	402 250
Charges financières		(14 883)	(29 869)	(57 625)
<u>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</u>	23	<u>(984 152)</u>	<u>(3 270 154)</u>	<u>(5 143 020)</u>
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u>				
Dividendes et autres distributions		(8 750)	(2 303 178)	(3 143 422)
Encaissements provenant des subventions		118 298	3 327	60 769
<u>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</u>	24	<u>109 548</u>	<u>(2 299 851)</u>	<u>(3 082 653)</u>
Incidences des variations des taux de change	25	316 498	257 543	846 151
Variation de trésorerie		4 113 785	(11 293 802)	(13 552 472)
Trésorerie au début de l'exercice		4 696 822	18 249 294	18 249 294
Trésorerie à la clôture de l'exercice		8 810 607	6 955 492	4 696 822

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
ARRETES AU 30 JUIN 2009
(Exprimés en dinars tunisiens)

1. ACTIVITE DE LA SOCIETE.

La société a été créée en 1971 sous la forme d'une société anonyme. Elle a pour objet la production et la vente à l'exportation de fluorure d'aluminium. L'usine a été construite à Gabès dans le cadre d'un contrat de fourniture d'usine clés en main en date du 8 Décembre 1973, modifié par deux avenants ultérieurs. Elle a été mise en service en Juin 1976.

L'intégralité du chiffre d'affaires de la société est réalisée à l'exportation.

2. PRINCIPES COMPTABLES.

La société a opté pour la présentation de ses états financiers pour le modèle de référence, conformément à la norme comptable générale tunisienne numéro 1.

Les principes comptables les plus significatifs qui ont servi à l'élaboration des états financiers sont les suivants :

2.1. Immobilisations.

Les immobilisations sont évaluées à leur coût d'acquisition incluant principalement le prix d'achat, les droits et taxes non récupérables et les frais directs tels que les commissions, les frais d'actes, les honoraires des architectes et ingénieurs.

Les frais généraux ne sont admis à être inclus dans le coût d'acquisition d'une immobilisation que s'il est démontré que ces frais se rapportent directement à l'acquisition et à la mise en état d'utilisation de ce bien.

Les dépenses postérieures relatives à une immobilisation sont ajoutées à la valeur comptable nette du bien lorsqu'il est probable que des avantages futurs, supérieurs au niveau de la performance initialement évaluée du bien existant bénéficieront à la société. Toutes les autres dépenses ultérieures sont inscrites en charges de l'exercice au cours duquel elles sont encourues.

Les immobilisations sont amorties linéairement sur la durée de leur utilisation. Les grosses réparations sont amorties sur une durée moyenne de trois ans à partir de la date d'utilisation de l'immobilisation objet de la réparation.

2.2. Les stocks de matières premières et produits finis.

Les stocks sont évalués au coût historique ou à la valeur de réalisation nette si elle est inférieure.

Les stocks de produits finis sont évalués mensuellement selon le coût moyen pondéré.

Le coût historique des stocks correspond au coût d'acquisition pour les éléments achetés et au coût de production pour les éléments produits. Il inclut l'ensemble des coûts encourus pour mettre les stocks à l'endroit et dans l'état où il se trouve.

Le coût d'acquisition des stocks comprend le prix d'achat, les droits de douane à l'importation et les taxes non récupérables, ainsi que les frais de transport, d'assurances liés au transport, de réception et autres coûts liés à l'acquisition des éléments achetés.

Toutes les réductions commerciales et autres éléments analogues, sont déduits du coût d'acquisition et ce à l'exception des subventions se rapportant aux biens stockés.

Le coût de production des stocks comprend le coût d'acquisition des matières consommées dans la production, et une juste part des coûts directs et indirects de production pouvant être raisonnablement rattachée à la production

Les coûts directs et indirects de production comprennent les coûts de main d'œuvre directe, de main d'œuvre indirecte, d'amortissements et d'entretiens de bâtiments et équipements industriels.

Actuellement, l'usine est en plein emploi de sa capacité normale de production conduisant l'incorporation de tous les frais généraux fixes de production au coût de production des stocks.

2.3. Les opérations en monnaies étrangères.

Tout actif, passif, produit ou charge résultant d'une opération en monnaie étrangère effectuée par la société est converti en dinars à la date de l'opération, selon le taux de change en vigueur à cette date.

Lorsque le règlement de l'opération survient pendant l'exercice au cours duquel l'opération a été conclue la différence de change entre le montant enregistré initialement et le montant effectif du règlement constitue un gain ou une perte dans le résultat de l'exercice.

A chaque date de clôture de l'exercice :

* Les éléments monétaires en monnaies étrangères sont évalués en utilisant le taux de change en vigueur à la date de clôture ;

* Le gain ou la perte de change sont considérés comme étant le résultat de la fluctuation du cours de l'exercice considéré, et sont pris en compte dans la détermination du résultat net pour cet exercice sauf si la société se trouve dans la situation où la durée de vie prédéterminée ou prévisible de l'élément monétaire libellé en monnaies étrangères s'étend au delà de la fin de l'exercice subséquent, dans ce cas, l'écart de conversion est résorbé sur la durée de vie restante de l'élément monétaire ;

* Les éléments non monétaires, qui sont comptabilisés au coût historique exprimé en monnaies étrangères restent évalués au taux de change en vigueur à la date de l'opération.

3. IMMOBILISATIONS FINANCIERES.

	<u>30/06/09</u>	<u>30/06/08</u>
Prêts à plus d'un an au personnel	178 844	209 941
Participations	18 319 358	18 224 795
Dépôts et cautionnement	205 752	163 702
	<hr/>	<hr/>
	18 703 954	18 598 438
Moins provisions *	(527 136)	(319 329)
	<hr/>	<hr/>
	18 176 818	18 279 109
	=====	=====

* Les provisions pour dépréciation des titres sont destinées à couvrir la perte de la valeur des participations dans chacune des sociétés suivantes :

	<u>30/06/09</u>	<u>30/06/08</u>
ACMG	150 000	150 000
SOTAC	500	500
Tunisair	-	-
SOTRAPIL	-	-
AL KIMIA	375 919	-
Banque du Sud	-	-
STB	717	168 829
	<hr/>	<hr/>
	527 136	319 329

4. AUTRES ACTIFS NON COURANTS.

Il s'agit des études de mise à niveau totalement amorties au 31/12/2008.

5. STOCKS.

Les stocks se répartissent comme suit :

	<u>30/06/09</u>	<u>30/06/08</u>
Stocks matières premières	4 787 128	12 293 596
Stocks matières consommables	1 948 656	1 791 448
Stocks emballages commerciaux	424 447	465 616
Stocks produits finis	11 017 763	5 593 199
	<hr/>	<hr/>
	18 177 994	20 143 859
Moins provisions	(349 987)	(307 137)
	<hr/>	<hr/>
	17 828 007	19 836 722
	=====	=====

6. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES.

	<u>30/06/09</u>	<u>30/06/08</u>
Aluminium Bahrain	1 796 715	5 065 658
Albras Aluminio Braslie	-	3 387 456
Zeeland Aluminium Company PNL	2 263 128	2 294 112
Egyptalum Aliminium	1 490 610	-
STE CEMENTS GABES	12 876	-
LA CHAPE LIQUIDE	174 891	-
	<u>5 738 220</u>	<u>10 747 226</u>
	=====	=====

7. AUTRES ACTIFS COURANTS.

Les autres actifs courants se détaillent comme suit :

	<u>30/06/09</u>	<u>30/06/08</u>
Emballage à rendre	5 149	5 149
Fournisseurs débiteurs	105 243	143 918
Personnels-avances/salaires	99	5 164
Etat, impôts et taxes	382 147	337 474
Charges payées d'avance	1 767 935	1 158 097
Compte d'attente	320 730	390 684
Débiteurs divers	1 434	96 143
Produits financiers à recevoir	44 703	25 342
	<u>2 627 440</u>	<u>2 161 971</u>
Moins provisions		-
	<u>2 627 440</u>	<u>2 161 971</u>
	=====	=====

8. PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS.

Cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>30/06/09</u>	<u>30/06/08</u>
Prêts à moins d'un an au personnel	71 267	69 602
	<u>71 267</u>	<u>69 602</u>
	=====	=====

9. LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Elles se répartissent comme suit :

	<u>30/06/09</u>	<u>30/06/08</u>
Certificats de dépôts	8 400 000	6 600 000
Banques en D.T	405 624	350 658
Banques en devises	1 002	834
Caisses	4 000	4 000
	<u>8 810 626</u>	<u>6 955 492</u>
	=====	=====

10. CAPITAL SOCIAL.

Le capital de la société est composé de 900 000 actions totalement libérées et d'une valeur nominale de 10 dinars chacune.

11. RESERVES.

	<u>30/06/09</u>	<u>30/06/08</u>
Réserves légales	900 000	900 000
Réserves facultatives	32 855 856	27 855 856
	<u>33 755 856</u>	<u>28 755 856</u>
	=====	=====

12. AUTRES CAPITAUX PROPRES.

Il s'agit des subventions d'équipement et des subventions pour frais d'étude relatives à la mise à niveau accordées par l'Etat.

13. RESULTATS REPORTEES.

Le résultat de l'exercice 2008 (bénéfice de 8 617 888dinars) a été affecté conformément à la troisième résolution de l'Assemblée Générale Ordinaire du 23 avril 2009 comme suit :

- Résultat 2008	8 617 888
- Réserves facultatives	(5 000 000)
- Dividendes à distribuer	(3 150 000)
Résultats reportés	<u>467 888</u>
	=====

14. PROVISIONS.

	<u>30/06/09</u>	<u>30/06/08</u>
Provisions litiges pollution	202 435	200 103
Provisions pour amendes et pénalités d'impôt	723 100	750 238
Provisions pour risque	-	300 000
	<u>925 535</u>	<u>1 250 341</u>
	=====	=====

15. AUTRES PASSIFS COURANTS.

	<u>30/06/09</u>	<u>30/06/08</u>
Personnel	893 106	1 021 000
Etat impôts et taxes	136 801	153 977
Actionnaires – dividendes à payer	3 154 113	853 246
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	117 819	451 129
Créditeurs divers	571 440	3 370 027
Charges à payer	138 500	138 000
Produits constatés d'avance	108 776	105 323
	<u>5 120 555</u>	<u>6 092 702</u>
	=====	=====

16. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION.

	<u>30/06/09</u>	<u>30/06/08</u>
Location immeubles et appartements	192 499	183 332
Production immobilisée	13 997	15 125
Cessions diverses	218	9 524
Remboursements divers	15 587	8 210
Produit sur déchargement SPATH et ALF ₃	21 956	6 511
Produits divers ordinaires liés à une modification comptable	37 336	116 124
	<u>281 593</u>	<u>338 826</u>
	=====	=====

17. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION.

	<u>30/06/09</u>	<u>30/06/08</u>
Frais personnels	125 962	411 569
Charges relatives à l'immeuble	84 294	86 337
Dons et subventions	39 941	57 588
Jetons de présence	90 000	90 000
Provisions(*)	133 423	444 470
Pénalités	9 439	16 060
Autres charges d'exploitation	49 195	127 321
Charges diverses ordinaires liées à une modification comptable	12 863	29 332
	<u>545 117</u>	<u>1 262 677</u>
	=====	=====

(*) : Cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>30/06/09</u>	<u>30/06/08</u>
Provision pour dépréciation de titres participatifs	84 091	98 718
Provision pour honoraires et frais liés à l'affaire CEE	-	300 000
Provisions pour dépréciation de stock	44 920	-
Autres provisions	4 412	45 752
	<u>133 423</u>	<u>444 470</u>
	=====	=====

18. CHARGES FINANCIERES.

	<u>30/06/09</u>	<u>30/06/08</u>
Frais bancaires	9 853	7 400
Pertes de change	35 104	76 073
	<u>44 957</u>	<u>83 473</u>
	=====	=====

19. PRODUIT DES PLACEMENTS.

	<u>30/06/09</u>	<u>30/06/08</u>
Revenus des titres de placement	82 754	213 678
Dividendes	15 826	12 640
Jetons de présence	1 000	3 000
Produits/prêt personnels	4 805	4 912
Revenus comptes bancaires créditeurs	3 204	3 835
Gains de change	331 056	411 999
Produit net sur cession des valeurs mobilières	128 295	-
	<u>566 940</u>	<u>650 064</u>
	=====	=====

20. AUTRES GAINS ORDINAIRES.

	<u>30/06/09</u>	<u>30/06/08</u>
Les autres gains ordinaires se détaillent comme suit :		
Reprises sur provisions	177 895	4 513 173(*)
Quote-part des subventions	56 382	43 816
Plus value sur cession d'immobilisations	-	4 300
Autres gains	9 382	20 688
	<u>243 659</u>	<u>4 581 977</u>
	=====	=====

(*) Ce montant inclut principalement une reprise sur provisions pour affaire CEE d'un montant de 4 500 000 DT

21. AUTRES PERTES ORDINAIRES.

En 2008, les autres pertes ordinaires correspondaient à l'amende infligée par la Communauté Européenne pour pratiques anticoncurrentielles

22. FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION

Le flux de trésorerie provenant de l'exploitation et qui s'élève au 30/06/09 à 4 671 891 DT résulte des encaissements auprès des clients de la somme de 30 247 607 DT majoré de 287 663 DT représentant le montant reçu des débiteurs divers et des décaissements d'exploitation d'un montant de 25 863 379 DT

23. FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENTS

Le flux de trésorerie provenant des activités d'investissements s'élève à la somme de (984 152) DT. Ce montant représente la balance entre les encaissements et les décaissements se rapportant aux activités d'investissements et est détaillé comme suit :

	<i>(En dinars)</i>
1) encaissements :	333 221
- encaissement provenant de la cession des titres SOTUVER	241 500
- remboursement des prêts accordés au personnel	33 993
- produits de placement, dividendes et jetons de présence reçus	57 728
2) décaissements	(1 317 373)
- acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(1 062 781)
- acquisition d'immobilisations financières	(198 909)
- prêts accordés au personnel	(40 800)
- charges financières (frais de banque)	(14 883)
Balance encaissement décaissements	(984 152)

24. FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT

Le flux de trésorerie provenant des activités de financement au 30/06/2009 s'élève à un montant de 109 548 DT et provient essentiellement des encaissements de subventions reçues.

25. INCIDENCES DES VARIATIONS DE TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Provient essentiellement de la balance des gains et pertes de change suite aux fluctuations du cours des devises.

26. STATUT FISCAL.

La société bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi 93-120 du 27 décembre 1993 telle que modifiée par les textes subséquents, du fait qu'elle produit exclusivement pour l'exportation. Elle continue à bénéficier de la déduction totale des bénéfices provenant de l'exportation jusqu'à 2011 conformément aux dispositions de l'article 12 de la loi n° 2007-70 du 27 décembre 2007 portant loi de finances pour l'année 2008.

Pour les exercices ultérieurs, la société sera soumise à l'impôt sur les sociétés au titre de ses bénéfices provenant de l'exportation au taux de 10% conformément aux dispositions réglementaires précitées.

Les produits accessoires réalisés sur le marché local sont soumis à l'impôt sur les sociétés au taux de 30%.

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2009

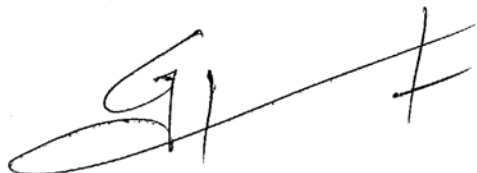
**Messieurs les actionnaires de la
Société les Industries Chimiques
du Fluor - TUNIS.**

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 que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, nous avons procédé à l'examen limité du bilan de la société les Industries Chimiques du Fluor au 30 juin 2009 ainsi que l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie arrêtés à cette date. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers.

Nous avons effectué notre examen limité conformément aux normes professionnelles d'audit applicables en Tunisie. 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 donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires précédemment mentionnés ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société les Industries Chimiques du Fluor au 30 juin 2009 et des résultats intermédiaires de ses opérations pour la période close à cette même date, conformément aux normes comptables tunisiennes.

Tunis, le 31 Juillet 2009



Consulting Member Group
Jamil Gouider

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

SOCIETE MAGASIN GENERAL -SMG-

Siège social : 24, Avenue de France - Tunis

La société Magasin Général –SMG-, publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2009 accompagné du rapport des commissaires aux comptes, M Abdelmajid DOURI (AMI Consulting) et M Nouredine Ben Arbia (Horwath ACF).

ACTIF DU BILAN AU 30/06/2009

			DINAR TUNISIEN	
RUBRIQUES	30-06-2009	30-06-2008	31-12-2008	Note
ACTIFS NON COURANTS				
<u>ACTIFS IMMOBILISES</u>				
- IMMOBILISATIONS INCORPORELLES MOINS AMORTISSEMENTS	2.191.666,159 799.989,157 1.391.677,002	2.137.916,549 578.563,412 1.559.353,137	2.177.050,551 663.986,375 1.513.064,176	1
- IMMOBILISATIONS CORPORELLES MOINS AMORTISSEMENTS	45.629.084,207 29.559.951,974 16.069.132,233	41.354.216,890 29.646.848,356 11.707.368,534	40.755.236,134 28.719.958,522 12.035.277,612	2
- IMMOBILISATIONS FINANCIERES - MOINS PROVISIONS	91.388.223,454 249.999,686 91.138.223,768	8.310.168,576 798.902,686 7.511.265,890	83.528.193,245 363.693,686 83.164.499,559	3
TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES	108.599.033,003	20.777.987,561	96.712.841,347	
<u>AUTRES ACTIFS NON COURANTS</u>	3.430.574,975	1.629.154,979	1.580.767,527	4
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS	112.029.607,978	22.407.142,540	98.293.608,874	
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
- STOCKS MOINS PROVISIONS	21.168.602,883 764.000,000 20.404.602,883	20.314.538,516 2.822.034,000 17.492.504,516	18.131.392,783 654.410,766 17.476.982,017	5
- CLIENTS ET COMPTES RATTACHES MOINS PROVISIONS	14.331.393,270 6.079.255,854 8.252.137,416	13.732.148,671 6.303.711,636 7.428.437,035	13.281.771,236 6.065.944,267 7.215.826,969	6
- AUTRES ACTIFS COURANTS MOINS PROVISIONS	14.568.815,388 718.124,819 13.850.690,569	5.948.552,239 799.254,579 5.149.297,660	8.968.015,073 718.124,839 8.249.890,234	7
-AUTRES ACTIFS FINANCIERS -LIQUIDITES ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES	3.114.177,120 5.068.143,493	16.616.493,989 4.253.708,887	1.651.927,210 7.387.897,726	8 9
TOTAL DES ACTIFS COURANTS	50 689 751,481	50.940.442,087	41.982.524,156	
TOTAL DES ACTIFS	162 719 359,459	73.347.584,627	140.276.133,030	

PASSIF DU BILAN du 30/06/2009

DINAR TUNISIEN				
RUBRIQUES	30-06-2009	30-06-2008	31-12-2008	Note
CAPITAUX PROPRES				
- CAPITAL SOCIAL	8.350.000,000	8.350.000,000	8.350.000,000	10
- RESERVES	7.154.148,263	7.103.270,485	7.131.671,556	10
-ACTIONS PROPRES	-1.429.418,310	0	-3.168.446,184	
-AUTRES COMPLEMENT D'APPORT	1.078.230,055	0	395.630,709	10
-RESULTAT REPORTEES	-8.977.391,549	-6.088.349,457	-6.088.349,458	10
AUTRES CAPITAUX PROPRES				
- AMORTISSEMENT DEROGATOIRE	52.031,070	52.031,070	52.031,070	10
TOTAL D.CAPITAUX PROPRES AV. RESULTATS DE L'EXERCICE	6.227.599,529	9.416.952,098	6.672.537,693	
RESULTAT DE L'EXERCICE	119.055,264	-2.194.516,925	-2.889.042,097	
TOTAL CAPITAUX AV. AFFECTATION	6.346.654,793	7.222.435,173	3.783.495,596	
PASSIFS				
PASSIFS NON COURANTS				
- EMPRUNTS BANCAIRE	37.000.000,000	0	0	12
- PROVISION POUR RISQUES ET CHARGES	749.600,205	518.296,720	759.175,119	11
- DEPOTS ET CAUTIONNEMENTS RECUS	16.904,384	17.914,384	16.904,384	12
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS	37.766.504,589	536.211,104	776.079,503	
PASSIFS COURANTS				
- FOURNISSEURS & COMPTES RATTACHES	71.769.305,430	58.017.706,459	52.146.580,191	13
- AUTRES PASSIFS COURANTS	9.149.261,957	6.591.526,382	69.646.023,619	14
- CONCOURS BANCAIRES &AUTR.PASSIFS FINANCIERS	37.687.632,690	979.705,509	13.923.954,121	15
TOTAL DES PASSIFS COURANTS	118.606.200,077	65.588.938,350	135.716.557,931	
TOTAL DES PASSIFS	156.372.704,666	66.125.149,454	136.492.637,434	
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES & P A S S I F S	162.719.359,459	73.347.584,627	140.276.133,030	

ETAT DE RESULTAT du 01/01/2009 au 30/06/2009

DINAR TUNISIEN

RUBRIQUES	30-06-2009	30/06/2008	31/12/2008	Note
PRODUIT D'EXPLOITATION				
REVENUS	95.545.818,602	85.100.404,562	180.395.453,581	16
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	4.041.941,523	1.238.809,927	4.322.637,686	16
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION	99.587.760,125	86.339.214,489	184.718.091,267	
CHARGES D'EXPLOITATION				
ACHATS DE MARCHANDISES VENDUES	79.271.634,844	72.179.344,193	153.519.098,436	17
CHARGES DE PERSONNEL	9.376.366,376	9.354.553,070	18.896.883,297	18
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS & AUX . . .	3.408.784,192	3.184.362,118	4.590.223,763	19
PROVISIONS				
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	6.972.628,345	5.032.142,984	12.131.235,170	20
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION	99.029.413,757	89.750.402,365	189.137.440,666	
RESULTAT D'EXPLOITATION.....	558.346,368	-3.411.187,876	-4.419.349,399	
PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS				

CHARGES FINANCIERES NETTES	-868.827,656	676.250,207	1.218.864,688	21
PRODUITS DES PLACEMENTS	509.833,150	615.663,187	431.214,535	22
AUTRES GAINS ORDINAIRES	78.253,616	35.198,187	125.345,631	23
AUTRES PERTES ORDINAIRES	-56.399,214	-18.440,630	-48.719,302	24
TOTAL D.PRODUITS & CHARGES FINANCIERS	-337.140,104	1.308.670,951	1.726.705,552	
RESULTAT D. ACTIV.ORDINAIRES AV.IMPOTS	221.206,264	-2.102.516,925	-2.692.643,847	
IMPOTS SUR LES BENEFICES	102.151,000	92.000,000	196.398,250	25
TOTAL DES IMPOTS SUR LES BENEFICES	102.151,000	92.000,000	196.398,250	
RESULTAT D.ACTIVIT.ORDINAIRES APRES IMPOTS	119.055,264	-2.194.516,925	-2.889.042,097	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	119.055,264	-2.194.516,925	-2.889.042,097	
Effets des Modifications comptables (net d'impôts)	-	-	-	
Résultats après Modifications comptables	119.055,264	-2.194.516,925	-2.889.042,097	

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE du 01/01/2009 au 30/06/2009

DINAR TUNISIEN

Flux de trésorerie liés à l'exploitation	30-06-2009	30/06/2008	Exercice 2008	Note
Résultat net	119.055,264	-2.194.516,925	-2.889.042,097	
Actions propres	2.421.627,220	0	-2.772.815,475	
*Ajustements pour :				
- Amortissements	1.413.286,984	1.085.893,930	2.145.713,928	33
- Résorption Charges à Répartir	843.000,000	337.515,000	819.848,631	33
- Provisions	1.156.500,000	1.760.953,188	1.624.661,183	35
- Reprise sur provisions	-1.156.868,112	-4.947.335,166	-7.491.894,105	35
- Plus ou moins values de cession		0	-11.662,328	
- Régularisation des Immobilisations	37.455,532	76.154,386		33
- Régularisation des amortissements		-73.420,185	30.900,320	
* Variation des :				
- Stocks	-3.037.210,100	-614.731,462	1.568.414,271	
- Créances	-1.049.622,034	2.677.799,347	3.128.176,782	26
- Autres Actifs	-5.600.800,315	-1.797.673,274	-4.882.053,943	27
- Fournisseurs et Autres Dettes	-40.874.019,923	15.256.048,179	72.439.443,148	28
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	-45.727.595,484	11.566.687,018	63.709.690,315	
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
* Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles			18.403,842	
* Décaissements provenant de l'acquisition d'Immobilisations corporelles et incorporelles.	-5.356.352,823	-2.126.460,349	-3.502.808,097	33
* Charges à répartir	-2.692.807,448	-1.935.086,348	-2.369.032,527	33
*Décaissements provenant de l'acquisition des titres de participation	-7.714.287,000	0	-75.273.716,430	33
* Décaissements provenant des Prêts aux Personnels	-113.847,246	-207.114,083	-150.702,322	33
* Variation des autres immob. financières	-38.753.103	-5.340,000	-6.060,000	33
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	-15.916.047,620	-4.274.000,780	-81.283.915,534	
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Encaissement emprunt	37.000.000,000			31
Encaissement Intérêt sur Prêts fonds social	22.476,712	19.157,889	47.558,960	30
Intérêt courus	203.497,416	0		31
Intérêts décaissés	0	-6.919,625	93.878,457	31
Variation des cautionnements reçus	0	-390,000	-1.400,000	31
Variation des placements et autres actifs financiers	-1.462.249,910	-6.779.356,727	8.250.127,887	27
Paiement des dividendes	-16.500	0	-24,000	30
Concours Bancaires courant	28.000.000,000	0	5.000.000,000	31
Flux de trésorerie affectés aux Act de financement	63.763.707,718	-6.767.508,463	13.390.141,304	
Variation de Trésorerie	2.120.064,614	525.177,775	-4.184.083,915	32
Trésorerie au début de l'exercice	-1.435.258,313	2.748.825,602	2.748.825,602	32
Trésorerie à la clôture de l'exercice	684.806,301	3.274.003,377	-1.435.258,313	32
Variation de trésorerie	2.120.064,614	525.177,775	-4.184.083,915	32

SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION AU 30/06/2009

PRODUITS	Au 30/06/2009	Au 30/06/2008	CHARGES	Au 30-06/2009	Au 30/06/2008	S O L D E S	Au30/06/2009	Au 30/06/2008
Vente de marchandises	95.545.818,602	85.100.404,562	Coût de mar. Chandises vendues	79.271.634,844	72.179.344,193	Marge Commerciale	16.387.877,758	12.921.060,369
TOTAL	95.545.818,602	85.100.404,562	TOTAL	79.271.634,844	72.179.344,193	TOTAL	16.387.877,758	12.921.060,369
Marge Commerciale	16.387.877,758	12.921.060,369	Autres charges extérieures	6.856.301,730	4.953.141,674	Valeur Ajoutée Brute	9.531.576,028	7.967.918,695
TOTAL	16.387.877,758	12.921.060,369	TOTAL	6.856.301,730	4.953.141,674	TOTAL	9.531.576,028	7.967.918,695
Valeur ajoutée Brute	9.531.576,028	7.967.918,695	Impôt et Taxes	116.326,615	79.001,310	Excédent Brut d'exploitation	38.883,037	-1.465.635,685
TOTAL	9.531.576,028	7.967.918,695	Charges de Personnel	9.376.366,376	9.354.553,070	TOTAL	38.883,037	-1.465.635,685
Excédent Brut d'exploitation	38.883,037	-1.465.635,685	Charges Financières	1.343.270,790	5.433,129	Capacité d'autofinanc. (Cash flow Net)	3 527 839,456	989.845,193
Produits Financiers	984.276,284	1.297.346,523	Autres Charges Ordinaires	56.399,214	18.440,630	TOTAL	3 527 839,456	989.845,193
Transfert et Reprise des charges	1.038.705,678	425.369,166	Impôts sur le Résultat ordinaire	102.151,000	92.000,000	TOTAL	3 527 839,456	989.845,193
Autres gains ordinaires	78.253,616	35.198,187	TOTAL	1.501.821,004	115.873,759	TOTAL	3 527 839,456	989.845,193
Autres Produits Ordinaires	2 889 541,845	813.440,761	Dotations aux amortis. et provisions	3.408.784,192	3.184.362,118	Résultat des activités ordinaires	119 055,264	-2.194.516,925
TOTAL	5 029 660,460	1.105.718,952	TOTAL	3.408.784,192	3.184.362,118	TOTAL	119 055,264	-2.194.516,925
Capacité d'Auto-financement	3 527 839,456	989.845,193	TOTAL	3.408.784,192	3.184.362,118	TOTAL	119 055,264	-2.194.516,925
TOTAL	3 527 839,456	989.845,193	TOTAL	3.408.784,192	3.184.362,118	TOTAL	119 055,264	-2.194.516,925

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30/06/2009

CONVENTIONS ET METHODES ADOPTEES

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

Les états financiers intermédiaires sont établis selon les mêmes principes et méthodes comptables que celles utilisées pour l'établissement des états financiers de l'exercice 2008.

Les états financiers intermédiaires couvrent la période du 01/01/2009 au 30/06/2009.

Présentation de la Société

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

1) Immobilisations Corporelles et Amortissements :

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

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

Titres de Participation :

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

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

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

La société Magasin Général a acquis le reste du capital de la Société BHM Promogro pour un montant de 7.714.287 soit 9% du capital.

III) S T O C K S :

Les stocks au 30/06/2009 sont arrêtés sur la base des Inventaires Physiques.

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

La méthode de traitement des stocks :

IV) CREANCES DOUTEUSES (Chèques et effets impayés)

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

Une provision pour dépréciation de ces créances douteuses est estimée au 30/06/2009 sur la base des provisions requises et constituées au 31/12/2008.

V) LE CAPITAL SOCIAL

Le capital social de la société au 30/06/2009 est composé de 1.670.000 actions d'une valeur nominale de 5,000 D , soit : $1.670.000 \times 5,000 = 8.350.000,000$ D.

VI) FOURNISSEURS

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

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

VII) AUTRES COMPTES DEBITEURS

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

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

VIII) PROVISIONS POUR CONGES PAYES

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

IX) VENTES

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

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

X) Retraitement des charges financières nettes

Les plus ou moins value des titres cotés qui figurent à la date du 31/12/2008 parmi les charges financières nettes ont été reclassées parmi les produits des placements.

XI) Flux de trésorerie

Un retraitement a été fait au niveau de la présentation des flux de trésorerie au 30/06/2008, les placements ont été reclassés parmi la rubrique placements et autres actifs financiers et retranchés de la rubrique liquidités et équivalents de liquidités

NOTE N° 1 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

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

Les Immobilisations Incorporelles totalisent au 30/06/2009 une valeur brute de 2.191,666D contre une valeur Brute de 2.177.050D au 31/12/2008 enregistrant ainsi une augmentation de 14.616D.

COMPTE	RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
213	LOGICIELS	1.235.519,955	1.185.534,345	1.222.535,347
214	FONDS COMMERCIAL	956.146,204	952.382,204	954.515,204
T O T A L		2.191.666,159	2.137.916,549	2.177.050,551

AMORTISSEMENTS IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

COMPTE	RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
281	AMORT. DES IMMOBILISATIONS INCORPO°	799.989,157	578.563,412	663.986,375
T O T A L		799.989,157	578.563,412	663.986,375

NOTE N° 2 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les Immobilisations corporelles totalisent au 30/06/2009 une valeur brute de 45.629.084D contre une valeur Brute de 40.755.236 D au 31/12/2008 enregistrant ainsi une augmentation de 4.873.848 D.

Cette augmentation est expliquée par les acquisitions du 1^{er} Semestre 2009.

Les immobilisations corporelles ont été amorties à concurrence de 65 %.

COMPTE	RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	Exercice 2008
221	TERRAINS	952.621,837	361.974,837	361.974,837
222	CONSTRUCTIONS	16.621.275,574	16.585.488,081	16.591.541,610
223	MATERIELS & OUTILLAGES	2.211.094,383	2.024.976,173	1.753.400,736
224	MATERIEL DE TRANSPORTS	4.082.243,431	3.635.401,446	3.962.101,446
228	AUTRES IMMOBILISAT°CORPORELLES	18.307.847,773	18.740.764,136	17.686.648,448
232	IMMOBILISATIONS EN COURS	3.454.001,209	5.612,217	399.569,057
T O T A L		45.629.084,207	41.354.216,890	40.755.236,134

AMORTISSEMENTS IMMOBILISATIONS CORPORELLES

COMPTE	RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
282	AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS CORP	29.559.951,974	29.646.848,356	28.719.958,522
T O T A L		29.559.951,974	29.646.848,356	28.719.958,522

NOTE N° 3 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES**a) Les Titres de Participation**

Les Titres de participation figurent au 30/06/2009 pour une valeur brute de 90.067.998 D , le 1^{er} Semestre 2009 a enregistré l'acquisition des 9 % restante du capital de la Société BHM pour une valeur de 7.714.287D et la cession de 4 actions pour 6.857D .

b) Les prêts à M LT

Les Prêts Fonds Social moyens et longs termes octroyés au personnel s'élèvent à 1.265.821D au 30/06/2009 contre 1.151.974 D au 31/12/2008, enregistrant ainsi une augmentation de 113.847D.

COMPTE	RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	Exercice 2008
251	PARTICIPATIONS	90.067.998,290	7.086.852,000	82.360.568,430
264	PRETS	1.265.821,148	1.208.385,663	1.151.973,902
265	DEPOTS & CAUTIONNEMENTS VERSES	54.404,016	14.930,913	15.650,913
T O T A L		91.388.223,454	8.310.168,576	83.528.193,245

AMORTISSEMENTS IMMOBILISATIONS FINANCIERES

COMPTE	RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
295	PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES	249.999,686	798.902,686	363.693,686
T O T A L		249.999,686	798.902,686	363.693,686
Total Actifs Immobilisés		108.599.033,003	20.777.987,561	96.712.841,347

NOTE N° 4 : CHARGES A REPARTIR

Les charges à répartir ont connu une augmentation de 1.849 MD, expliquée par l'effet compensé de :

1. La capitalisation des charges de personnel qui sont engagées à l'occasion des départs à la retraite suivant accord conclu avec la CNSS (Indemnisation pour une valeur de 2523 MD).
2. La capitalisation des charges occasionnées par l'assistance technique des compétences étrangères pour la mise à niveau de la Société pour une valeur de 169 MD.
3. La résorption de la période s'élevant à 843 MD.

COMPTE	RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
272	CHARGES A REPARTIR	3.430.574,975	1.629.154,979	1.580.767,527
T O T A L		3.430.574,975	1.629.154,979	1.580.767,527

NOTE N° 5 : STOCKS

Les Stocks de Marchandises s'élèvent à 21.168.602 D au 30/06/2009 contre 18.131.392 D au 31/12/2008, enregistrant ainsi une augmentation de 3.037.210D.

COMPTE	RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
370	STOCKS DE MARCHANDISES	21.168.602,883	20.314.538,516	18.131.392,783
T O T A L		21.168.602,883	20.314.538,516	18.131.392,783

PROVISIONS SUR STOCKS

COMPTE	RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
390	PROVISION POUR DEPRECIATION DE STOCKS	764.000,000	2.822.034,000	654.410,766
TOTAL		764.000,000	2.822.034,000	654.410,766

NOTE N° 6 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Les créances de la Société envers ses clients totalisent au 30/06/2009 une valeur de 14.331,393D contre 13.281.771D au 30/06/2008. Elles se détaillent comme suit :

COMPTE	RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
411	CLIENTS	2.664.267,281	1.918.347,392	2.689.701,645
413	CLIENTS - EFFET A RECEVOIR	5.587.870,135	5.510.089,643	4.526.125,324
416	CLIENTS DOUTEUX OU LITIGIEUX	6.079.255,854	6.303.711,636	6.065.944,267
TOTAL		14.331.393,270	13.732.148,671	13.281.771,236

PROVISION CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

COMPTE	RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
491	PROVISION P. DEPRECIATION DES . COMPTES CLIENTS	6.079.255,854	6.303.711,636	6.065.944,267
TOTAL		6.079.255,854	6.303.711,636	6.065.944,267

NOTE N° 7 : AUTRES ACTIFS COURANTS

Les autres actifs courants totalisent au 30/06/2009 la somme de 14 568 815 contre une somme de 8.968.015D enregistrant ainsi une augmentation de 5.600.800 D expliquée principalement par l'évolution des produits à recevoir et le compte Société du Groupe.

COMPTE	RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	Exercice 2008
409	FOURNISSEURS DEBITEURS	881.235,845	658.885,878	295.280,454
421	PERSONNEL - AVANCES & ACOMPTE	151.638,380	109.856,911	239.952,810
43420	ETAT IMPOTS /SOCIETES A REPORETER	1.100.884,762	804.519,918	894.079,385
43421	ETAT IMPOTS DIFFERES	203.116,842	203.116,842	203.116,842
43441	CREANCE FISCALE	302.620,258	269.926,422	302.620,258
43660	ETAT TVA A REPORETER	259.522,003	112.617,695	72.069,107
43821	ETAT PRODUITS A RECEVOIR SUR T.F.P	35.435,110	36.197,000	102.583,038
44124	SOCIETE DU GROUPE IMM. MAGASIN GENERAL	3.156.871,945	200.509,148	2.234.692,961
44124	SOCIETE DU GROUPE BHM	54.801,068	0	0
45701	AUTRES COMPTES DEBITEURS DIVERS	974.164,580	1.032.480,379	903.453,274
45870	PRODUITS A RECEVOIR	6 797 560,368	1.896.370,133	3.315.434,937
461	COMPTES D'ATTENTE A REGULARISER	86.866,774	104.513,074	66.671,033
471	CHARGES CONSTATEES D'AVANCE	564.097,453	519.558,839	338.060,974
TOTAL		14 568 815,388	5.948.552,239	8.968.015,073

PROVISION DES COMPTES TIERS

COMPTE	RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
496	PROVISION POUR DEPRECIATION DES . COMP.TIERS	718.124,819	799.254,579	718.124,839
TOTAL		718.124,819	799.254,579	718.124,839

NOTE N° 8 : AUTRES ACTIFS FINANCIERS

COMPTE	RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
511	PRET COURANT LIES AU CYCLE D'EXPLOITATION	127.314,030	215.174,495	234.271,964
516	ECHEANCE A MOINS D1ANS PRET N.C	120.000,000	120.000,000	241.514,768
527	PLACEMENT	2.866.863,090	16.281.319,494	1.176.140,478
TOTAL		3.114.177,120	16.616.493,989	1.651.927,210

NOTE N° 9 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

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

Les liquidités et équivalents de liquidités totalisent au 30/06/2009 la somme 5.068.143D contre 7.387.897au 31/12/2008.

COMPTE	RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
53130	VALEURS A L'ENCAISSEMENT	686.560,976	571.847,236	506.079,269
532	BANQUES	4.295.091,169	3.535.535,472	6.793.599,777
534	C.C.P.	9.031,101	41.086,794	4.602,247
542	CAISSES SUCCURSALES	77.460,247	105.239,385	83.616,433
TOTAL		5.068.143,493	4.253.708,887	7.387.897,726

TOTAL DES ACTIFS COURANTS	50.689.751,481	50.940.442,087	41.982.524,156
---------------------------	----------------	----------------	----------------

NOTE N° 10 : CAPITAUX PROPRES

Les Capitaux Propres s'élèvent au 30/06/2009 à 6 227 599 D et se ventilent comme suit :

Evolution des Capitaux Propres

Evolution des capitaux propres	Soldes au 31/12/2008 avant affect	Affectation Résultat 2008	Intérêts Fonds Social	Actions Propres	Solde au30/06/2009
Capital social	8 350 000				8 350 000
Réserves légales	835 000				835 000
Réserves pour fonds Social	2 117 671		22 477		2 140 148
Primes d'émission	1 275 000				1 275 000
Réserves pour réinvestissements exonérés	2 904 000				2 904 000
Actions Propres	-3 168 446			1 739 027	-1 429 419
Autres Complément d'apport	395.631			682 599	1 078 230
Résultats reportés	-6 088 349	-2 889 042			-8 977 391
Amortissement Dérogatoire	52 031				52 031
	6 672 538	-2 889 042	22 477	2 421 626	6 227 599

NOTE N°11 : PROVISIONS

COMPTE	RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
158	PROVISION POUR RISQUE ET CHARGES	749.600,205	518.296,720	759.175,119
TOTAL		749.600,205	518.296,720	759.175,119

NOTE N° 12 : EMPRUNTS ET DETTES ASSIMILES

COMPTE	RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
162	EMPRUNT BANCAIRE	37.000.000,000	0	0
167	DEPOTS ET CAUTIONNEMENTS RECUS	16.904,384	17.914,384	16.904,384

TOTAL	37.016.904,384	17.914,384	16.904,384
-------	----------------	------------	------------

TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS	37.766.504,589	536.211,104	776.079,503
--------------------------------	----------------	-------------	-------------

NOTE N° 13 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Le compte fournisseurs et comptes rattachés s'élève au 30/06/2009 à 71.769.305D contre 52.146.580 D au 31/12/2008 et se détaille comme suit :

COMPTE	RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
401	FOURNISSEURS D'EXPLOITATION	40.512.795,909	24.316.752,320	33.442.415,154
403	FOURNISSEURS D'EXPLOITAT° EFFETS A PAYER	29.330.593,807	33.275.618,470	16.212.241,967
404	FOURNISSEURS D'IMMOBILISATIONS	1.244.655,677	425.335,669	523.212,792
408	FOURNISSEURS FACTURES NON PARVENUES	681.260,037	0	1.968.710,278
TOTAL		71.769.305,430	58.017.706,459	52.146.580,191

NOTE N° 14 : AUTRES PASSIFS COURANTS

Les Autres Passifs Courants s'élèvent au 30/06/2009 à 9.149.262D contre 69.646.023D au 31/12/2008 et se détaillent comme suit :

COMPTE	RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
419	CLIENTS -AVANCES / ACHATS	702.323,768	252.647,520	388.447,296
425	PERSONNEL -RENUMERATIONS DUES	118.854,016	27.533,268	12.219,088
427	PERSONNEL CESSION / SALAIRES	14.686,058	9.493,731	8.766,321
428	DETTES PROVISIONNEES PR.BIL & CONGE PAYE	2.100.797,445	2.420.710,259	2.484.119,545
432	ETAT, IMPOTS ET TAXES RETENUS A LA SOURCE	423.021,676	356.348,954	374.391,345
436	ETAT TAXES SUR CHIFFRE D'AFFAIRES	-	-	-
437	AUTRES IMPOTS, TAXES & VERSEM. ASSIMILES	-	-	1.392,600
43490	ETATS, IMPOTS/BENEFICES DIFFERES	28.016,942	28.016,942	28.016,942
43820	CHARGES FISCALES / PR.BILAN & CONGE A PAYER	60.623,724	66.621,308	76.928,220
44121	SOCIETE DU GROUPE MAGRO	2.833.432,086	758.362,957	5.117.025,041
44123	SOCIETE DU GROUPE S.D.S	4.795,400	4.795,400	4.795,400
442	ASSOCIES - COMPTES COURANTS "DIVIDENDE"	48.640,825	48.681,325	48.657,325
453	SECURITE SOCIALE & AUT.ORGANIS. SOCIAUX	1.252.328,221	1.398.762,243	1.537.650,158
45702	AUTRES COMPTES CREDITEURS DIVERS	842,975	26.989,919	58.562.860,000
45860	DIVERS CHARGES A PAYER & PROD. A RECEV.	908.898,821	485.562,556	333.737,342
472	PRODUITS CONSTATES D'AVANCE	652.000,000	707.000,000	667.016,996
TOTAL		9.149.261,957	6.591.526,382	69.646.023,619

NOTE N° 15 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Les Concours Bancaires et Autres Passifs Financiers s'élèvent au 30/06/2009 à 37.687.632 D contre 13.923.954 D au 31/12/2008 et se détaillent comme suit :

COMPTE	RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	Exercice 2008
506	CONCOURS BANCAIRE COURANT	3.000.000,000	0	5.000.000,000
501	EMPRUNT BANCAIRE COURANT	30.000.000,000	0	0
508	INTERETS COURUS	304.295,498	0	100.798,082
532	BANQUES	4.168.349,729	979.705,509	8.823.156,039
TOTAL		37.687.632,690	979.705,509	13.923.954,121

TOTAL DES PASSIFS COURANTS	118.606.200,077	65.588.938,350	135.716.557,931
----------------------------	-----------------	----------------	-----------------

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

Le chiffre d'affaires réalisé au 30/06/2009 s'élève à 95.545,818D contre 85.100,404 au 30/06/2008, enregistrant ainsi une augmentation de l'ordre de 10.445,414 D soit 12,27 %.

COMPTE	RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
703	VENTES DES PRODUITS RESIDUELS	54.948,272	32,000	2.090,792
707	VENTES DE MARCHANDISES	95.495.074,330	85.106.364,866	180.409.177,592
708	VENTES LIEES A UNE MODIF. COMPTABLE	0	-59,604	-437,603
709	R.R.R ACCORDES PAR L'ENTREPRISE	-4.204,000	-5.932,700	-15.377,200
TOTAL		95.545.818,602	85.100.404,562	180.395.453 ,581

B) Autres Produits d'Exploitation :

COMPTE	RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
732	Revenus d'immeubles et autres produits d'exploitation	2.887.291,845	804.138,261	2.991.215,282
733	JETONS DE PRESENCE	2.250.000	9.302,500	9.302,500
781	REPRISE SUR AMORTISSEMENTS & PROVISIONS	1.038.705,678	425.369,166	845.865,125
781	REPRISE SUR PROVISIONS DES TITRES DE PARTIC	113.694,000	0	479.029,000
738	Produits divers ordinaires liés à mod.comptable			-2.774,221
TOTAL		4.041.941,523	1.238.809,927	4.322.637,686
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION		99.587.760,125	86.339.214,489	184.718.091,267

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

Pour corriger l'effet de l'opération de déstockage réalisée courant le mois de janvier 2008 sur la marge brute du 1^{er} semestre 2008 et au 31/12/2008, les reprises sur provision sur stock ont été reclassées parmi les achats consommés.

COMPTE	RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
603	VARIATION D.STOCKS (APRO.& MARCHAND.)	-3.037.210,100	-614.731,462	1.568.414,271
607-609	ACHAT DE MARCHANDISES	82.309.423,247	77.341.136,925	158.149.399,570
608	ACHATS LIES A UNE MODIF . COMPTABLE	-578,303	-25.095,270	-31.715,405
781	REPRISE SUR PROVISION SUR STOCK	0,000	-4.521.966,000	-6.167.000,000
TOTAL		79.271.634,844	72.179.344,193	153.519.098,436

NOTE N° 18 : CHARGES DE PERSONNEL

COMPTE	RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
640	SALAIRES & COMPLEMENTS DE SALAIRES	8.013.093,522	7.904.053,309	15.899.986,968
647	CHARGES SOCIALES LEGALES	1.091.616,967	1.301.900,011	2.561.983,307
648	CHARGES D.PERSONNEL LIEES MODIF.COMPT	24.009,717	-127.325,949	-126.397,968
649	AUTRES CHARGES SOCIALES	247.646,170	275.925,699	561.310,990
TOTAL		9.376.366,376	9.354.553,070	18.896.883,297

NOTE N° 19 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS & PROVISIONS

COMPTE	RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
681	DOTATION AUX AMORTISSEMENTS & PROVISIONS	3.408.781,192	3.184.361,118	4.546.403 ,763
686	DOTATIONS AUX PROVISIONS / TITRES DE PART.	0	0	43.820,000
TOTAL		3.408.784,192	3.184.362,118	4.590.223,763

NOTE N° 20 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Les autres charges d'exploitation totalisent au 30/06/2009 la somme de 6.972.628D contre 5.032.142 D au 30/06/2008 enregistrant ainsi une augmentation de 1.940.486 D cette augmentation est justifiée par l'augmentation des frais de publicité, du personnel Extérieur et des frais d'assistance, relatifs à la participation de certaines compétences locales et étrangères au processus de mise à niveau de la Société .

COMPTE	RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
606	Achat non stockés de matières & fournitures	1.342.353,568	1.147.920,696	2.606.069,564
613	Location Immeubles	443.634,872	365.925,362	788.711,553
615	Entretien & Réparation	537.318,688	482.245,091	1.045.688,707
616	Primes d'assurances	113.141,513	94.757,265	195.722,045
618	Autres Charges liées à Modification Comptable	11.677	11.022,736	12.788,945
621	Personnel Extérieur à l'entreprise	406.780,599	268.246,522	519.060,398
621	Frais d'assistance Technique	1.430.383,600	819.866,832	2.546.628,086
622	Rémunération d'intermédiaire & Honoraires	102.227,149	122.664,432	313.147,080
623	Publicité Publication, Relation Publique	1.439.293,559	698.911,788	1.907.275,704
624	Transport de Biens & du Personnel	72.826,897	93.422,645	255.362,516
625	Déplacements Missions et Réception	195.705,186	224.854,678	503.059,143
626	Frais Postaux et Télécommunications	353.193,107	257.439,317	551.528,015
627	Services Bancaires et Assimilés	254.061,532	88.684,904	383.158,359
628	Autres Services Extérieur Liés à mod. Comp	18.971,910	2.086,323	5.158,419
633	Charges Diverses Ordinaires	45.299,000	72.159,552	140.184,842
661	Impôts et Taxes / Rémunérations	101.098,873	202.933,531	182.204,856
665	Autres Impôts , Taxes et Versements assimilés	116.025,245	82.359,188	177.002,816
668	Impôts et taxes Liés à Modification Comptable	301,370	-3.357,878	-1.515,878
TOTAL		6.972.628,345	5.032.142,984	12.131.235,170
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION		99.029.413,757	89.750.402,365	189.137.440,666

NOTE N° 21 : LES CHARGES FINANCIERES NETTES

Les charges financières nettes s'élèvent au 30/06/2009 à 868.827 D contre un produit de -676.250 D au 30/06/2008 enregistrant une augmentation au niveau des charges d'intérêts provenant essentiellement de l'endettement occasionné par l'achat de la Société BHM et la diminution des revenus des créances (intérêts sur les ventes à crédit) suite à la diminution du chiffre d'affaires à crédit.

COMPTE	RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
651	CHARGES D'INTERETS	1.338.114,820	5.396,238	115.580,717
655	PERTES DE CHANGES	5.155,970	36,891	3.300,981
752	INTERETS DES CC CREDITEURS	-5.354,448	-8.809,728	-33.362,069
753	REVENUS DES AUTRES CREANCES	-463.391,284	-674.384,784	-1.296.238,060
756	GAINS DE CHANGE	-5.697,402	-92,234	-9.749,667
758	PRODUITS FINANCIERS LIEES MODIF.COMPTABLE	0	1.603,410	1.603,410
TOTAL		868.827,656	-676.250,207	-1.218.864,688

NOTE N° 22 : PRODUITS DES PLACEMENTS

Les produits de placement ont enregistré une diminution de 105.830D passant de 615.663D au 30/06/2008 à 509.833D au 30/06/2009.

COMPTE	RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
751	PRODUITS DE PLACEMENTS	-80.786,270	-615.663,187	-706.668,441
751	PLUS OU MOINS VALUE SUR TITRES COTES	-429.046,880		275.453,906
TOTAL		-509.833,150	-615.663,187	-431.214,535

NOTE N° 23 : AUTRES GAINS ORDINAIRES

COMPTE	RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
736	PROD.NET/ CESS° D'IM.& AUTR.GAINS N.RECUR OU EXP.	-78.253,616	-35.198,187	-125.345,631
TOTAL		-78.253,616	-35.198,187	-125.345,631

NOTE N° 24 : AUTRES PERTES ORDINAIRES

COMPTE	RUBRIQUES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
636	PERTES/ CESS° D'IM. & AUTR.PERTES N.RECUR	56.399,214	18.440,630	48.719,302
TOTAL		56.399,214	18.440,630	48.719,302
TOTAL DES PRODUITS & CHARGES FINANCIERES		337.140,104	1.308.670,951	1.726.705,552

NOTE N° 25 : IMPOTS SUR LES SOCIETES

L'impôt sur les bénéfices constaté au 30/06/2009 est constaté sur la base du minimum d'impôts soit 0.1 % du chiffre d'affaires brut soit 102.151D.

Résultat de la période

Le 1^{er} Semestre 2009 a réalisé un bénéfice de l'ordre de 119.055 D

NOTE N° 26: VARIATION DES CREANCES

Intitulés	30/06/2009	Au 31/12/2008	Variation
Clients & comptes rattachés	14 331 393,270	13.281.771,236	1.049.622,034
TOTAL	14 331 393,270	13.281.771,236	1.049.622,034

NOTE N° 27 : VARIATION DES AUTRES ACTIFS

Intitulés	30/06/2009	Au 31/12/2008	Variation
Autres actifs courant	14 568 815,388	8 968 015,073	5 600 800,315
Autres Actifs financiers	3 114 177,120	1 651 927,210	1 462 249,910
TOTAL	17 682 992,508	10 619 942,283	7 063 050,225

NOTE N° 28 : VARIATION DES FOURNISSEURS & AUTRES DETTES

Intitulés	30/06/2009	Au 31/12/2008	Variation
Fournisseurs & comptes rattachés	71 769 305,430	52 146 580,191	19 622 725,239
Autres Passifs courant	9 149 261,957	69 646 023,619	-60 496 761,662
S/T	80 918 567,387	121 792 603,810	-40 874 036,423
moins			
Associés comptes courant (Dividendes)	48.640,825	48.657,325	-16.500
TOTAL	80 869 926,562	121 743 946,485	-40 874 019,923

NOTE N° 29 : VARIATION DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Intitulés	30/06/2009	2008	Variation
Titres de Participation	90 067 998,290	82 360 568,430	7 707 429,860

Prêts aux Personnels	1 265 821,148	1 151 973,902	113 847,246
Cautionnements versés	54 404,016	15 650,913	38 753,103
T O T A L	91 388 223,454	83 528 193,245	7 860 030,209

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

Reprise début d'exercice	=	48.657,325
Décaissement de l'exercice	=	16,500
Solde Fin de la période		48.640,825

INTERETS COURUS / PRET FONDS SOCIAL

Reprise début d'exercice	=	408 467,443
Intérêts / Prêts FS 30/06/2009	=	22.476,712
Solde Fin de La période		430.944,155

NOTE N° 31 : VARIATION DES EMPRUNTS

Comptes	Intitulés	2 008	30/6/2009	Variation
16 700	Dépôts et cautionnement reçus	16 904,384	16 904,384	0,000
16 200	Emprunt MT	0,000	37 000 000,000	37 000 000,000
50 800	Intérêts courus sur C.C.B	100 798,082	304 295,498	203 497,416
50 100	Emprunt courant	5.000.000,000	33 000 000,000	28.000.000,000
	T O T A L	5.117 702,466	70 321 199,882	65 203 497,416

NOTE N° 32 : VENTILATION DES SOLDES DE LA TRESORERIE DEBUT & FIN DE L'EXERCICE

Intitulés	Au 31/12/2008	Au 30/06/2009	Variation
Liquidité & Equivalent de Liquidité	7 387 897,726	5 068 143,493	-2 319 754,233
moins Concours Bancaires & Autres Passifs Financiers	8.823.156,039	4 383 337,192	-4.439.818,847
T O T A L	-1 435 258,313	684 806,301	2 120 064,614

**INFORMATIONS
COMPLEMENTAIRES**

ACTIFS IMMOBILISES

NOTE N° 33 : Tableau des Immobilisations au 30/06/2009

U : Dinar

Immobilisations	V.Brutes Début Exercice	Augmentations		Diminutions	V.Brutes Fin Exercice
		Acquisition	Régularisat°		
- Immob. Incorporelles	2.177.050,551	27.105,123		12.489,515	2.191.666,159
- Immob. Corporelles	40.755.236,134	5.329.247,700	12.489,515	467.889,142	45.629.084,207
S / TOTAL	42.932.286,685	5.356.352,823	12.489,515	480.378,657	47.820.750,366
- Immob. Financière					
*Titre de participation	82.360.568,430	7.714.287,000		6.857,140	90.067.998,290
*Autres immob.Financ.	1.167.624,815	152.600,349			1.320.225,164
S / TOTAL	83.528.193,245	7.866.887,349		6.857,140	91.388.223,454
Total Immobilisations	126.460.479,930	13.223.240,172	12.489,515	487.235,797	139.208.973,820

Tableau des Amortissements au 30/06/2009

U : Dinar

	Amortis Cumulés Début exercice	Dotation	Reprise	Cession Régularisation	Amortis.cumulé Fin exercice
-Immob. Incorporelles	663.986,375	136.002,782			799.989,157
-Immob. Corporelles	28.719.958,522	1.277.284,202		437.290,750	29.559.951,974
S / TOTAL	29.383.944,897	1.413.286,984		437.290,750	30.359.941,131
*Titres de participation	363.693,686		113.694,000		249.999,686
-Immob. Financières					
Total des Amortiss.	29.747.638,583	1.413.286,984	113.694,000	437.290,750	30.609.940,817

Tableau des Autres Actifs non Courants au 30/06/2009

Rubriques	Valeurs au Début Exercice	Augmentations		Diminutions		Valeurs Fin de la période
		Acquisition		Résorption		
Charges à répartir	1.580.767,527	2.692.807,448		843.000,000		3.430.574,975
S / TOTAL	1.580.767,527	2.692.807,448		843.000,000		3.430.574,975

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS au 30/06/2009

NOTE N° 33 bis : ACQUISITIONS AU 30/06/2009

I) IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	
1) Logiciel	25.474,123
2) Frais d'enregistrement	1.631,000
Sous Total Immobilisations Incorporelles	27.105,123
II) IMMOBILISATIONS CORPORELLES	
1) Terrain	590.647,000
2) MATERIELS DE TRANSPORT	
*Matériel de transport des biens (Cabine Frigorifique)	8.261,985
* Voitures de Service	111.880,000
3) MATERIELS INDUSTRIELS	
Equipements Magasin El Menzah	244.484,060
4) MATERIELS D'AGENCEMENT	
*Matériel d'agencement et divers travaux Magasin El Menzah	849.126,672

* Rayonnage (différents magasins)	1775.109,335
* Chariots LS	248.400,903
* Equipements frigorifique	613.380,426
*Panneaux Signalétiques	38.508,131
*Parterres pour Différents Magasins	149.235,757
*Matériels de Sécurité	331.659,000
*Divers travaux différents Magasins	168.917,189
*Travaux d'aménagement	29.733,964
6) EQUIPEMENTS DE BUREAUX	29.297,946
7) EQUIPEMENTS INFORMATIQUE	140.605,332
Sous Total Immobilisations Corporelles	5.329.247,700
TOTAL	5.356.352,823

TABLEAUX DES IMMOBILISATIONS au 30/06/2009

Compte	Libellés	Valeurs Brutes au début d'exercice	Acquisitions de l'exercice	Cession / Rebut et régularisat°	Valeurs Brutes à la Fin de la période
21300	Logiciels	1.222.535,347	25.474,123	-12.489,515	1.235.519,955
21400	Fonds commercial	954.515,204	1.631,000		956.146,204
	SOUS TOTAL	2.177.050,551	27.105,123	-12.489,515	2.191.666,159
22130	Terrains Nus	361.974,837	590.647,000		952.621,837
22210	Batiments	12.635.064,988			12.635.064,988
22250	Instal.gles,agenc,aménag	3.956.476,622	29.733,964		3.986.210,586
22340	Matériels industriels	1.753.400,736	457.693,647		2.211.094,383
22410	Matériels de transport de Biens	3.122.701,217	8.261,985		3.130.963,202
22440	Matériels de transport de Pers.	839.400,229	111.880,000		951.280,229
22810	Instal.gles,agenc,aménag.divers	8.927.756,858	456.694,579	-454.473,833	8.929.977,604
22820	Instal.gles,agenc,aménag.non ident	3.759.393,397	449.075,301		4.208.468,698
22830	Equipement de Bureau	451.822,320	28.831,783		480.654,103
22840	Equipement Bureau.(matériel divers)	105.899,096	466,163		106.365,259
22850	Equipement informatique	4.441.776,777	140.605,332		4.582.382,109
23220	Matériels en cours	0,000	0,000		0,000
23230	Equipement de Bureau en cours	30.616,401	0,000	-925,794	29.690,607
23240	Installation, agencements en cours	368.952,656	3.055.357,946		3.424.310,602
	SOUS TOTAL	40.755.236,134	5.329.247,700	-455.399,627	45.629.084,207
	TOTAL GENERAL	42.932.286,685	5.356.352,823	467.889,142	47.820.750,366

TABLEAUX DES AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS au 30/06/2009

Compte	Libellés	Amortissements au début d'exercice	Amortissement de l'exercice	Transfert (+)	Transfert (-)	Cession/Mis e en Rebut	Cumul des Amortissements Fin de la période
21300	Logiciels	663 986,375	136 002,782				799 989,157
21400	Fonds commercial	0,000	0,000				0,000
	Total Amortis. Immobilisat° Incorporel.	663.986,375	136.002,782				799.989,157
22130	Terrains Nus	0,000	0,000				0,000
22210	Bâtiments	8 801 570,275	166 912,510				8 968 482,785
22250	Instal.gles,agenc,aménag.d.const	3 320 346,868	71 984,356				3 392 331,224
22340	Matériels industriel	1 040 033,675	178 123,648				1 218 157,323
22410	Matériels de transport de Biens	2 915 447,996	17 014,550				2 932 462,546
22440	Matériels de transport de Pers.	419 278,064	53 473,913				472 751,977
22810	Instal.gles,agenc,aménag.div.ident	6 993 895,000	295 901,436			-	6 852 505,686
22820	Instal.gles,agenc,aménag.non ident	2 884 658,795	170 906,695			437.290,750	3 055 565,490
22830	Equipement de Bureau (mobilier)	306 209,182	46 634,377				352 843,559
22840	Equipement.Bureau (matériel divers)	73 308,897	13 706,458				87 015,355
22850	Equipement informatique	1 965 209,770	262 626,259				2 227 836,029
23220	Matériels en cours	0,000	0,000				0,000
23230	Equipement de Bureau en cours	0,000	0,000				0,000
23240	Installations générales en cours	0,000	0,000				0,000
	Total Amortis. Immobilisat° Corporel.	28.719.958,522	1.277.284,202			437.290,750	29.559.951,974
	TOTAL GENERAL	29 383 944,897	1 413 286,984			437.290,750	30 359 941,131

TABLEAU DES PROVISIONS

NOTE N° 35 : PROVISIONS AU 30/06/2009

Rubriques	Montant des Provisions au 01/01/2009	Dotation de l'exercice	Reprise de l'exercice	Montant des Provisions fin de la période
- Provisions pour dépréciation :				
* Provision pour Risques & Charges	759.175,119	92.500,000	102.074,914	749.600,205
* Stocks	654.410,766	764.000,000	654.410,766	764.000,000
* Clients & Comptes Rattachés	6.065.944,266	300.000,000	286.688,412	6.079.255,854
* Autres Actifs Courants	718.124,839		0,020	718.124,819
T O T A L	8.197.654,990	1.156.500,000	1.043.174,112	8.310.980,878

CREANCES AU 30/06/2009

Intitulés	Valeur Nominale	Provisions pour Dépréciation	Valeur comptable Nette
Clients	2.664.267,281		2.664.267,281
Clients effets à recevoir	5.587.870,135		5.587.870,135
Clients douteux ou litigieux	6.079.255,854	6.079.255,854	0
Créances sur Filiales	3.211.673,013		3.211.673,013
Autres Créances	11.357.142,375	718.124,819	10.639.017,556
T O T A L	28.900.208,658	6.797.380,673	22.102.827,985

SITUATION DU PORTEFEUILLE TITRES au 30/06/2009

: Dinar

Filiales	Valeur Comptable	Provisions	Valeur Comptable Nette	Capital	Participation Après incorporation des réserves	%	Valeur nette Retenue après Réévaluation
Société Centrale Magasin Général	4.799.850		4.799.850	6.000.000*	5.996.250	99,94	5.996.250
Société L'Immobilière Magasin Général	2.015.000		2.015.000	2.050.000	2.015.000	98,29	2.015.000
Société TIS	20.000		20.000	250.000	20.000	8,00	20.000
Société Tunicode	2.000		2.000	500.000***	8.000	1,60	8.000
Société Socelta	50.000	50.000	0	3.000.000	50.000	1,66	0.000
T . D . A	200.000	200.000	0	3.000.000	200.000	10,00	43.820
Sotufruits Etthimar (SODAD)	1		1		1		1
BHM « PROMOGRO »	82.981.146		82.981.146	5.000.000	82.981.146	99,99%	82.981.146
Sotufruits Etthimar (Sahara Palace)	1		1		1		1
T O T A L	90.067.998	250.000	89.817.998		91.270.398		91.020.398

* Augmentation du capital de la Société Centrale Magasin Général de 50.000 D à 1.250.000 D par incorporation des réserves.

* Augmentation du capital de la Société Centrale Magasin Général de 1250.000 D à 6.000.000 D par conversion des créances de la Société Magasin Général à hauteur de 4.750.000 D, ainsi la participation de la Société Magasin Général a passé de 49.850 D à 5.996.250 D.

**Augmentation du capital de la Société TUNICODE par incorporation des réserves de 125.000 dinars à 250.000 D.

*** Augmentation du capital de la Société TUNICODE par incorporation des réserves de 250.000 D à 375.000 D.

*** Augmentation du capital de la Société TUNICODE par incorporation des réserves de 375.000 D à 500.000 D.

(1) Acquisition de 2235 actions SODAD et 25 actions Sahara Palace revenant initialement à la Société Etthimar au dinar symbolique suivant décision de la CAREPP du 06/07/2002.

(2) Provision pour dépréciation des titres de participation de la Société Centrale Magasin Général «Magro », pour une valeur de 983.223 D, touchant la modification comptable affectant les résultats reportés.

(2) Provision pour dépréciation des titres de participation de la Société Centrale Magasin Général «Magro » au 31/12/2007, pour une valeur de 239.184 D.

- Reprise sur provision des titres de participation de la Société Centrale Magasin Général pour une valeur de 163.897 D.
 - Reprise en 2005 sur provision des titres de participation de la Société Centrale Magasin Général pour une valeur de 223.819 D.
 - Reprise en 2006 sur provision des titres de participation de la Société Centrale Magasin Général pour une valeur de 241.968 D.
- (3) Provision pour dépréciation des titres de participation de la Société TDA en 2003, pour une valeur de 60.315 D.
- (3) Provision pour dépréciation des titres de participation de la Société TDA en 2007, pour une valeur de 95.865 D.

- Augmentation du capital de la Société l'Immobilière Magasin Général de 1200,000D, suite à une souscription en numéraire réservée exclusivement à la Société Mère Magasin Général ainsi sa participation a passé de 815,000D à 2015,000D.
- Apurement de la participation de la Société SMG au capital de la Société Etthimar suite à la clôture du dossier de liquidation de cette dernière par la passation de la valeur nette comptable qui est égale au Dinar symbolique (1D) au compte pertes.

- L'exercice 2008 a enregistré l'acquisition des titres BHM pour une valeur de 75 273,716D soit 92 % du capital .
- L'exercice 2008 a enregistré la provision du reliquat des titres de participation de la Société TDA pour une valeur de 43 820D
- L'exercice 2008 a enregistré une reprise sur la provision des titres de participation de la Société Magro pour une valeur de 479 029 D
- Le 1er Semestre 2009 a enregistré l'acquisition du reste des titres BHM pour une valeur de 7 714 287 D soit 9 % du capital et la cession de 4 actions pour une valeur de 6.857D.
- Le 1er Semestre 2009 a enregistré une reprise sur la provision des titres de participation de la Société Magro pour une valeur de 113 694 D

DETAILS CAPITAUX PROPRES

CAPITAUX PROPRES

STRUCTURE DU CAPITAL AU 30/06/2009

(Valeur Nominale de l'action : 5,000D)

EN Dinar

Actionnaires	Nombre d'actions	Participation	%
STE MED INVEST COMPANY SA	1 274 355	6 371 775	76,31
MR AROUAY BECHIR	33 350	166 750	2,00
MR AROUAY MAHMOUD	33 350	166 750	2,00
MR AROUAY RACHID	30 000	150 000	1,80
POULINA HOLDING SICAF	29 840	149 200	1,79
STE MAGASIN GENERAL	26 356	131 780	1,58
MR BOURICHA ABDELHAMID	25 730	128 650	1,54
SOCIETE SCORING	23 516	117 580	1,41
CFI PORTEFEUILLE	11 935	59 675	0,71
AUTRES ACTIONNAIRES	181 568	907 840	10,87
TOTAL	1 670 000	8 350 000	100

Composition du Conseil d'Administration au 30/06/2009

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

Détermination du Résultat Fiscal au 30/06/2009

Bénéfice Comptable Brut		221 206,264
Réintégrations		
* Provisions constituées/ créances douteuses	300 000,000	
* Provisions constituées/ Risque et charge	92 500,000	
* Provisions constituées/ créances stocks marchandises	764 000,000	
* Modifications comptables	43 294,674	
	-----	-----
S / Total	1 199 794,674	1 421 000,938
Déductions		
* Reprise sur provisions non admises en déduction/stock	-654 410,766	
* Reprise sur provisions non admises initialement sur créances douteuses	-280 000,000	
* Reprise sur provisions non admises initialement Titres de Participation	-113 694,000	

S / Total	-1 048 104,766	372 896,172
Résultat fiscal avant Provisions		372 896,172
* Provision pour créances douteuses		
	S/TOTAL	0,000
Résultat fiscal net(Bénéfice)		372 896,172
Report Déficitaire + Amortissements Différés antérieurs	9.779.420,105	
Impôts / Bénéfices (Minimum d'Impôts 0,1% du C.A Brut TTC)		102 151,000

**Rapport des commissaires aux comptes sur les états financiers intermédiaires
arrêtés au 30 juin 2009.**

Messieurs les Actionnaires,

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre Assemblée Générale Ordinaire du 07 juin 2007 et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi 94 – 117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires arrêtés par la Société Magasin Général .SA, couvrant la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2009.

Ces états financiers qui font apparaître un total net de bilan de 162 719 359 dinars, une situation nette positive de 6 346 655 dinars et un résultat bénéficiaire net d'impôts de 119 055 dinars, ont été arrêtés par votre conseil d'administration et relèvent de sa responsabilité. Notre responsabilité consiste à exprimer un avis sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la Société Magasin Général arrêtés au 30 juin 2009 et annexés au présent rapport ne donnent pas une image fidèle, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis le 24 Août 2009

Les Commissaires Aux Comptes

Abdelmajid DOURI 
AMI Consulting

Noureddine Ben Arbia 
Horwath ACF

2009 AS 1739