



Bulletin Officiel

N° 3674 Lundi 30 Août 2010

— 15^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

COMMUNIQUE DU CMF

OBLIGATIONS DES SOCIETES ADMISES A LA COTE DE LA BOURSE RELATIVES A LA PUBLICATION DES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2010 2

AVIS DES SOCIETES

AUGMENTATION DE CAPITAL

SOCIETE DE PRODUCTION AGRICOLE DE TEBOULBA «SOPAT» 3-4

AUGMENTATION DE CAPITAL ANNONCEE

SOCIETE AIR LIQUIDE TUNISIE 5

COURBE DES TAUX 6

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 7-8

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2010
SOCIETE MAGASIN GENERAL-SMG-

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2010
SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS - SNMVT -

ANNEXE III

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2010
SOCIETE DES INDUSTRIES PHARMACEUTIQUES DE TUNISIE -SIPHAT-

ANNEXE IV

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2010
TUNISIE LEASING - TL -

ANNEXE V

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2010
ARAB TUNISIAN LEASE - ATL-

ANNEXE VI

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES ARRETES AU
30 JUIN 2010
SOCIETE ENNAKL AUTOMOBILES

COMMUNIQUE DU CMF

**OBLIGATIONS DES SOCIETES ADMISES A LA COTE DE LA BOURSE
RELATIVES A LA PUBLICATION DES ETATS FINANCIERS
INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2010**

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 les textes subséquents et notamment 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 papier et magnétique, **leurs états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2010** accompagnés du rapport intégral du ou des commissaires aux comptes les concernant, et ce, **au plus tard le 31 août 2010**.

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

AUGMENTATION DE CAPITAL

VISA du Conseil du Marché Financier :

Portée du visa du CMF : Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est 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 est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

Société de Production Agricole de Téboulba « SOPAT »

Siège Social : Avenue du 23 Janvier – 5080 Téboulba- BP 19

L'Assemblée Générale Extraordinaire réunie le 27 Juillet 2010 a décidé dans sa première résolution d'augmenter le capital social de la SOPAT à concurrence de 1 312 500 DT en numéraire pour le porter de 10 500 000 DT à 11 812 500 DT par la création de 1 312 500 actions nouvelles d'une valeur nominale de 1 DT chacune. Le prix d'émission a été fixé à 3 DT, soit 1 DT de nominal et 2 DT de prime d'émission à libérer intégralement à la souscription.

L'assemblée générale extraordinaire a également décidé, au cas où les souscriptions qui seront réalisées n'atteignent pas la totalité de l'augmentation de capital, de recourir aux facultés prévues par l'article 298 du code des sociétés commerciales. Elle a de ce fait, délégué au conseil d'administration le pouvoir d'utiliser toutes ou certaines des facultés prévues par le dit article. A ce propos, le conseil d'administration réuni le 5 août 2010 a décidé d'utiliser les deux facultés suivantes :

1. limiter le montant de l'augmentation du capital à celui des souscriptions à condition que celui-ci atteigne les trois quarts au moins du montant de l'augmentation de capital ;
2. redistribuer entre les actionnaires les actions non souscrites.

Par ailleurs, l'AGE a délégué au conseil d'administration les pouvoirs nécessaires pour la concrétisation de l'opération.

Caractéristiques de l'émission :

- Montant de l'émission** : Le capital social sera augmenté de 1.312.500 DT par souscription en numéraire.
- Nombre d'actions à émettre** : 1.312.500 actions.
- Valeur nominale des actions** : 1 dinar*.
- Forme des actions à émettre** : Nominative.
- Catégorie** : Ordinaire.

Prix d'émission :

Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront émises à 3 DT, soit 1 DT de nominal et 2 DT de prime d'émission, à libérer en totalité lors de la souscription.

Droit préférentiel de souscription :

La souscription aux 1 312 500 actions nouvelles sera réservée à titre préférentiel aux anciens actionnaires ainsi qu'aux cessionnaires des droits de souscription en Bourse, tant à titre irréductible qu'à titre réductible.

(*) L'assemblée générale extraordinaire du 09/02/2010 a décidé de réduire la valeur nominale de l'action de cinq de (5) à un (1) dinar. La date d'effet de cette décision est le 31 /07/ 2010, soit le lendemain de la date de paiement des dividendes au titre de 2009, date qui a été fixée au 30 juillet 2010 par l'assemblée générale ordinaire du 14/06/2010

- Suite -

L'exercice de ce droit s'effectue de la manière suivante :

A titre irréductible

A raison d'une (1) action nouvelle pour huit (8) actions anciennes.

Les actionnaires qui n'auront pas un nombre d'actions anciennes correspondant à un nombre entier d'actions nouvelles, pourront soit acheter, soit vendre en Bourse les droits de souscription formant les rompus sans qu'il puisse en résulter une souscription indivise.

La SOPAT ne reconnaît qu'un seul propriétaire pour chaque action.

A titre réductible

En même temps qu'ils exercent leurs droits à titre irréductible, les propriétaires et/ou les cessionnaires de droits de souscription pourront, en outre, souscrire à titre réductible le nombre d'actions nouvelles qu'ils veulent. Leurs demandes seront satisfaites en utilisant les actions nouvelles qui n'auraient pas été éventuellement absorbées par les demandes à titre irréductible.

Les actions souscrites à titre réductible sont attribuées aux actionnaires et aux cessionnaires des droits de souscription, qui auront souscrit un nombre d'actions supérieure à celui qu'ils pouvaient souscrire à titre préférentiel, proportionnellement au nombre de leurs droits de souscription et dans la limite de leurs demandes.

Période de souscription :

La souscription aux 1 312 500 actions nouvelles à émettre en numéraire est réservée, en priorité, aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel et aux cessionnaires de droits de souscription en Bourse, tant à titre irréductible qu'à titre réductible et ce, du **31 août 2010** au **21 septembre 2010 inclus (1)**

Etablissements domiciliaires :

Les souscriptions seront reçues et les versements effectués, sans frais, auprès de tous les intermédiaires en Bourse. En souscrivant, il devra être versé par action souscrite le montant de 3 DT.

Les fonds versés à l'appui des souscriptions seront déposés dans un compte indisponible n° 07 804 0077341695 327 88 ouvert sur les livres de AMEN BANK, agence MAHDIA et réservé à l'augmentation de capital de la SOPAT.

Après répartition, les sommes restant disponibles sur les fonds versés à l'appui des souscriptions à titre réductible, non satisfaites, seront remboursées, sans intérêts, au guichet qui aura reçu les souscriptions dans un délai ne dépassant pas les **10 jours** à partir de la date de clôture des souscriptions à titre préférentiel, soit au plus tard le **1er octobre 2010**.

Jouissance des actions nouvelles souscrites :

Les 1 312 500 actions nouvelles souscrites porteront jouissance en dividendes à partir du **1er Janvier 2010**.

Cotation en Bourse :

Cotation en Bourse des actions anciennes :

Les 10 500 000 actions anciennes composant le capital social actuel de la SOPAT inscrites sur le marché principal des titres de capital de la cote de la Bourse, seront négociées à partir du **31 août 2010**, droit de souscription détaché.

Cotation en Bourse des actions nouvelles souscrites

Les 1 312 500 actions nouvelles à souscrire en numéraire seront négociables en bourse à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire conformément aux dispositions en vigueur régissant les augmentations de capital des sociétés, sur la même ligne que les actions anciennes aux quelles elles seront assimilées.

Cotation en Bourse des droits de souscription

Les négociations en Bourse des droits de souscription auront lieu du **31 août 2010 au 21 septembre 2010** inclus (1). Il est précisé qu'aucune séance de régularisation ne sera organisée au-delà des délais précités.

Régime de négociabilité :

Les actions sont librement négociables.

Prise en charge par la STICODEVAM :

Les actions nouvelles souscrites seront prises en charge par la STICODEVAM sous le code ISIN n° TN0007290018 à partir de la réalisation définitive de l'augmentation du capital en numéraire.

Les droits de souscription seront pris en charge par la STICODEVAM sous le code ISIN n°TN0007290042 durant la période de souscription préférentielle, soit du **31 août 2010** au **21 septembre 2010** inclus(1). A cet effet, la STICODEVAM assurera les règlements/livraisons sur lesdits droits et actions négociés en Bourse.

(1)Les actionnaires et/ou cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs intermédiaires agréés administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de bourse du 21 septembre 2010 sont informés que leurs dépositaires procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant la dite séance.

Un prospectus d'émission visé par le CMF sous le n° **10-0710** en date du **17/08/2010**, sera mis à la disposition du public, sans frais, auprès de la Société de Production Agricole de Téboulba SOPAT sis à l'Avenue du 23 Janvier – 5080 Téboulba- BP 19, de la SICOFI intermédiaire en Bourse sis à la Rue 8300 Immeuble CIMMEF 2^{ème} étage MontPlaisir et sur le site Internet du CMF : www.cmf.org.tn.

AVIS DES SOCIETES (suite)AUGMENTATION DE CAPITAL ANNONCÉE**SOCIETE AIR LIQUIDE TUNISIE**

Siège social : 37, Rue des Entrepreneurs, Zone Industrielle Charguia II –2035– Ariana

La Société Air Liquide Tunisie porte à la connaissance de ses actionnaires et du public que son Assemblée Générale Extraordinaire du 30 juin 2010 a décidé d'augmenter le capital social pour le porter de **21 867 125 dinars** à **23 855 025 dinars**, et ce, par l'incorporation de réserves pour un montant de **1 987 900 dinars** et l'émission de **79 516 actions nouvelles gratuites** de nominal 25 dinars chacune, à attribuer aux anciens actionnaires et aux cessionnaires de droits d'attribution en bourse à partir du **6 septembre 2010** à raison d'**une (1) action nouvelle gratuite** pour **onze (11) actions anciennes**.

Les actionnaires pourront exercer leurs droits en bénéficiant gratuitement d'actions nouvelles conformément à la parité d'attribution ci-dessus définie ou encore en cédant leurs droits d'attribution en bourse.

La société Air Liquide Tunisie procédera à l'acquisition et l'annulation de 9 droits d'attribution, et ce, en vue de respecter la proportion d'exercice des droits d'attribution sus mentionnée.

Jouissance des actions nouvelles gratuites :

La date de jouissance des actions nouvelles gratuites est fixée au **1^{er} janvier 2010**.

Cotation en Bourse :

Les actions anciennes Air Liquide Tunisie seront négociables en Bourse, droits d'attribution détachés, à partir du **6 septembre 2010**.

Les actions nouvelles gratuites seront négociables en Bourse à partir du **6 septembre 2010** sur la même ligne de cotation que les actions anciennes auxquelles elles seront assimilées et ce, dès leur création.

Les droits d'attribution seront négociables en Bourse à partir du **6 septembre 2010**.

Prise en charge par la STICODEVAM :

Les actions nouvelles gratuites et les droits d'attribution seront pris en charge par la STICODEVAM à partir du **6 septembre 2010**.

AVIS

COURBE DES TAUX DU 30 AOUT 2010

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,583%		
TN0008002388	BTCT 52 SEMAINES 07/09/2010		4,582%	
TN0008002396	BTC 52 SEMAINES 12/10/2010		4,581%	
TN0008002404	BTC 52 SEMAINES 16/11/2010		4,579%	
TN0008002420	BTC 52 SEMAINES 18/01/2011		4,576%	
TN0008002438	BTC 52 SEMAINES 01/03/2011		4,573%	
TN0008002446	BTC 52 SEMAINES 05/04/2011		4,572%	
TN0008002453	BTC 52 SEMAINES 10/05/2011		4,570%	
TN0008002461	BTC 52 SEMAINES 14/06/2011		4,568%	
TN0008000283	BTA 2 ans "4,3% août 2011"		4,565%	997,571
TN0008002479	BTC 52 SEMAINES 23/08/2011	4,564%		
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,626%	1 019,411
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,735%	1 005,768
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,799%	1 036,548
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,855%	1 085,401
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,881%	1 115,533
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,946%	1 079,690
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	5,065%		1 008,167
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,171%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,306%	1 080,823
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,562%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	5,607%		992,266
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		5,606%	1 108,040
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	5,606%		999,065

^[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

LIBELLE		Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2009	VL antérieure	Dernière VL		
OPCVM DE CAPITALISATION								
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20-juil-92	130,635	133,687	133,719		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
2	FCP SALAMEIT CAP	AFC	02-janv-07	11,562	11,624	11,627		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23-janv-06	1,180	1,201	1,201		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01-oct-92	31,352	32,202	32,211		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17-mai-93	43,193	44,310	44,322		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL quotidienne</i>								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	28-mars-08	142,554	169,924	170,026		
7	FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	28-mars-08	618,245	717,854	716,382		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	119,657	145,406	145,267		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	114,675	132,937	133,057		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	107,668	118,658	118,813		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18-mai-09	103,884	117,543	117,671		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23-oct-09	99,737	115,141	115,039		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
13	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET	30-mars-07	1 159,446	1 271,164	1 275,238		
14	FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS GESTION	05-févr-04	1 989,862	2 237,527	2 244,570		
15	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24-oct-08	112,477	123,466	124,196		
16	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27-oct-08	111,738	124,076	124,044		
17	FCP FINA 60	FINACORP	28-mars-08	1 108,194	1 137,804	1 137,339		
18	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04-mai-09	105,306	131,179	131,582		
19	FCP KOUNOUZ	TSI	28-juil-08	140,512	167,908	168,023		
20	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16-mars-09	12,597	15,295	15,336		
21	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	13-mars-09	5 227,909	5 863,867	5 865,312		
22	FCP VALEURS SERENITE 2013	TUNISIE VALEURS	15-janv-08	6 168,392	6 638,928	6 637,115		
23	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23-janv-06	2,018	2,375	2,398		
24	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23-janv-06	1,668	1,881	1,893		
25	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15-sept-09	1,106	1,202	1,211		
OPCVM DE DISTRIBUTION								
LIBELLE	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dividende		VL au 31/12/2009	VL antérieure	Dernière VL	
			Date de détachement du coupon	Montant				
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>								
26	SANADETT SICAV	AFC	01-nov-00	15/04/10	4,060	108,334	106,901	106,928
27	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02-oct-95	24/03/10	3,950	104,705	103,188	103,218
28	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	02-mai-06	05/03/10	3,991	105,146	103,697	103,721
29	ATTIJARI OBLIGATAIRES SICAV	ATTIJARI GESTION	01-nov-00	12/05/10	4,453	103,561	101,709	101,719
30	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07-mai-07	19/04/10	3,425	103,057	102,283	102,312
31	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01-sept-03	27/05/10	3,976	107,137	105,442	105,466
32	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06-janv-97	10/05/10	4,289	104,221	102,535	102,566
31	SICAV TRESOR	BIAT ASSETS MANAGEMENT	03-févr-97	13/04/10	4,337	104,369	102,613	102,645
32	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSETS MANAGEMENT	16-avr-07	13/04/10	3,843	104,184	102,780	102,810
33	MILLENUM OBLIGATAIRES SICAV	CGF	12-nov-01	18/06/10	3,955	106,171	104,558	104,588
34	GENERAL OBLIG SICAV	CGI	01-juin-01	13/05/10	4,100	103,266	101,597	101,625
35	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17-déc-01	19/04/10	4,111	104,345	102,925	102,958
36	FINA O SICAV	FINACORP	11-févr-08	17/05/10	4,108	104,623	102,820	102,845
38	INTERNATIONALE OBLIGATAIRES SICAV	INI	07-oct-98	08/04/10	3,770	106,288	104,851	104,881
39	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20-mai-02	07/04/10	3,920	106,291	104,817	104,844
40	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02-févr-10	-	-	100,000	101,652	101,676
41	SICAV RENDEMENT	SBT	02-nov-92	31/03/10	3,580	103,071	101,736	101,764
42	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16-oct-00	27/05/10	4,090	104,494	103,053	103,084
43	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10-nov-97	10/05/10	4,088	102,662	101,133	101,163
45	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06-juil-09	-	-	102,837	105,010	105,019
46	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05-juin-08	15/06/10	3,435	104,138	102,995	103,024
47	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20-févr-97	10/05/10	4,162	103,032	101,397	101,473
48	AL HIFADH SICAV	TSI	15-sept-08	05/05/10	3,731	104,557	103,279	103,312
49	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01-août-05	28/05/10	3,629	104,638	103,470	103,498
50	ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15-nov-93	18/05/10	3,613	102,042	100,887	100,912

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
51	FCP SALAMMET PLUS	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,390	10,493	10,418	10,421
52	FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	11-nov-08	24/05/10	4,952	104,934	102,664	102,711
53	FCP SECURAS	STB Manager	08-sept-08	05/04/10	3,441	102,193	100,994	101,022
FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
54	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25-févr-08	07/06/10	4,325	102,252	100,729	100,786
SICAV MIXTES								
55	ARABIA SICAV	AFC	15-août-94	22/04/10	0,770	70,388	77,936	77,947
56	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22-mars-94	12/05/10	1,685	136,395	163,819	163,918
57	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22-mars-94	12/05/10	19,014	1 355,316	1 615,299	1 616,710
58	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSETS MANAGEMENT	25-avr-94	13/04/10	3,385	105,405	115,245	115,312
59	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSETS MANAGEMENT	01-nov-01	13/04/10	2,853	113,757	124,769	125,046
60	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08-déc-93	10/05/10	0,577	91,143	108,577	108,159
61	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26-juil-99	19/04/10	0,369	15,562	16,652	16,665
62	SICAV CROISSANCE	SBT	27-nov-00	31/03/10	4,222	254,450	288,949	288,786
63	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22-sept-94	03/05/10	2,116	49,465	54,350	54,420
64	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01-mars-06	28/05/10	0,184	1 890,601	2 322,682	2 324,689
65	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30-mars-94	27/04/10	1,977	74,615	81,083	80,791
66	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01-févr-95	29/04/10	1,418	57,159	59,533	59,492
67	UNION FINANCIERE SALAMMO SICAV	UBCI FINANCE	01-févr-99	18/05/10	1,690	101,028	104,957	104,826
68	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17-mai-99	18/05/10	1,801	106,984	116,029	115,951
69	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10-avr-00	18/05/10	0,034	99,691	114,747	114,659
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
70	FCP IRADETT 20	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,280	11,531	11,877	11,878
71	FCP IRADETT 50	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,230	12,327	13,052	13,054
72	FCP IRADETT 100	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,135	15,797	17,440	17,433
73	FCP IRADETT CEA	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,250	15,561	18,279	18,281
74	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30-juin-09	-	-	10,846	12,804	12,809
75	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08-sept-08	06/04/10	1,193	120,055	134,512	134,307
76	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03-avr-07	26/08/09	-	119,707	136,241	136,183
77	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03-avr-07	26/08/09	-	116,320	130,676	130,665
78	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04-juin-07	28/05/10	0,351	17,671	21,428	21,414
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
79	FCP AMEN PREVOYANCE	Amen Invest	01-févr-10	-	-	100,000	103,162	103,459
80	FCP AMEN PERFORMANCE	Amen Invest	01-févr-10	-	-	100,000	108,953	109,143
81	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSETS MANAGEMENT	15-janv-07	13/04/10	2,864	127,788	149,268	151,894
82	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25-mai-09	07/06/10	0,117	10,385	10,700	10,703
83	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25-févr-08	07/06/10	1,935	115,099	127,641	127,886
84	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25-févr-08	07/06/10	3,230	113,355	118,645	118,573
85	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15-nov-05	17/05/10	2,065	159,087	177,875	179,057
86	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15-nov-05	17/05/10	1,967	143,828	156,903	157,643
87	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15-nov-05	17/05/10	3,786	129,895	136,919	137,192
88	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28-avr-06	17/05/10	236,843	9 142,327	10 254,768	10 323,048
89	MAC ÉPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20-juil-09	-	-	134,168	173,247	173,770
90	FCP SMART EQUITY	SMART Asset Management	01-sept-09	-	-	1 166,664	1 487,527	1 486,680
91	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27-janv-10	-	-	100,000	107,137	108,229
92	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03-mars-10	-	-	100,000	111,460	111,725
93	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30-nov-09	-	-	9 989,736	10 336,595	10 332,777

**BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER**

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

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

e-mail : cmf@cmf.org.tn

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

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

Le Président du CMF
Mr. Mohamed Férid EL KOBBI

**IMPRIMERIE
du
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

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 2010 accompagné de l'avis des commissaires aux comptes, M Nouredine BEN ARBIA et M Anis LAADHAR.

ACTIF DU BILAN AU 30/06/2010

RUBRIQUES	30-06-2010	30-06-2009	31-12-2009	Note
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
<u>ACTIFS IMMOBILISES</u>				
- Immobilisations incorporelles Moins amortissements	2.871.260,705 (1.085.937,724) <u>1.785.322,981</u>	2.204.155,674 (799.989,157) <u>1.404.166,517</u>	2.598.703,379 (934.477,110) <u>1.664.226,269</u>	1
- Immobilisations corporelles Moins amortissements	61.803.159,367 (30.663.496,644) <u>31.139.662,723</u>	45.616.594,692 (29.559.951,974) <u>16.056.642,718</u>	53.786.110,505 (29.640.050,102) <u>24.146.060,403</u>	2
- Immobilisations financières - Moins provisions	91.636.273,506 (249.999,686) <u>91.386.273,820</u>	91.388.223,454 (249.999,686) <u>91.138.223,768</u>	91.191.982,209 (249.999,686) <u>90.941.982,523</u>	3
TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES	<u>124.311.259,524</u>	<u>108.599.033,003</u>	<u>116.752.269,195</u>	
AUTRES ACTIFS NON COURANTS	<u>3.302.813,834</u>	<u>3.430.574,975</u>	<u>3.793.775,357</u>	4
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS	<u>127.614.073,358</u>	<u>112.029.607,978</u>	<u>120.546.044,552</u>	
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
- Stocks Moins Provisions Valeur nette Stock	32.620.896,780 (1.095.113,625) <u>31.525.783,155</u>	21.168.602,883 (764.000,000) <u>20.404.602,883</u>	29.204.579,960 (829.246,967) <u>28.375.332,993</u>	5
- Clients Et Comptes Rattaches Moins Provisions Valeur nette Clients	22.660.786,722 (6.509.102,866) <u>16.151.683,856</u>	14.331.393,270 (6.079.255,854) <u>8.252.137,416</u>	15.879.965,245 (6.114.810,086) <u>9.765.155,159</u>	6
- Autres Actifs Courants Moins Provisions Valeur Nette Autres Actifs Courants	29.548.931,257 (597.663,550) <u>28.951.267,707</u>	14.568.815,388 (718.124,819) <u>13.850.690,569</u>	22.645.507,942 (597.663,550) <u>22.047.844,392</u>	7
- Placement Et Autres Actifs Financiers	9.454.822,917	3.114.177,120	1.445.470,255	8
- Liquidités Et Equivalent De Liquidités	9.871.154,990	5.068.143,493	8.265.825,252	9
TOTAL DES ACTIFS COURANTS	<u>95.954.712,625</u>	<u>50.689.751,481</u>	<u>69.899.628,051</u>	
TOTAL DES ACTIFS	<u>223.568.785,983</u>	<u>162.719.359,459</u>	<u>190.445.672,603</u>	

PASSIF DU BILAN AU 30/06/2010

RUBRIQUES	30-06-2010	30-06-2009	31-12-2009	Note
<u>CAPITAUX PROPRES</u>				
-Capital Social	11.481.250,000	8.350.000,000	11.481.250,000	10
- Réserves	41.657.922,730	7.154.148,263	41.639.762,558	10
-Actions Propres	(2.224.796,729)	(1.429.418,310)	(2.724.599,572)	
-Autres Complément D'apport	2.185.259,454	1.078.230,055	2.171.461,157	10
-Résultats Reportés	(5.358.515,302)	(8.977.391,549)	(8.977.391,551)	
<u>Total Capitaux Propres</u>	<u>47 741 120,153</u>	<u>6 175 568, 459</u>	<u>43 590 482,592</u>	10
<u>AUTRES CAPITAUX PROPRES</u>				
- Amortissement Dérogatoire	52.031,070	52.031,070	52.031,070	10
<u>TOTAL D.CAPITAUX PROPRES AV. RESULTATS DE L'EXERCICE</u>	<u>47.793.151,223</u>	<u>6.227.599,529</u>	<u>43.642.513,662</u>	
<u>RESULTAT DE L'EXERCICE</u>	<u>853.644,377</u>	<u>119.055,264</u>	<u>3.618.876,251</u>	
<u>TOTAL CAPITAUX AV. AFFECTATION</u>	<u>48.646.795,600</u>	<u>6.346.654,793</u>	<u>47.261.389,913</u>	
<u>PASSIFS</u>				
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>				
- Provision Pour Risques Et Charges	792.912,032	749.600,205	912.004,976	11
- Emprunts Bancaires	70.692.000,000	37.000.000,000	37.000.000,000	12
- Dépôts Et Cautionnements Reçus	9.181,694	16.904,384	9.181,694	12
<u>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</u>	<u>71.494.093,726</u>	<u>37.766.504,589</u>	<u>37.921.186,670</u>	
<u>PASSIFS COURANTS</u>				
- Fournisseurs & Comptes Rattaches	86.872.772,980	71.769.305,430	78.753.037,595	13
- Autres Passifs Courants	8.465.027,303	9.149.261,957	6.059.248,312	14
- Concours Bancaires & Autres Passifs Financiers	8.090.096,374	37.687.632,690	20.450.810,113	15
<u>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</u>	<u>103.427.896,657</u>	<u>118.606.200,077</u>	<u>105.263.096,020</u>	
<u>TOTAL DES PASSIFS</u>	<u>174.921.990,383</u>	<u>156.372.704,666</u>	<u>143.184.282,690</u>	
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES & PASSIFS	223.568.785,983	162.719.359,459	190.445.672,603	

ETAT DE RESULTAT du 01/01/2010 au 30/06/2010

RUBRIQUES	30-06-2010	30-06-2009	31-12-2009	Note
<u>PRODUIT D'EXPLOITATION</u>				
Revenus	144.559.698,237	95.545.818,602	219.155.552,680	16
Autres Produits D'exploitation	5.934.708,791	4.041.941,523	8.784.256,595	16
<u>TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION</u>	<u>150.494.407,028</u>	<u>99.587.760,125</u>	<u>227.939.809,275</u>	
<u>CHARGES D'EXPLOITATIONS</u>				
Achats De Marchandises Vendues	122.948.745,221	79.271.634,844	183.874.365,152	17
Charges De Personnel	10.387.908,653	9.376.366,376	19.157.614,398	18
Dotations Aux Amortissements & Aux Provisions	4.811.358,697	3.408.784,192	6.393.493,459	19
Autres Charges D'exploitation	10.917.426,656	6.972.628,345	14.072.854,840	20
<u>TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION</u>	<u>149.065.439,227</u>	<u>99.029.413,757</u>	<u>223.498.327,849</u>	
<u>RESULTAT D'EXPLOITATION</u>	<u>1.428.967,801</u>	<u>558.346,368</u>	<u>4.441.481,426</u>	
<u>PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS</u>				
Charges Financières Nettes	676.552,980	868.827,656	1.278.120,175	21
Produits Des Placements	(37.342,034)	(509.833,150)	(569.067,855)	22
Autres Gains Ordinaires	(413.167,654)	(78.253,616)	(200.345,396)	23

Autres Pertes Ordinaires	190.280,132	56.399,214	74.484,425	24
<u>TOTAL D.PRODUITS & CHARGES FINANCIERS</u>	<u>416.323,424</u>	<u>337.140,104</u>	<u>583.191,349</u>	
<u>RESULTAT D. ACTIV.ORDINAIRES AV.IMPOTS</u>	<u>1.012.644,377</u>	<u>221.206,264</u>	<u>3.858.290,077</u>	
Impôts Sur Les Bénéfices	159.000,000	102.151,000	239.413,826	25
<u>RESULTAT D.ACTIVIT.ORDINAIRES APRES IMPOT</u>	<u>853.644,377</u>	<u>119.055,264</u>	<u>3.618.876,251</u>	
<u>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</u>	<u>853.644,377</u>	<u>119.055,264</u>	<u>3.618.876,251</u>	
Effets des Modifications comptables (net d'impôts)	-	-	-	
<u>RESULTATS APRES MODIFICATIONS COMPTABLE</u>	<u>853.644,377</u>	<u>119.055,264</u>	<u>3.618.876,251</u>	

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE du 01/01/2010 au 30/06/2010

Flux de trésorerie liés à l'exploitation	30-06-2010	30-06-2009	31/12/2009	Note
<u>Résultat net</u>	<u>853.644,327</u>	<u>119.055,264</u>	<u>3.618.876,251</u>	
Actions Propres	513.601,140	2.421.627,220	2.219.677,060	
*Ajustements pour :				
- Amortissements	1.841.891,463	1.413.286,984	2.637.235,596	34
- Résorption Charges à Répartir	1.212.000,000	843.000,000	1.967.132,225	34
- Provisions	1.757.467,234	1.156.500,000	1.789.125,618	32
- Reprise sur provisions	-1.216.400,740	-1.156.868,112	-1.646.749,028	32
- Plus ou moins values de cession	-196.936,000	0,000	-37.727,637	
- Régularisation des amortissements		0,000		
- Régularisation des Immobilisations	8.511,562	37.455,532	37.401,707	34
* Variation des :				
- Stocks	-3.416.316,820	-3.037.210,100	-11.073.187,177	
- Créances	-6.780.821,477	-1.049.622,034	-2.598.194,009	26
- Autres Actifs	-6.903.423,315	-5.600.800,315	-13.677.492,869	27
- Fournisseurs et Autres Dettes	10.525.514,377	-40.874.019,923	-36.980283,403	28
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	<u>-1.801.268,199</u>	<u>-45.727.595,484</u>	<u>-53.744.185,666</u>	
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
* Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	196.936,000		67.750,006	
* Décaissements provenant de l'acquisition d'Immobilisations corporelles et incorporelles.	-8.965.102,057	-5.356.352,823	-14.966.604,556	34 bis
* Charges à répartir	-721.038,477	-2.692.807,448	-4.180.140,055	34
* Décaissements provenant de l'acquisition des titres de participation	-17.400,000	-7.714.287,000	-7.724.829,860	29
* Décaissements provenant des Prêts aux Personnels	-233.115,526	-113.847,246	-114.069,094	29
* Variation des autres immob. financières	-193.775,771	-38.753,103	-53.028,198	29
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	<u>-9.933.495,831</u>	<u>-15.916.047,620</u>	<u>-26.742.783,569</u>	
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Encaissement emprunt	33.692.000,000	37.000.000,000	37.000.000,000	31
Augmentation du capital			37.575.000,000	
Concours Bancaires courant	-8.000.000,000	28.000.000,0000	3.000.000,000	
Encaissement Intérêt sur Prêts fonds social	18.160,169	22.476,712	64.341,004	30
Intérêt courus	1.601.917,346	203.497,416	46.440,394	31
Variation des cautionnements reçus	0,000	0,000	-7.722,690	31
Variation des placements et autres actifs financiers	-8.009.352,662	-1.462.249,910	206.456,955	27
Paiement des dividendes	0,000	-16,500	-34,500	
Flux de trésorerie affectés aux Act de financement	<u>19.302.724,853</u>	<u>63.763.707,718</u>	<u>77.884.481,163</u>	
Variation de Trésorerie	<u>7.567.960,823</u>	<u>2.120.064,614</u>	<u>-2.602.488,072</u>	33
Trésorerie au début de l'exercice	<u>-4.037.746,385</u>	<u>-1.435.258,313</u>	<u>-1.435.258,313</u>	33
Trésorerie à la clôture de l'exercice	<u>3.530.214,438</u>	<u>684.806,301</u>	<u>-4.037.746,385</u>	33
Variation de trésorerie	<u>7.567.960,823</u>	<u>2.120.064,614</u>	<u>-2.602.488,072</u>	33

**SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES
DE GESTION au 30/06/2010**

PRODUITS	Au 30/06/2010	Au 30/06/2009	CHARGES	Au 30-06/2010	Au 30-06/2009	S O L D E S	Au30/06/2010	Au30/06/2009
Vente de marchandises	144.559.698,237	95.545.818,602	Coût de mar. Chandises vendues	122.948.745,221	79.271.634,844	Marge Commerciale	21.610.953,016	16.274.183,758
TOTAL	144.559.698,237	95.545.818,602	TOTAL	122.948.745,221	79.271.634,844	TOTAL	21.610.953,016	16.274.183,758
Marge Commerciale	21.610.953,016	16.274.183,758	Autres charges extérieures	10.786.102,305	6.856.301,730	Valeur Ajoutée Brute	10.824.850,711	9.417.882,028
TOTAL	21.610.953,016	16.274.183,758	TOTAL	10.786.102,305	6.856.301,730	TOTAL	10.824.850,711	9.417.882,028
Valeur ajoutée Brute	10.824.850,711	9.417.882,028	Impôt et Taxes	131.324,351	116.326,615	Excédent Brut d'exploitation	305.617,707	-74.810,963
TOTAL	10.824.850,711	9.417.882,028	TOTAL	10.519.233,004	9.492.692,991	TOTAL	305.617,707	-74.810,963
Excédent Brut d'exploitation	305.617,707	-74.810,963	Charges Financières Autres Charges Ordinaires	1.657.101,583	1.343.270,790	Capacité d'autofinanc. (Cash flow Net)	5.665.003,074	3.527.839,456
Produits Financiers	1.017.890,637	984.276,284	Impôts sur le Résultat ordinaire	159.000,000	102.151,000			
Transfert et Reprise des charges	1.216.400,740	1.152.399,678						
Autres gains ordinaires	413.167,654	78.253,616						
Autres Produits Ordinaires	4.718.308,051	2.889.541,845						
TOTAL	7.671.384,789	5.029.660,460	TOTAL	2.006.381,715	1.501.821,004	TOTAL	5.665.003,074	3.527.839,456
Capacité d'Auto- financement	5.665.003,074	3.527.839,456	Dotations aux amortis. et provisions	4.811.358,697	3.408.784,192	Résultats des activités ordinaires	853.644,377	119.055,264
TOTAL	5.665.003,074	3.527.839,456	TOTAL	4.811.358,697	3.408.784,192	TOTAL	853.644,377	119.055,264

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30/06/2010

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 2009.

Les états financiers intermédiaires couvrent la période du 01/01/2010 au 30/06/2010.

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

Fonds de commerce	5 %
B â t i m e n t s	5 %
Matériels industriels	10 %
Matériels de transport	20 %
Matériel de rayonnage, AAI	15 %
Equipements de Bureau	20 %
Equipements Informatiques	33 %
Installations, Agenc. Aménagements en cours	10 %

2) Stocks :**A) Méthode de valorisation du stock :**

La Société a procédé à la fin de du 1^{er} semestre 2010 à l'évaluation de son stock selon la méthode du dernier prix d'achat.

B) Estimation des provisions sur stocks (Changement de méthode):

Le calcul de la provision totale sur stock au 30/06/2010 a tenu compte de l'antériorité des articles détenus.

3) Créances Douteuses

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 constatée en fin d'exercice.

4) Autres Comptes Débiteurs

Le compte "Autres comptes débiteurs" enregistre les créances impayées de la société envers ses tiers (locataires, personnel partants et Fournisseurs Débiteurs).

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

5) Fournisseurs Débiteurs

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 toute relation commerciale (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.

6) Provision pour Congés payés

Le solde des droits aux congés payés est estimé à la clôture de l'exercice par référence au salaire mensuel moyen. Il est comptabilisé 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.

NOTES DE BILAN AU 30/06/2010

Note N° 1 : Immobilisations Incorporelles Et Corporelles

Les Immobilisations Incorporelles totalisent au 30/06/2010 une valeur brute de 2.871.261D contre une valeur Brute de 2.598.703D au 31/12/2009.

Rubrique	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Logiciels	1.829.614,501	1.248.009,470	1.577.557,175
Fonds commercial	1041.646,204	956.146,204	1.021.146,204
T O T A L	2.871.260,705	2.204.155,674	2.598.703,379
Amortissement des immobilisations incorporelles	(1 085.937,724)	(799.989,157)	(934.477,110)
TOTAL NET	1.785.322,981	1.404.166,517	1.664.226,269

NOTE N° 2 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les Immobilisations corporelles totalisent au 30/06/2010 une valeur brute de 61.803.159D contre une valeur Brute de 53.786.110 D au 31/12/2009 et se détaillent comme suit :

Rubrique	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Terrains	1 933.168,837	952.621,837	1 933.168,837
Constructions	18.542.117,420	16.621.275,574	17.331.859,297
Matériels & outillages	5.493.361,354	2.211.094,383	4.442.784,967
Matériels de transports	3.888.305,481	4.082.243,431	4.271.918,687
Autres immobilisations corporelles	25.561.982,577	18.307.847,773	23.369.057,723
Immobilisations en cours	6.384.223,698	3.441.511,694	2.437.320,994
T O T A L	61.803.159,367	45.616.594,692	53.786.110,505
Amortissement des immobilisations corporelles	(30.663.496,644)	(29.559.951,974)	(29.640.050,102)
TOTAL NET	31.139.662,723	16.056.642,718	24.146.060,403

NOTE N° 3 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Rubrique	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Participations	90.102.798,290	90.067.998,290	90.085.398,290
Prêts	1.271.020,334	1.265.821,148	1.037.904,808
Dépôts & cautionnements versés	262.454,882	54.404,016	68.679,111
T O T A L	91.636.273,506	91.388.223,454	91.191.982,209
Provisions pour dépréciations des immobilisations financières	(249.999,686)	(249.999,686)	(249.999,686)
TOTAL NET	91.386.273,820	91.138.223,768	90.941.982,523

NOTE N° 4 :CHARGES A REPARTIR

Rubrique	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Charges à répartir	3.302.813,834	3.430.574,975	3.793.775,357
T O T A L	3.302.813,834	3.430.574,975	3.793.775,357

NOTE N° 5 : STOCKS

La valeur brute des stocks de marchandises s'élèvent à 32.620.897 D au 30/06/2010 contre 29.204.580 D au 31/12/2009, enregistrant ainsi une augmentation de 3.416.317 D.

Rubrique	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Stocks de marchandises	32.620.896,780	21.168.602,883	29.204.579,960
T O T A L	32.620.896,780	21.168.602,883	29.204.579,960
Provisions pour dépréciations des stocks	(1.095.113,625)	(764.000,000)	(829.246,967)
TOTAL NET	31.525.783,155	20.404.602,883	28.375.332,993

NOTE N° 6 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Les créances de la Société envers ses clients totalisent au 30/06/2010 une valeur de 22.660.786 D contre 15.879.965D au 31/12/2009.Elles se détaillent comme suit :

Rubrique	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Clients	7.770.925,499	2.664.267,281	3.402.328,609
Clients effets à recevoir	8.326.086,357	5.587.870,135	6.362.826,550
Clients douteux ou litigieux	6.563.774,866	6.079.255,854	6.114.810,086
T O T A L	22.660.786,722	14.331.393,270	15.879.965,245
Provision p. Dépréciations des Comptes clients	(6.509.102,866)	(6.079.255,854)	(6.114.810,086)
TOTAL NET	16.151.683,856	8.252.137,416	9.765.155,159

NOTE N° 7 : AUTRES ACTIFS COURANTS

Les autres actifs courants totalisent au 30/06/2010 la somme de 29.548.931 D contre une somme de 22.645.508 D, au 31/12/2009 expliqués principalement par l'évolution des produits à recevoir et le compte des sociétés du Groupe.

Rubrique	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Fournisseurs débiteurs	1.253.426,060	881.235,845	926.424,487
Personnel - avances & acomptes	186.761,445	151.638,380	180.299,233
Etat impôts /sociétés a reporter	1.438.954,987	1.100.884,762	1.396.877,584
Etat impôts différés	203.116,842	203.116,842	203.116,842
Créances fiscales	302.874,058	302.620,258	302.620,258
Etat TVA à reporter	109.911,927	259.522,003	-
Etat produits a recevoir sur TFP	31.865,110	35.435,110	31.865,110
Société du groupe CMG	1.867.168,664	-	197.869,843
Société du groupe IMG	8.534.817,047	3.156.871,945	7.353.725,968
Société du groupe BHM	45.452,435	54.801,068	1.607.160,738
Société du groupe Immobilière HAFEFH	1.608.576,738	-	-
Autres comptes débiteurs divers	6.756.839,887	974.164,580	3.696.459,913
Produits à recevoir	6.121.407,742	6.797.560,368	6.098.542,860
Comptes d'attente à régulariser	89.746,063	86.866,774	69.571,031
Charges constatées d'avance	998.012,252	564.097,453	580.974,075
TOTAL	29.548.931,257	14.568.815,388	22.645.507,942
Provision p. Dépréciations des Comptes tiers	(597.663,550)	(718.124,819)	(597.663,550)
TOTAL NET	28.951.267,707	13.850.690,569	22.047.844,392

NOTE N° 8 : AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Rubrique	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Prêt courant liés au cycle d'exploitation	92.879,067	127.314,030	183.000,767
Echéance à moins d'un an sur prêt non courant	120.000,000	120.000,000	231.368,250
Actions cotées	241.943,850	2.866.863,090	1.031.101,238
Placements BT	9 000.000,000	-	-
TOTAL	9 454.822,917	3.114.177,120	1.445.470,255

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 30/06/2010 la somme 9.871.154 D contre 8.265.825 D au 31/12/2009, et se présentent comme suit :

Rubrique	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Valeurs à l'encaissement	666.257,466	686.560,976	645.469,087
Banques	9.065.281,766	4.295.091,169	7.503.627,968
C.C.P	12.800,834	9.031,101	11.680,623
Caisses succursales	126.814,924	77.460,247	105.047,574
TOTAL	9.871.154,990	5.068.143,493	8.265.825,252

NOTE N° 10 : CAPITAUX PROPRES

Les Capitaux Propres s'élèvent au 30/06/2010 à 48.646.796 D et se ventilent comme suit :

Rubrique	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Capital social	11.481.250,000	8 350 000,000	11.481.250,000
Réserves légales	834.999,584	834.999,584	834.999,584
PRIMES LIEES AU CAPITAL	35.718.750, 000	1.275.000,000	35.718.750,000
Autres Réserves	5.104.173,146	5.044.148,679	5.086.012,974
Actions Propres	(2.224.796,729)	(1.429.418,310)	(2.724.599,572)
Autres Compléments d'apport	2.185.259,454	1.078.230,055	2.171.461,157
Résultats reportés	(5.358.515,302)	(8.977.391,549)	(8.977.391,549)
Résultats de L'exercice	853.644,377	119.055,264	3.618.876,251
AMORTISSEMENTS DEROGATOIRES	52.031,070	52.031,070	52.031,070
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	48.646.795,600	6.346.654,793	47.261.389,913

NOTE N°11 : PROVISIONS

Rubrique	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Provisions pour risque et charges	792.912,032	749.600,205	912.004,976
TOTAL	792.912,032	749.600,205	912.004,976

NOTE N° 12 : EMPRUNTS ET DETTES ASSIMILES

Rubrique	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Emprunts bancaires	70.692.000,000	37.000.000,000	37.000.000,000
Dépôts et cautionnements reçus	9.181,694	16.904,384	9.181,694
TOTAL	70.701.181,694	37.016.904,384	37 009181694

NOTE N° 13 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Le compte fournisseurs et comptes rattachés s'élève au 30/06/2010 à 86.872.772,980 contre 78.753.037 D au 31/12/2009 et se détaille comme suit :

Rubrique	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Fournisseurs d'exploitation	35.967.955,353	40.512.795,909	34 570.722,419
Fournisseurs d'exploitation effets à payer	40.938.111,023	29.330.593,807	40 783.172,646
Fournisseurs d'immobilisations	3.613.560,470	1 244.655,677	2 805.500,150
Fournisseurs factures non parvenues	6.353.146,134	681.260,037	593.642,380
TOTAL	86.872.772,980	71.769.305,430	78 753.037,595

NOTE N° 14 : AUTRES PASSIFS COURANTS

Les Autres Passifs Courants s'élèvent au 30/06/2010 à 8.465.027 D contre 6.059.248D au 31/12/2009 et se détaillent comme suit :

Rubrique	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Clients –avances / achats	680.648,428	702.323,768	367.028,552
Personnel -renumérations dues	38.759,848	118.854,016	30.489,650
Personnel cession / salaires	6.285,636	14.686,058	6.285,636
Dettes provisionnées pour prime de bilan et congés payés	2.061.130,795	2.100.797,445	1.866.338,572
Etat, impôts et taxes retenus à la source	586.239,316	423.021,676	678.074,672
Etat taxes sur chiffre d'affaires	0,000		38.135,553
Autres impôts, taxes & versement. Assimilés	0,000		2.429,100
Etats, impôts/bénéfices différés	28.016,942	28.016,942	28.016,942
Charges fiscales pour prime de bilan et congés payés	60.873,635	60.623,724	61.645,849
Société du groupe CMG	0,000	2.833.432,086	0,000
Société du groupe SDS	0,000	4.795,400	0,000
Associés - comptes courants "dividende"	48.622,825	48.640,825	48.622,825
Sécurité sociale & aut.organis. Sociaux	1.578.538,771	1.252.328,221	1.521.181,444
Autres comptes créditeurs divers	321,000	842,975	53,000
Divers charges à payer	2.431.146,137	908.898,821	626.303,314
Produits constatés d'avance	944.443,970	652.000,000	784.643,203
TOTAL	8.465.027,303	9.149.261,957	6.059.248,312

NOTE N° 15 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Rubrique	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Emprunts bancaires courants	-	30.000.000,000	-
Echéances à -1an CMT	1.308.000,000	-	-
Concours bancaires courants	-	3.000.000,000	8.000.000,000
Intérêts courus	441.155,822	304.295,498	147.238,476
Banques	6.340.940,552	4.383.337,192	12.303.571,637
TOTAL	8.090.096,374	37.687.632,690	20.450.810,113

NOTES DE L'ETAT DE RESULTAT AU 30/06/2010

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

Le chiffre d'affaires réalisé au 30/06/2010 s'élève à 144.559.698 D contre 95.545.818 au 30/06/2009 enregistrant ainsi une augmentation de l'ordre de 49.013.880 D soit 51.29%, il se détaille comme suit :

Rubrique	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Ventes des produits résiduels	306,200	54.948,272	59.483,669
Ventes de marchandises	144.574.686,787	95.495.074,330	219.100.273,011
R.R.R accordés par l'entreprise	(15.294,750)	(4.204,000)	(4.204,000)
TOTAL	144.559.698,237	95.545.818,602	219.155.552,680

B) Autres Produits d'Exploitation :

Rubrique	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Revenus d'immeubles et autres produits d'exploitation	4.664.253,161	2.887.291,845	7.129.317,577
Jetons de présence	8.750,000	2.250.000	2.690.000
Reprise sur amortissements & provisions	1.216.400,740	1.152.399,678	1.646.749,018
Produits divers ordinaires liés à mod.comptable	45.304,890	-	5.500,000
TOTAL	5.934.708,791	4.041.941,523	8.784.256,595

NOTE N° 17 : ACHATS DES MARCHANDISES VENDUES

Rubrique	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Variation des stocks de marchandises	(3.416.274,020)	(3.037.210,100)	(11.073.187,177)
Achat de marchandises	126.350.819,077	82.309.423,247	194.906.060,736
Achats liés à une modification comptable	14.200,229	(578,303)	41.491,593
TOTAL	122.948.745,221	79.271.634,844	183.874.365,152

NOTE N° 18 : CHARGES DE PERSONNEL

Rubrique	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Salaires & compléments de salaire	9.014.202,793	8.013.093,522	16.290.214,026
Charges sociales légales	1.309.716,179	1.091.616,967	2.309.371,272
Charges de personnel liées à une modification comptable	(231.813,859)	24.009,717	24.477,039
Autres charges sociales	295.803,540	247.646,170	533.552,061
TOTAL	10.387.908,653	9.376.366,376	19.157.614,398

NOTE N° 19 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS & PROVISIONS

Rubrique	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Dotations aux amortissements des immobilisations	1.841.891,463	1.413.552,593	2.637.235,596
Provisions pour dépréciations des stocks	1.095.113,625	764.000,000	829.246,967
Provisions pour dépréciations des comptes clients	545.250,650	295.731,599	544.002,703
Provisions pour dépréciations des autres comptes d'actif	-	-	158.236,983
Résorption des charges à répartir	1.212.000,000	843.000,000	1.967.132,225
Provision pour risques et charges	117.102,959	92.500,000	257.638,965
			-
TOTAL	4.811.358,697	3.408.784,192	6.393.493,439

NOTE N° 20 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Les autres charges d'exploitation totalisent au 30/06/2010 la somme de 10.917.427D contre 6.972.628D D au 30/06/2009 enregistrant ainsi une augmentation de 3.944.798D.

Rubrique	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Achat non stockés de matières & fournitures	1.605.082,749	1.342.353,568	2.830.068,517
Location Immeubles	800.815,595	443.634,872	972.705,954
Entretien & Réparation	721.502,174	537.318,688	1.341.002,234
Primes d'assurances	115.975,697	113.141,513	221.013,324
Autres Charges liées à Modification Comptable	35.408,723	11,677	1.917,871
Personnel Extérieur à l'entreprise	3.293.286,220	1.837.164,199	3.330.050,990
Rémunération d'intermédiaire & Honoraires	139.120,802	102.227,149	273.163,870
Publicité Publication, Relation Publique	2.202.610,168	1.439.293,559	2.217.352,472
Transport de Biens & du Personnel	157.732,686	72.826,897	277.986,720
Déplacements Missions et Réception	221.830,268	195.705,186	522.391,285
Frais Postaux et Télécommunications	475.067,573	353.193,107	842.850,425
Services Bancaires et Assimilés	197.614,424	254.061,532	424.694,064
Autres Services Extérieur Liés à mod. Comp	21.242,992	18.971,910	-4.044,579
Charges Diverses Ordinaires	668.702,671	45.299,000	397.137,089
Impôts et Taxes / Rémunérations	130.109,563	101.098,873	223.389,150
Autres Impôts, Taxes et Versements assimilés	137.552,109	116.025,245	198.606,644
Impôts et taxes Liés à Modification Comptable	(6.227,758)	301,370	2.568,810
TOTAL	10.917.426,656	6.972.628,345	14.072.854,840

NOTE N° 21 : LES CHARGES FINANCIERES NETTES

Rubrique	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Charges d'intérêts	1.632.314,189	1.338.114,820	2.723.888,969
Pertes de change	258,258	5.155,970	18.360,251
Intérêts des comptes courants créditeurs	(55.751,421)	(5.354,448)	(404.940,210)
Revenus des autres créances	(900.213,854)	(463.391,284)	-(1.044.995,974)
Gains de change	(21,742)	(5.697,402)	-14.192,861
Produits financiers liés à une modification comptable	(32,450)		
TOTAL	676.552,980	868.827,656	1.278.120,175

NOTE N° 22 : PRODUITS DES PLACEMENTS

Les produits de placement ont enregistré une diminution de 472.491D, en passant de 509.833 D au 30/06/2009 à 37.342D au 30/06/2010.

Rubrique	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Produits de placements	36.778,424	80.786,270	83.006,270
Moins value sur titres cotes	(24.561,586)	-	(54.980,863)
Plus value sur titres cotes	25.125,196	429.046,880	541.042,448
TOTAL	37.342,034	509.833,150	569.067,855

NOTE N° 23 : AUTRES GAINS ORDINAIRES

Rubrique	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Prod.net sur cession d'immobilisations.& autres gains NR	413.167,654	78.253,616	200.345,396
TOTAL	413.167,654	78.253,616	200.345,396

NOTE N° 24 :AUTRES PERTES ORDINAIRES

Rubrique	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Pertes nettes sur cession d'immobilisations et autres pertes NR	190.280,132	56.399,214	74.484,425
TOTAL	190.280,132	56.399,214	74.484,425

NOTE N° 25 :IMPOTS SUR LES SOCIETES

L'impôt sur les bénéfices constaté au 30/06/2010 est constaté sur la base du minimum d'impôts soit 0.1% du chiffre d'affaires brut soit 159.000D.

NOTES AUX FLUX DE TRESORERIE**NOTE N° 26: VARIATION DES CREANCES**

Rubrique	30/06/2010	31/12/2009	Variation
Clients & comptes rattachés	22.660.786,722	15.879.965,245	6.780.821,477
TOTAL	22.660.786,722	15.879.965,245	6.780.821,477

NOTE N° 27 : VARIATION DES AUTRES ACTIFS

Rubrique	30/06/2010	31/12/2009	Variation
Autres actifs courant	29.548.931,257	22 645 507,942	6.903.423,315
Autres Actifs financiers	9 454 822,917	1 445 470,255	8.009.352,662
TOTAL	39.003.754,174	24 090 978,197	14 912.775,977

NOTE N° 28 : VARIATION DES FOURNISSEURS & AUTRES DETTES

Rubrique	30/06/2010	31/12/2009	Variation
Fournisseurs & comptes rattachés	86.872.772,980	78 753 037,594	8.119.735,386
Autres Passifs courant	8.465.027,303	6 059 248,312	2.405.778 ,991
S/T	95.337.800,283	84 812 285,906	10.525.514.377
Associés comptes courant (Dividendes)	(48.622,825)	(48.622,825)	-
TOTAL	95.289.177.458	84 763 663,081	10.525.514,377

NOTE N° 29 : VARIATION DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Rubrique	30/06/2010	31/12/2009	Variation
Titres de Participation	90.102.798,290	90 085 398,290	17.400,000
Prêts aux Personnels	1.271.020,334	1 037 904,808	233.115,526
Cautionnements versés	262.454,882	68 679,111	193.775,771
TOTAL	91.636.273,506	91 191 982,209	444.291,297

NOTE N° 30 : VARIATION DES RESERVES POUR FOND SOCIAL**INTERETS COURUS / PRET FONDS SOCIAL**

Reprise début d'exercice = 478.808,445

Intérêts / Prêts FS 30/06/2010 = 21.154,169

Solde Fin de La période

499.962,614

NOTE N° 31 : VARIATION DES EMPRUNTS

Intitulés	30/06/2010	31/12/2009	Variation
Dépôts et cautionnement reçus	9 181,694	9 181,694	0,000
Emprunt MT	70.692.000,000	37 000 000,000	33.692.000,000
Intérêts courus sur C.C.B	441.155,822	147 238,476	293.917,346
Emprunt courant	1.308.000,000	8000 000,000	(6.692.000,000)
T O T A L	72.450.337,516	45.156.420,170	27.293.917,346

NOTE N° 32 : TABLEAU DES PROVISIONS

Rubriques	Montant des Provisions au 01/01/2010	Dotation de la période	Reprise de la période	Montant des Provisions fin de la période
- Provisions pour dépréciation :				
* Provision pour Risques & Charges	912 004,976	117 102,959	-236 195,903	792 912,032
* Stocks	829 246,967	1.095.113,625	-829 246,967	1.095.113,625
* Clients & Comptes Rattachés	6 114 810,086	545.250,650	-150 957,870	6 509.102,866
* Autres Actifs Courants	597 663,550			597 663,550
T O T A L	8 453 725,579	1 757.467,234	-1 216 400,746	8.994.792,073

NOTE N° 33 : VENTILATION DES SOLDES DE LA TRESORERIE

Intitulés	Au 30/06/2010	Au 31/12/2009	Variation
Liquidité & Equivalent de Liquidité	9.871.154,990	8 265 825,252	(1.605.329,738)
Concours Bancaires & Autres Passifs Financiers	(6.340.940,552)	12.303.571,637	5.962.631,085
T O T A L	3.530.214,438	(4.037.746,385)	(7.567.960,823)

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

ACTIFS IMMOBILISES

NOTE N° 34 : Tableau des Immobilisations au 30/06/2010

Immobilisations	V. Brutes Début Période	Augmentations		Diminutions	V. Brutes Fin période
		Acquisition	Régularisation		
- Immob. Incorporelles	2 598 703,379	272 557,326			2 871 260,705
- Immob. Corporelles	53 786 110,505	8 692 544,731		-675 495,869	61 803 159,367
S / TOTAL	56 384 813,884	8 965 102,057		-675 495,869	64 674 420,072
- Immob. Financières	90 085 398,290	17 400,000			90 102 798,290
*Titres de participation	1 106 583,919	426 891,297			1 533 475,216
*Autres immob.Financ.					
S / TOTAL	91 191 982,209	444 291,297			91 636 273,506
Total Immobilisations	147 576 796,093	9 409 393,354		-675 495,869	156 310 693,578

Tableau des Amortissements au 30/06/2010

	Amortis Cumulés Début exercice	Dotation	Reprise	Cession Régularisation	Amortis.cumulé Fin exercice
-Immob. Incorporelles	934 477,110	151 460,614			1 085 937,724
-Immob. Corporelles	29 640 050,102	1 690 430,849		-666 984,307	30 663 496,644
S / TOTAL	30 574 527,212	1 841 891,463		-666 984,307	31 749 434,368
*Titres de participation	249 999,686				249 999,686
Total des Amortiss.	30 824 526,898	1 841 891,463		-666 984,307	31 999 434,054

Tableau des Autres Actifs non Courants au 30/06/2010

Rubriques	Valeurs au Début période	Augmentations	Diminutions	Valeurs Fin de la période
		Acquisition	Résorption	
Charges à répartir	3 793 775,357	721 038,477	1 212 000,000	3 302 813,834
S / TOTAL	3 793 775,357	721 038,477	1 212 000,000	3 302 813,834

TABLEAUX DES AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS au 30/06/2010
--

NOTE N° 34 bis : ACQUISITIONS AU 30/06/2010

I) IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	
*Fonds Commercial	20 500,000
*Logiciel (licence d'utilisation)	48 683,115
* Logiciels en cours	203 374,211
S/TOTAL Immobilisations Incorporelles	272 557,326
II) IMMOBILISATIONS CORPORELLES	

Libellés	Amortissements au début d'exercice	Dotations de la période	Cession Rebut	Cumul amortiss Fin de l'Exercice
Logiciels	924 685,133	128 269,089		1 052 954,222
Fonds commercial	9 791,977	23 191,525		32 983,502
Amortis Immobilisation Incorporel	934 477,110	151 460,614	0,000	1 085 937,724
Bâtiments	9 097 931,569	151 775,596		9 249 707,165
Instal.gles,agenc,aménag	3 388 366,246	122 043,709		3 510 409,955
Matériels industriel	1 250 133,791	199 787,709		1 449 921,500
Mat.Outillage	2 807,785	21 944,092		24 751,877
Matériels de transport de Biens	3 037 241,242	48 985,265	-588	2 497 806,317
Matériels de transport de Pers.	526 353,596	107 102,494	-66 179,781	567 276,309
Instal.gles,agenc,aménag.divers	6 306 554,237	448 811,144	-12 384,336	6 742 981,045
Instal.gles,agenc,aménag.non ident	2 983 563,324	177 856,377		3 161 419,701
Equipement de Bureau	340 643,263	27 891,354		368 534,617
Equipement.Bur.(matériel divers)	78 312,368	3 394,094		81 706,462
Equipement informatique	2 628 142,681	380 839,015		3 008 981,696
Amortis.Immobisat° Corporel.	29 640 050,102	1 690 430,849	-666	30 663 496,644
TOTAL GENERAL	30 574 527,212	1 841 891,463	-666	31 749 434,368

1) Bâtiments	885 796,492
2) Matériels de Transport des biens	
* Hayons, cabines pour camions	81 546,765
3) Matériels de Transport des personnes	
* Voitures	189 440,000
4) Matériels industriels	
* Transpalettes, chariots élévateur, auto-laveuses, balances	389 231,317
* Equipement Frigorifique (importation)	193 770,491
* Four, boulangerie et équipements laboratoires	620 659,550
5) Matériels d'Agencement	
* Rayonnage	537 892,631
* Matériels de décoration	283 546,324
* Climatisation	513 274,689
* matériels d'anti vol	74 854,324
* installation frigorifique, chambre froides	1 112 428,638
6) Aménagement	
* Installations électriques	560 692,871
* Travaux pilotage et aménagements	874 719,248
* Travaux d'Aménagement et divers installations	1 896 831,221
7) Equipement de Bureaux	
* Mobilier de bureaux	130 176,767
8) Equipements Informatiques	347 683,403
* PC, Imprimantes, onduleurs	
S/TOTAL Immobilisations corporelles	8 692 544,731
TOTAL	8 965 102,057

DETAILS CAPITAUX PROPRES

STRUCTURE DU CAPITAL AU 30/06/2010
(Valeur Nominale de l'action : 5,000D)

Actionnaires	Nombre d'actions	Participation	%
MED INVEST COMPANY SA	1 752 240	8 761 200	76,31%
AROUIY BECHIR	45 854	229 270	2%
AROUIY MAHMOUD	45 734	228 670	1,99%
BOURICHA ABDELHAMID	37 530	187 650	1,63%
AROUIY RACHID	33 200	166 000	1,45%
SOCIETE SCORING .	30 786	153 930	1,34%
AGRO BUSINESS .	30 263	151 315	1,32%
BAYAHI TAIEB	28 619	143 095	1,25%
SOCIETE MAGRO .	28 439	142 195	1,24%
AUTRES ACTIONNAIRES	263 585	1 317 925	11,48%
TOTAL	2 296 250	11 481 250	100%

Composition du Conseil d'Administration au 30/06/2010

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. Moez Joudi	1

Engagements hors Bilan

I/Dossier Fiscal

La Société Magasin Général a subi durant l'exercice 2008 deux arrêtés de taxation d'office (ATO) :

- Le premier relatif aux exercices allant de 1999 à 2001 et couvrant toutes les catégories d'impôts pour un montant de (375.475,562 principal + 244.290,537 Intérêts)
 - Le 2eme couvrant la période 2002 à 2004 pour un montant de (98.046,908 principal +37.187,113 Intérêts).
 - La Société a bénéficié de l'amnistie fiscale concernant la 1ère notification et a souscrit un échéancier en principal soit un montant de 375.475,562 dinars avec l'abandon des pénalités de retard s'élevant à 244.290,537 dinars
 - La Société s'est opposée aux dits ATO, l'affaire est actuellement en cours , la cours d'appel a confirmé le jugement rendu par le tribunal de 1ere instance qui s'élève à 242.008,132dinars .
 - Dans le cadre de l'échéancier souscrit avec La Recette des Finances la Société a réglé à fin décembre 2008 neuf échéances totalisant 283 011 DT, en attendant le jugement définitif.
- Par prudence, la Société a constaté durant les exercices 2006 et 2008 une provision de 375.000 DT pour couvrir le risque fiscal lié à cette affaire.

III/ Cautionnements, Avals et Garanties donnés

1. La Société a contracté en 2009 un CMT de 37 000 MD qui s'étale sur 7 ans, pour garantir le remboursement du montant en principal et intérêts (37 000MD +9 495MD) la société a donné un nantissement 24 997 actions BHM. Le remboursement en principal du dit Crédit commence en 2011.
2. La Société a contracté en 2010 un CMT de 15 000 MD qui s'étale sur 7 ans, pour garantir le remboursement du montant en principal et intérêts (15 000MD +3 319MD) la société a donné un nantissement une liste de matériel pour la valeur du dit emprunt, le remboursement en principal du crédit commence en 2012.
3. La Société a contracté en 2010 un CMT de 20 000 MD qui s'étale sur 7 ans, pour garantir le remboursement du montant en principal et intérêts (20 000MD +7 171MD), le remboursement en principal du dit Crédit commence en 2012.

**AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS
SEMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2010**

En application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel qu'ajouté par l'article 18 de la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, nous avons procédé à un examen limité des états financiers semestriels de la société « Société Magasin Général S.A. » couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2010. Ces états relèvent de la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers.

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

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

Tunis, le 24 août 2010

Les Co-commissaires aux comptes

**AMC ERNST & YOUNG
Anis LAADHAR**

**Horwath ACF
Noureddine BEN ARBIA**

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis - SNMVT -**

Siège social : 1, rue Larbi Zarrouk 2014 - Mégrine

La Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis - SNMVT - publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2010 accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes Mr. Hichem BESBES et Mr Mourad FRADI - ECC MAZARS

BILAN

(Arrondi au dinar tunisien)

<u>ACTIFS</u>	NOTES	au 30 juin		au 31 décembre
		2 010	2 009	2 009
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles	3	3 445 959	3 445 959	3 445 959
Amortissements		(1 591 037)	(1 357 323)	(1 474 797)
Immobilisations corporelles	4	70 709 846	64 873 266	70 644 550
Amortissements		(32 646 033)	(27 081 151)	(29 723 803)
Immobilisations financières	5	60 827 744	55 332 575	56 404 117
Provisions		(48 000)	(768 000)	(48 000)
Total des actifs immobilisés		<u>100 698 479</u>	<u>94 445 326</u>	<u>99 248 026</u>
Autres actifs non courants	6	636 524	763 071	767 489
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		<u>101 335 003</u>	<u>95 208 397</u>	<u>100 015 515</u>
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
Stocks	7	34 366 461	34 001 319	36 249 306
Provisions		(824 105)	(348 783)	(813 020)
Clients et comptes rattachés	8	2 317 154	2 119 920	2 972 561
Provisions		(314 908)	(627 525)	(384 732)
Autres actifs courants	9	8 327 610	12 181 653	12 983 379
Provisions		(149 872)	(60 661)	(60 661)
Placements et autres actifs financiers	10	265 538	174 379	169 603
Liquidités et équivalents de liquidité	11	6 468 592	7 404 103	6 948 336
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		<u>50 456 470</u>	<u>54 844 405</u>	<u>58 064 772</u>
TOTAL DES ACTIFS		<u>151 791 473</u>	<u>150 052 802</u>	<u>158 080 287</u>

BILAN

(Arrondi au dinar tunisien)

	NOTES	<i>au 30 juin</i>		<i>au 31 décembre</i>
		2 010	2 009	2 009
<u>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</u>				
<u>CAPITAUX PROPRES</u>				
Capital social		18 490 160	18 490 160	18 490 160
Réserves		10 414 016	9 768 016	9 768 016
Résultats reportés		13 606 817	10 304 886	10 304 886
Total capitaux propres avant résultat de l'exercice		<u>42 510 993</u>	<u>38 563 062</u>	<u>38 563 062</u>
Résultat de l'exercice		7 861 388	5 637 989	14 672 223
Total des capitaux propres avant affectation	12	<u>50 372 381</u>	<u>44 201 051</u>	<u>53 235 285</u>
<u>PASSIFS</u>				
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>				
Emprunts bancaires	13	14 798 025	17 450 000	16 750 000
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		<u>14 798 025</u>	<u>17 450 000</u>	<u>16 750 000</u>
<u>PASSIFS COURANTS</u>				
Fournisseurs et comptes rattachés	14	60 806 246	66 552 670	72 670 059
Autres passifs courants	15	10 296 416	10 087 582	7 919 839
Concours bancaires et autres passifs financiers	16	15 518 405	11 761 499	7 505 104
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		<u>86 621 067</u>	<u>88 401 751</u>	<u>88 095 002</u>
TOTAL DES PASSIFS		<u>101 419 092</u>	<u>105 851 751</u>	<u>104 845 002</u>
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		<u>151 791 473</u>	<u>150 052 802</u>	<u>158 080 287</u>

ETAT DE RESULTAT

(Arrondi au dinar tunisien)

	NOTES	<i>au 30 juin</i>		<i>au 31 décembre</i>
		2 010	2 009	2 009
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus	17	199 010 289	167 198 653	378 371 049
Autres produits d'exploitation	18	2 913 763	2 176 062	5 107 660
		<u>201 924 052</u>	<u>169 374 715</u>	<u>383 478 709</u>
CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats des marchandises consommés	19	(167 661 946)	(142 095 003)	(322 220 125)
Achats d'approvisionnement consommés	20	(4 668 592)	(4 207 973)	(9 723 370)
Charges de personnel	21	(10 729 274)	(9 065 726)	(18 518 327)
Dotations aux amortissements et provisions	22	(3 458 939)	(3 417 852)	(6 531 913)
Autres charges d'exploitation	23	(9 168 330)	(6 792 983)	(16 187 399)
		<u>(195 687 081)</u>	<u>(165 579 537)</u>	<u>(373 181 134)</u>
		<u>6 236 971</u>	<u>3 795 178</u>	<u>10 297 575</u>
RESULTAT D'EXPLOITATION				
Charges financières	24	(749 556)	(508 042)	(1 071 205)
Produits financiers	25	3 485 186	2 980 631	6 755 002
Autres gains ordinaires		80 510	199 709	1 035 014
Autres pertes ordinaires		(6 502)	(2 009)	(262 463)
		<u>9 046 609</u>	<u>6 465 467</u>	<u>16 753 923</u>
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS				
Impôts sur les bénéfices		(1 185 221)	(827 478)	(2 081 700)
		<u>7 861 388</u>	<u>5 637 989</u>	<u>14 672 223</u>
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOTS				
		<u>7 861 388</u>	<u>5 637 989</u>	<u>14 672 223</u>
RESULTAT NET DE L'EXERCICE				
		<u>7 861 388</u>	<u>5 637 989</u>	<u>14 672 223</u>

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(Modèle de référence)

(Arrondi au dinar tunisien)

	<i>au 30 juin</i>		<i>au 31 décembre</i>
	2 010	2 009	2 009
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
Encaissements reçus des clients	210 504 287	176 349 977	400 020 568
Encaissements reçus des autres débiteurs	61 487	22 370	
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(204 411 693)	(173 673 069)	(383 224 081)
Intérêts payés	(744 100)	(321 416)	(1 129 773)
Intérêts reçus	11 235	9 048	
Impôts sur les bénéfices payés	(87 603)	(1 442 368)	(2 385 158)
Autres flux liés à l'exploitation	42 022		74 381
	5 375 635	944 542	13 355 937
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immob corporelles et incorporelles	(1 926 002)	(5 967 315)	(9 296 489)
Décaissements provenant de l'acquisition d'immob financières	(6 520 000)	(7 845 000)	(12 819 493)
Encaissement provenant de la cession d'immob corporelles.	763 505		22 000
Encaissement provenant de la cession d'immob financières.	(136 500)	100	234 200
Encaissement des dividendes	6 650 555	3 965 060	3 965 060
	(1 168 442)	(9 847 155)	(17 894 722)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT			
Distribution des dividendes	(10 724 090)	(10 354 277)	(10 354 277)
Encaissement provenant des emprunts		15 000 000	15 000 000
Décaissement provenant des remboursements des emprunts	(700 000)	(700 000)	(1 400 000)
	(11 424 090)	3 945 723	3 245 723
VARIATION DE TRESORERIE			
	(7 216 897)	(4 956 890)	(1 293 062)
Trésorerie au début de l'exercice	843 232	2 136 294	2 136 294
Trésorerie à la clôture de l'exercice	26 (6 373 665)	(2 820 596)	843 232

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**ARRETES AU 30 JUIN 2010**

(Les montants sont arrondis au dinar tunisien)

1. CREATION ET ACTIVITES DE LA SOCIETE

La Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis « S.N.M.V.T » est une société anonyme de droit tunisien constituée le 16 Août 1933. Le capital social s'élève à 18 490 160 dinars tunisiens divisés en 9 245 080 actions de 2 dinars chacune, et ce suite à la décision de

l'Assemblée Générale Extraordinaire du 6 Avril 2010, qui a ramené la valeur nominale de l'action de 10 dinars à 2 dinars

La « S.N.M.V.T » est cotée en bourse depuis 1995 et est contrôlée par la société EXIS.

La « S.N.M.V.T » a pour objet, principalement, le commerce de détail à rayons multiples de toutes les marchandises et de tous les produits. Au 30 juin 2010, la société exploite 69 magasins dont deux magasins ouverts au cours du premier semestre 2010 (KSAR SAID et ETTADHAMEN), un dépôt sis à Mégrine et un second dépôt sis à Djbel Jloud.

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

2. METHODES COMPTABLES ADOPTEES PAR LA SOCIETE

Les états financiers de la « S.N.M.V.T » sont préparés en conformité avec les principes comptables généralement admis, tels que spécifiés par le système comptable tunisien, et ce en application des dispositions réglementaires et principalement, les dispositions de la loi 96-112 du 30 décembre 1996, relative au système comptable des entreprises, le décret 96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité et l'arrêté du Ministre des finances portant approbation des normes comptables.

Les principales méthodes et conventions comptables suivies pour la préparation des états financiers sont résumées ainsi :

2.1. Indépendance des exercices

La société adopte le principe de l'indépendance des exercices, selon lequel les produits sont enregistrés au fur et à mesure qu'ils sont acquis, et les charges, au fur et à mesure qu'elles sont engagées, sans qu'il ne soit tenu compte de leurs dates d'encaissement ou de paiement de façon à dégager après déduction des amortissements et des provisions, le bénéfice ou la perte se rapportant à l'exercice de référence.

2.2. Immobilisations

Les immobilisations de la société figurent à l'actif du bilan à leur coût d'acquisition, hors taxes récupérables et sont amorties linéairement aux taux suivants :

Immobilisations incorporelles :

Logiciels informatiques	33,33%
Fonds de commerce	De 5% à 10%

Immobilisations corporelles :

Constructions	5%
Installations générales, agencement et aménagement des constructions	10%
Installations et Matériel d'exploitation	10%
Outillages d'exploitation	100%
Petits matériels d'exploitation	3 ans
Matériel de transport	20%
Equipement et matériel de bureau	10%
Equipement et matériel informatique	33,33 %
Agencements et installations générales	10 %

2.3. Titres de participation

Les titres acquis par la société ont été, conformément aux critères de classement prévus au système comptable des entreprises, considérés comme un placement à long terme et inscrits parmi les immobilisations financières à l'actif du bilan.

Ces placements ont été constatés à leur coût d'acquisition. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banque sont exclus.

A la clôture de chaque exercice, les placements à long terme sont évalués à leur valeur d'usage. Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provision. Les plus-values par rapport au coût ne sont pas constatées.

Pour les titres cotés, la valeur d'usage est déterminée par référence au cours boursier moyen du mois de clôture.

2.4. Constatations des frais préliminaires

Les frais préliminaires et les frais de pré- exploitation engagés avant l'ouverture des nouveaux magasins ont été inscrits conformément au système comptable des entreprises, à l'actif du bilan au poste «autres actifs non courants ».

La résorption de ces frais, sera constatée sur une période de trois années, à partir de l'entrée effective des magasins en exploitation.

2.5. Valeurs d'exploitation

Les stocks des produits non alimentaires sont valorisés aux derniers coûts d'achats hors taxes récupérables. Pour Les stocks des produits alimentaires, ils sont valorisés aux derniers coûts d'achats toutes taxes comprises.

2.6. Placements à court terme

Les titres acquis par la société, classés selon les critères prévus par le système comptable des entreprises comme des placements à court terme, ont été inscrits au bilan à la rubrique « Placements et autres actifs financiers ».

A la date de clôture, les placements à court terme font l'objet d'une évaluation à la valeur de marché pour les titres cotés et à la juste valeur pour les autres placements à court terme. Les titres cotés qui sont très liquides sont comptabilisés à leur valeur du marché, par référence au cours boursier moyen de clôture, et les plus values et moins-values dégagées sont portées en résultat de l'exercice. Pour les titres cotés qui ne sont pas très liquides et les autres placements à court terme, les moins values par rapport au coût font l'objet d'une provision et les plus values ne sont pas constatées.

2.7. Opérations en monnaies étrangères

Les achats relatifs aux opérations d'importation sont valorisés au cours de change du jour de l'opération. Les différences de change dégagées par rapport au cours du règlement sont enregistrées selon le cas parmi les charges ou produits financiers.

2.8. Revenus des titres

Les revenus des titres sont constatés parmi les produits financiers sur la base de la décision de l'assemblée générale ordinaire ayant statué sur la répartition des résultats de la société émettrice des titres.

2.9. Unité monétaire

Les états financiers de la « S.N.M.V.T » sont libellés en Dinar Tunisien.

3. Immobilisations incorporelles	Au 30/06/2010	Au 30/06/2009	Au 31/12/2009
Logiciels informatiques	70 178	70 178	70 178
Fonds de commerce	3 375 781	3 375 781	3 375 781
	3 445 959	3 445 959	3 445 959
4. Immobilisations corporelles	Au 30/06/2010	Au 30/06/2009	Au 31/12/2009
Terrain	4 288 526	4 288 526	4 288 526
Constructions	7 804 034	7 963 364	7 824 562
Agencements des constructions	2 195 632	2 177 819	2 188 279
Installations et matériel d'exploitation	42 379 755	37 090 649	40 451 777
Petit matériel d'exploitation	17 760	17 176	17 760
Matériel de transport	34 799	-	10 531
Installations générales, agencements et aménagements divers	9 773 623	8 137 821	9 046 050
Equipements de bureau	268 242	251 883	263 346
Matériel informatique	3 331 392	3 276 541	3 321 257
Immobilisations en cours	616 083	1 669 487	3 232 462
	70 709 846	64 873 266	70 644 550

Le tableau de variation des immobilisations se présente comme suit :

Tableau de variation des immobilisations et des amortissements

DESIGNATION	Valeur au 1/1/2010	Acquisition 2010	Régularisation 2010	CESSION 2010	Valeur au 30/06/2010	Amortissement cumulé 1/1/10	Dotation de 2010	CESSION 2010	Amortissement cumulé 2010	Valeurs nettes au 30/06/2010
IMMOBILISATIONS CORPORELLES										
Terrains	4 288 526	-	-	-	4 288 526	-	-	-	-	4 288 526
Constructions	7 824 562	-	-	(20 528)	7 804 034	5 599 238	154 082	(20 528)	5 732 792	2 071 242
Installations, agencements constructions	2 188 279	1 577	5 776	-	2 195 632	1 416 063	84 548	-	1 500 611	695 021
Installations et Matériel d'exploitation	40 451 777	619 273	1 308 705	-	42 379 755	16 358 550	2 087 720	-	18 446 270	23 933 485
Petit matériel d'exploitation	17 760	-	-	-	17 760	10 800	537	-	11 337	6 423
Matériel de transport	10 531	24 268	-	-	34 799	269	3 480	-	3 749	31 050
Agencement, aménagements et installations	9 046 050	618 143	109 430	-	9 773 623	3 321 926	447 538	-	3 769 464	6 004 159
Equipement et matériel de bureau	263 346	4 700	196	-	268 242	142 043	12 823	-	154 866	113 376
Equipement et matériel informatique	3 321 257	-	10 135	-	3 331 392	2 874 914	152 030	-	3 026 944	304 448
Immobilisations en cours	1 628 801	421 524	(1 434 242)	-	616 083	-	-	-	-	616 083
Avances sur immobilisations en cours	1 603 661	-	(1 603 661)	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	70 644 550	1 689 485	(1 603 661)	(20 528)	70 709 846	29 723 803	2 942 758	(20 528)	32 646 033	38 063 813
Logiciels	70 178	-	-	-	70 178	69 286	783	-	70 069	109
Fonds de commerce	3 375 781	-	-	-	3 375 781	1 405 511	115 457	-	1 520 968	1 854 813
	3 445 959	-	-	-	3 445 959	1 474 797	116 240	-	1 591 037	1 854 922
Total dotation aux amortissements							3 058 998			

5. Immobilisations Financières		Au 30/06/2010	Au 30/06/2009	Au 31/12/2009
Titres de participation	5.1	63 578 809	60 158 854	61 133 809
Prêts à plus d'un an		-	-	96 567
Dépôts et cautionnements		23 810	23 596	23 616
Créances rattachées à des participations		125	125	125
		63 602 744	60 182 575	61 254 117
A déduire la partie non libérée des actions	5.1	(2 775 000)	(4 850 000)	(4 850 000)
		60 827 744	55 332 575	56 404 117
A déduire provision pour dépréciation des titres	5.1	(48 000)	(768 000)	(48 000)
		60 779 744	54 564 575	56 356 117

5.1. Titres de participation

Le portefeuille titre de la société, totalise une valeur nette de 60 755 809 DT dinars au 30 juin 2010 contre 54 540 854 DT au 30 juin 2009 et 56 235 809 DT au 31 décembre 2009. La ventilation de ces titres, par société, se présente comme suit :

Participations	% détention	Au 30/06/2010	Au 30/06/2009	Au 31/12/2009
Société MONOGROS	98,73%	987 300	987 300	987 300
Société ETTHIMAR		30 000	30 000	30 000
Société SORIEB		100	100	100
Société L'Immobilière Monoprix - SIM	65,98%	17 491 500	16 446 500	16 446 500
Sté FILAT.H.EL AYOUM		160 000	160 000	160 000
Ste SODEA	22%	935 000	935 000	935 000
B.T.S		10 000	10 000	10 000
Sté DINDY		191 680	191 680	191 680
COPIT	14,12%	7 258 163	7 258 163	7 258 163
S.G.S TOUTA	99,9%	10 842 573	10 842 573	10 842 573
Sté MEDIAL		18 000	18 000	18 000
GEMO	50%	50 000	50 000	50 000
Sté SAHARA CONFORT	99,998%	12 374 493	9 999 538	10 974 493
M.M.T	68,3%	430 000	430 000	430 000

THP	11,18%	3 000 000	3 000 000	3 000 000
HLC	64,1%	9 800 000	9 800 000	9 800 000
		63 578 809	60 158 854	61 133 809
A déduire la partie non libérée des actions HLC		(2 425 000)	(4 850 000)	(4 850 000)
A déduire la partie non libérée des actions SAHARA CONFORT		(350 000)		
		(2 775 000)	(4 850 000)	(4 850 000)
A déduire provision pour dépréciation des actions de la société ETHIMAR		(30 000)	(30 000)	(30 000)
A déduire provision pour dépréciation des actions de la société MEDIAL		(18 000)	(18 000)	(18 000)
A déduire provision pour dépréciation des actions de la société SODEA			(720 000)	
		(48 000)	(768 000)	(48 000)
Valeur nette des participations		60 755 809	54 540 854	56 235 809

Les sociétés MONOGROS, SIM, SGS- TOUTA, MMT, HLC et TSS SAHARA CONFORT sont contrôlées par la S.N.M.V.T - MONOPRIX.

6. Autres actifs non courants	Au 30/06/2010	Au 30/06/2009	Au 31/12/2009
Frais préliminaires	1 419 766	1 102 264	1 252 189
Frais préliminaires en cours	40 954	171 427	164 332
A déduire la résorption des frais préliminaires	(824 196)	(510 620)	(649 032)
	636 524	763 071	767 489
 7. Stocks	 Au 30/06/2010	 Au 30/06/2009	 Au 31/12/2009
Stocks de marchandises magasins	29 895 054	28 663 070	31 582 382
Stocks de marchandises dépôt	4 363 530	5 230 276	4 515 600
Stocks emballages et étiquettes	107 877	107 973	151 324
	34 366 461	34 001 319	36 249 306
A déduire provision pour dépréciation de stock	(824 105)	(348 783)	(813 020)
	33 542 356	33 652 536	35 436 286
	Au 30/06/2010	Au	Au 31/12/2009

8. Clients et comptes rattachés**30/06/2009**

Clients, ventes à crédit	707 264	872 708	1 849 855
Créances sur participation fournisseurs	1 329 331	908 788	1 024 592
Clients, chèques impayés	181 005	135 760	151 814
Clients, effets à recevoir impayés	1 396	-	-
Autres clients,	98 158	202 664	(53 700)
	2 317 154	2 119 920	2 972 561

Provisions pour créances clients	(216 779)	(555 304)	(310 994)
Provisions sur chèques impayés	(96 733)	(31 107)	(32 624)
Provisions sur effets impayés	(1 396)	-	-
Provisions sur les débiteurs divers	-	(41 114)	(41 114)
	(314 908)	(627 525)	(384 732)

	2 002 246	1 492 395	2 587 829
--	------------------	------------------	------------------

9. Autres actifs courants

	Au 30/06/2010	Au 30/06/2009	Au 31/12/2009
--	----------------------	----------------------	----------------------

Personnel avances et acomptes	5 486	6 908	239 204
Etat, impôts et taxes, IS retenues à la source	102 510	15 442	47 015
Etat, impôts et taxes, acomptes provisionnels	624 510	737 100	2 211 301
Etat, impôts et taxes TVA à reporter	10 090	1 849 665	183 283
Etat, impôts et taxes TFP à reporter	342 220	507 422	310 004
Autres débiteurs	642 184	1 493 717	1 976 292
Produits à recevoir, dividendes	3 455 550	2 961 900	3 685 055
Autres produits à recevoir	447 190	575 663	3 041 513
Charges constatées d'avance	2 697 870	3 497 450	1 289 712
Compte d'attente	-	536 386	-
	8 327 610	12 181 653	12 983 379

Provisions sur comptes débiteurs divers	(149 872)	(60 661)	(60 661)
	8 177 738	12 120 992	12 922 718

10. Placements et autres actifs financiers

	Au 30/06/2010	Au 30/06/2009	Au 31/12/2009
--	----------------------	----------------------	----------------------

Prêts au personnel	185 178	129 429	54 803
Titres de placement	80 360	44 950	114 800
	265 538	174 379	169 603

11. Liquidités et équivalents de liquidités

	Au 30/06/2010	Au 30/06/2009	Au 31/12/2009
--	----------------------	----------------------	----------------------

Placements (SICAV)	-	-	5 154
Chèques à l'encaissement	67 153	98 106	210 393
Banques	5 182 173	6 237 997	4 859 442
C.C.P	15 492	9 250	15 282
Caisses	1 203 774	1 058 750	1 858 065
	6 468 592	7 404 103	6 948 336

12. Capitaux propres

Capital social	18 490 160	18 490 160	18 490 160
Réserve légale	1 849 016	1 849 016	1 849 016
Réserve spéciale	1 000 000	1 000 000	1 000 000
Réserve ordinaire	4 095 000	6 919 000	6 919 000
Réserve pour réinvestissement financier exonéré	3 470 000	-	-
Résultats reportés	13 606 817	10 304 886	10 304 886
Total des capitaux propres avant résultat de la période	42 510 993	38 563 062	38 563 062
Résultat de la période (1)	7 861 388	5 637 989	14 672 223
Total des capitaux propres après résultat de la période	50 372 381	44 201 051	53 235 285
Valeur nominale de l'action (A)	2	10	10
Nombre d'actions (2)	9 245 080	1 849 016	1 849 016
Résultat par action (1) / (2)	0,850	3,049	7,935

(A) L'Assemblée Générale Extraordinaire du 6 Avril 2010 a ramené la valeur nominale de l'action de 10 dinars à 2 dinars, et en conséquence le capital est devenu représenté par 9 245 080 actions de 2 dinars de nominal.

Le tableau de mouvements des capitaux propres se présente comme suit :

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES

	Capital social	Réserve légale	Réserve spéciale	Réserve ordinaire	Réserve pour réinvestissement	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
SOLDE AU 31 DECEMBRE 2009	18 490 160	1 849 016	1 000 000	6 919 000		10 304 886	14 672 223	53 235 285
Affectation approuvée par l'AGO du 6 Avril 2010				(2 824 000)	3 470 000	14 026 223	(14 672 223)	0
Dividendes versés sur le bénéfice de 2009						(10 724 292)		(10 724 292)
Résultat de la période au 30/6/2010							7 861 388	7 861 388
SOLDE AU 30 JUIN 2010	18 490 160	1 849 016	1 000 000	4 095 000	3 470 000	13 606 817	7 861 388	50 372 381

13. Emprunts bancaires	Au 30/06/2010	Au 30/06/2009	Au 31/12/2009
Crédit moyen terme BIAT	13 723 852	15 000 000	15 000 000
Crédit moyen terme BT	1 050 000	2 450 000	1 750 000
Autres dettes à long terme	24 173	-	-
	14 798 025	17 450 000	16 750 000

14. Fournisseurs et comptes rattachés	Au 30/06/2010	Au 30/06/2009	Au 31/12/2009
Fournisseurs locaux de marchandises	32 563 348	37 077 398	39 193 162
Fournisseurs étrangers de marchandises	(205 309)	-	1 062 523
Fournisseurs Investissements et moyens généraux	727 763	867 622	2 155 738
Fournisseurs locaux de marchandises, effets à payer	29 097 026	22 589 095	28 200 846
Fournisseurs Invest&moyens généraux, effets à payer	842 365	884 474	978 147
Fournisseurs locaux d'immobilisations	(1 178 666)	5 161 406	683 095
Fournisseurs étrangers d'immobilisations	237 699	-	466 200
Fournisseurs d'immob financières, effets à payer	-	-	2 000 000
Fournisseurs d'immobilisations, retenues de garantie	102 295	108 600	114 530
Fournisseurs, factures non parvenues	5 467 485	5 627 691	6 401 273
Fournisseurs, moyens généraux en cours	22 807	7 475	38 390
Fournisseurs, opérations d'importation	(268 669)	(303 591)	12 182
Fournisseurs locaux, remises et ristournes	(5 794 075)	(4 618 088)	(7 881 899)
Fournisseurs emballages à rendre	(807 823)	(849 412)	(754 128)
	60 806 246	66 552 670	72 670 059

15. Autres passifs courants		Au 30/06/2010	Au 30/06/2009	Au 31/12/2009
Personnel	15.1	1 435 753	1 085 707	1 018 596
Etat, et collectivités locales	15.2	2 130 610	2 912 018	2 810 178
Actionnaires, dividendes à payer		1 120	917	917
CNSS		1 038 171	908 649	1 206 810
Créditeurs divers		1 235 299	1 079 024	1 078 172
Assurance groupe		42 061	43 836	43 354
Charges à payer		4 165 186	4 011 135	1 752 375
Provision pour risque fournisseurs		175 635	-	-
Compte d'attente		2 082	-	9 437
Produits constatés d'avance		70 499	46 296	-
		10 296 416	10 087 582	7 919 839

15.1. Personnel		Au 30/06/2010	Au 30/06/2009	Au 31/12/2009
Rémunération due au personnel		48 916	57 852	47 608
Congés payés et intéressement		1 382 059	1 024 848	963 773
Oppositions sur salaires		4 778	3 007	7 215
		1 435 753	1 085 707	1 018 596

15.2. Etat, et collectivités publiques	Au 30/06/2010	Au 30/06/2009	Au 31/12/2009
Etat, impôts et taxes,	945 389	487 172	717 134
Etat, impôts et taxes, TVA à payer	-	1 597 368	11 344
Impôt sur les bénéfices	1 185 221	827 478	2 081 700
	2 130 610	2 912 017	2 810 178

16. Concours bancaires et autres passifs financiers	Au 30/06/2010	Au 30/06/2009	Au 31/12/2009
Crédits bancaires BT, échéances à moins d'un an	1 400 000	1 400 000	1 400 000
Crédits bancaires BIAT, échéances à moins d'un an	1 276 148	-	-
Intérêts courus sur emprunts	-	136 800	-
Concours bancaires	12 842 257	10 224 699	6 105 104
	15 518 405	11 761 499	7 505 104

17. Revenus

Le chiffre d'affaires réalisé au cours du premier semestre 2010 s'élève à 199 010 289 DT contre 167 198 653 DT au premier semestre de 2009, enregistrant ainsi une augmentation de 31 811 636 DT (Soit 19,02 %). Cette évolution provient en partie de l'ouverture de nouveaux points de vente.

18. Autres revenus d'exploitation

Les autres produits d'exploitation, qui totalisent 2 913 763 DT au 30 juin 2010 contre 2 176 062 DT pour la même période de l'exercice précédent, proviennent essentiellement des factures de promotion.

19. Achats de marchandises consommé

Le coût des marchandises vendues pour le premier semestre de l'année 2010 a augmenté de 25 566 943 DT (ou + 17,99 %) par rapport à celui du premier semestre de l'exercice précédent, ramenés de 142 095 003 DT au premier semestre 2009 à 167 661 946 DT en 2010.

La Marge commerciale a augmenté au premier semestre 2010 de + 6 244 693 DT (ou +24,87 %), passant de 25 103 650 DT à 31 348 343 DT.

Le taux de marge du premier semestre de l'année 2010 s'élève à 15,75 %, contre 15,01 % pour la même période de l'année 2009 soit une augmentation de 0,74 points.

20. Achats d'approvisionnement consommés

La rubrique "Achats d'approvisionnement consommés", qui totalise 4 668 592 DT au 30 juin 2010 contre 4 207 973 DT pour la même période de l'exercice précédent, enregistre les achats des emballages et étiquettes, les consommations d'eau, d'électricité et du gaz, ainsi que les fournitures non stockées.

21. Charges de personnel

Les Charges de personnel totalisent 10 729 274 DT au 30 juin 2010 contre 9 065 726 DT pour la même période de l'exercice précédent, soit une augmentation de 1 663 548 DT.

22. Dotations aux amortissements et provisions	Au 30/06/2010	Au 30/06/2009	Au 31/12/2009
Dotations des immobilisations incorporelles	116 240	117 473	234 946
Dotations des immobilisations corporelles	2 942 758	2 500 387	5 281 842
Résorptions des frais préliminaires	175 164	106 209	244 621
Dotations /provisions pour risques fournisseurs	175 635	210 000	-
Dotations /provisions pour créances douteuses	24 547	120 000	192 232
Dotations /provisions pour chèques impayés	13 510	15 000	101 891
Dotations /provisions pour dépréciations des stocks	824 105	348 783	813 020
Reprises /provisions pour dépréciations des stocks	(813 020)	-	(149 808)
Reprises /provisions pour dépréciations des clients	-	-	(46 471)
Reprises /provisions des clients promotion	-	-	(55 033)
Reprises /provisions des chèques impayés	-	-	(85 327)
	3 458 939	3 417 852	6 531 913

23. Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation totalisent 9 168 330 DT au 30 juin 2010 contre 6 792 983 DT pour la même période de l'exercice précédent, soit une augmentation de 2 375 347 DT.

Cette rubrique enregistre essentiellement les loyers, les coûts des entretiens et réparations, des assurances, des honoraires, des frais de publicité et de communication.

24. Charges financières nettes	Au 30/06/2010	Au 30/06/2009	Au 31/12/2009
Intérêts sur emprunts bancaires BT	81 045	127 237	230 589
Intérêts sur emprunts bancaires BIAT	382 637	136 800	532 744
Intérêts sur comptes courants bancaires	281 568	238 827	290 759
Pertes de change	2 737	5 028	16 194
Escomptes accordés	1 569	150	919
	749 556	508 042	1 071 205

25. Produits financiers	Au 30/06/2010	Au 30/06/2009	Au 31/12/2009
Revenus des titres de placement	7 560	-	5 050
Revenus des titres de participation	3 459 150	2 977 360	6 662 415
Produits financiers sur comptes courants bancaires	14 043	3 271	68 403
Produits nets sur cession des actions SICAV	22	-	8 132
Gains de change	4 411	-	11 002
	3 485 186	2 980 631	6 755 002

26. Etat des flux de trésorerie:	Au 30/06/2010	Au 30/06/2009	Au 31/12/2009
Détail de la trésorerie à la clôture de la période			
Placements (SICAV)	-	-	5 154
Chèques à l'encaissement	67 153	98 106	210 393
Banques	5 182 173	6 237 997	4 859 442
C.C.P	15 492	9 250	15 282
Caisses	1 203 774	1 058 750	1 858 065
Découverts bancaires	(12 842 257)	(10 224 699)	(6 105 104)
	(6 373 665)	(2 820 596)	843 232

27. Parties liées

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

27.1. La « S.N.M.V.T » détient 98,73 % du capital de MONOGROS

MONOGROS est le fournisseur principal de la « S.N.M.V.T ». Le compte fournisseur MONOGROS accuse au 30 juin 2010 un solde créditeur de 12 971 431 DT.

Les frais de marketing revenant à la « S.N.M.V.T » constatés parmi les charges du premier semestre 2010 et facturés par MONOGROS sont de 1 122 958 DT en hors taxes récupérable.

La « S.N.M.V.T » loue une partie du dépôt de Mégrine à MONOGROS pour un loyer annuel de 33 502 DT HT.

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

27.2. La « S.N.M.V.T » détient directement 65,98% du capital de la Société Immobilière MONOPRIX « SIM » et indirectement 26% par sa filiale MONOGROS

La « S.N.M.V.T » est locataire de huit locaux à usage commercial (Sousse Sud, Ennasr, El Manar, Bizerte printemps, Extension du magasin Tunis Charles de Gaulle, Sfax El Ain, L'Aouina et le dépôt sis à Djebel Jloud) auprès de la « SIM » Au cours du premier semestre 2010 la charge de loyer supportée par la société « S.N.M.V.T » est :

- El Manar : 117 094 DT (TVA non récupérable comprise) compte tenu d'une augmentation annuelle de 6%,
- Ennasr : 120 390 DT (TVA non récupérable comprise) compte tenu d'une augmentation annuelle de 5%,
- Sousse Sud : 50 162 DT (TVA non récupérable comprise) avec une augmentation annuelle de 5%,
- Bizerte Printemps : 272 373 DT (TVA non récupérable comprise) à partir de janvier 2009 avec une augmentation annuelle de 5%.
- Tunis Charles de Gaulle : 264 069 DT (TVA non récupérable comprise) à partir de février 2009 avec une augmentation annuelle de 5%.
- Sfax Mahari : 177 151 DT (TVA non récupérable comprise) à partir de juin 2009 avec une augmentation annuelle de 5%.
- L'Aouina : 300 205 DT (TVA non récupérable comprise) à partir de juin 2009 avec une augmentation annuelle de 5%.
- Djbel Jloud : 112 295 DT (TVA non récupérable comprise) à partir de janvier 2010 avec une augmentation annuelle de 5%.

La société « SIM » a facturé, pour le premier semestre 2010, l'assistance technique à la société « S.N.M.V.T » pour un montant de 100 000 DT HT.

La société « SIM » a facturé le complément des travaux d'aménagement exécutés au cours de l'année 2009, dans le magasin du Lac pour une valeur de 2 196 DT HT.

Le Conseil d'Administration du 29 Janvier 2010 a autorisé la « S.N.M.V.T » à se porter caution solidaire de la « S.I.M » pour l'obtention d'un crédit moyen terme, fin 2009, de 10 000 000 DT.

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

Durant le premier semestre 2010, la société « S.N.M.V.T » a réalisé auprès de la SODEA des achats s'élevant à 2 252 603 DT. Au 30 juin 2010, le fournisseur SODEA accuse un solde débiteur de 462 054 DT.

Le 22 avril 2008 un protocole d'accord a été conclu entre la société SODEA et la « S.N.M.V.T » pour convenir des modalités de cession et de paiement des 3 740 actions détenues par cette dernière. Dans ce cadre, la société « S.N.M.V.T » a encaissé une avance de 136 500 DT au cours du premier semestre de l'année 2010.

27.4. La « S.N.M.V.T » détient 14,12 % du capital de la société COPIT, et indirectement 4,46% par sa filiale MONOGROS

La « S.N.M.V.T » est locataire auprès de la COPIT, de trois locaux à usage commercial (MONOPRIX Zéphyr, MONOPRIX Maison et MONOPRIX Kids) .

Au cours du premier semestre 2010, la charge de loyer supportée par la société « S.N.M.V.T » est de :

- Pour Monoprix Zéphyr 34 513 DT (TVA non récupérable comprise) compte tenu d'une augmentation cumulative annuelle de 5% ;
- Pour Monoprix Maison 10 500 DT (TVA non récupérable comprise) compte tenu d'une augmentation cumulative annuelle de 5% ;
- Pour Monoprix Kids 10 500 DT (TVA non récupérable comprise) compte tenu d'une augmentation cumulative annuelle de 5%.

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

Afin de tenir compte de la rentabilité des magasins mis en location par la SGS – « TOUTA » ainsi que leur potentiel, les deux parties ont signé un avenant au contrat de location fixant le loyer à la somme de 584 929 DT HT par an. Pour le premier semestre 2010, le loyer constaté est de 328 426 DT HT.

Pour la location du siège Charguia auprès de la SGS TOUTA, le loyer annuel est de 336 000 DT HT.

En 2010, la S.G.S TOUTA a facturé 88 200 DT HT comme avance sur le loyer de l'année 2011 du siège Charguia.

La « S.N.M.V.T-MONOPRIX » a donné en location, une partie de ses bureaux, à la SGS TOUTA moyennant un loyer annuel de 13 891 DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 5%. La quote-part du premier semestre 2010, inscrite parmi les autres revenus, est de 7 293 dinars.

27.6. La « S.N.M.V.T » détient directement 68,25 % du capital de la MMT et indirectement 31,75% par sa filiale MONOGROS

Au cours du premier semestre 2010, la société « S.N.M.V.T » a réalisé auprès de la MMT des achats s'élevant à 1 600 263 DT. Au 30 juin 2010, le fournisseur MMT accuse un solde créditeur de 234 029 DT.

27.7. La « S.N.M.V.T-MONOPRIX » détient directement 64,05 % du capital de la Société Hammamet Leisure Company « H.L.C » et indirectement 30,71% par sa filiale MONOGROS

La société « S.N.M.V.T » a libéré au cours de ce premier semestre 2010 la somme de 2 425 000 DT représentant, le troisième quart de sa souscription de mars 2008, à l'augmentation du capital de la HLC.

27.8. La « S.N.M.V.T » détient 99,998 % du capital de Tunisian Shopping Spaces « T.S.S »

La « S.N.M.V.T » est locataire de six locaux à usage commercial (Korba, Djerba, Feryana, Rdayef, Jarzis et Mednine) auprès de la société « Sahara Confort ». Au cours du premier semestre 2010, la charge de loyer supportée par La « S.N.M.V.T » est de :

- Korba : 40 576 DT (TVA non récupérable comprise) compte tenu d'une augmentation annuelle de 5%,
- Djerba : 44 029 DT (TVA non récupérable comprise) compte tenu d'une augmentation annuelle de 5%,
- Feryana : 6 856 DT (TVA non récupérable comprise) avec une augmentation annuelle de 5%,
- Rdayef : 8 719 DT (TVA non récupérable comprise) à partir de juillet 2010 avec une augmentation annuelle de 5%.
- Jarzis : 53 687 DT (TVA non récupérable comprise) à partir de juillet 2010 avec une augmentation annuelle de 5%.
- Mednine : 37 036 DT (TVA non récupérable comprise) à partir de juillet 2010 avec une augmentation annuelle de 5%.

La « S.N.M.V.T » a souscrit à l'augmentation du capital de ladite société, telle que décidée par son assemblée générale mixte du 09 février 2010 pour un montant de 1 400 000 dinars, et a libéré les trois quarts de ladite augmentation, soit pour 1 050 000 dinars.

TUNIS, le 23 Août 2010

MESSIEURS LES ACTIONNAIRES
DE LA SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE
TUNIS « S.N.M.V.T »
1, RUE LARBI ZARROUK
- 2014 MEGRINE -

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2010

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire, et en application des dispositions de l'article 21 bis de la Loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires ci-joints de la SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS « S.N.M.V.T » comprenant le bilan au 30 juin 2010, ainsi que l'état de résultat, et l'état de flux de trésorerie arrêté à cette date et des notes aux états financiers.

Les états financiers intermédiaires qui font apparaître un total net de bilan de 151 791 473 DT et un bénéfice net de 7 861 388 DT, relèvent de la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend : l'établissement et la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, aux lois et réglementations en vigueur ainsi que la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

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

La SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS « S.N.M.V.T » a entamé l'inventaire physique de ses immobilisations corporelles. Les résultats de l'inventaire seront rapprochés dans une deuxième phase aux données comptables. L'impact des écarts, éventuels, résultant de ces rapprochements n'est pas pris en considération pour l'établissement des états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2010.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de l'incidence du point exposé ci dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS « S.N.M.V.T » arrêtés au 30 Juin 2010, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la Société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Hichem BESBES

Mourad FRADI
ECC - MAZARS

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

**Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie
-SIPHAT-**

Siège social: Foundouk Choucha 2013 Ben Arous

La Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie -SIPHAT- publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2010 accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes Mr Samir Labidi .

BILAN AU 30 JUIN 2010

(Exprimé en dinars)

ACTIFS	Notes	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
Immobilisations incorporelles		342 568	342 568	342 568
Amortissements		(318 561)	(218 242)	(267 952)
	1	24 007	124 326	74 616
Immobilisations corporelles		54 014 171	49 935 997	52 763 144
Amortissements		(34 712 720)	(31 859 222)	(33 225 683)
	2	19 301 451	18 076 775	19 537 461
Immobilisations financières		6 033 849	5 926 824	5 998 801
provisions		-	-	-
	3	6 033 849	5 926 824	5 998 801
<u>Total des actifs immobilisés</u>		25 359 307	24 127 925	25 610 878
<u>Total des actifs non courants</u>		25 359 307	24 127 925	25 610 878
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
Stocks		20 350 770	19 810 350	18 451 934
Provisions		(21 588)	(21 588)	(21 588)
	4	20 329 181	19 788 762	18 430 346
Clients et comptes rattachés		15 403 771	17 386 407	12 018 763
Provisions		(306 149)	(306 149)	(306 149)
	5	15 097 622	17 080 258	11 712 614
Autres actifs courants		4 360 595	4 565 770	2 967 364
Provisions		-	-	-
	6	4 360 595	4 565 770	2 967 364
Autres actifs financiers	7	183 742	181 229	183 912
Liquidités et équivalents de liquidités	8	710 345	557 943	2 897 319
<u>Total des actifs courants</u>		40 681 485	42 173 964	36 191 555
Total des actifs		66 040 792	66 301 888	61 802 433

BILAN AU 30 JUIN 2010

(Exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
<u>CAPITAUX PROPRES</u>				
Capital social		9 000 000	9 000 000	9 000 000
Réserves		18 120 768	18 120 768	18 120 768
Résultats reportés		4 237 758	4 238 597	4 238 597
Autres capitaux propres		3 238 651	3 179 548	3 207 205
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		34 597 177	34 538 913	34 566 570
Résultat de l'exercice		722 298	978 972	599 067
Capitaux Propres	9	35 319 474	35 517 885	35 165 637
<u>PASSIFS</u>				
<u>Passifs non courants</u>				
Emprunts		3 441 750	2 303 670	3 441 750
Compte courant actionnaires		6 000 000	6 000 000	6 000 000
Total des passifs non courants	10	9 441 750	8 303 670	9 441 750
<u>Passifs courants</u>				
Fournisseurs et comptes rattachés	11	10 914 220	12 447 217	7 728 875
Autres passifs courants	12	3 969 735	5 511 307	2 282 422
Concours bancaires et autres passifs financiers	13	6 376 250	757 500	7 183 750
Découverts bancaires		19 362	3 764 309	-
Total des passifs courants		21 279 567	22 480 333	17 195 046
Total des passifs		30 721 317	30 784 003	26 636 796
Total des capitaux propres propres et des passifs		66 040 792	66 301 888	61 802 433

ETAT DE RESULTAT AU 30 JUIN 2010**(Exprimé en dinars)**

	Notes	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Produits d'exploitation				
Ventes publics		8 112 541	9 046 778	17 952 814
Ventes hôpitaux		12 489 348	11 805 357	21 574 678
Ventes à l'export		2 497 493	2 140 737	3 963 346
Autres produits d'exploitation		375 439	367 729	1 110 906
Total des produits d'exploitation	14	23 474 822	23 360 601	44 601 744
Charges d'exploitation				
Variation des stocks des produits finis et semi finis		595 448	402 909	(1 444 187)
Achat d'approvisionnements consommés	15	9 981 435	11 922 794	23 753 578
Charges de personnel	16	7 361 715	6 344 896	14 327 584
Dotation aux amortissements	17	1 537 646	1 258 365	2 824 351
Dotation aux provisions		-	-	-
Autres charges d'exploitation	18	2 034 267	2 007 902	3 749 021
Total des charges d'exploitation		21 510 510	21 936 866	43 210 348
Résultat d'exploitation		1 964 311	1 423 735	1 391 395
Charges financières nettes	19	(448 029)	(218 587)	(439 294)
Produits des placements	20	8 349	208 463	216 125
Autres gains ordinaires	21	187 924	159 308	415 412
Reprise sur provisions		-	72 408	72 408
Autres pertes ordinaires	22	(543 256)	(300 458)	(724 636)
Résultat des activités ordinaires avant impôt		1 169 299	1 344 869	931 409
Impôt sur les bénéfices	23	(447 002)	(365 897)	(332 342)
Résultat des activités ordinaires après impôt		722 298	978 972	599 067
Résultat net de l'exercice		722 298	978 972	599 067

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE AU 30 JUIN 2010

(Exprimé en dinars)

	Notes	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Résultat net		722 298	978 972	599 067
Ajustement pour :				
Variations des taux de change sur les liquidités		(7 160)		-
Amortissements	2	1 537 646	1 258 365	2 824 351
Provisions		-	-	-
Variation des:				
Stocks		(1 898 836)	(4 356 140)	(2 997 724)
Créances clients	5	(3 385 008)	(446 635)	4 921 009
Autres actifs courants		(1 393 231)	(2 689 024)	(1 112 742)
Autres actifs financiers		171	(7 313)	(9 996)
Fournisseurs		3 185 346	2 244 254	(2 474 089)
Autres dettes		1 687 313	3 599 527	370 642
Plus-value sur cessions d'immobilisations		-	-	(58 222)
Reprise sur provisions		-	(72 408)	(72 408)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		448 537	509 598	1 989 889
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décaissements affectés à l'acq. d'im. incorp. et corporelles		(1 251 027)	(1 559 402)	(4 536 593)
Encaissements suite à la cession d'immobilisations corporelles		-	-	58 222
Décaissements nets prêts fonds social		(136 054)	(36 700)	(302 523)
Encaissements nets prêts fonds social		101 007	(3 408)	181 879
Décaissements suite à l'acquisition de titres de participation		-	(37 500)	(37 500)
Correction des amortissements		-	784	(1 013)
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement.		(1 286 074)	(1 629 409)	(4 635 503)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Dividendes et autres distributions		(540 000)	(1 260 000)	(1 260 000)
Encaissements fonds social	9	34 676	32 501	85 281
Décaissements fonds social	9	(63 138)	(16 658)	(41 781)
Encaissements provenant des emprunts		-	665 670	9 025 000
Remboursement des emprunts		(807 500)	(757 500)	(1 515 000)
Découverts bancaires		19 362	2 916 920	(847 389)
Flux de trésorerie provenant des activités de fin.		(1 356 599)	1 580 933	5 446 111
Variations des taux de change sur les liquidités		7 160	-	-
Variation de trésorerie		(2 186 975)	(461 122)	2 800 498
Trésorerie au début de l'exercice		2 897 319	96 822	96 822
Trésorerie à la clôture de l'exercice	8	710 345	557 943	2 897 319

PRODUITS		CHARGES		SOLDES	30/06/2010	31/12/2009
Revenus et autres produits d'exploitation	23 474 822	Stockage ou (déstockage de production)	595 448			
total	23 474 822	total	595 448	Production	22 879 374	46 045 930
Production	22 879 374	Consommations intermédiaires	9 981 435	Marge / coût matières	12 897 939	22 292 352
Marge / coût matières	12 897 939	Services extérieurs	1 852 577			
total	12 897 939	total	1 852 577	Valeur ajoutée	11 045 362	18 888 930
Valeur ajoutée	11 045 362	Impôts et taxes	181 690			
		Charges de personnel	7 361 715			
total	11 045 362	total	7 543 405	Excédent brut d'exploitation	3 501 957	4 215 747
Excédent brut d'exploitation	3 501 957	Charges financières nettes	448 029			
Produits des placements	8 349	Dotations aux amortissements et aux provisions	1 537 646			
Autres gains ordinaires	187 924	Autres pertes ordinaires	543 256			
Reprise sur provisions	-	Impôt sur les bénéfices	447 002			
total	3 698 230	total	2 975 932	Résultat net de l'exercice	722 298	599 067

Présentation de la S.I.PHA.T, **des Principes et** **Méthodes Comptables Appliqués**

I – Présentation de la S.I.PHA.T

Création

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

En mai 2001, la S.I.PHA.T a ouvert son capital à l'épargne publique. Son siège social est situé à 2013 Fondouk-Choucha – Ben Arous.

Objet

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

II Principes et Méthodes Comptables Appliqués

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

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

1) Conventions Comptables de Base

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

- La continuité de l'exploitation
- L'unité monétaire
- La permanence des méthodes
- L'objectivité
- La périodicité
- Le rattachement des charges et des produits
- L'importance relative

- La prudence
- La réalisation du revenu
- La non compensation
- Le coût historique

2) Les Immobilisations

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

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

3) Les titres de participations

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

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

4) Les stocks

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

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

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

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

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

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

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

5) Les dettes et créances en monnaies étrangères

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

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

Notes aux Etats financiers
intermédiaires
arrêtés au 30 JUIN 2010

Les informations complémentaires portent sur les événements comptables particuliers enregistrés au premier semestre de l'exercice 2010.

1 - Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles s'élèvent au 30 juin 2010 à **342.568 DT**. Elles n'ont pas subi de variation au cours du premier semestre 2010.

Les Immobilisations incorporelles se ventilent comme suit :

Immobilisations incorporelles	30-juin-10	30-juin-09	31-déc-09
- Logiciels informatiques	342 568	342 568	342 568
Valeur comptable brute	342 568	342 568	342 568

2 - Immobilisations corporelles

Les Immobilisations corporelles totalisent au 30 Juin 2010 une valeur de **54 014 171 DT** contre **49 935 997 DT** au 30 Juin 2009, soit une augmentation de **4 078 174 DT**.

Les Immobilisations corporelles se ventilent comme suit :

Immobilisations corporelles	30-juin-10	30-juin-09	31-déc-09
- Terrains	536 017	536 017	536 017
- Constructions	7 228 334	7 228 334	7 228 334
- Agenc. Aménag. et Installations	11 827 910	6 003 420	10 321 169
- Matériel de transport	978 474	1 079 298	978 474
- Matériel d'équipements	29 257 121	26 572 672	28 773 436
- Matériel et outillage	1 478 311	1 371 501	1 430 816
- Autres immob. corporelles	1 655 010	1 550 115	1 590 889
- Immob. corporelles en cours	1 052 993	5 594 639	1 904 008
Valeur comptable brute	54 014 171	49 935 997	52 763 144

Le tableau de variation des immobilisations et des amortissements arrêté au 30 Juin 2010 est présenté dans la page suivante.

SOCIETE DES INDUSTRIES PHARMACEUTIQUES DE TUNISIE
TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS

ARRETE LE 30 JUIN 2010

(Exprimé en dinars)

	Valeurs brutes 31/12/2009	Acquisitions au 30/06/10	Cessions au 30/06/10	Reclassements au 30/06/10	Valeurs brutes au 30/06/10	Dotations au 30/06/10	Cessions au 30/06/10	Amortissements au 30/06/10	Valeurs nettes au 30/06/10
Logiciels	342 568				342 568	50 609		318 561	24 007
TOTAL IMMO. INCORP.	342 568				342 568	50 609		318 561	24 007
Terrains	536 017				536 017	-	-		536 017
Constructions	7 228 334				7 228 334	26 116		5 922 876	1 305 458
Agencements et Installations	10 321 169	555 713		951 028	11 827 910	450 069	-	5 149 656	6 678 254
Matériel de transport	978 474				978 474	35 560		808 186	170 288
Matériel d'équipements	28 773 436	483 685			29 257 121	870 869		20 665 435	8 591 686
Matériel et outillage	1 430 816	47 495			1 478 311	48 247	-	915 786	562 525
Mobiliers et Matériel de Bureau	1 590 889	64 121			1 655 010	56 176		1 250 779	404 231
Immobilisations en cours	1 904 008	100 013		(951 028)	1 052 993			-	1 052 993
TOTAL IMMO. CORP.	52 763 144	1 251 027	0	0	54 014 171	1 487 037	0	34 712 720	19 301 452

3 – Immobilisations Financières

Les immobilisations financières, s'élèvent au 30 Juin 2010 à **6 033 849 DT** contre **5 926 824 DT** au 30 Juin 2009, soit une augmentation de **107 025 DT**.

La ventilation des immobilisations financières se présente comme suit :

Immobilisations financières	30-juin-10	30-juin-09	31-déc-09
- Participation SAIPH	3 625 975	3 625 975	3 625 975
- Participation PFIZER	405 000	405 000	405 000
- Participation Pierre Fabre	525 000	525 000	525 000
- Participation pôle technologique Sidi Thabet	50 000	50 000	50 000
- Prêts personnels à plus d'un an	1 421 280	1 314 255	1 386 232
- Dépôts et cautionnement	6 594	6 594	6 594
Valeur comptable brute	6 033 849	5 926 824	5 998 801
- Provisions	-	-	-
Valeur nette comptable	6 033 849	5 926 824	5 998 801

4 – Stocks

La valeur des stocks de la SIPHAT est passée de **19.810.350 DT** au 30 juin 2009 à **20.350.770 DT** au 30 Juin 2010, accusant ainsi une augmentation de **540.419 DT**.

La ventilation des stocks se présente comme suit :

Stocks	30-juin-10	30-juin-09	31-déc-09
- Matières premières	7 118 617	7 786 690	5 185 407
- Articles de conditionnement et d'emballages (ACE)	3 888 776	4 230 666	3 603 170
- Matières consommables	182 964	40 892	94 065
- Pièces de rechange	862 025	759 589	720 324
- Produits finis	3 353 420	1 908 026	3 148 164
- Produits semi-finis	4 838 402	5 032 148	5 639 106
- Stocks divers	106 564	52 340	61 698
Valeur comptable brute	20 350 770	19 810 350	18 451 934
- Provisions	21 588	21 588	21 588
Valeur nette comptable	20 329 181	19 788 762	18 430 346

Il est à signaler que les provisions pour dépréciation de stocks s'élèvent à **21.588 DT** au 30 juin 2010, elles sont constatées sur les pièces de rechanges pour couvrir les dépréciations des stocks rossignols ainsi que les articles à rotation lente.

5 - Clients et Comptes rattachés

Les créances clients sont passées de **17 080 258 DT** au 30 Juin 2009 à **15 097 622 DT** au 30 Juin 2010, soit une diminution de **1.982.636 DT**.

La ventilation des créances clients se présente comme suit :

Clients et comptes rattachés	30-juin-10	30-juin-09	31-déc-09
- Clients ordinaires	6 836 992	17 083 911	5 903 832
- Clients douteux	306 149	306 149	306 149
- Clients Effets à recevoir	8 260 630	-3 653	5 808 782
Valeur comptable brute	15 403 771	17 386 407	12 018 763
- Provisions	306 149	306 149	306 149
Valeur nette comptable	15 097 622	17 080 258	11 712 614

6 - Autres Actifs Courants

Les autres actifs courants s'élèvent à **4 360 595 DT** au 30 Juin 2010 contre **4 565 770 DT** au 30 Juin 2009, soit une régression de **205.175 DT**.

Les autres actifs courants s'analysent comme suit :

Autres actifs courants	30-juin-10	30-juin-09	31-déc-09
- Fournisseurs, avances et acomptes	833 662	383 240	483
- Personnel, avances et acomptes	338 722	381 175	319 587
- Crédit de TFP	189 802	121 946	53 610
- Crédit d'impôts sur les bénéfices	636 570	561 768	715 184
- Crédit de TVA	2 219 265	2 913 019	1 615 533
- Débiteurs divers	108 984	153 906	232 206
- Comptes d'attente	7 650	28 900	0
- Comptes de régularisation	25 939	21 816	30 761
Total	4 360 595	4 565 770	2 967 364

7 – Autres actifs financiers

Les autres actifs financiers s'élèvent à **183.742 DT** au 30 Juin 2010 contre **181.229 DT** au 30 Juin 2009 et ils correspondent à l'échéance à moins d'un an sur les prêts accordés au personnel de la S.I.PHA.T.

8 – Liquidités et équivalents de liquidités

Cette rubrique accuse au 30 Juin 2010 un solde de **710 345 DT**, contre un solde de **557 943 DT** au 30 Juin 2009, enregistrant de ce fait une augmentation de **152.104 DT**.

La ventilation de cette rubrique se présente comme suit :

Liquidités et équivalents de liquidités	30-juin-10	30-juin-09	31-déc-09
- Effets à l'encaissement	335 488	62 298	740 258
- U.B.C.I	15 367	0	42 662
- Banque de l'habitat	4 252	0	4 377
- U.I.B	36 661	0	41 905
- B.T	11 562	0	44 894
- B.N.A	30 494	103 688	63 421
- A.T.B	217 032	0	1 151 816
- Attijari Banque	1 394	0	215 438
- B.I.A.T	12 779	0	384 690
- S.T.B	0	0	158 608
- A.T.B devises	32 682	391 406	40 659
- CCP	8 631	143	4 946
- Caisse	4 003	408	3 645
Total	710 345	557 943	2 897 319

9 – Capitaux propres

Les capitaux propres de la S.I.PHA.T s'élèvent au 30 Juin 2010 à **35.319.474 DT** contre **35.517.885 DT** au 30 Juin 2009, soit une régression de **198.411 DT**.

La situation nette de la SIPHAT au 30 Juin 2010 est détaillée dans le tableau de variation des capitaux propres présenté dans la page qui suit.

SOCIETE DES INDUSTRIES PHARMACEUTIQUES DE TUNISIE**Tableau de variation des capitaux propres****ARRETE LE 30 JUIN 2010**

(Exprimé en dinars)

	Capital social	Réserves légales	Réserves spéciales	Primes d'émission	Fonds social	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31/12/2009	9 000 000	2 387 010	12 543 758	3 190 000	3 207 205	4 238 597	599 067	35 165 637
Affectation du résultat 2009:								
-Affectation reports à nouveau						(4 238 597)	4 238 597	
-Réserves								
-Dividendes							(540 000)	(540 000)
-Fonds social					59 907		(59 907)	
-Reports à nouveau						4 237 757	(4 237 757)	
Fonds social								
- Intérêts 2009					34 676			
-Fonds perdus					(63 138)			(28 461)
Résultat de l'exercice							722 298	722 298
Solde au 31/12/2009	9 000 000	2 387 010	12 543 758	3 190 000	3 238 651	4 237 757	722 298	35 319 474

10 – Passifs non Courants

Les passifs non Courants de la société sont passés de **8.303.670 DT** au 30 Juin 2009 à **9 441 750 DT** au 30 Juin 2010, enregistrant ainsi une augmentation de **1.138.080 DT**.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Passifs non courants	30-juin-10	30-juin-09	31-déc-09
- Emprunt BIAT	112 500	643 750	112 500
- Emprunt STB	216 250	389 250	216 250
- Emprunt UIB	138 000	230 000	138 000
- Emprunt BNA	2 975 000	1 040 670	2 975 000
- Autres Passifs Financiers *	6 000 000	6 000 000	6 000 000
Total	9 441 750	8 303 670	9 441 750

* PCT (compte courant à plus d'un an)

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

11 – Fournisseurs et comptes rattachés

Le solde des fournisseurs s'élève au 30 Juin 2010 à **10 914 220 DT** contre **12.447.217 DT** au 30 Juin 2009, soit une chute de **1.532.997 DT**.

Les fournisseurs et comptes rattachés s'analysent comme suit :

Fournisseurs et comptes rattachés	30-juin-10	30-juin-09	31-déc-09
- Fournisseurs locaux	3 123 338	3 330 930	2 688 081
- Fournisseurs étrangers	7 030 716	8 482 303	4 471 184
- Fournis. d'exploitation effets à payer	728 736	428 436	423 634
- Fournisseurs d'immobilisations	31 430	176 576	145 976
- Fournisseurs factures non parvenues	0	28 972	0
Total	10 914 220	12 447 217	7 728 875

12 - Autres Passifs Courants

Les autres passifs courants s'élèvent au 30 Juin 2010 à **3 969 735 DT** contre **5.511.307 DT** au 30 Juin 2009, soit une diminution de **1.541.572 DT**.

Cette rubrique du bilan est ventilée ainsi :

Autres passifs courants	30-juin-10	30-juin-09	31-déc-09
- Personnel, rémunérations dues	2 677	206 845	204 125
- Etat, impôts et taxes	1 548 194	1 978 689	362 633
- Cotisation Assurance goupe	30 850	0	
- CNRPS	329 256	435 538	708 524
- Dividendes à payer	540 100	1 260 100	100
- Divers charges à payer	785 141	0	452 090
- Autres créditeurs divers	3 537	508 620	9 710
- Compte d'attente	215 347	121 515	30 608
- Avance sur loyer Pierre Fabre	514 633	1 000 000	514 633
Total	3 969 735	5 511 307	2 282 422

13 - Concours bancaires

Les Concours bancaires s'élèvent au 30 Juin 2010 à **6 376 250 DT**, contre **757.500 DT** au 30 Juin 2009, soit une augmentation de **5.618.750 DT**.

Cette évolution est conséquence du crédit court terme contracté au près de l'ATB pour financer les stocks de sécurité de 3 mois exigées par la circulaire du Ministère de la Santé Publique N °78 du 29 Août 2008.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Concours bancaires	30-juin-10	30-juin-09	31-déc-09
- Emprunt ATB	6 000 000	0	6 000 000
- Emprunt BIAT	181 250	562 500	793 750
- Emprunt STB	86 500	86 500	173 000
- Emprunt UIB	46 000	46 000	92 000
- Emprunt BNA	62 500	62 500	125 000
Total	6 376 250	757 500	7 183 750

- Découverts bancaires

Les Découverts bancaires s'élèvent au 30 Juin 2010 à **19 362 DT**, contre **3.764.309 DT** au 30 Juin 2009, soit une diminution de **1.744.947 DT**.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Découverts bancaires	30-juin-10	30-juin-09	31-déc-09
- U.B.C.I	0	302 252	0
- B.H	0	315 335	0
- U.I.B	0	316 231	0
- B.T	0	275 313	0
- A.T.B	0	238 536	0
- B.I.A.T	0	548 879	0
- S.T.B	19 362	1 129 421	0
- A.T.B devise €	0	611 087	0
- Chèques à l'encaissement	0	27 256	
Total	19 362	3 764 309	0

14 - Produits d'exploitation

Les produits d'exploitation s'élèvent au 30 Juin 2010 à **23 474 822 DT**, contre **23.360.601 DT** au 30 Juin 2009, soit une augmentation de **114.221 DT**.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Produits d'exploitation	30-juin-10	30-juin-09	31-déc-09
- Ventes publics	8 112 541	9 046 778	17 952 814
- Ventes hôpitaux	12 489 348	11 805 357	21 574 678
- Ventes export	2 497 493	2 140 737	3 963 346
- Ventes déchets	37 409	24 775	17 090
- Produits Pierre Fabre & Pfizer	338 031	342 954	1 093 816
Total	23 474 822	23 360 601	44 601 744

15 - Achats d'approvisionnements consommés

Les achats d'approvisionnements consommés s'élèvent au 30 Juin 2010 à **9 981 435 DT**, contre **11.922.794 DT** au 30 Juin 2009, soit une régression de **1.941.359 DT**.

Cette rubrique se ventile ainsi :

Achats d'approvisionnements consommés	30-juin-10	30-juin-09	31-déc-09
- Achats matières premières	7 247 042	10 106 698	14 408 122
- Achats matières consommables	499 815	475 210	980 621
- Variation stocks matières	(2 494 283)	(4 759 049)	(1 553 537)
- Achats d'articles de conditionnement et d'emballage	4 040 648	5 417 347	8 523 199
- Achats autres fournitures	688 213	682 588	1 395 173
Total	9 981 435	11 922 794	23 753 578

16 - Charges de personnel

Les charges de personnel s'élèvent au 30 Juin 2010 à **7 361 715 DT**, contre **6.344.896 DT** au 30 Juin 2009, soit une augmentation de **1.016.819 DT**.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Charges de personnel	30-juin-10	30-juin-09	31-déc-09
- Salaires de base	6 273 768	5 408 048	12 169 923
- Charges connexes aux salaires	33 324	34 963	69 593
- Charges sociales légales	1 020 314	893 720	2 048 296
- Rentes viagères	34 309	8 164	39 773
Total	7 361 715	6 344 896	14 327 584

17 - Dotations aux amortissements et aux provisions

La dotation aux comptes d'amortissements et provisions s'élève au 30 Juin 2010 à **1.537.646 DT**, contre **1.258.365 DT** au 30 Juin 2009, soit une évolution positive de **279.281 DT**.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Dotation aux comptes d'amortissement et provisions	30-juin-10	30-juin-09	31-déc-09
- Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles	1 487 037	1 207 756	2 723 133
- Dotation aux amortissements des immobilisations incorporelles	50 609	50 609	101 218
Total	1 537 646	1 258 365	2 824 351

18 - Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 30 Juin 2010 à **2 034 267 DT**, contre **2.007.902 DT** au 30 Juin 2009, soit une augmentation de **26.365 DT**.

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

Autres charges d'exploitation	30-juin-10	30-juin-09	31-déc-09
- Loyers et charges locatives	10 098	9 617	19 234
- Entretien et réparation	114 283	133 001	291 208
- Travaux et façons exécutés par tiers	435 232	431 168	857 118
- Etudes et recherches de fonctionnement	47 847	58 132	95 696
- Primes d'assurance	351 108	325 731	388 991
- Autres charges liées à des modif comptables	4 100	0	0
- Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	202 159	137 061	377 341
- Publicités, publications et relations publiques	264 957	315 116	624 011
- Transports de biens et de personnel	99 386	115 210	265 706
- Déplacements, mission et reception	22 417	16 059	30 375
- Formation du personnel	247 710	256 538	313 059
- Frais postaux et de communication	37 435	25 799	90 394
- Services bancaires et assimilés	15 847	15 640	50 290
- Impôts et taxes	118 327	100 973	232 384
- Droit d'enregistrement et de timbres	7 891	13 076	17 796
- Taxes sur véhicules	11 170	10 562	10 562
- Autres	44 302	44 220	84 858
Total	2 034 267	2 007 902	3 749 021

19 - Charges financières nettes

Les charges financières nettes s'élèvent au 30 Juin 2010 à **448.029 DT**, contre **218.587 DT** au 30 Juin 2009, soit une augmentation de **229.442 DT**.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Charges financières nettes	30-juin-10	30-juin-09	31-déc-09
- Charges d'intérêts	269 622	111 825	360 206
- Pertes de change	289 127	218 334	281 236
- Gains de change	(110 720)	(111 572)	(202 147)
Total	448 029	218 587	439 294

20 – Produits des placements

Les produits des placements s'élèvent au 30 Juin 2010 à **8.349 DT**, contre **208.463 DT** au 30 Juin 2009, soit une chute **200.114 DT**. Ceci s'explique par la décision de réinvestissement des bénéfices prise par le laboratoire SAIPH.

21 – Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires s'élèvent au 30 Juin 2010 à **187.924 DT**, contre **159.308 DT** au 30 Juin 2009, soit une variation positive de **28.616 DT**.

La ventilation de ces gains se présente comme suit :

Autres gains ordinaires	30-juin-10	30-juin-09	31-déc-09
- Divers produits	0	26 550	75 404
- Produits ordinaires liés à une modification comptable	161 625	110 279	306 677
- Intérêts sur recouvrement clients	26 299	22 479	33 331
Total	187 924	159 308	415 412

22 – Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires s'élèvent au 30 Juin 2010 à **543.256 DT**, contre **300.458 DT** au 30 Juin 2009, soit une augmentation de **242.798 DT**.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit

Pertes ordinaires	30-juin-10	30-juin-09	31-déc-09
- Redevances	2 479	10 186	38 504
- Jetons de présence	18 000	0	21 750
- Pertes sur éléments non récurrents	0	1	7
- Charges divers liées à des modifications comptables	143 855	20	189 822
- Dons	378 922	290 251	474 554
Total	543 256	300 458	724 636

23 – Impôt sur les bénéfices

L'impôt sur les bénéfices au 30 Juin 2010 s'élève à **447 002 DT**. Le décompte fiscal arrêté au 30 Juin 2010 se présente comme suit :

Impôts sur les bénéfices	30-juin-10
- Bénéfice comptable avant impôt	1 169 299
- Réintégration des pénalités fiscales	3 871
- Réintégration des pertes d'actualisation	254 157
- Déduction des gains d'actualisation	(65 012)
- Réintégration des dons non déductibles	305 422
- Réintégration des cadeaux et réceptions	2 417
- Réintégration des timbres de voyages	480
Bénéfice fiscal avant déduction / Exportation	1 670 633
- Déduction bénéfice provenant des exportations	180 628
- Bénéfice imposable	1 490 005
Impôt/bénéfices	447 002

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE
SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2010

Messieurs les Actionnaires
De la Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie
S.I.PHA.T-S.A.

Messieurs,

En notre qualité de commissaire aux comptes de la société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie (S.I.PHA.T) et en application des dispositions de l'article 21 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 couvrant la période allant du 1er janvier au 30 juin 2010, qui font apparaître un total net du bilan de **66.040.792** dinars et un total des capitaux propres de **35.319.474** dinars y compris un résultat positif après impôt de **722.298** dinars.

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

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints de la S.I.PHA.T ne présentent pas sincèrement dans tous les aspects significatifs le résultat des opérations de la période susmentionnée, la situation financière et les flux de trésorerie de la société au 30 juin 2010 conformément aux Normes Comptables Nationales.

Tunis, le 27 Août 2010

Samir Labidi

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

TUNISIE LEASING - TL -

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

La société TUNISIE LEASING publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2009, accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes, Cabinet M.S.Louzir (Mohamed LOUZIR) et Cabinet FINOR (Fayçal DERBEL).

BILAN ARRETE AU 30 juin 2009

(Montants exprimés en dinars)

	Notes	30 juin	31 décembre		Notes	30 juin	31 décembre
	2009	2008	2008		2009	2008	2008
ACTIFS				PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES			
Liquidités et équivalents de liquidités		1 082 736	6 025 589	PASSIFS			
			600 365	Emprunts et ressources spéciales			
Créances sur la clientèle				Concours bancaires	10	8 507 212	8 843 864
Créances de leasing : Encours Financés		345 700 253	306 010 045	Emprunts et dettes rattachées	11	266 204 326	233 663 594
Moins : provisions		(9 618 124)	(9 599 251)				250 766 060
	4	<u>336 082 129</u>	<u>296 410 794</u>	Total Emprunts et ressources spéciales		<u>274 711 539</u>	<u>242 507 458</u>
Créances de leasing : Impayés	12	600 426	14 919 032				<u>258 094 514</u>
Moins : provisions et produits réservés		(10 509 029)	(12 653 690)	Autres Passifs			
	5	<u>2 091 397</u>	<u>2 265 342</u>	Dettes envers la clientèle	12	8 821 061	8 745 486
Intérêts constatés d'avance		(2 295 998)	(2 031 707)	Fournisseurs et comptes rattachés	13	18 635 905	20 145 505
		<u>335 877 528</u>	<u>296 644 429</u>	Provisions pour passifs et charges	14	1 378 141	1 156 753
Total des créances sur la clientèle		<u>335 877 528</u>	<u>296 644 429</u>	Autres	15	5 236 729	4 214 151
Portefeuille titres de placement		<u>21 244</u>	<u>15 155</u>			<u>34 071 836</u>	<u>34 261 895</u>
Portefeuille d'investissement				Total des autres Passifs		<u>34 071 836</u>	<u>34 261 895</u>
Portefeuille d'investissement brut		25 638 347	23 558 095				
Moins : provisions		(628 584)	(848 562)	CAPITAUX PROPRES			
		<u>25 009 763</u>	<u>22 709 533</u>	Capital social		29 000 000	28 500 000
Total Portefeuille d'investissement		<u>25 009 763</u>	<u>22 709 533</u>	Réserves		14 488 507	15 988 507
Valeurs immobilisées				Résultats reportés		12 307 946	6 708 545
Immobilisations incorporelles		2 471 688	2 302 959			<u>55 796 452</u>	<u>51 197 052</u>
Moins : amortissements		(2 073 433)	(1 825 640)	Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		<u>55 796 452</u>	<u>51 197 052</u>
	7	<u>398 255</u>	<u>477 319</u>	Résultat de la période		6 536 525	5 867 887
Immobilisations corporelles		4 718 269	3 812 346			<u>62 332 977</u>	<u>57 064 939</u>
Moins : amortissements		(2 313 922)	(2 058 861)	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION		<u>62 332 977</u>	<u>57 064 939</u>
	8	<u>2 404 347</u>	<u>1 753 485</u>				<u>59 985 952</u>
Total des valeurs immobilisées		<u>2 802 602</u>	<u>2 230 804</u>				
Autres actifs							
	9	<u>6 322 480</u>	<u>6 208 782</u>				
TOTAL DES ACTIFS		<u>371 116 352</u>	<u>333 834 292</u>	TOTAL DES PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES		<u>371 116 352</u>	<u>333 834 292</u>
		<u>502 235</u>	<u>502 235</u>			<u>502 235</u>	<u>502 235</u>

ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN
au 30 juin 2009
(Montants exprimés en dinars)

	30 juin		31 décembre
	2009	2008	2008
PASSIFS EVENTUELS	30 800 335	20 377 000	24 995 030
Cautions, avals et autres garanties données	30 800 335	20 377 000	24 995 030
ENGAGEMENTS DONNES	33 453 034	28 679 627	29 906 357
Engagements de financement en faveur de la clientèle	33 260 158	28 056 251	28 982 981
Engagements sur titres	192 876	623 376	923 376
ENGAGEMENTS RECUS	59 897 458	62 265 834	58 770 405
Cautions reçues	127 500	10 075 000	330 000
Garanties reçues	6 135 203	2 753 568	6 077 411
Intérêts à échoir sur contrats actifs	53 634 755	49 437 266	52 362 994
ENGAGEMENTS RECIPROQUES	18 891 114	9 000 000	18 399 837
Effets Escomptés sur la Clientèle	24 000	-	31 853
Emprunts extérieurs obtenus non encore encaissés	18 867 114	9 000 000	18 367 984

ETAT DE RESULTAT
Période du 1er janvier au 30 JUIN 2009
(Montants exprimés en dinars)

	<u>Notes</u>	<u>30 juin</u>	<u>31 décembre</u>
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2008</u>
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Intérêts de crédit bail	17 448 698	15 584 815	32 585 850
Variation des produits réservés	163 016	313 021	505 951
Total du revenu de leasing	17 611 714	15 897 836	33 091 801
Autres produits d'exploitation	18 299 605	238 738	526 338
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION	17 911 319	16 136 574	33 618 139
CHARGES FINANCIERES NETTES	19 (8 393 291)	(7 655 291)	(16 245 413)
PRODUITS DES PLACEMENTS	20 1 748 034	1 944 782	2 172 102
PRODUIT NET	11 266 062	10 426 065	19 544 828
Charges de personnel	21 (2 439 934)	(2 122 251)	(3 829 046)
Autres charges d'exploitation	22 (1 833 107)	(1 730 248)	(3 301 779)
Dotations nettes aux provisions sur risques clients et résultat des créances radiées	23 1 448 098	1 332 936	(850 302)
Dotations nettes aux provisions pour dépréciation des titres	24 (156 626)	19 480	396 085
Dotations aux amortissements des valeurs immobilisées	25 (239 848)	(221 803)	(502 932)
Dotations aux provisions pour risques divers	26 (61 577)	(407 024)	(437 872)
RESULTAT D'EXPLOITATION	7 983 067	7 297 155	11 018 983
Autres gains ordinaires	27 187 977	73 309	251 621
Autres pertes ordinaires	28 (388)	(35 605)	(281 712)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT	8 170 656	7 334 859	10 988 893
Reprises sur provisions pour impôt différé		-	27 849
Impôt sur les bénéfices	29 (1 634 131)	(1 466 972)	(2 227 841)
RESULTAT NET DE LA PERIODE	6 536 525	5 867 887	8 788 901
Résultat par action	16 1,127	1,012	1,515

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(Montants exprimés en dinars)

	Notes	30 juin		Exercice 2008
		2009	2008	
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Encaissements reçus des clients	30	119 135 538	92 879 688	218 548 378
Décaissements pour financement de contrats de leasing	31	(114 370 767)	(101 390 990)	(235 376 271)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	32	(4 366 683)	(3 644 073)	(6 899 901)
Intérêts payés	33	(7 307 865)	(6 526 657)	(16 068 734)
Impôts et taxes payés	34	(2 577 163)	(902 277)	(1 871 931)
Autres flux de trésorerie	35	2 268 013	3 104 904	3 243 785
		<u>(7 218 927)</u>	<u>(16 479 405)</u>	<u>(38 424 673)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	36	(644 919)	(1 180 086)	(1 665 266)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	37	23 040	4 000	37 086
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	38	(3 555 696)	(2 181 388)	(3 167 200)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	39	457 440	5 212 807	6 717 746
		<u>(3 720 135)</u>	<u>1 855 333</u>	<u>1 922 366</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Dividendes et autres distributions	40	(4 189 134)	(4 198 912)	(4 198 987)
Encaissements provenant des emprunts	11	80 000 000	57 091 500	136 091 500
Remboursement d'emprunts	11	(77 568 191)	(45 288 606)	(103 020 111)
Flux liés au financement à court terme		12 000 000	2 800 000	(500 000)
		<u>10 242 675</u>	<u>10 403 982</u>	<u>28 372 402</u>
		<u>(696 387)</u>	<u>(4 220 090)</u>	<u>(8 129 905)</u>
Variation de trésorerie				
Liquidités et équivalents de liquidités en début de période		(6 728 090)	1 401 815	1 401 815
Liquidités et équivalents de liquidités en fin de période	41	(7 424 477)	(2 818 274)	(6 728 090)

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- 1 action nouvelle pour 4 anciennes pour la 1^{ère} tranche
- 1 action nouvelle pour 5 anciennes pour la 2^{ème} tranche
- 1 action nouvelle pour 6 anciennes pour la 3^{ème} tranche
- 1 action nouvelle pour 7 anciennes pour la 4^{ème} tranche

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

La même assemblée a décidé d'augmenter le capital de la société :

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

L'assemblée générale extraordinaire, réunie le 4 juin 2009, a décidé de ne pas procéder à l'incorporation au capital de la somme de 1.000.000 Dinars correspondant aux quatrième et cinquième tranches de l'augmentation du capital de 2.500.000 dinars par incorporation de réserves à prélever sur les résultats reportés telle que décidée par l'assemblée générale extraordinaire, réunie en date du 8 juin 2006.

La même assemblée a décidé de porter le capital social de 29.000.000 Dinars à 34.000.000 Dinars et ce, par l'émission et la création de 1.000.000 actions nouvelles, au prix de 20 Dinars chacune correspondant à la valeur nominale de 5 Dinars majorée d'une prime d'émission de 15 Dinars par action.

De même, elle a décidé d'augmenter le capital d'un montant de 1.000.000 de Dinars, et ce, par incorporation de réserves.

Cette augmentation serait réalisée au moyen de l'affectation de ladite somme à la création de 200.000 actions nouvelles de 5 Dinars chacune, à attribuer gratuitement aux propriétaires des 6.800.000 actions, en deux tranches égales de 100.000 actions chacune, portant jouissance respectivement le 1^{er} janvier 2009 et le 1^{er} janvier 2010, à raison de :

- 1 action nouvelle pour 68 anciennes pour la première tranche.
- 1 action nouvelle pour 69 anciennes pour la deuxième tranche.

Les augmentations décidées par l'assemblée générale extraordinaire du 4 juin 2009 n'ont pas été réalisées à la date de clôture de la situation.

Ainsi, le capital social s'élève au 30 juin 2009 à la somme de 29.000.000 Dinars divisé en 5.800.000 actions de 5 Dinars chacune.

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

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

NOTE 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES

2-1 Base de préparation des états financiers

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

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

Les états financiers comportent :

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

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

2-2 Valeurs Immobilisées

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

Les taux retenus sont les suivants :

- Logiciels	3 ans	33%
- Constructions	20 ans	5%
- Constructions sur sol d'autrui	5 ans	20%
- Matériel de transport	5 ans	20%
- Mobilier et matériel de bureau	10 ans	10%
- Matériel informatique	3 ans	33%
- Installations générales	10 ans	10%

2-3 Créances de leasing

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

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

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

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

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

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

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

Les produits financiers non acquis sont la différence entre :

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

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

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

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

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

2-4 Dépréciation des créances

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

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

2-4-1 Les classes sont au nombre de 5 :

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

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

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

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

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

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

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

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

2-4-2 Les garanties reçues

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

Les garanties réelles comprennent :

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

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

2-4-3 La valeur du matériel en leasing

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

Avant 2007

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

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

A partir de 2007

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

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

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

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

2-5 Comptabilisation des revenus

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

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

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

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

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

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

2-6 Portefeuille titres

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

2-7 Emprunts

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

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

2-8 Impôts sur les bénéfices

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

Les amortissements financiers relatifs aux équipements, matériels et immeubles objets de contrats de leasing sont admis en déduction pour la détermination du bénéfice imposable et ce, en vertu des dispositions de la loi de finances 2000-98 du 25 décembre 2000.

L'article 44 de la loi des finances pour la gestion 2008 a abrogé ces dispositions, et ce, pour les amortissements financiers relatifs aux équipements, matériels et immeubles exploités dans le cadre des contrats de leasing à partir du 1^{er} janvier 2008.

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

2-9 Taxe sur la valeur ajoutée

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

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

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

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

NOTE 3 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Le détail des liquidités et équivalents de liquidités est le suivant :

	30 juin		31 décembre
	2009	2008	2008
- Banques	1 078 290	6 021 144	595 464
- Caisses	4 446	4 445	4 900
<u>Total</u>	<u>1 082 736</u>	<u>6 025 589</u>	<u>600 365</u>

NOTE 4 : CREANCES DE LEASING : ENCOURS FINANCIERS

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

	30 juin		31 décembre
	2009	2008	2008
- Créances de leasing (encours financiers)	340 230 218	301 180 052	324 470 342
- Créances échues (valeurs résiduelles échues)	983 634	552 666	434 971
- Créances en cours (encours des contrats décaissés et non mis en force)	4 486 401	4 277 327	3 030 438
<u>Total brut</u>	<u>345 700 253</u>	<u>306 010 045</u>	<u>327 935 751</u>
- Provisions pour dépréciation de l'encours classé	(9 603 964)	(9 521 320)	(11 030 598)
- Provisions pour dépréciation des valeurs résiduelles	(14 160)	(77 931)	(9 016)
<u>Total des provisions</u>	<u>(9 618 124)</u>	<u>(9 599 251)</u>	<u>(11 039 614)</u>
<u>Soldes nets</u>	<u>336 082 129</u>	<u>296 410 794</u>	<u>316 896 137</u>

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

Solde au 31 Décembre 2008	<u>316 896 137</u>
<u>Additions de la période</u>	
- Investissements	102 820 327
- Relocations	279 328
<u>Retraits de la période</u>	
-Remboursement des créances échues	(79 202 875)
-Remboursement des créances anticipées	(5 413 571)
-Remboursement des valeurs résiduelles	(533 242)
-Relocations	(185 465)
<u>Provisions de la période</u>	
- Dotations	(788 299)
- Reprises	2 209 789
Solde au 30 Juin 2009	<u>336 082 129</u>

4.1 : Analyse par secteur d'activité

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

	<u>Valeur brute</u>	<u>Encours</u>
Agriculture	39 494 415	15 932 558
Bâtiments TP	82 592 136	34 671 254
Industrie		
Agro-alimentaire	50 826 180	19 451 703
Chimie	23 168 014	11 667 528
Energie	1 150 734	1 014 722
Textile	22 939 122	8 085 453
Autres industries	142 513 077	63 390 840
Tourisme		
Hôtellerie	8 789 091	3 317 466
Agences de voyage	15 436 188	5 002 484
Location de voiture	42 089 325	20 611 270
Autres Tourisme	6 843 541	2 512 443
Commerce et service		
Commerce	173 062 819	75 007 266
Transport	65 657 535	28 433 523
Audio-visuel	329 109	73 505
Professions libérales	32 708 521	16 499 381
Autres Services	91 279 284	40 028 857
Total	<u>798 879 090</u>	<u>345 700 253</u>

4.2 : Analyse par type de matériel

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

	<u>Valeur brute</u>	<u>Encours</u>
Matériel de transport léger	226 564 153	101 694 839
Matériel de transport léger Utilitaire	43 418 651	21 555 576
Matériel de transport lourd	113 592 143	44 540 574
Matériel BTP	105 082 297	50 115 992
Equipement industriel	111 718 567	39 636 848
Equipement informatique	11 955 050	5 479 847
Autres	68 074 038	27 200 804
Sous total	<u>680 404 899</u>	<u>290 224 480</u>
Immeubles de bureaux	35 248 490	15 535 630
Immeubles industriels ou commerciaux	83 225 701	39 940 143
Total	<u>798 879 090</u>	<u>345 700 253</u>

4.3 : Analyse par maturité

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

	30 Juin		31 décembre
	2009	2008	2008
Paiements minimaux sur contrats actifs	<u>384 167 786</u>	<u>339 040 067</u>	<u>366 325 557</u>
A recevoir dans moins d'1 an	159 200 771	139 715 656	151 267 354
A recevoir dans plus d'1 an et moins de 5 ans	214 246 307	188 231 669	203 779 159
A recevoir dans plus de 5 ans	10 720 708	11 092 742	11 279 044
Produits financiers non acquis	<u>52 431 091</u>	<u>48 177 872</u>	<u>51 108 051</u>
Encours contrats actifs (1)	<u>331 736 695</u>	<u>290 862 195</u>	<u>315 217 506</u>
A recevoir dans moins d'1 an	132 665 708	115 566 381	125 542 108
A recevoir dans plus d'1 an et moins de 5 ans	189 434 257	165 383 873	179 411 634
A recevoir dans plus de 5 ans	9 636 730	9 911 941	10 263 765
Créances en cours (2)	4 486 401	4 277 327	3 030 438
Créances échues (3)	983 634	552 666	434 971
Contrats suspendus (contentieux) (4)	8 493 523	10 317 857	9 252 835
Encours global : (1)+(2)+(3)+(4)	<u>345 700 253</u>	<u>306 010 045</u>	<u>327 935 751</u>

NOTE 5 : CREANCES DE LEASING : IMPAYES

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

	30 juin		31 décembre
	2009	2008	2008
<u>Clients ordinaires</u>			
- Impayés	2 889 430	3 251 018	2 758 827
- Intérêts de retard à facturer	16 613	28 737	31 181
<u>Montant brut</u>	<u>2 906 043</u>	<u>3 279 755</u>	<u>2 790 008</u>
A déduire :			
- Provisions	(459 092)	(716 155)	(341 418)
- Produits réservés (*)	(312 507)	(359 777)	(392 569)
<u>Montant net</u>	<u>2 134 444</u>	<u>2 203 823</u>	<u>2 056 022</u>
<u>Clients litigieux</u>			
- Impayés	9 545 825	11 490 719	9 741 637
- Créances radiées	148 558	148 558	148 558
<u>Montant brut</u>	<u>9 694 383</u>	<u>11 639 277</u>	<u>9 890 195</u>
A déduire :			
- Provisions	(8 079 522)	(9 611 175)	(8 223 805)
- Produits réservés	(1 449 922)	(1 744 981)	(1 474 618)
- Provisions sur créances radiées	(148 558)	(148 558)	(148 558)
<u>Montant net</u>	<u>16 381</u>	<u>134 563</u>	<u>43 215</u>
-Agios réservés sur opérations de consolidation et de relocation	<u>(59 428)</u>	<u>(73 044)</u>	<u>(117 686)</u>
<u>Solde créances de leasing : Impayés</u>	<u>2 091 397</u>	<u>2 265 342</u>	<u>1 981 552</u>

(*) Dont 89 803 DT des agios réservés sur des créances ordinaires.

NOTE 5 : ANALYSE ET CLASSIFICATION DES CREANCES SUR LA CLIENTELE (suite)

	ANALYSE PAR CLASSE					TOTAL
	A	B 1	B 2	B 3	B 4	
	Actifs courants	Actifs nécessitant un suivi particulier	Actifs incertains	Actifs préoccupants	Actifs compromis	
Encours financiers	314 565 492	19 029 277	1 068 204	19 021	11 018 258	345 700 253
Impayés	896 023	1 085 844	236 833	3 836	10 212 719	12 435 255
Avances et acomptes reçus (*)	(3 893 019)	(31 843)			(318 731)	(4 243 594)
Produits à recevoir	5 932	10 681				16 613
ENCOURS GLOBAL	311 574 428	20 093 959	1 305 037	22 857	20 912 246	353 908 527
Ratio des actifs non performants (B2, B3 et B4)			0,36%	0,01%	5,93%	
			6,30%			
ENGAGEMENTS HORS BILAN	3 900 000	0	0	0	0	3 900 000
TOTAL ENGAGEMENTS	315 474 428	20 093 959	1 305 037	22 857	20 912 246	357 808 527
Produits réservés	0	0	48 355	808	1 682 889	1 732 054
Provisions affectées sur les impayés	0	0	26 189	1 237	8 511 188	8 538 614
Provisions affectées sur les encours	0	0	5 237	48	9 598 679	9 603 964
TOTAL PROVISIONS ET AGIOS RESERVES	0	0	79 781	2 094	19 792 756	19 874 631
ENGAGEMENTS NETS	315 474 427	20 093 959	1 225 256	20 763	1 119 490	337 933 896
Ratio de couverture des engagements par les provisions et agios réservés			6,11%	9,16%	93,23%	
			88,10%			

(*) Présentés au niveau de la rubrique "Dettes envers la clientèle"

NOTE 6 : PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT

L'analyse des immobilisations financières se présente comme suit :

	30 juin		31 décembre
	2009	2008	2008
Titres de participation	20 530 912	20 230 932	20 230 932
Titres immobilisés	4 200 694	2 423 539	2 209 209
Prêts au personnel	808 763	662 182	657 474
Echéances à moins d'un an sur prêts au personnel	226 698	225 662	226 698
Dépôts et cautionnements versés	21 280	21 280	21 280
<u>Montant brut</u>	<u>25 788 347</u>	<u>23 563 595</u>	<u>23 345 593</u>
A déduire :			
Versements restant à effectuer sur titres	(150 000)	(5 500)	(305 500)
<u>Montant libéré</u>	<u>25 638 347</u>	<u>23 558 095</u>	<u>23 040 093</u>
A déduire :			
Provisions pour dépréciation des titres de participation	(498 697)	(265 018)	(403 291)
Provisions pour dépréciation des titres immobilisés	(110 410)	(564 068)	(49 190)
Provisions pour dépréciation des dépôts et cautionnements versés	(17 880)	(17 880)	(17 880)
Provisions pour dépréciation des comptes prêts au personnel	(1 596)	(1 596)	(1 596)
<u>Montant net</u>	<u>25 009 763</u>	<u>22 709 533</u>	<u>22 568 135</u>

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

	Montant total	Partie libérée	Partie non libérée
<u>Soldes au 31 Décembre 2008</u>	20 230 932	20 225 432	5 500
Additions de l'exercice			
- Libération de la moitié des 1 100 actions Esprit	-	5 500	(5 500)
- S.P.C.S	299 980	299 980	-
- Sté Immob Méditerranéenne de Tunisie	500 000	500 000	-
Diminution des participations par réduction de capital			
- Tuninvest International Sicar	(500 000)	(500 000)	-
<u>Soldes au 30 Juin 2009</u>	<u>20 530 912</u>	<u>20 530 912</u>	<u>-</u>

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

	<u>Montant total</u>	<u>Partie libérée</u>	<u>Partie non libérée</u>
<u>Soldes au 31 Décembre 2008</u>	2 209 209	1 909 209	300 000
Additions de l'exercice			
- M.B.G	2 000 000	2 000 000	-
- Marble & Limestone Blocks "M.L.B"	246 420	246 420	-
- Libération du 3 ^{ème} quart des actions Tunisian Health Care Centers	-	150 000	150 000
Cessions de l'exercice			
- Société Méhari Hammamet	(100 000)	(100 000)	-
- Hôtel GRANADA	(89 480)	(89 480)	-
- Société BYZACENE	(20 300)	(20 300)	-
- Etablissement Abdelmoula	(38 875)	(38 875)	-
- Tourisme Balnéaire et Saharien	(6 280)	(6 280)	-
<u>Soldes au 30 Juin 2009</u>	<u>4 200 694</u>	<u>4 050 694</u>	<u>150 000</u>

NOTE 6 : PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT (SUITE)

Les titres de participation s'analysent au 30 juin 2009 comme suit :

<u>Emetteur</u>	<u>Nombre d'action</u>	<u>Valeur nominale</u>	<u>Montant total</u>	<u>Partie non libérée</u>	<u>Provision</u>	<u>Date souscription</u>	<u>% détenu</u>
Tuninvest Sicar	352 645	5,00	1 931 664			1994/2001/2002	36,51%
Tunisie Sicar	65 999	10,00	659 990			1997	44,00%
Tunisie Valeurs	15 000	100,00	1 617 699			1991/92/96/98/2004	30,00%
Tuninvest International Sicar	75 000	10,00	750 000			1998	25,00%
Tunisie Factoring	545 448	10,00	2 399 970			1999	54,54%
Tunis Call Center	29 997	10,00	299 970		30 691	1998/2004/2005	28,57%
Sté Immob Méditerranéenne de Tunisie	33 306	100,00	3 330 600		337 790	1998/2003/2005/2009	81,23%
S T I F	1	10,00	10			2000	-
Tuninvest Innovations Sicar	150 000	10,00	1 500 000			2002	27,27%
Société moderne de titrisation	500	100,00	50 000		50 000	2002	10,00%
Esprit	6 100	10,00	61 000			2003/2007	4,07%
Tunisie LLD	501	100,00	10 822		10 822	2003	20,04%
Polyclinique La Marsa	420	100,00	99 540		69 394	2005	0,54%
S.P.C.S	29 998	10,00	299 980			2009	30,00%
Maghreb Leasing Algérie	359 999		6 706 781			2006	30,00%
HOLDEFI	44 762		812 886			2006	4,60%
			20 530 912	-	498 697		

Les titres immobilisés s'analysent au 30 juin 2009 comme suit :

<u>Emetteur</u>	<u>Nombre d'action</u>	<u>Valeur nominale</u>	<u>Montant total</u>	<u>Partie non libérée</u>	<u>Provision</u>	<u>Date souscription</u>	<u>Observation</u>
* B.T.S	500	10	5 000			1997	
* Tourisme Balnéaire et Saharien	4 291	10	42 910		42 910	2000	(*)
* Etablissement Abdelmoula	2 914	26,700	77 804			2004	(*)
* Hotel GRANADA	24 386	10	243 860			2004	(*)
* Société Méhari Hammamet	2 000	100	200 000			2005	(*)
* Société BYZACENE	1 597	100	159 700			2006	(*)
* Société PROMOTEL	3 250	100	325 000			2006	(*)
* Tunisian Health Care Centers	60 000	10,00	600 000	150 000	67 500	2008	(*)
* Société Golden Yasmin Loisirs	30 000	10	300 000			2008	(*)
* M.B.G	20 000	100	2 000 000			2009	(*)
* Marble & Limestone Blocks "M.L.B"	13 320	19	246 420			2009	(*)
			4 200 694	150 000	110 410		

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

TABLEAU DES VALEURS IMMOBILISEES
ARRETE AU 30 JUIN 2009
(Montants exprimés en dinars)

NOTE 7 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Désignation	Taux d'amortissement	Valeur brute					Amortissements				Valeur comptable nette
		Début de période	Acquisition	Transferts	Cessions	Fin de période	Début de période	Dotation de la période	Cessions ou transferts	Fin de période	
Logiciels	33%	2 319 367	107 061	34 060	-	2 460 488	1 947 558	125 875	-	2 073 433	387 055
Logiciels (en cours)		45 260	-	(34 060)	-	11 200	-	-	-	-	11 200
TOTAUX		2 364 627	107 061	-	-	2 471 688	1 947 558	125 875	-	2 073 433	398 255

NOTE 8 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Désignation	Taux d'amortissement	Valeur brute					Amortissements				Valeur comptable nette
		Début de période	Acquisition	Transferts	Cessions	Fin de période	Début de période	Dotation de la période	Cessions ou transferts	Fin de période	
Terrain	0%	38 751	-	-	-	38 751	-	-	-	-	38 751
Constructions	5%	38 692	-	-	-	38 692	1 341	959	-	2 300	36 392
Constructions sur sol d'autrui	20%	30 670	-	-	-	30 670	30 670	-	-	30 670	0
Matériel de transport	20%	359 006	170 730	-	23 040	506 696	131 504	36 857	-	168 361	338 335
Mobilier de bureau	10%	725 860	3 682	-	-	729 542	526 471	18 615	-	545 086	184 456
Matériel informatique	33%	1 237 601	48 897	-	-	1 286 498	1 105 326	42 839	-	1 148 165	138 333
Installations générales	10%	533 408	654	-	-	534 062	404 637	14 703	-	419 340	114 722
Constructions en cours		1 239 463	313 895	-	-	1 553 358	-	-	-	-	1 553 358
TOTAUX		4 203 451	537 858	-	23 040	4 718 269	2 199 949	113 973	-	2 313 922	2 404 347

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

Les immobilisations sont amorties selon le mode linéaire.

NOTE 9 : AUTRES ACTIFS

Le détail des autres actifs courants est le suivant :

	30 juin		31 décembre
	2009	2008	2008
- Frais d'émission des emprunts	654 233	678 137	721 154
- Fournisseurs d'exploitation, avances	-	5 000	-
- Fournisseurs d'immobilisations, avances	383 921	1 259 389	404 026
- Avances et acomptes au personnel	11 025	9 990	14 542
- Crédit de TVA	864 721	1 857 357	1 493 973
- Acomptes provisionnels	771 029	404 062	-
- Compte courant Tunisie Factoring	72 397	71 729	59 330
- Compte courant S I M T	1 224 116	745 488	882 533
- Compte courant Tunisie LLD	217 677	229 894	208 737
- Compte courant MLA	83 054	87 629	175 069
- Adhérents, contrats résiliés	23 174	42 607	42 607
- Autres comptes débiteurs	314 295	193 476	365 690
- Créance issue de la réduction de capital de Tuninvest International Sicar	500 000	-	-
- Produits à recevoir des tiers	289 950	128 641	511 114
- Produits à recevoir sur contrats de portages	215 654	244 943	178 453
- Compte d'attente	234 944	182 054	226 233
- Charges constatées d'avance	901 615	664 524	571 946
Total brut	6 761 805	6 804 920	5 855 407
A déduire			
- Provisions pour dépréciation des comptes fournisseurs	(105 136)	(442 554)	(105 136)
- Provisions pour dépréciation des comptes adhérents	(23 457)	(42 890)	(42 890)
- Provisions pour dépréciation du compte d'attente	(52 374)	(52 374)	(52 374)
- Provisions pour dépréciation du compte courant MLA	-	-	(144 403)
- Provisions pour dépréciation des autres comptes débiteurs	(258 359)	(58 320)	(265 257)
Total net	6 322 480	6 208 782	5 245 347

NOTE 9 : AUTRES ACTIFS (SUITE)**TABLEAU DE MOUVEMENT DES FRAIS D'EMISSION DES EMPRUNTS****AU 30 JUIN 2009**

(Montants exprimés en dinars)

Désignation	Taux de résorption	Valeur brute			Résorptions			Valeur comptable nette
		Début de période	Addition	Fin de période	Début de période	Dotation de la période	Fin de période	
Frais d'émission des emprunts	Durée de l'emprunt	1 714 471	101 297	1 815 768	993 317	168 218	1 161 535	654 233
TOTAUX		1 714 471	101 297	1 815 768	993 317	168 218	1 161 535	654 233

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

NOTE 10 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Les concours bancaires se détaillent comme suit :

	30 juin		31 décembre
	2009	2008	2008
- Banques, découverts	8 507 212	8 843 864	7 328 455
<u>Total</u>	<u>8 507 212</u>	<u>8 843 864</u>	<u>7 328 455</u>

NOTE 11 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES

Les emprunts et dettes rattachées se détaillent comme suit :

	30 juin		31 décembre
	2009	2008	2008
Emprunts			
- Banques locales	72 018 198	51 736 687	61 070 027
- Banques étrangères	27 247 402	39 509 610	33 444 764
- Emprunts obligataires	115 000 000	97 000 000	114 000 000
- Billets de trésorerie	47 000 000	37 300 000	35 000 000
- Trésor Tunisien	-	3 319 000	3 319 000
<u>Total emprunts</u>	<u>261 265 600</u>	<u>228 865 297</u>	<u>246 833 791</u>
Dettes rattachées			
- Intérêts courus sur emprunts bancaires locaux	621 377	795 986	637 477
- Intérêts courus sur emprunts bancaires étrangers	431 699	632 350	480 882
- Intérêts courus sur emprunts obligataires	3 645 228	3 272 729	2 685 426
- Intérêts courus sur billets de trésorerie	240 422	97 232	128 482
<u>Total dettes rattachées</u>	<u>4 938 726</u>	<u>4 798 297</u>	<u>3 932 267</u>
<u>Total</u>	<u>266 204 326</u>	<u>233 663 594</u>	<u>250 766 060</u>

Les mouvements enregistrés sur le poste « Emprunts et dettes rattachées » sont récapitulés dans le tableau suivant :

NOTE 11 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES (SUITE)

DESIGNATION	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements	Soldes	Fin de période	
					Echéances à plus d'un an	Echéances à moins d'un an
<u>BANQUES LOCALES</u>	61 070 027	65 000 000	54 051 829	72 018 198	20 370 996	51 647 202
* AMEN BANK	2 187 500	-	437 500	1 750 000	-	1 750 000
* AMEN BANK	8 750 000	-	625 000	8 125 000	5 000 000	3 125 000
* STUSID	3 437 500	-	625 000	2 812 500	1 562 500	1 250 000
* B.E.S.T BANK	25 000 000	50 000 000	50 000 000	25 000 000	-	25 000 000
* A.B.C TUNISIE	4 000 000	-	-	4 000 000	-	4 000 000
* BANQUE DE L'HABITAT	1 486 027	-	406 329	1 079 698	223 496	856 202
* CITIBANK	2 000 000	-	-	2 000 000	-	2 000 000
* CITIBANK	3 000 000	-	-	3 000 000	-	3 000 000
* CITIBANK	2 000 000	-	-	2 000 000	-	2 000 000
* CITIBANK	2 000 000	-	-	2 000 000	-	2 000 000
* BTE	1 875 000	-	625 000	1 250 000	-	1 250 000
* BTE	3 334 000	-	833 000	2 501 000	835 000	1 666 000
* ATTIJARI BANK	2 000 000	-	500 000	1 500 000	250 000	1 250 000
* BIAT	-	5 000 000	-	5 000 000	4 000 000	1 000 000
* BIAT	-	10 000 000	-	10 000 000	8 500 000	1 500 000
<u>BANQUES ETRANGERES</u>	33 444 764	-	6 197 362	27 247 402	16 607 775	10 639 627
* Crédit BIRD 3678 TUN	1 840 667	-	288 747	1 551 920	902 608	649 312
* Etat (ligne BIRD 3671 TUN)	1 701 942	-	340 391	1 361 551	680 769	680 782
* Crédit FMO V	9 041 500	-	1 506 917	7 534 583	4 520 750	3 013 833
* JEXIM BANK	3 517 238	-	703 446	2 813 792	1 406 896	1 406 896
* BEI (crédit participatif)	474 398	-	0	474 398	474 398	0
* B.E.I	9 775 548	-	1 938 230	7 837 318	5 248 948	2 588 370
* PROPARCO	3 026 471	-	838 632	2 187 839	1 049 408	1 138 431
* OPEC FUND	4 067 000	-	580 999	3 486 001	2 323 998	1 162 003
TOTAL DES CREDITS BANCAIRES	94 514 791	65 000 000	60 249 191	99 265 600	36 978 771	62 286 829

NOTE 11 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES (SUITE)

DESIGNATION	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements	Soldes	Fin de période	
					Échéances à plus d'un an	Échéances à moins d'un an
<u>EMPRUNTS OBLIGATAIRES</u>						
* Emprunt obligataire 2003	2 000 000	-	2 000 000	-	-	-
* Emprunt obligataire 2004	3 000 000	-	3 000 000	-	-	-
* Emprunt obligataire 2004 II	6 000 000	-	3 000 000	3 000 000	-	3 000 000
* Emprunt obligataire 2005 I	6 000 000	-	-	6 000 000	3 000 000	3 000 000
* Emprunt obligataire 2006 I	9 000 000	-	-	9 000 000	6 000 000	3 000 000
* Emprunt subordonné remboursable "Tunisie Leasing Subordonné 2007"	16 000 000	-	-	16 000 000	12 000 000	4 000 000
* Emprunt obligataire 2007 I	12 000 000	-	-	12 000 000	9 000 000	3 000 000
* Emprunt obligataire 2007 II	15 000 000	-	3 000 000	12 000 000	9 000 000	3 000 000
* Emprunt obligataire 2008 I	15 000 000	-	3 000 000	12 000 000	9 000 000	3 000 000
* Emprunt obligataire 2008 II	15 000 000	-	-	15 000 000	12 000 000	3 000 000
* Emprunt obligataire 2008 III	15 000 000	-	-	15 000 000	12 000 000	3 000 000
* Emprunt obligataire 2009 I	-	15 000 000	-	15 000 000	12 000 000	3 000 000
TOTAL DES EMPRUNTS OBLIGATAIRES	114 000 000	15 000 000	14 000 000	115 000 000	84 000 000	31 000 000
<u>AUTRES EMPRUNTS</u>						
* BILLETS DE TRESORERIE	35 000 000	83 000 000	71 000 000	47 000 000	-	47 000 000
* TRESOR TUNISIEN	3 319 000	-	3 319 000	-	-	0
TOTAL DES AUTRES EMPRUNTS	38 319 000	83 000 000	74 319 000	47 000 000	-	47 000 000
TOTAL GENERAL	246 833 791	163 000 000	148 568 191	261 265 600	120 978 771	140 286 829

NOTE 12 : DETTES ENVERS LA CLIENTELE

Le détail des dettes envers la clientèle est le suivant :

	30 juin		31 décembre
	2009	2008	2008
- Avances et acomptes reçus des clients	4 243 594	3 151 722	3 045 810
- Dépôts et cautionnements reçus	4 577 467	5 593 764	4 870 061
<u>Total</u>	<u>8 821 061</u>	<u>8 745 486</u>	<u>7 915 871</u>

NOTE 13 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

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

	30 juin		31 décembre
	2009	2008	2008
<i>Fournisseurs d'exploitation</i>			
- Factures d'achats de biens ou de prestation de services	92 326	221 332	149 429
- Factures non parvenues	341 807	190 753	308 436
<u>Sous total</u>	<u>434 133</u>	<u>412 085</u>	<u>457 865</u>
<i>Fournisseurs de biens objet de contrats de leasing</i>			
- Factures d'achats	4 096 770	1 998 367	2 492 887
- Effets à payer	13 528 520	17 002 356	12 586 403
- Factures non parvenues	76 412	267 859	204 216
- Retenues de garantie	500 070	464 838	503 546
<u>Sous total</u>	<u>18 201 772</u>	<u>19 733 420</u>	<u>15 787 051</u>
<u>Solde des fournisseurs et comptes rattachés</u>	<u>18 635 905</u>	<u>20 145 505</u>	<u>16 244 917</u>

NOTE 14 : PROVISIONS POUR PASSIFS ET CHARGES

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

	30 juin		31 décembre
	2009	2008	2008
- Provisions pour risques non identifiés	419 266	419 266	419 266
- Provisions pour impôt différé	-	27 849	-
- Autres provisions pour risques	958 875	709 638	726 564
<u>Total des provisions</u>	<u>1 378 141</u>	<u>1 156 753</u>	<u>1 145 830</u>

NOTE 15 : AUTRES

Le détail des autres passifs est le suivant :

	30 juin		31 décembre
	2009	2008	2008
- Personnel, rémunérations dues	189	1 297	12 187
- Personnel, provisions pour congés payés	360 329	296 647	292 171
- Personnel, autres charges à payer	1 165 757	792 087	846 166
- Etat, retenues sur salaires	45 221	41 789	38 101
- Etat, retenues sur honoraires, commissions et loyers	381 430	327 579	286 513
- Etat, retenues sur revenus des capitaux	18 054	48 916	6 008
- Etat, impôts sur les bénéfiques	1 634 131	1 466 972	971 425
- Etat, autres impôts et taxes à payer	164 534	308 623	241 296
- Actionnaires, dividendes à payer	5 866	5 575	5 500
- C.N.S.S	164 618	143 557	143 996
- Autres comptes créditeurs	922 185	451 108	768 988
- Diverses charges à payer	265 079	174 000	225 000
- Charges à payer sur contrats de portage	23 064	156 001	180 400
- Produits constatés d'avance	86 272	-	97 401
Total	5 236 729	4 214 151	4 115 152

NOTE 16 : CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

	30 juin		31 décembre
	2009	2008	2008
- Capital social (A)	29 000 000	28 500 000	28 500 000
- Réserve légale (B)	3 211 665	3 211 664	3 211 665
- Réserves affectées à l'augmentation du capital (C)	-	1 500 000	1 500 000
- Autres réserves	3 776 843	3 776 843	3 776 843
- Prime d'émission	7 500 000	7 500 000	7 500 000
- Résultats reportés	12 307 946	6 708 545	6 708 545
<u>Total des capitaux propres avant résultat de la période</u>	<u>55 796 452</u>	<u>51 197 052</u>	<u>51 197 051</u>
Résultat de la période	6 536 525	5 867 887	8 788 901
<u>Total des capitaux propres avant affectation</u>	<u>62 332 977</u>	<u>57 064 939</u>	<u>59 985 952</u>
Résultat par action:			
Résultat de la période (1)	6 536 525	5 867 887	8 788 901
Nombre d'actions (2) (*)	5 800 000	5 800 000	5 800 000
Résultat par action (1) / (2) (D)	1,127	1,012	1,515

(A) Au 30 juin 2009, le capital social est de DT : 29.000.000 composé de 5.800.000 actions d'une valeur nominale de 5 DT libérées en totalité (voir note 1).

(B) La réserve légale a été constituée conformément aux dispositions de l'article 287 du code des sociétés commerciales.

La société doit affecter au moins 5% de son résultat net, majoré des résultats reportés des exercices antérieurs, à la réserve légale.

(C) L'assemblée générale extraordinaire, réunie le 4 juin 2009, a décidé de ne pas procéder à l'incorporation au capital de la somme de 1.000.000 Dinars correspondant aux quatrième et cinquième tranches de l'augmentation du capital de 2.500.000 dinars par incorporation de réserves à prélever sur les résultats reportés telle que décidée par l'assemblée générale extraordinaire, réunie en date du 8 juin 2006.

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

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

(*) Suite a l'émission d'actions gratuites le calcul du résultat par action au 30 juin 2009 et au titre des périodes précédentes présentées est fait sur la base du nombre d'action en circulation au 30 juin 2009.

(E) Voir tableau de mouvements ci-joint :

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES
ARRETE AU 30 juin 2009
(Montants exprimés en dinars)

	Capital social	Prime d'émission	Réserve affectée à l'augmentation du capital	Réserve légale	Autres réserves	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31 Décembre 2007	28 000 000	7 500 000	2 000 000	2 637 531	3 776 843	6 050 574	5 432 105	55 397 051
Affectations approuvées par l'A.G.O du 29/05/2008				574 134		4 857 971	(5 432 105)	-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2007						(4 200 000)		(4 200 000)
Sixième résolution approuvée par L'A.G.E du 08/06/2006	500 000		(500 000)					-
Résultat au 31 décembre 2008							8 788 901	8 788 901
Solde au 31 Décembre 2008	28 500 000	7 500 000	1 500 000	3 211 665	3 776 843	6 708 545	8 788 901	59 985 952
Affectations approuvées par l'A.G.O du 04/06/2009						8 788 901	(8 788 901)	-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2008						(4 189 500)		(4 189 500)
Sixième résolution approuvée par L'A.G.E du 08/06/2006	500 000		(500 000)					-
Première résolution approuvée par l'A.G.E du 04/06/2009			(1 000 000)			1 000 000		-
Résultat au 30 juin 2009							6 536 525	6 536 525
Solde au 30 Juin 2009	29 000 000	7 500 000	-	3 211 665	3 776 843	12 307 946	6 536 525	62 332 977

NOTE 17 : REVENUS DE LEASING

L'analyse des revenus de leasing se présente ainsi :

	30 juin		31 décembre
	2009	2008	2008
Intérêts conventionnels	17 012 805	15 035 745	31 349 637
Intérêts intercalaires	214 115	221 166	397 431
Intérêts de retard	221 778	327 904	838 782
<u>Total intérêts de crédits bail</u>	<u>17 448 698</u>	<u>15 584 815</u>	<u>32 585 850</u>
- Produits réservés de la période			
. Intérêts inclus dans les loyers	(78 587)	(87 260)	(190 092)
. Intérêts de retard	(71 591)	(84 778)	(136 895)
- Transferts des intérêts réservés antérieurs en produits de la période			
. Intérêts inclus dans les loyers antérieurs	153 499	313 253	520 408
. Intérêts de retard antérieurs	159 695	171 806	312 530
<u>Variation des produits réservés</u>	<u>163 016</u>	<u>313 021</u>	<u>505 951</u>
<u>Total des revenus de leasing</u>	<u>17 611 714</u>	<u>15 897 836</u>	<u>33 091 801</u>

NOTE 18 : AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

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

	30 juin		31 décembre
	2009	2008	2008
- Produits sur cessions anticipées de contrat de leasing	137 829	121 789	208 301
- Commissions d'assurance	161 776	116 949	318 037
<u>Total des autres produits d'exploitation</u>	<u>299 605</u>	<u>238 738</u>	<u>526 338</u>

NOTE 19 : CHARGES FINANCIERES NETTES

Les charges financières se détaillent comme suit :

	30 juin		31 décembre
	2009	2008	2008
- Intérêts des emprunts obligataires	3 822 512	3 109 544	6 605 348
- Intérêts des emprunts bancaires locaux	1 810 151	1 582 426	3 475 323
- Intérêts des emprunts bancaires étrangers	1 028 230	1 273 631	2 540 484
- Dotations aux résorptions des frais d'émission et de remboursement des emprunts	168 218	145 500	326 172
<u>Total des charges financières des emprunts</u>	<u>6 829 111</u>	<u>6 111 101</u>	<u>12 947 327</u>
- Intérêts des comptes courants et des dépôts créditeurs	521 761	357 131	729 034
- Intérêts sur opérations de financement	1 097 336	1 122 419	2 478 517
- Pénalités fiscales et sociales	-	-	1 496
- Pertes de change	-	1 011	1 011
- Gains de change	(7 532)	-	-
- Autres	(47 385)	63 629	88 028
<u>Total des autres charges financières</u>	<u>1 564 180</u>	<u>1 544 190</u>	<u>3 298 086</u>
<u>Total général</u>	<u>8 393 291</u>	<u>7 655 291</u>	<u>16 245 413</u>

NOTE 20 : PRODUITS DES PLACEMENTS

Les produits des placements se détaillent comme suit :

	30 juin		31 décembre
	2009	2008	2008
- Produits des participations	1 596 070	1 738 120	1 794 426
- Produits des titres Immobilisés	113 438	184 913	327 118
- Revenus des autres créances immobilisées	37 523	21 300	49 737
- Revenus des valeurs mobilières de placement	1 003	448	821
<u>Total</u>	<u>1 748 034</u>	<u>1 944 782</u>	<u>2 172 102</u>

NOTE 21 : CHARGES DE PERSONNEL

L'analyse de ce poste se présente comme suit :

	30 juin		31 décembre
	2009	2008	2008
- Salaires et compléments de Salaires	1 191 596	1 040 840	2 116 052
- Bonus	784 400	674 000	946 000
- Indemnités représentatives de frais	65 116	62 260	115 560
- Cotisations de sécurité sociale sur salaires	250 138	216 916	419 112
- Autres charges sociales	148 684	128 235	232 322
<u>Total</u>	<u>2 439 934</u>	<u>2 122 251</u>	<u>3 829 046</u>

NOTE 22 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

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

	30 juin		31 décembre
	2009	2008	2008
- Achat de matières et fournitures	41 132	42 148	83 434
<u>Total des achats</u>	41 132	42 148	83 434
- Locations	175 878	160 033	325 801
- Charges locatives et de copropriété	28 610	20 049	47 661
- Entretiens et réparations	77 760	100 026	174 414
- Primes d'assurances	23 576	25 093	43 528
- Etudes, recherches et divers services extérieurs	162 431	173 655	317 908
<u>Total des services extérieurs</u>	468 255	478 856	909 312
- Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	420 138	394 736	788 425
- Publicités, publications, relations publiques	261 976	175 828	324 118
- Déplacements, missions et réceptions	254 631	257 401	499 031
- Frais postaux et de télécommunications	86 359	87 557	176 684
- Services bancaires et assimilés	114 996	114 762	251 223
<u>Total des autres services extérieurs</u>	1 138 100	1 030 284	2 039 481
- Jetons de présence	32 400	32 400	64 800
- Frais du contentieux	1 243	453	3 421
- Autres	3 869	2 149	7 400
<u>Total des charges diverses</u>	37 512	35 002	75 621
- Impôts et taxes sur rémunérations	36 236	31 225	63 482
- T.C.L	100 000	100 000	100 000
- Droits d'enregistrement et de timbres	11 872	12 733	30 449
<u>Total des impôts et taxes</u>	148 108	143 958	193 931
<u>Total général</u>	1 833 107	1 730 248	3 301 779

NOTE 23 : DOTATIONS NETTES AUX PROVISIONS SUR RISQUES CLIENTS ET RESULTAT DES CREANCES RADIEES

	30 juin		31 décembre
	2009	2008	2008
- Dotations aux provisions affectées pour dépréciation des créances	1 383 626	901 068	4 610 821
- Reprises de provisions suite aux recouvrements de créances	(2 831 724)	(2 233 996)	(3 760 519)
- Créances abandonnées des entreprises en difficultés	-	1 543 935	4 048 919
- Reprises sur créances abandonnées des entreprises en difficultés	-	(1 543 943)	(4 048 919)
<u>Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées</u>	(1 448 098)	(1 332 936)	850 302

NOTE 24 : DOTATIONS NETTES AUX PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES TITRES

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

	30 juin		31 décembre
	2009	2008	2008
- Dotations aux provisions pour dépréciation des titres immobilisés	67 500	-	-
- Dotations aux provisions pour dépréciation des titres de participation	95 406	-	138 272
- Reprises de provisions pour dépréciation des titres immobilisés	(6 280)	(19 480)	(534 358)
<u>Total</u>	<u>156 626</u>	<u>(19 480)</u>	<u>(396 085)</u>

NOTE 25 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS DES VALEURS IMMOBILISEES

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

	30 juin		31 décembre
	2009	2008	2008
- Dotations aux amortissements des Immobilisations incorporelles	125 875	118 893	240 811
- Dotations aux amortissements des Immobilisations corporelles	113 973	102 910	262 121
<u>Total</u>	<u>239 848</u>	<u>221 803</u>	<u>502 932</u>

NOTE 26 : DOTATIONS AUX PROVISIONS POUR RISQUES DIVERS

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

	30 juin		31 décembre
	2009	2008	2008
- Dotations aux provisions sur avances fournisseurs	-	365 247	39 521
- Dotations aux provisions pour dépréciation des autres actifs courants	-	-	351 340
- Dotations aux provisions pour risques et charges	232 311	46 777	63 703
- Reprises de provisions pour dépréciation des autres actifs courants	(170 734)	(5 000)	(16 692)
<u>Total</u>	<u>61 577</u>	<u>407 024</u>	<u>437 872</u>

NOTE 27 : AUTRES GAINS ORDINAIRES

Le détail des autres gains ordinaires est le suivant :

	30 juin		31 décembre
	2009	2008	2008
- Produits nets sur cessions d'immobilisations propres	-	3 078	16 880
- Autres gains sur éléments exceptionnels	76 438	2 800	41 584
- Autres produits	111 539	67 431	193 157
<u>Total</u>	<u>187 977</u>	<u>73 309</u>	<u>251 621</u>

NOTE 28 : AUTRES PERTES ORDINAIRES

Le détail des autres pertes ordinaires est le suivant :

	30 juin		31 décembre
	2009	2008	2008
- Abandon de créances	-	-	206 937
- Apurement d'autres comptes	-	30 459	66 826
- Autres pertes sur éléments non récurrents ou exceptionnels	388	5 146	7 949
Total	388	35 605	281 712

NOTE 29 : IMPOT SUR LES BENEFICES

L'impôt sur les bénéfices au 30 juin 2009 est calculé sur la base d'une estimation, au taux de 20% du bénéfice imposable.

NOTE 30 : ENCAISSEMENTS REÇUS DES CLIENTS

	30 juin		31 décembre	
	2009	2008	2008	
- Impayés sur créances de leasing en début de période	+	12 531 646	15 996 480	15 996 480
- Impayés sur créances de leasing en fin de période	-	(12 451 867)	(14 770 474)	(12 531 646)
- Avances et acomptes reçus des clients en début de période	-	(3 045 810)	(3 329 412)	(3 329 412)
- Avances et acomptes reçus des clients en fin de période	+	4 243 594	3 151 722	3 045 810
- Plus ou moins values sur relocation	+ ou -	(93 863)	(131 890)	(356 004)
- Dépôts et cautionnements reçus début de période	-	(4 870 061)	(4 900 369)	(4 900 369)
- Dépôts et cautionnements reçus fin de période	+	4 577 467	5 593 764	4 870 061
- Intérêts constatés d'avance en début de période	-	(2 371 039)	(1 909 937)	(1 909 937)
- Intérêts constatés d'avance en fin de période	+	2 382 270	2 031 707	2 371 039
- TVA collectées	+	15 497 375	14 101 982	28 843 402
- Loyers encaissés	+	96 429 795	81 644 889	188 568 664
- Loyers encaissés d'avance en principal		-	(8 958 211)	(8 958 211)
- Intérêts de retard	+	221 778	327 904	838 782
- Créances virées en Pertes	-	(388)	(1 579 540)	(4 330 631)
- Remboursement des valeurs résiduelles	+	533 242	259 702	581 608
- Remboursements anticipés	+	5 413 571	5 229 582	9 540 440
- Produits sur Cessions anticipées	+	137 829	121 789	208 302
Encaissements recus des clients		119 135 538	92 879 688	218 548 378

NOTE 31 : DECAISSEMENTS POUR FINANCEMENT DE CONTRATS DE LEASING

		30 juin		31 décembre
		2009	2008	2008
- Fournisseurs de biens objet de contrats de leasing en début de période	+	15 787 051	20 744 344	20 744 344
- Fournisseurs de biens objet de contrats de leasing en fin de période	-	(18 201 772)	(19 733 420)	(15 787 051)
- Fournisseurs, avances en début de période	-	(404 026)	(3 942 816)	(3 942 816)
- Fournisseurs, avances en fin de période	+	383 921	1 259 389	404 026
- Investissements pour financement de contrats de leasing	+	102 820 327	88 582 614	205 350 587
- TVA sur Investissements	+	13 985 266	14 480 879	28 607 181
<u>Décaissements pour financement de contrats de leasing</u>		<u>114 370 767</u>	<u>101 390 990</u>	<u>235 376 271</u>

NOTE 32 : SOMMES VERSEES AUX FOURNISSEURS ET AU PERSONNEL

		30 juin		31 décembre
		2009	2008	2008
- Avances et acomptes au personnel en début de période	-	(14 542)	(17 997)	(17 997)
- Avances et acomptes au personnel en fin de période	+	11 025	9 990	14 542
- Charges constatées d'avance en début de période	-	(571 946)	(551 136)	(551 136)
- Charges constatées d'avance en fin de période	+	901 615	664 524	571 946
- Fournisseurs d'exploitation en début de période	+	457 865	321 424	321 424
- Fournisseurs d'exploitation en fin de période	-	(434 133)	(412 085)	(457 865)
- Personnel, rémunérations dues en début de période	+	12 187	1 265	1 265
- Personnel, rémunérations dues en fin de période	-	(189)	(1 297)	(12 187)
- Personnel, provisions pour CP en début de période	+	292 171	241 650	241 650
- Personnel, provisions pour CP en fin de période	-	(360 329)	(296 647)	(292 171)
- Personnel, autres charges à payer en début de période	+	846 166	468 144	468 144
- Personnel, autres charges à payer en fin de période	-	(1 165 757)	(792 087)	(846 166)
- Etat, retenues sur salaires en début de période	+	38 101	32 341	32 341
- Etat, retenues sur salaires en fin de période	-	(45 221)	(41 789)	(38 101)
- Etat, retenues sur hon, com et loyers en début de période	+	286 513	402 174	402 174
- Etat, retenues sur hon, com et loyers en fin de période	-	(381 430)	(327 579)	(286 513)
- C.N.S.S en début de période	+	143 996	121 534	121 534
- C.N.S.S en fin de période	-	(164 618)	(143 557)	(143 996)
- Diverses Charges à payer en début de période	+	225 000	166 753	166 753
- Diverses Charges à payer en fin de période	-	(265 079)	(174 000)	(225 000)
- Charges à payer sur contrats de portage en début de période	+	180 400	130 931	130 931
- Charges à payer sur contrats de portage en fin de période	-	(23 064)	(156 001)	(180 400)
- TVA, payées sur biens et services	+	273 019	288 977	541 835
- Charges de personnel	+	2 439 934	2 122 251	3 829 046
- Autres charges d'exploitation	+	1 833 107	1 730 248	3 301 779
- Impôts et taxes	-	(148 108)	(143 958)	(193 931)
<u>Sommes versés aux fournisseurs et au personnel</u>		<u>4 366 683</u>	<u>3 644 073</u>	<u>6 899 901</u>

NOTE 33 : INTERETS PAYES

		30 juin		31 décembre
		2009	2008	2008
- Frais d'émission d'emprunt	+	101 297	288 069	511 758
- Etat, retenue sur revenus des capitaux en début de période	+	6 008	19 208	19 208
- Etat, retenue sur revenus des capitaux en fin de période	-	(18 054)	(48 916)	(6 008)
- Intérêts courus sur emprunts obligataires en début de période	+	2 685 426	1 932 209	1 932 209
- Intérêts courus sur emprunts obligataires en fin de période	-	(3 645 228)	(3 272 729)	(2 685 426)
- Intérêts courus sur emprunts locaux en début de période	+	637 477	899 485	899 485
- Intérêts courus sur emprunts locaux en fin de période	-	(621 377)	(795 986)	(637 477)
- Intérêts courus sur emprunts étrangers en début de période	+	480 882	555 609	555 609
- Intérêts courus sur emprunts étrangers en fin de période	-	(431 699)	(632 350)	(480 882)
- Intérêts courus sur billets de trésorerie en début de période		128 482	169 499	169 499
- Intérêts courus sur billets de trésorerie en fin de période		(240 422)	(97 232)	(128 482)
- Charges financières	+	8 393 291	7 655 291	16 245 413
- Dotations aux résorptions des frais d'émission et de remboursement des emprunts	-	(168 218)	(145 500)	(326 172)
		7 307 865	6 526 657	16 068 734

Intérêts payés**NOTE 34 : IMPOTS ET TAXES PAYES**

		30 juin		31 décembre
		2009	2008	2008
- Etat, impôts sur les bénéfices à liquider en début de période	+	971 425	288 510	288 510
- Etat, impôts sur les bénéfices à liquider en fin de période	+ ou -	(1 634 131)	(1 466 972)	(971 425)
- Acomptes provisionnels	+ ou -	771 029	404 062	-
- Etat, autres impôts et taxes à payer en début de période	+	241 296	374 370	374 370
- Etat, autres impôts et taxes à payer en fin de période	-	(164 534)	(308 623)	(241 296)
- TVA payées	+	609 839	-	-
- Impôts et taxes	+	148 108	143 958	193 931
- Impôts sur les bénéfices	+	1 634 131	1 466 972	2 227 841
		2 577 163	902 277	1 871 931

Impôts et taxes payés

NOTE 35 : AUTRES FLUX DE TRESORERIE

		30 juin		31 décembre
		2009	2008	2008
- Produits à recevoir des tiers en début de période	+	511 114	224 349	224 349
- Produits à recevoir des tiers en fin de période	-	(289 950)	(128 641)	(511 114)
- Produits à recevoir sur contrats de portages en début de période	+	178 453	445 282	445 282
- Produits à recevoir sur contrats de portages en fin de période	-	(215 654)	(244 943)	(178 453)
- Autres comptes débiteurs en début de période	+	365 690	206 134	206 134
- Autres comptes débiteurs en fin de période	-	(314 295)	(193 476)	(365 690)
- Compte courant Tunisie Factoring en début de période	+	59 330	69 352	69 352
- Compte courant Tunisie Factoring en fin de période	-	(72 397)	(71 729)	(59 330)
- Compte courant SIMT en début de période	+	882 533	481 685	481 685
- Compte courant SIMT en fin de période	-	(1 224 116)	(745 488)	(882 533)
- Compte courant Tunisie LLD en début de période	+	208 737	1 183 743	1 183 743
- Compte courant Tunisie LLD en fin de période	-	(217 677)	(229 894)	(208 737)
- Compte courant MLA en début de période		175 069	128 866	128 866
- Compte courant MLA en fin de période	-	(83 054)	(87 629)	(175 069)
- Compte Adhérents,contrats résiliés en début de période		42 607	42 607	42 607
- Compte Adhérents,contrats résiliés en fin de période	-	(23 174)	(42 607)	(42 607)
- Comptes d'attente en début de période	+	226 233	140 423	140 423
- Comptes d'attente en fin de période	-	(234 944)	(182 054)	(226 233)
- Placements en titres en début de période	+	63 768	6 632	6 632
- Placements en titres en fin de période	-	(21 244)	(15 155)	(63 768)
- Autres comptes créditeurs en début de période	-	(768 988)	(465 622)	(465 622)
- Autres comptes créditeurs en fin de période	+	922 185	451 108	768 988
- Produits des placements	+	1 748 034	1 944 781	2 172 102
- Autres produits d'exploitation	+	161 776	116 949	318 037
- Autres gains ordinaires	+	187 977	70 231	234 741
<u>Autres flux de trésorerie</u>		<u>2 268 013</u>	<u>3 104 904</u>	<u>3 243 785</u>

NOTE 36 : DECAISSEMENTS PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

		30 juin		31 décembre
		2009	2008	2008
- Fournisseurs, avances en début de période	-	-	(450)	(450)
- Fournisseurs, avances en fin de période	+	-	5 000	-
- Investissements en Immobilisations incorporelles	+	107 061	56 585	118 253
- Investissements en Immobilisations corporelles	+	537 858	1 118 951	1 547 463
<u>Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles</u>		<u>644 919</u>	<u>1 180 086</u>	<u>1 665 266</u>

NOTE 37 : ENCAISSEMENTS PROVENANT DE LA CESSION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

		30 juin		31 décembre
		2009	2008	2008
- Cessions d'immobilisations corporelles	+	23 040	922	20 206
- Produits nets sur cessions d'immobilisations propres	+	-	3 078	16 880
<u>Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles</u>		<u>23 040</u>	<u>4 000</u>	<u>37 086</u>

NOTE 38 : DECAISSEMENTS PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES

		30 juin		31 décembre
		2009	2008	2008
- Titres de participation libérés au cours de l'exercice	+	805 480	450 000	450 000
- Titres immobilisés libérés au cours de l'exercice	+	2 396 420	1 500 088	2 100 088
- Dépôts et cautionnements versés		-	2 000	2 000
- Prêts accordés au personnel au cours de l'exercice		353 796	229 300	615 112
<u>Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières</u>		<u>3 555 696</u>	<u>2 181 388</u>	<u>3 167 200</u>

NOTE 39 : ENCAISSEMENTS PROVENANT DE LA CESSION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES

		30 juin		31 décembre
		2009	2008	2008
- Titres immobilisés cédés au cours de l'exercice	+	254 935	4 713 369	5 827 787
- Titres de participation remboursés au cours de l'exercice	+	-	220 000	220 000
- Remboursements sur prêts au personnel	+	202 505	279 438	669 959
<u>Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières</u>		<u>457 440</u>	<u>5 212 807</u>	<u>6 717 746</u>

NOTE 40 : DIVIDENDES ET AUTRES DISTRIBUTIONS

		30 juin		31 décembre
		2009	2008	2008
- Dividendes et tantièmes	+	4 189 500	4 200 000	4 200 000
- Actionnaires, dividendes à payer en début de période	+	5 500	4 487	4 487
- Actionnaires, dividendes à payer en fin de période	-	(5 866)	(5 575)	(5 500)
<u>Dividendes et autres distributions</u>		<u>4 189 134</u>	<u>4 198 912</u>	<u>4 198 987</u>

NOTE 41 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES A LA CLOTURE DE LA PERIODE

		30 juin		31 décembre
		2009	2008	2008
- Banques	+	1 078 290	6 021 144	595 464
- Caisses	+	4 446	4 445	4 900
- Banques, découverts	-	(8 507 212)	(8 843 864)	(7 328 455)
<u>Liquidités et équivalents de liquidités</u>		<u>(7 424 477)</u>	<u>(2 818 274)</u>	<u>(6 728 090)</u>

NOTE 42 : ÉVÉNEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le Conseil d'Administration du 27 Août 2009. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2009**

Messieurs les Actionnaires,

- 1- En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale du 4 juin 2009 et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société « Tunisie Leasing » couvrant la période allant du premier janvier au 30 juin 2009.
- 2- Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la société « Tunisie Leasing », comprenant le bilan au 30 juin 2009, ainsi que l'état des engagements hors bilan, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie pour la période close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.
- 3- La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises et en respect des normes de division, de couverture des risques et de suivi des engagements, objet de la circulaire n° 91-24 de la Banque Centrale de Tunisie. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.
- 4- Nous avons effectué cet examen selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des affaires financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.
- 5- 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 « Tunisie Leasing » arrêtés au 30 Juin 2009, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que la performance financière et les flux de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 28 Août 2009

Les commissaires aux comptes

Cabinet M.S.Louzir
Mohamed LOUZIR

Cabinet FINOR
Fayçal DERBEL

AVIS DES SOCIETES**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES****ARAB TUNISIAN LEASE - ATL-****Siège social** : ENNOUR BUILDING, Centre Urbain Nord, 1082 Mahrajène- Tunis

La Société ARAB TUNISIAN LEASE publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2010. Ces états sont accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes. Ahmed Mansour & Associés (Ahmed MANSOUR) et Générale d'Expertise et de Management (Abderrazak GABSI)

BILAN - ACTIFS

(Montants exprimés en dinars)

	Notes	30 juin 2010	30 juin 2009 (*)	31 décembre 2009
Liquidités et équivalents de liquidités	4	7 501 588	3 648 014	11 658 422
CREANCES SUR LA CLIENTELE				
Créances sur la clientèle	5	307 164 923	240 850 172	269 501 959
Moins : provisions		-15 750 300	-15 798 276	-14 041 012
		291 414 623	225 051 896	255 460 947
PORTEFEUILLE TITRES				
Immobilisations financières	6	15 253 110	12 410 566	12 335 565
Moins : provisions		-1 132 541	-231 741	-1 003 845
		14 120 568	12 178 825	11 331 720
VALEURS IMMOBILISEES				
Immobilisations propres	7	6 492 471	6 063 058	6 055 620
Moins : amortissements		-1 894 246	-1 954 736	-1 856 209
		4 598 225	4 108 322	4 199 411
AUTRES ACTIFS				
Autres actifs	8	18 915 119	12 474 061	13 462 782
Moins : provisions		-281 472	-281 474	-288 204
		18 633 646	12 192 587	13 174 578
TOTAL DES ACTIFS		336 268 650	257 179 644	295 825 078

(*) Données retraitées pour les besoins de la comparabilité

BILAN - CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

(Montants exprimés en dinars)

	Notes	30 juin 2010	30 juin 2009 (*)	31 décembre 2009
PASSIFS				
Concours bancaires et autres passifs financiers	9	0	1 401 226	105
Dettes envers la clientèle	10	3 603 499	2 428 651	2 488 271
Emprunts et ressources spéciales	11	251 640 618	187 485 230	226 063 272
Fournisseurs et autres passifs	12	36 029 613	24 717 479	22 472 867
Total des passifs		291 273 730	216 032 586	251 024 515
CAPITAUX PROPRES				
Capital social		17 000 000	17 000 000	17 000 000
Réserves		24 173 089	20 475 409	20 475 409
Résultats reportés		227 474	754 040	754 039
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		41 400 563	38 229 449	38 229 448
Résultat de l'exercice		3 594 358	2 917 609	6 571 115
Total des capitaux propres avant affectation	13	44 994 921	41 147 058	44 800 563
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		336 268 650	257 179 644	295 825 078

(*) Données retraitées pour les besoins de la comparabilité

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

TABLEAU DES ENGAGEMENTS HORS BILAN

	Solde au 30 juin 2010	Solde au 30 juin 2009	Solde au 31 décembre 2009
1. PASSIFS EVENTUELS	0	0	0
<i>Total en DT</i>	0	0	0
2. ENGAGEMENTS DONNES			
- Accords de financement près à mettre en force	29 749 860	4 950 121	12 812 368
- Autres Engagements donnés	-	694 330	-
- Traités de garanties sur crédit CITIBANK	20 000 000	16 000 000	-
<i>Total en DT</i>	49 749 860	21 644 451	12 812 368
3. ENGAGEMENTS RECUS			
- Hypothèques reçues	7 194 288	11 865 804	6 386 093
- Dépôts affectés	-	1 200 000	-
- Intérêts à échoir sur crédits leasing	40 107 680	25 921 036	39 895 557
<i>Total en DT</i>	47 301 968	38 986 840	46 281 650
4. ENGAGEMENTS RECIPROQUES			
- Crédits consentis non encore versés	6 472 997	1 698 269	8 583 351
- Opérations de portage	1 274 510	1 730 580	1 645 708
<i>Total en DT</i>	7 747 508	3 428 849	10 229 059

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	Notes	30 juin 2010	30 juin 2009 (*)	31 décembre 2009
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus de leasing		14 518 394	12 236 885	25 914 299
Intérêts de retard et autres produits d'exploitation		295 144	350 997	648 450
Variation des produits réservés		-49 672	-103 005	-209 781
Variation des intérêts de retards réservés		16 377	-63	2 015
Produits des placements		264 925	199 032	423 213
Total des produits d'exploitation	14	15 045 169	12 683 846	26 778 196
Charges financières nettes	15	-6 376 682	-5 511 636	-11 640 606
Total des revenus nets de leasing		8 668 487	7 172 210	15 137 590
CHARGES D'EXPLOITATION				
Charges de personnel	16	1 318 789	1 299 901	2 779 910
Autres charges d'exploitation	17	1 088 792	896 309	1 910 591
Dotations aux amortissements des immobilisations propres	18	315 231	264 166	553 088
Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées	19	1 265 810	1 100 377	842 996
Dotations aux provisions pour dépréciation des titres		128 696	-124 229	647 875
Total des charges d'exploitation		4 117 317	3 436 524	6 734 460
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 551 169	3 735 686	8 403 130
Autres gains ordinaires		111 962	94 576	186 553
Autres pertes ordinaires		-16 208	-83 129	-94 293
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		4 646 924	3 747 133	8 495 390
Impôt sur les sociétés		-1 052 566	-829 524	-1 924 275
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	20	3 594 358	2 917 609	6 571 115

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

(*) Données retraitées pour les besoins de la comparabilité

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(Montants exprimés en dinars)

Notes 30 juin 2010 30 juin 2009 31 décembre 2009

		Notes	30 juin 2010	30 juin 2009	31 décembre 2009
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION	Encaissements clients de leasing		96 592 606	80 369 834	169 901 930
	Décaissements fournisseurs de leasing		-108 698 340	-77 483 032	-187 694 797
	Encaissements autres que leasing	21	189 220	381 500	330 480
	Décaissements autres que leasing	22	-1 819 489	-1 654 881	-2 835 961
	Décaissements personnel	23	-740 322	-704 928	-1 247 346
	Intérêts payés	24	-7 031 094	-6 064 902	-10 488 753
	Intérêts perçus	25	741 542	334 365	413 956
	Impôts et taxes payés à l'Etat	26	-3 505 835	-3 007 246	-3 968 948
	Flux de trésorerie affectés à l'exploitation		-24 271 713	-7 829 290	-35 589 439
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations propres	27	-332 864	-314 971	-596 169
	Encaissements provenant de la cession d'immobilisations propres		69 880	36 219	61 219
	Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		-4 800 000	-3 125 000	-3 126 000
	Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		1 881 993	1 353 212	1 594 878
	Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement		-3 180 991	-2 050 540	-2 066 072

**FLUX DE TRESORERIE LIES
AUX ACTIVITES DE
FINANCEMENT**

Encaissement dividendes et autres distributions		-3 589 991	-1 713 999	-1 704 999
Encaissements provenant des emprunts	28	83 500 000	74 000 000	199 500 000
Remboursement des emprunts	29	-56 614 035	-61 530 626	-149 852 414
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		23 295 974	10 755 375	47 942 587
Variation de trésorerie		-4 156 729	875 545	10 287 076
Trésorerie au début de l'exercice	4 & 9	11 658 318	1 371 241	1 371 241
Trésorerie à la clôture de l'exercice	4 & 9	7 501 588	2 246 788	11 658 317

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

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30 JUIN 2010

NOTE N°1 : PRESENTATION DE L'ENTREPRISE

L'ARAB TUNISIAN LEASE « ATL » est une société anonyme de droit tunisien constituée le 4 décembre 1993 avec un capital de 17.000.000 Dinars Tunisiens (DT) divisé en 17.000.000 actions de 1 DT chacune entièrement libérées suite à la décision de l'assemblée générale extraordinaire réunie le 31 mai 2007 de réduire la valeur nominale de l'action 10 DT à 1 DT avec une date d'effet fixé au 02 juillet 2007.

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

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

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

La structure du capital se présente, au 30 juin 2010, comme suit :

Actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en Dinars	% du capital et des droits de vote
Arab Tunisian Bank	5 517 271	5 517 271	32,45%
Société Ennakl	1 813 505	1 813 505	10,67%
Banque Nationale Agricole	1 700 000	1 700 000	10,00%
Mr Mohamed Sadok Driss	637 500	637 500	3,75%
Sefina Sicaf	637 500	637 500	3,75%
Pireco Petroleum Industriel	510 000	510 000	3,00%
Evolia Capital Holding	362 500	362 500	2,13%
Ben Ammar Chedly	270 034	270 034	1,59%
Founders Capital Partners	269 869	269 869	1,59%
Curat	242 713	242 713	1,43%
Evolia Holding	190 000	190 000	1,12%
Autres actionnaires	4 849 108	4 849 108	28,52%
Total	17 000 000	17 000 000	100%

**ARAB TUNISIAN LEASE
(ATL)**

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

Les états financiers de l'ATL sont arrêtés au 30 juin 2010 par référence aux normes comptables tunisiennes.

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

1. Immobilisations exploitées par la société

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

Les taux retenus sont les suivants :

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

2. Créances de leasing

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

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

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

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

ARAB TUNISIAN LEASE (ATL)

Suite 1 Note N°2

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

3. Couverture des risques

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

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

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

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

Le taux de provision est déterminé selon la classe de risque du client, et la classification est faite à la fois selon l'âge de la créance et selon la situation du client (exp. contentieux : jugement en exécution ou recours sur le fond). Au 31 décembre 2009, l'ATL a opté pour la classification des relations dont leur impayé dépasse 10% de l'engagement à la classe supérieure qui suit celle découlant de la classification normale selon les critères précités.

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

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

**ARAB TUNISIAN LEASE
(ATL)****Suite 2 Note N°2**

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

4. Comptabilisation des revenus

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

En application de la norme comptable Tunisienne NCT 41, relative aux contrats de location, les produits financiers (revenus net de leasing) des nouveaux contrats sont portés parmi les revenus, les remboursements du capital sont imputés directement aux comptes de créances de leasing. Les données correspondantes des périodes précédentes ont été retraitées en pro forma à des fins de comparabilité.

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

Les intérêts de retard sont facturés et comptabilisés périodiquement.

Par ailleurs, les intérêts (agios et intérêts de retards) inclus dans les loyers courus, non encaissés, sont déduits des revenus et classés au bilan en tant que produits réservés, venant en déduction de la rubrique « clients et comptes rattachés ». Cette méthode de comptabilisation ne concerne que les actifs classés en B2, B3 et B4 et ce, en conformité avec les circulaires de la BCT.

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

5. Titres de participation

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

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

**ARAB TUNISIAN LEASE
(ATL)****Suite 3 Note N°2**

6. Charges reportées

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

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

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

7. Emprunts

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

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

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

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

8. Présentation des états financiers

La société a procédé en 2009 à un changement de présentation de certains éléments de ses états financiers pour une meilleure harmonisation aux prescriptions de la norme comptable NCT 21 relative à la présentation des états financiers des établissements bancaires.

**ARAB TUNISIAN LEASE
(ATL)**

NOTE N°3 : FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

Les faits marquants du premier semestre 2010 se résument comme suit :

1. Une évolution des Mises en Force courant le premier semestre 2010 de 40,4 % en passant de 81,6 KDT à 114,6 KDT.
2. Une amélioration des revenus nets de leasing qui ont passé de 7 172 KDT en juin 2009 à 8 668 KDT en juin 2010, soit une augmentation de 1 496 KDT (21%) due principalement à l'évolution des produits d'exploitation ;
3. Un bénéfice net de 3 594 KDT en juin 2010 contre 2 918 KDT en juin 2009, enregistrant ainsi un accroissement de 0,677 KDT (23%) ;
4. L'ouverture de deux nouvelles agences à Nabeul et à Gafsa.

**NOTE N°4 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE
LIQUIDITES**

	Solde au 30 juin 2010	Solde au 30 juin 2009	Solde au 31 décembre 2009
Banques	7 498 574	3 645 759	11 631 970
Caisses	3 014	2 255	26 452
TOTAL EN DT	7 501 588	3 648 014	11 658 422

**NOTE N°5 : CREANCES SUR LA
CLIENTELE**

	Solde au 30 juin 2010	Solde au 30 juin 2009	Solde au 31 décembre 2009
Créance de leasing net :	286 639 264	222 692 798	252 303 585
- Valeur brute	293 709 745	230 054 736	258 239 831
- Provisions pour dépréciation	-7 070 481	-7 361 938	-5 936 246
Clients et comptes rattachés net :	4 775 359	2 359 098	3 157 362
- Valeur brute	14 914 050	10 795 436	12 638 766
- Provisions, agios et intérêts réservés	-8 679 819	-7 150 120	-8 104 766
- Intérêt échus différés	-1 458 872	-1 286 218	-1 376 638
TOTAL EN DT	291 414 623	225 051 896	255 460 947

NOTE N°5-1 : CREANCES DE LEASING

(en DT)

	Financement	Capital	Encours
Soldes au 31 Décembre 2009	587 689 429	329 449 598	258 239 831
Capital amorti des anciens contrats	0	49 520 833	-49 520 833
Ajouts de la période :	103 173 059	13 426 573	89 746 486
- Nouveaux contrats	101 282 248	13 054 061	88 228 187
- Relocations nouveaux contrats	1 890 811	372 512	1 518 299
Retraits de la période :	-34 959 480	-30 203 741	-4 755 739
- Cessions à la valeur résiduelle	-22 257 997	-22 230 937	-27 060
- Cessions anticipées	-7 712 611	-5 747 469	-1 965 142
- Cessions anticipées nouveaux contrats	-273 843	-47 609	-226 234
- Transfert (cessions)	-1 754 808	-909 278	-845 530
- Radiation	0	0	0
- Relocations	-2 960 221	-1 268 448	-1 691 773
Soldes au 30 juin 2010	655 903 009	362 193 263	293 709 745

NOTE N°5-2 : REPARTITION DE L'ENCOURS PAR MATUREITE

Maturité	Montant
Inferieur à un an	101 144 885
> 1 an & < 5 ans	189 399 147
Supérieur à 5 ans	3 165 712
Total en DT	293 709 745

NOTE N°5-3 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

	Solde au 30 juin 2010	Solde au 30 juin 2009	Solde au 31 décembre 2009
Valeur brute :	14 914 050	12 084 683	12 638 766
- Créances ordinaires	12 446 193	10 779 156	10 533 903
- Créances - assurance matériel en leasing	1 029 967	260 337	1 061 550

- Client - factures à établir	573 671	144 970	87 081
- Chèque à l'encaissement	864 219	900 220	956 232
Provisions, agios et intérêts réservés :	-8 679 819	-8 436 338	-8 104 766
- Provisions pour dépréciation	-7 375 266	-7 150 120	-6 833 508
- Agios et intérêts réservés	-1 304 553	-1 286 218	-1 271 258
Intérêt échus différés	-1 458 872	-1 289 247	-1 376 638
TOTAL EN DT	4 775 359	2 359 098	3 157 362

NOTE N°6 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

	Solde au 30 juin 2010	Solde au 30 juin 2009	Solde au 31 décembre 2009
Titres de participation :	14 120 568	12 178 825	11 331 720
- Montant brut	15 253 110	12 410 566	12 335 565
- Moins : provisions	-1 132 541	-231 741	-1 003 845
TOTAL EN DT	14 120 568	12 178 825	11 331 720

NOTE N°6-1 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES (Suite)

PARTICIPATIONS	Nombre d'actions	valeur nominale	Montant brut	Provisions	Montant net
PARTICIPATIONS DIRECTES :			3 609 811	-541 382	3 068 429
- ARAB TUNISIAN INVEST - SICAF	20 000	10	166 054	-31 223	134 831
- SARI	9 900	100	1 143 757	-69 820	1 073 937
- UNIFACTOR	340 000	5	1 700 000	-393 109	1 306 891
- SENED SICAR	500	100	50 000	-2 516	47 484
- PHENICIA SEED FUND	250	1000	250 000	-44 714	205 286
- SICAR INVEST	30 000	10	300 000	-	300 000
CONVENTIONS DE PORTAGE :			1 118 984	-217 244	901 740
- SOCIETE NOUR EL KANTAOUI	1 518	100	151 800	-151 800	-
- SOCIETE DINDY	16 000	10	65 444	-65 444	-

- SOCIETE SOCOTRAP	2 000	100	200 000	-	200 000
- LA SOCIETE TOURISME BALNEAIRE ET SAHARIEN	35 000	10	201 740	-	201 740
- SOCIETE L'IMMOBILIER DE CARTHAGE	-	-	500 000	-	500 000
FONDS DONNES EN GESTION POUR COMPTE :			10 224 315	-373 915	9 850 400
- SICAR INVEST	-	-	150 000	-	150 000
- SICAR INVEST	-	-	500 000	-	500 000
- ATD SICAR	-	-	154 315	-	154 315
- ATD SICAR	-	-	1 420 000	-	1 420 000
- ATD SICAR	-	-	1 400 000	-	1 400 000
- ATD SICAR *	-	-	2 500 000	-373 915	2 126 085
- ATD SICAR	-	-	4 100 000		4 100 000
PLACEMENTS REMUNERES :			300 000	-	300 000
- COTIF SICAR	-	-	300 000	-	300 000
TOTAL EN DT			15 253 110	-1 132 541	14 120 568

* Cette provision est constatée sur les participations détenues dans la société "LES CIMENTS DE BIZERTE " pour 373.915 DT.

NOTE N°7 : IMMOBILISATIONS PROPRES CORPORELLES ET INCORPORELLES

	Immobilisations brutes				Amortissements				Valeurs nettes au	
	Soldes au 31/12/2009	Entrées 2010	Sorties 2010	Soldes au 30/06/2010	Soldes au 31/12/2009	Entrées 2010	Sorties 2010	Soldes au 30/06/2010	30/06/2010	31/12/2009
Logiciels informatiques	180 917	17 300	0	198 218	127 904	15 729	0	143 633	54 585	53 013
Total des immobilisations incorporelles	180 917	17 300	0	198 218	127 904	15 729	0	143 633	54 585	53 013
Terrains	14 250	-	-	14 250	-	-	-	-	14 250	14 250
Constructions	3 996 710	197 916	-	4 194 626	582 396	43 690	0	626 086	3 568 539	3 414 314
Matériel de transport	708 258	254 677	-114 775	848 161	331 138	67 596	-113 459	285 275	562 885	377 120
Autre matériel d'exploitation	4 000	-	-	4 000	3 288	158	0	3 446	554	712
Matériel informatique	276 388	33 957	-25 886	284 459	228 866	15 245	-25 886	218 225	66 234	47 522
Equipements de bureaux	361 238	13 239	-6 138	368 339	275 226	16 176	-5 614	285 788	82 551	86 012
Installations générales, agencements et aménagements divers	497 977	82 601	-460	580 118	307 390	24 861	-460	331 792	248 326	190 586
Immobilisations corporelles encours	15 881	219 277	-234 857	301	0	0	-	-	301	15 881
Total des immobilisations corporelles	5 874 702	801 667	-382 116	6 294 253	1 728 305	167 726	-145 419	1 750 613	4 543 640	4 146 397
Total des immobilisations corporelles et incorporelles en DT	6 055 620	818 967	-382 116	6 492 471	1 856 209	183 455	-145 419	1 894 246	4 598 225	4 199 410

NOTE N°8 : AUTRES ACTIFS

	Solde au 30 juin 2010	Solde au 30 juin 2009	Solde au 31 décembre 2009
Instrument de couverture contre le risque de change	4 658 931	6 153 819	5 879 626
Intérêts courus :	94 702	169 449	256 082
- Montant brut	186 046	263 308	347 426
- Moins : provisions	-91 344	-93 859	-91 344
Prêts au personnel :	351 144	350 859	345 595
- Montant brut	351 144	350 859	345 595
- Moins : provisions	0	0	0
Dépôts et cautionnements	12 837	6 000	11 937
Charges à répartir	610 632	550 904	647 423
Etat (actif) :	8 988 888	4 702 502	5 454 149
- Acomptes provisionnels	572 162	447 213	1 341 639
- Report de TVA	8 406 863	4 252 234	4 099 626
- Retenues à la source	21 773	12 075	21 904
- Moins : provisions	-11 910	-9 020	-9 020
Personnel et comptes rattachés :	72 424	96 761	87 365
- Prêts à moins d'un an	71 344	97 580	86 285
- Avances et acomptes	4 426	4 426	4 426
- Moins : provisions	-3 346	-5 245	-3 346
Autres débiteurs :	3 484 123	15 719	263 735
- Avance aux fournisseurs	3 457 764	-	246 460
- Avance à Unifactor	92 478	92 478	92 478
- Moins : provisions	-92 478	-92 478	-92 478
- Autres débiteurs divers	108 753	96 591	109 291
- Moins : provisions	-82 394	-80 872	-92 016
Comptes de régularisation actif :	359 966	146 574	228 666
- Produits à recevoir	273 047	51 110	163 192
- Charges constatées d'avance	86 919	95 464	65 474
TOTAL EN DT	18 633 646	12 192 587	13 174 578

NOTE N°9 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

	Solde au 30 juin 2010	Solde au 30 juin 2009	Solde au 31 décembre 2009
Concours bancaires	0	1 401 226	105
TOTAL EN DT	0	1 401 226	105

NOTE N°10 : DETTES ENVERS LA CLIENTELE

	Solde au 30 juin 2010	Solde au 30 juin 2009	Solde au 31 décembre 2009
Avances et acomptes reçus des clients	3 503 499	2 328 651	2 388 271
Dépôts et cautionnements reçus de la clientèle	100 000	100 000	100 000
TOTAL EN DT	3 603 499	2 428 651	2 488 271

NOTE N°11 : EMPRUNTS ET RESSOURCES SPECIALES

	MONTANTS AU 30 JUIN 2010					MONTANTS AU 31 DECEMBRE 2009				
	Emprunts courants			Emprunts non courants	Total Général	Emprunts courants			Emprunts non courants	Total Général
	Principal	Intérêts courus	Total			Principal	Intérêts courus	Total		
Emprunts obligataires	30 000 000	3 705 760	33 705 760	113 000 000	146 705 760	32 700 000	4 022 431	36 722 431	129 800 000	166 522 431
Emprunts auprès d'établissements financiers étrangers (crédits directs) :	8 249 512	219 390	8 468 902	26 018 964	34 487 867	8 240 945	260 665	8 501 610	30 763 020	39 264 630
- Crédit direct-BEI	7 376 719	201 719	7 578 438	26 018 964	33 597 402	7 368 152	228 713	7 596 865	30 326 623	37 923 488
- Crédit rétrocédé par l'Etat-EXIMBANK	709 492	14 101	723 593	-	723 593	709 492	25 497	734 989	354 746	1 089 735
- Crédit rétrocédé par l'Etat- BIRD	163 301	3 570	166 871	-	166 871	163 301	6 455	169 756	81 651	251 407
Emprunts auprès d'établissements financiers tunisiens :	60 000 000	341 370	60 341 370	-	60 341 370	20 000 000	134 105	20 134 105	-	20 134 105
- CITI BANK	20 000 000	173 976	20 173 976	-	20 173 976	-	-	-	-	-
- Certificat de leasing	40 000 000	167 394	40 167 394	-	40 167 394	15 000 000	123 313	15 123 313	-	15 123 313
- ABC	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- ATTIJARI BANK	-	-	-	-	-	5 000 000	10 792	5 010 792	-	5 010 792
Total des emprunts bancaires	68 249 512	560 760	68 810 272	26 018 964	94 829 237	28 240 945	394 770	28 635 715	-	59 398 735
Commission Tunis Re	-	127 918	127 918	-	127 918	-	142 106	-	-	142 106
Billets de trésorerie	10 000 000	-22 297	9 977 703	-	9 977 703	-	-	-	-	-
<i>Total en DT</i>	108 249 512	4 372 141	112 621 653	139 018 964	251 640 618	60 940 945	4 559 307	65 358 146	129 800 000	226 063 272

NOTE N°12 : FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS

	Solde au 30 juin 2010	Solde au 30 juin 2009	Solde au 31 décembre 2009
Fournisseurs et comptes rattachés	32 905 687	22 277 682	17 974 906
Autres passifs	3 123 926	2 439 797	4 497 961
TOTAL EN DT	36 029 613	24 717 479	22 472 867

NOTE N°12-1: FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

	Solde au 30 juin 2010	Solde au 30 juin 2009	Solde au 31 décembre 2009
Fournisseurs de leasing :	30 813 299	21 348 755	16 256 057
- Fournisseurs ordinaires	8 642 740	6 436 438	3 344 539
- Fournisseurs effets à payer	22 170 559	14 912 317	12 911 518
Autres fournisseurs :	2 092 388	928 927	1 718 849
- BIAT Assurance	25 842	149 639	12 573
- Assurance SALIM	1 327 258	652 054	1 309 279
- Assurance LLOYD	-	1 466	-
- Autres Assurances	403 904	-	-
- Divers fournisseurs	335 384	125 768	396 997
TOTAL EN DT	32 905 687	22 277 682	17 974 906

NOTE N°12-2 : AUTRES PASSIFS

	Solde au 30 juin 2010	Solde au 30 juin 2009	Solde au 31 décembre 2009
Etat impôts et taxes :	1 485 544	1 133 476	2 249 763
- Impôt sur les sociétés	1 052 566	829 524	1 924 275
- Autres impôts et taxes	432 978	303 952	325 488
Personnel :	598 006	438 056	731 313

- Bonus et primes de bilan à payer	491 797	353 962	663 778
- Congés à payer	106 209	84 094	67 535
Créditeurs divers	224 837	274 812	256 510
Autres charges à payer	236 794	181 307	363 198
Organismes de sécurité sociale	221 915	194 821	136 895
Compte d'attente passif	8 004	8 004	8 004
Provisions pour risques et charges :	348 826	209 321	752 278
- Provision pour affaire BON PRIX (*)	-	-	456 893
- Provision pour risque fiscal et social	211 703	176 800	200 754
- Provision affaires en contentieux	137 123	32 521	94 631
TOTAL EN DT	3 123 926	2 439 797	4 497 961

(*) Cette provision est estimée sur la base des impayés du propriétaire du local objet du contrat de leasing avec le client BON PRIX sans tenir compte des intérêts de retard. Au 30 juin 2010, l'ATL a procédé à la reprise de cette provision suite à la régularisation du problème foncier du dit local.

NOTE N°13 : TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES**(en DT)**

	Capital social	Réserve légal	Autres réserves	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total en DT
Soldes au 31 décembre 2009	17 000 000	1 285 280	19 190 129	754 039	6 571 115	44 800 563
Affectation du résultat de l'exercice 2009	-	366 258	3 331 422	-526 565	-3 171 115	-
Dividendes versés sur le bénéfices de 2009	-	-	-	-	-3 400 000	-3 400 000
Bénéfice de la période	-	-	-	-	3 594 358	3 594 358
Soldes au 30 juin 2010	17 000 000	1 651 538	22 521 551	227 474	3 594 358	44 994 921

NOTE N°13-1 : RESULTAT PAR ACTION**(Montants exprimés en dinars)**

Bénéfice au 30 juin 2009	2 917 609
Bénéfice au 30 juin 2010	3 594 358
Nombre d'actions au 30 juin 2010	17 000 000
Bénéfice par action du premier semestre 2009	0,172
Bénéfice par action du premier semestre 2010	0,211

NOTE N°14 : PRODUITS D'EXPLOITATION

	Solde au 30 juin 2010	Solde au 30 juin 2009	Solde au 31 décembre 2009
Revenus de leasing :	14 518 394	12 236 885	25 914 299
- Revenus nets de leasing	14 093 275	11 842 118	25 121 686
- Produits sur cession des immobilisations en leasing	185 470	216 089	419 893
- Frais de dossiers	183 627	134 317	276 544
- Frais de rejet	56 022	44 361	96 176
Intérêts de retard et autres produits d'exploitation :	295 145	350 997	648 450
- Intérêts de retard	209 415	251 084	490 887
- Produits accessoires	52 700	13 044	71 863
- Autres produits d'exploitation	33 030	86 869	85 700
Régularisations des revenus :	-33 295	-103 068	-207 766
- Variation des produits réservés	-49 672	-103 005	-209 781
- Variation des intérêts de retard réservés	16 377	-63	2 015
Produits des placements :	264 925	199 032	423 213
- Intérêts de portage	-16 922	45 637	114 693
- Revenus des certificats de depot	-	-	-
- Revenus des pensions a terme	-	6 111	6 111
- Dividendes	45 697	49 596	49 596
- Revenus des fonds gérés	230 515	51 110	161 051

- Revenus des placements gérés (COTIF)	-7 698	36 578	70 512
- Jetons de présence	13 333	10 000	21 250
TOTAL EN DT	15 045 169	12 683 846	26 778 196

NOTE N°15 : CHARGES FINANCIERES NETTES

	Solde au 30 juin 2010	Solde au 30 juin 2009	Solde au 31 décembre 2009
Intérêts sur emprunts obligataires	4 607 329	3 717 258	7 636 360
Intérêts sur crédits bancaires	941 660	1 109 194	2 270 086
Intérêts intercalaires	0	33 640	93 236
Intérêts sur billets de trésorerie	33 579	11 909	180 669
Intérêts sur certificats de leasing	344 590	71 128	355 241
Commissions sur couverture Tunis-Ré	466 465	534 139	1 039 126
Pénalités de retards (redressement fiscal)	-	-	64 641
Intérêts sur comptes courants	-19 681	34 368	1 247
Autres charges financières	2 740	-	-
TOTAL EN DT	6 376 682	5 511 636	11 640 606

NOTE N°16 : CHARGES DU PERSONNEL

	Solde au 30 juin 2010	Solde au 30 juin 2009	Solde au 31 décembre 2009
Salaires et compléments de salaires	744 025	711 271	1 498 231
Bonus et prime de bilan	200 689	259 241	649 466
Charges sociales	222 217	220 289	385 976
Autres charges du personnel	151 858	109 101	246 237
TOTAL EN DT	1 318 789	1 299 901	2 779 910

NOTE N°17 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

	Solde au 30 juin 2010	Solde au 30 juin 2009	Solde au 31 décembre 2009
Honoraires et autres rémunérations	304 958	285 952	581 020
Achats d'exploitation (carburants, traites, etc.)	186 271	100 614	238 779
Impôts et taxes	115 218	113 951	220 368
Publicité, publications et relations publiques	70 062	87 481	227 589
Frais postaux et de télécommunication	67 694	29 691	93 078
Services bancaires et assimilés	184 604	131 044	257 107
Frais d'entretien, nettoyage et gardiennage	36 474	43 555	81 037
Cotisations APB	3 154	35 454	10 906
Loyers et charges locatives	12 967	19 180	35 970
Frais de gestion des valeurs mobilières	19 774	6 424	40 645
Autres charges d'exploitation	87 615	42 963	124 092
TOTAL EN DT	1 088 792	896 309	1 910 591

NOTE N°18 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS

	Solde au 30 juin 2010	Solde au 30 juin 2009	Solde au 31 décembre 2009
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	15 729	9 597	22 192
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	167 727	156 819	325 032
Dotations aux résorptions des charges à répartir	131 774	97 750	205 864
TOTAL EN DT	315 231	264 166	553 088

**NOTE N°19 : DOTATIONS NETTES AUX PROVISIONS ET RESULTAT
DES CREANCES RADIEES**

	Solde au 30 juin 2010	Solde au 30 juin 2009	Solde au 31 décembre 2009
Dotations aux provisions pour dépréciation des créances	4 358 805	3 774 319	4 097 873
Reprise sur provisions pour dépréciation des créances	-2 675 638	-2 673 526	-3 804 148
Résultat de la radiation des créances :	-	-	-
- Pertes sur créances radiées	-	-	1 054 894
- Reprise des provisions sur créances radiées	-	-	-935 237
- Reprise des agios réservés sur créances radiées	-	-	-118 399
- Reprise des intérêts réservés sur créances radiées	-	-	-1 258
Reprises sur provisions pour dépréciation d'autres actifs courants	-470 798	-416	-3 794
Dotations aux provisions pour risques et charges	53 441	-	553 065
TOTAL EN DT	1 265 810	1 100 377	842 996

NOTE N°20 : TABLEAU DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

(Montants exprimés en dinars)

	Solde au 30 juin 2010	Solde au 30 juin 2009	Solde au 31 décembre 2009
Revenus de leasing	14 518 394	12 236 885	25 914 299
Revenus nets de leasing	14 518 394	12 236 885	25 914 299
Intérêts de retard et autres produits d'exploitations	295 145	350 997	648 450
Variation des produits réservés	-49 672	-103 005	-209 781
Variation des intérêts de retard réservés	16 377	-63	2 015
Produits des placements	264 925	199 032	423 213
Charges financières nettes	-6 376 682	-5 511 636	-11 640 606
MARGE COMMERCIALE (PNB)	8 668 487	7 172 210	15 137 590
Charges de personnel	-1 318 789	-1 299 901	-2 779 910
Autres charges d'exploitation	-1 088 792	-896 309	-1 910 591

EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	6 260 906	4 976 000	10 447 089
Autres gains ordinaires	111 962	94 576	186 553
Dotations aux amortissements sur immobilisations propres	-315 231	-264 166	-553 088
Dotations aux provisions pour risques sur la clientèle et résultat de radiation des créances	-1 265 810	-1 100 377	-842 996
Dotations aux provisions pour dépréciation des titres	-128 696	124 229	-647 875
Autres pertes ordinaires	-16 208	-83 129	-94 293
Impôt sur les sociétés	-1 052 566	-829 524	-1 924 275
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	3 594 358	2 917 609	6 571 115

NOTE N°21 : ENCAISSEMENTS AUTRES QUE LEASING

	Solde au 30 juin 2010	Solde au 30 juin 2009	Solde au 31 décembre 2009
Divers encaissements	189 220	381 500	330 480
<i>Total en DT</i>	189 220	381 500	330 480

NOTE N°22 : DECAISSEMENTS AUTRES QUE LEASING

	Solde au 30 juin 2010	Solde au 30 juin 2009	Solde au 31 décembre 2009
Frais et commissions bancaires sur encaissement ou retour	112 666	88 160	241 027
Frais et commissions divers sur emprunts obligataires	95 779	178 080	281 738
Divers décaissements	1 354 440	1 176 917	1 968 182
Enregistrement	256 604	211 724	345 014
<i>Total en DT</i>	1 819 489	1 654 881	2 835 961

NOTE N°23 : DECAISSEMENT PERSONNEL

	Solde au 30 juin 2010	Solde au 30 juin 2009	Solde au 31 décembre 2009
Crédits	46 738	42 901	73 394
Salaires	693 584	662 027	1 173 952
Total en DT	740 322	704 928	1 247 346

NOTE N°24 : INTERETS PAYES

	Solde au 30 juin 2010	Solde au 30 juin 2009	Solde au 31 décembre 2009
Agios débiteurs	5 709	893	77 124
Intérêts sur Billets de Trésorerie	383 311	100 574	144 535
Intérêts sur crédit BEI	1 345 607	1 277 065	1 569 345
Intérêts sur crédits MT	341 023	438 046	1 180 628
Intérêts sur emprunts obligataires	4 924 000	4 185 592	7 405 591
Intérêts sur crédit EXIM	25 382	50 995	91 791
Intérêts sur crédit BIRD	6 063	11 737	19 739
Total en DT	7 031 094	6 064 902	10 488 753

NOTE N°25 : INTERETS PERCUS

	Solde au 30 juin 2010	Solde au 30 juin 2009	Solde au 31 décembre 2009
Agios créditeurs	35 927	23 296	44 159
Intérêts sur Placement	74 891	263 988	-
Intérêts sur portage	92 927	46 734	369 797
Autres intérêts	537 797	347	-
Total en DT	741 542	334 365	413 956

NOTE N°26 : IMPOTS ET TAXES PAYES A L'ETAT

	Solde au 30 juin 2010	Solde au 30 juin 2009	Solde au 31 décembre 2009
Acomptes provisionnels	557 991	434 228	1 316 720
Déclaration IS	573 020	675 380	675 380
Déclarations CNSS	255 842	259 901	589 953
Déclarations mensuelles d'impôt	2 112 573	1 628 867	3 458 781
Restitution 35% du crédit de TVA	-	-	-2 089 252
Autres	6 408	8 871	17 366
Total en DT	3 505 835	3 007 246	3 968 948

NOTE N°27 : DECAISSEMENTS PROVENANT DE L'ACQUISITION DES IMMO PROPRES

	Solde au 30 juin 2010	Solde au 30 juin 2009	Solde au 31 décembre 2009
Construction	960	98 243	260 704
Logiciels	19 125	8 322	-
Agencements, Aménagements et installations	23 102	16 635	53 376
Matériel informatique	18 194	20 668	93 523
Matériel de transport	258 760	151 641	151 641
Matériel et mobilier de bureau	12 723	19 460	36 925
Total en DT	332 864	314 971	596 169

NOTE N°28: ENCAISSEMENTS PROVENANT DES EMPRUNTS

	Solde au 30 juin 2010	Solde au 30 juin 2009	Solde au 31 décembre 2009
Encaissement billet de trésorerie	10 000 000	7 000 000	25 000 000
Encaissement certificat de leasing	47 000 000	5 000 000	32 000 000
Encaissement crédit BEI	-	-	-
Encaissement crédit MT	25 000 000	32 000 000	64 000 000
Encaissement emprunts obligataires	1 500 000	30 000 000	78 500 000
Total en DT	83 500 000	74 000 000	199 500 000

**NOTE N°29 : REMBOURSEMENT DES
EMPRUNTS**

	Solde au 30 juin 2010	Solde au 30 juin 2009	Solde au 31 décembre 2009
Remboursement billets de trésorerie	0	4 000 000	25 000 000
Remboursement certificat de leasing	21 961 900	7 000 000	19 000 000
Remboursement crédit BIRD	81 651	81 651	163 301
Remboursement crédit BEI	2 095 598	2 014 759	4 979 621
Remboursement crédit MT	11 120 138	28 664 630	72 000 000
Remboursement emprunts obligataires	21 000 000	19 414 840	28 000 000
Remboursement crédit EXIM	354 748	354 746	709 492
<i>Total en DT</i>	56 614 035	61 530 626	149 852 414

Avis sur les états financiers intermédiaires Arrêtés au 30 juin 2010

Tunis, le 19 août 2010

À Messieurs les Actionnaires de l'ARAB TUNISIAN LEASE

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 21 mai 2009, et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée et complétée par les textes subséquents, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur l'examen limité des états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2010. Les conclusions y figurant pourraient être substantiellement modifiées compte tenu des contrôles subséquents.

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers intermédiaires ci-joints de l'Arab Tunisian Lease (ATL), comprenant le bilan au 30 juin 2010, l'état des engagements hors bilan ainsi que l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour le semestre clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

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

Les intérêts et agios réservés sur les engagements de la Société figurent dans les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2010 pour 1 304 553 DT. Les provisions constituées au même titre portent sur 14 445 747 DT. Le nombre limité de dossiers d'engagement de la clientèle examiné à cette date sur une base individualisée ne nous permet pas de nous prononcer sur les risques encourus ainsi que sur leur couverture. L'appréciation en question est tributaire des conclusions de nos contrôles subséquents.

Compte tenu de ce qui précède, nous n'avons pas, sur la base de notre examen limité, relevé d'éléments qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de l'Arab Tunisian Lease (ATL) arrêtés au 30 juin 2010, tels qu'annexés aux pages 7 à 44 du présent rapport, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour la période close à cette date, conformément au Système Comptable des Entreprises en Tunisie.

P/Ahmed Mansour & Associés

Ahmed MANSOUR

P/Générale d'Expertise et de
Management

Abderrazak GABSI

AVIS DES SOCIETES*

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES**ENNAKL AUTOMOBILES**

Siège Social : Zone Industrielle La Charguia II –BP 129 -1080 Tunis-

La Société ENNAKL AUTOMOBILES, publie ci-dessous, ses états financiers consolidés intermédiaires arrêtés au 30 juin 2010 accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes Mr Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI et Kaïs FEKIH

Bilan consolidé au 30 Juin 2010 (en Dinar Tunisien)

Actifs	Note	Au 30/06/2010	Au 31/12/2009
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>			
Actifs immobilisés :			
Goodwill		1 108 885	-
Amortissements Goodwill		(13 861)	-
Immobilisations incorporelles		840 177	820 647
Amortissements immobilisations incorporelles		(579 510)	(448 872)
TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :	2	<u>1 355 691</u>	<u>371 774</u>
Immobilisations corporelles		27 635 617	25 385 574
Amortissements immobilisations corporelles		(8 695 013)	(8 436 403)
TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES :	3	<u>18 940 604</u>	<u>16 949 170</u>
Immobilisations Financières	4	15 125 146	15 125 146
Participations mises en équivalence		1 804 526	-
Autres immobilisations financières		866 311	754 785
TOTAL DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES :		<u>17 795 983</u>	<u>15 879 931</u>
TOTAL ACTIFS IMMOBILISES :		<u>38 092 278</u>	<u>33 200 875</u>
Autres actifs non courants		826 425	-
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS :		<u>38 918 703</u>	<u>33 200 875</u>
<u>ACTIFS COURANTS</u>			
Stocks	5	71 630 406	114 900 039
Provisions / stocks		(2 140 766)	(2 140 766)
TOTAL STOCKS :		<u>69 489 640</u>	<u>112 759 273</u>
Clients et comptes rattachés	6	55 484 957	29 033 836
Provisions / comptes clients		(1 543 015)	(1 543 015)
TOTAL CLIENTS ET COMPTES RATTACHES :		<u>53 941 943</u>	<u>27 490 821</u>

* Le CMF a invité la société à se conformer à la norme comptable Tunisienne NCT19 relative aux états financiers intermédiaires en ce qui concerne la présentation des données comparatives pour la même période de l'exercice précédent.

Autres Actifs courants	7	9 427 395	14 067 497
Actif d'impôts différé		498 023	-
Placements et autres actifs financiers	8	1 493 719	8 631 049
Liquidités et équivalents de liquidités	9	13 241 633	35 228 112
TOTAL DES ACTIFS COURANTS :		148 092 351	198 176 751
TOTAL DES ACTIFS :		187 011 055	231 377 626

Bilan consolidé au 30 Juin 2010 (en Dinar Tunisien)

<i>Capitaux propres et Passifs</i>	<u>Note</u>	<u>Au 30/06/2010</u>	<u>Au 31/12/2009</u>
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Capital social		30 000 000	18 000 000
Réserves consolidés		11 773 672	11 032 952
Résultat consolidé		14 106 132	21 988 109
TOTAL CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS :		55 879 804	51 021 061
Intérêts minoritaires dans les capitaux		297	509
Intérêt minoritaires dans le résultat		73	529
TOTAL DES INTERETS MINORITAIRES AFFECTATION (I) :		370	1 038
<u>PASSIFS</u>			
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>			
Passif d'impôts différé		26 650	43 050
Provision pour risques et charges		697 826	697 826
Dépôts & cautionnements		4 000	4 000
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS :	10	728 476	744 876
<u>PASSIFS COURANTS</u>			
Fournisseurs et comptes rattachés	11	119 151 961	159 774 574
Autres passifs courants	12	10 405 135	17 789 022
Concours bancaires et autres passifs financiers	13	845 311	2 048 093
TOTAL DES PASSIFS COURANTS :		130 402 407	179 611 690
TOTAL DES PASSIFS (II) :		131 130 883	180 356 565
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (I+II) :		187 011 055	231 377 626

Etat de résultat consolidé au 30 Juin 2010 (en Dinar Tunisien)

	Note	Au 30/06/2010	Au 31/12/2009
Revenus	14	218 810 237	326 119 138
Autres produits d'exploitation		689 152	2 409 168
Transferts de charges		227 727	352 949
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION (I) :		<u>219 727 116</u>	<u>328 881 255</u>
Variation des stocks	15	43 269 633	(22 011 954)
Achats de marchandises	16	149 729 683	304 821 508
Charges du personnel	17	3 681 706	7 620 121
Dotation aux amortissements et aux provisions		921 554	2 281 286
Autres charges d'exploitation	18	5 322 615	7 910 084
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION (II) :		<u>202 925 191</u>	<u>300 621 045</u>
RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)		<u>16 801 925</u>	<u>28 260 210</u>
Charges financières	19	181 209	1 722 114
Produits des placements	20	499 031	1 472 567
Autres gains ordinaires		257 694	4 239 585
Autres pertes ordinaires		55 886	1 657 225
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS :		<u>17 321 554</u>	<u>30 593 024</u>
Impôt courant & différé		(3 128 761)	(8 604 916)
RESULTAT NET CONSOLIDE		<u>14 192 795</u>	<u>21 988 109</u>
Quote-part dans les sociétés mise en équivalences		(86 589)	-
Intérêt minoritaires dans le résultat		73	529
RESULTAT NET RELEVANT A LA SOCIETE CONSOLIDANTE		<u>14 106 132</u>	<u>21 987 579</u>

Etat de flux consolidé au 30 Juin 2010 (en Dinar Tunisien)

	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Résultat net	14 106 132	21 988 109
Ajustements pour :		
- Amortissement	907 444	1 334 974
- Provision	(10 002)	946 312
Variations Des :		
- Stocks	43 269 633	(22 011 955)
- Créances	(25 045 183)	(14 805 887)
- Autres actifs	3 089 555	(26 782)

- Fournisseurs et autres dettes	(39 689 805)	39 071 741
- Autres passifs	(5 857 607)	4 488 086
Plus ou moins values de cessions	(111 876)	(3 042 919)
Résultat des opérations de placement	(344 258)	615 724
Flux de trésorerie affectés à l'exploitation	(9 685 966)	28 556 872
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(3 378 175)	(6 856 179)
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	857 314	4 368 111
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(3 000 000)	(6 914 945)
Encaissement provenant de la cession des immobilisations financières	6 059 551	17 173 457
Encaissement provenant de l'acquisition de placements	(991 710)	7 686 274
Encaissement sur prêts du personnel	(111 662)	93 422
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	(564 681)	15 550 140
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Dividendes et autres distributions	(9 000 000)	(14 023 900)
Décaissement au profit de la société EL BOUNIANE	(1 253 258)	(2 506 516)
Décaissement fond social	(279 792)	(706 143)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	(10 533 050)	(17 236 559)
VARIATION S DE TRESORERIE	(20 783 697)	26 870 453
Trésorerie au début de l'exercice	33 180 019	6 309 565
Trésorerie à la fin de la période	12 396 322	33 180 019

1. Présentation générale du Groupe « ENNAKL »

Le Groupe « ENNAKL » est constitué d'une société mère « ENNAKL », et d'une société sous contrôle exclusif « Car Gros » avec une participation directe de 99.995 % du capital.

C'est un groupe de droit tunisien opérant dans le secteur d'automobiles, régie par les dispositions du Code des Sociétés Commerciales tel que promulgué par la loi N° 2001-117 du 06 Décembre 2001 et modifié par les textes subséquents.

Présentation de la société mère « ENNAKL »

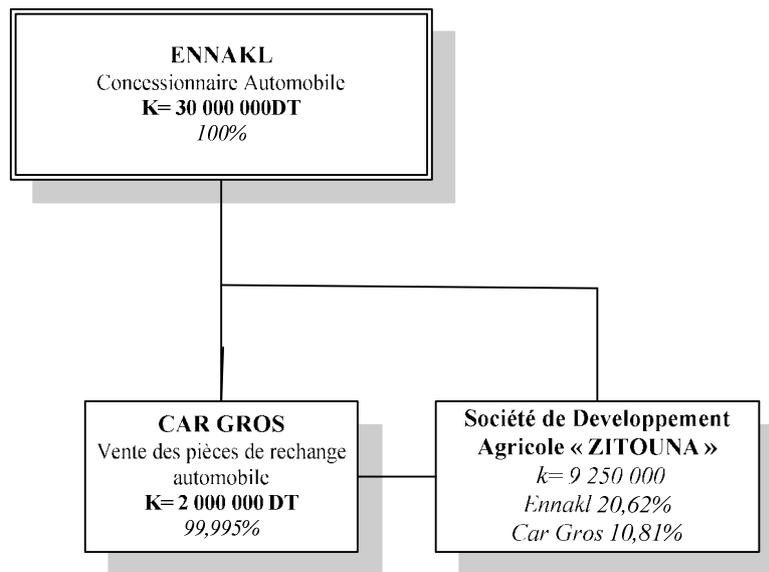
Structure du Capital au 30 Juin 2010

- Capital Social: 30 000 000 Dinars Tunisiens.
- Nombre d'action : 30 000 000 actions.
- Valeur nominale de l'action : 1 Dinar Tunisien.
- Forme des actions : Nominative.
- Catégorie des actions : Ordinaires.

Activité du groupe:

C. Le groupe « ENNAKL », a pour objet, l'importation et la commercialisation en détail des véhicules **VOLKSWAGEN, AUDI, PORSCHE, SEAT** et des pièces de rechange desdites marques ainsi que le service après vente. La Société de Développement Agricole « ZITOUNA » est détenue par le groupe à hauteur de 31,42%.

Organigramme du groupe « ENNAKL »



2. Notes aux états financiers

2.1. Note 1 : Référentiel et principales méthodes comptables utilisés

2.1.1. Référentiel

Les états financiers consolidés intermédiaires du Groupe « ENNAKL » ont été arrêtés au 30/06/2010 conformément à la loi n°96-112 du 30 Décembre 1996 relatives au système comptable des entreprises et aux Normes Comptables Tunisiennes dont notamment :

- la norme NCT 35, *Etats financiers consolidés* ;
- la norme NCT 36, *Participations dans les entreprises associées* ;
- la norme NCT 37, *Participations dans les coentreprises* ;
- la norme NCT 38, *Regroupement d'entreprises* ; et
- la norme NCT 39, *Informations sur les parties liées*.

En l'absence de Normes Comptables Nationales, la conversion des états financiers des entités étrangères autonomes (établis en monnaie fonctionnelle) en monnaie de présentation et la comptabilisation des impôts sur le résultat ont été effectuées conformément aux Normes Comptables Internationales IAS 21, *Effets des variations des cours des monnaies étrangères*, et IAS 12, *impôts sur le résultat*.

L'état de résultat a été établi selon le modèle autorisé.

Les états financiers consolidés du Groupe « ENNAKL » ont été établis à partir des états financiers individuels des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation et arrêtés tous à la date du 30 Juin 2010.

2.1.2. Principales méthodes comptables

- **Les immobilisations corporelles et incorporelles** sont prises en compte au coût d'origine puis amorties linéairement sur la base de leurs durées de vie estimées.

La juste valeur des immobilisations reçues à titre gratuit est constatée parmi les capitaux propres (subvention d'investissement). Cette valeur est ensuite rapportée au résultat selon la durée d'amortissement de l'immobilisation en question.

- **Les immobilisations financières** initialement comptabilisées au coût d'origine, frais d'acquisition exclus. A la date de clôture, les participations non consolidables sont évaluées à leur valeur d'usage (déterminée en fonction de plusieurs facteurs tels que la valeur de marché, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de la société émettrice, la

conjoncture économique et l'utilité procurée à « ENNAKL»). Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions pour dépréciation. Les plus-values ne sont pas prises en compte.

Les dividendes des titres de participation sont comptabilisés en produits sur la base de la décision de l'Assemblée Générale statuant sur la répartition des résultats de la société dans laquelle la participation est détenue. Les intérêts des placements financiers à long ou à court terme (obligations, bons du Trésor, billets de trésorerie, etc...) sont constatés en produits au fur et à mesure qu'ils sont courus.

- **Les stocks** évalués initialement à leur coût d'acquisition en application de la méthode du coût moyen unitaire pondéré calculé à la fin de la période. « ENNAKL» utilise la méthode de l'inventaire intermittent pour la comptabilisation des flux d'entrées et de sorties des stocks.
A la date de clôture, des provisions pour dépréciation sont constituées pour tenir compte des moins-values constatées sur les articles ne présentant plus d'usage ou de valeur réalisable nette suffisante pour couvrir leur coût historique.
- **Les liquidités & équivalents de liquidités** constitués par les liquidités immédiatement disponibles et par les placements en bons de trésor et en comptes à terme quelque soit leur maturité.

2.1.3. Périmètre et méthodes de consolidation

- **Périmètre de consolidation** : Le périmètre de consolidation du Groupe « ENNAKL» comprend :
 - La société mère : « ENNAKL» ;
 - La société filiale : « Car Gros »
 - L'entreprise associé : « SDA « ZITOUNA » »
- **Méthodes de consolidation** : Les méthodes utilisées pour la consolidation des sociétés faisant partie du périmètre sont les suivantes :
 - ❖ **L'intégration globale** : Cette méthode est appliquée aux entreprises contrôlées de manière exclusive par la société mère « ENNAKL». Elle consiste :
 - *au niveau du bilan*, à remplacer la valeur comptable des titres (poste Titres de participations dans le bilan de la société mère) par les éléments d'actifs et de passifs –après élimination et retraitement des comptes en normes NCT – et à répartir le montant des capitaux propres en intérêts groupe et en intérêts minoritaires ;
 - *au niveau de l'état de résultat*, à reprendre tous les postes de charges et de produits – après élimination et retraitement de certaines opérations en normes NCT – puis à répartir le résultat entre ce qui revient au groupe et ce qui revient aux intérêts minoritaires.
 - **Traitement des écarts de première consolidation** : les écarts de première consolidation correspondent à la différence entre le prix d'acquisition des titres de la quote-part correspondante dans l'actif net comptable de la société consolidée à la date d'acquisition. Cet écart est ventilé entre écart d'évaluation et Goodwill.
 - **Elimination des opérations internes** : Les soldes réciproques ainsi que les produits et charges résultant d'opérations internes au Groupe « ENNAKL» sont éliminés lorsqu'ils concernent des filiales faisant l'objet d'une intégration globale.
 - **Impôts sur le résultat** : Les états financiers consolidés sont établis selon la méthode de l'impôt différé. Ainsi les impôts sur le résultat de l'exercice regroupent, en plus des impôts courants (ou exigibles), les impôts différés.
 - **Conversion des états financiers des entités étrangères autonomes** : Pour incorporer les états financiers de l'entité étrangère établis, en monnaie fonctionnelle, dans ceux de la société mère, qui se sert d'une monnaie de présentation différente de la monnaie fonctionnelle :
 - le taux de clôture est utilisé pour convertir tous les actifs et les passifs ;
 - le taux de change moyen de l'année est utilisé pour convertir les produits et les charges.
- **Les écarts de change qui en résultent sont inscrits dans les capitaux propres. Ce sont des écarts de conversion qui sont ventilés entre la part revenant au groupe consolidé et la part revenant aux intérêts minoritaires.**
- ❖ **L'intégration proportionnelle** : Cette méthode est utilisée lorsque les contrats organisant le contrôle d'une société prévoient un contrôle conjoint des deux partenaires. Une société de ce type est appelée coentreprise. Dans ce cas, la quote-part du Groupe de chacun des actifs, passifs, produits et charges de la coentreprise est regroupée, ligne par ligne, avec les éléments similaires dans les états financiers consolidés.
Toutes les transactions significatives entre les sociétés consolidées sont éliminées (à hauteur de la part d'intérêt détenue par le Groupe pour les coentreprises), de même que les résultats internes au Groupe (plus-values, profits sur stocks, dividendes).
- ❖ **La mise en équivalence** : Les sociétés dans lesquelles « ENNAKL» exerce une influence notable, appelées entreprises associées, sont consolidées par mise en équivalence, l'influence notable étant présumée lorsque plus de 20% des droits de vote sont détenus. Cette méthode consiste à substituer, à la valeur comptable des titres de participation, le cout d'acquisition initial augmente ou diminue de la quote-part du Groupe dans le résultat de l'entreprise détenue après la date d'acquisition.

Les résultats des sociétés acquises sont consolidés à compter de la date à laquelle le contrôle (exclusif ou conjoint) ou l'influence notable est exercé.

2.2. Présentation des postes du bilan

2.2.1. Note 2 : Immobilisations incorporelles

Goodwill :

Le goodwill est constitué par la différence, à la date d'acquisition, entre le coût d'acquisition des titres SDA (entreprise associée) et la quote-part d'ENNAKL dans les actifs et passifs acquis évalués à leur juste valeur. Le goodwill est amortissable sur une durée de 20 ans.

Les immobilisations incorporelles :

Les immobilisations incorporelles figurant à l'actif de « ENNAKL » sont constituées essentiellement de logiciels.

2.2.2. Note 3 : Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles présentent une part significative de l'actif de « ENNAKL », la valeur comptable nette représente 49,72 % du total des actifs immobilisés.

Les immobilisations corporelles sont amorties linéairement aux taux fiscaux suivants :

<i>Intitulé</i>	<i>Taux</i>
Construction	5 %
Matériel de transport	20 %
Inst. Générales, A.A.I.	10 %
Matériel informatique	15 %
Matériel d'équipement technique et bureautique	10 %

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS AU 30/06/2010

Désignations	VALEURS BRUTES COMPTABLES				AMORTISSEMENTS LINEAIRES				Valeur comptable nette au 30/06/2010
	Cumul des acquisitions au	Acquisitions du 1er semestre	Cession/Reclassements du 1er semestre	Cumul au	Cumul des amortissements au	Amortissement du 1er semestre	Amort. cessions/Réclassements	Cumul des amortissements	
	31/12/09	juin-2010	juin-2010	juin-2010	31/12/09	juin-2010	juin-2010	juin-2010	
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES									
Logiciels informatiques	820 646	15 031		835 677	448 872	129 941		578 813	256 863
Autres Immob.Incorp	-	4 500		4 500	-	696		696	3 804
Total immobilisations	820 646	19 531		840 177	448 872	130 637		579 510	260 668
IMMOBILISATIONS CORPORELLES									
Terrains	7 212 381	91 501	-	7 303 882	-	-	-	-	7 303 882
Constructions	5 597 854	-	-	5 597 854	3 363 764	151 718	-	3 515 483	2 082 373
Installation technique	273 081	24 409	-	297 490	8 682	7 409	-	16 091	281 398
A A I Technique	401 966	-	-	401 966	395 805	852	-	396 657	5 309
A A I Générale	2 346 710	118 256	-	2 464 966	1 306 148	80 262	-	1 386 410	1 078 555
Matériels de transport	2 130 774	1 318 840	1 108 601	2 341 013	902 133	226 837	363 163	765 807	1 575 205
Equipements de bureau	703 339	45 573	-	748 912	440 038	27 684	-	467 722	281 190
Matériels informatiques	1 071 598	169 180	-	1 240 778	839 168	83 970	-	923 138	317 638
Matériels et outillages	1 687 316	25 145	-	1 712 461	118 066	1 105 639	-	1 223 705	488 759
Immobilisations en cours	2 546 778	2 151 995	-	4 698 773	-	-	-	-	4 698 773
Total immobilisations	23 971 797	3 944 899	1 108 601	26 808 095	7 373 804	1 684 371	363 163	8 695 013	18 113 082
Avances et commandes sur immobilisations (*)	1 413 777			827 523					827 523
TOTAL DES IMMOBILISATIONS	26 206 220	3 964 430	1 108 601	28 475 795	7 822 676	1 815 008	363 163	9 274 523	19 201 273

(*) Avance à la société Bouzguenda et frères (Aménagement du parc la Goulette)

2.2.3. Note 4 : Immobilisations Financières

Les immobilisations financières du groupe « ENNAKL» ont totalisé fin Juin 2010 un montant brut de 17 795 983 Dinars.

Les participations dans les filiales, dans les co-entreprises ou dans les entreprises associées sont présentées à leur juste valeur dans les comptes individuels.

Le détail des immobilisations financières se présente comme suit :

Libellé	30/06/2010	31/12/2009
Titres de participations***	15 125 146	15 125 146
Participations mises en équivalence	1 804 526	-
Dépôts et cautionnement	1 854	8 854
Prêts au personnel sur fonds social	442 279	388 398
Prêts au personnel sur fonds propres	422 178	357 533
TOTAL :	17 795 983	15 879 931

**TABLEAU RECAPITULATIF DES PARTICIPATIONS
AU 30/06/2010**

Actions	Activités	Participations cumulées fin 2009			Participations 2010						Résultat de cession	Total	% de détention
		Nbre actions souscrites/achetées	Cours	Valeur d'acquisition	Nbre actions souscrites/achetées	Cours	Valeur d'acquisition	Nbre actions cédées	Cours	Valeur de cession			
A.T.L	Leasing	1 813 505	2,551	4 627 143								4 627 143	10,67%
ATTIJARI BANK	Banque	772 796	13,584	10 498 002								10 498 002	2,29%
STPEA	Agricole (La grande culture)	1	1,097	1								1,097	0,00%
TOTAL :				15 125 146								15 125 146	

2.2.4. Note 5 : Stocks

Les stocks de « ENNAKL » totalisent un montant brut de 71 630 406 Dinars au 30 Juin 2010. Ils sont provisionnés à hauteur de 2,99% et se composent principalement de véhicules neufs, de pièces de rechange, de lubrifiants, de carburants, de travaux en-cours et de terrains.

Toutes les sociétés utilisent la méthode de l'inventaire intermittent pour comptabiliser son stock. A la fin de l'exercice, les quantités inventoriées sont évaluées en utilisant le coût unitaire moyen pondéré de la période.

Les provisions sur stocks sont évaluées en utilisant les méthodes suivantes :

- Identification physique : lors des opérations d'inventaire physique, les responsables d'inventaire indiquent sur leur rapport les articles endommagés ou non utilisables.
- Calculs analytiques : ces calculs sont principalement basés sur les taux de rotation (stock moyen / consommation de la période).

Le stock est réparti comme suit :

Libellé	30/06/2010	31/12/2009
Stock véhicules neufs		
VW/VWU/AUDI	60 490 582	60 979 839
RT	243 286	24 877 706
TCM	-	3 445 284
PORSCHE	2 097 206	2 684 180
SEAT	190 850	
Stock véhicules neufs transit		
VW/VWU/AUDI	-	11 807 919
RT	-	2 253 608
Total stocks véhicules neufs Sous-total :	63 021 925	106 048 535
Stock pièces de rechange	8 059 871	8 243 722
Stock des travaux en cours	445 661	487 131
Stock carburants et lubrifiants	102 950	120 651
Sous-total :	71 630 406	114 900 039
Provision pièces de rechange :	-2 140 766	-2 140 766
TOTAL :	69 489 640	112 759 273

2.2.5. Note 6: Clients & comptes rattachés

Le poste clients présente au 30/06/2010 un solde de 53 941 943 Dinars. Ce poste se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2010	31/12/2009
Sous concessionnaires & agents officiels	583 816	462 682
Revendeurs	109 985	157 630
Constructeurs (compte garantie)	1 621 418	606 123
Clients groupe	16 386 789	141 079
Divers clients	9 381 658	15 628 322
Effets à recevoir	25 970 985	10 556 530
Clients douteux	1 430 308	1 481 469
Sous-total :	55 484 957	29 033 836
Provision	-1 543 015	-1 543 015

TOTAL :	53 941 943	27 490 821
----------------	-------------------	-------------------

2.2.6. Note 7: Autres actifs courants

Le poste autres actifs courants présente au 30/06/2010 un solde de 9 427 395 Dinars. Ce poste se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2010	31/12/2009
Débiteurs divers	710 440	121 282
Avances et prêts au personnel	265 639	385 726
Acomptes provisionnels	2 165 807	5 037 976
Report de TVA	0	5 891 984
Autres impôts et taxes	972 303	109 731
Débours douanes	1 727	185 743
Comptes groupe	634 770	477 311
Fournisseurs avances et acomptes	3 536 052	742 109
Charges constatées d'avance	175 989	180 873
Produits à recevoir	1 052 628	1 032 085
Produit constaté d'avance	-	639
Sous-total :	9 515 354	14 165 458
Provision	-87 960	-97 961
TOTAL :	9 427 395	14 067 497

2.2.7. Note 8: Placements et autres actifs financiers

Les placements courants du Groupe au 30/06/2010 présentent un solde de 1 493 719 détaillé comme suit :

Libellé	30/06/2010	31/12/2009
Placements SICAV	1 409 518	6 099 647
Prêts aux sociétés de groupe	72 174	2 510 677
Prêts au personnel sur fonds propres	12 027	20 726
TOTAL :	1 493 719	8 631 049

2.2.8. Note 9: Liquidités et équivalents de liquidités

La trésorerie du Groupe présente au 30/06/2010 un solde brut de 13 241 633 Dinars et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2010	31/12/2009
Effets à l'encaissement	1 514 306	1 023 941
Chèques à l'encaissement	646 081	20 094 344
Banques	11 069 758	14 093 339
CCP	38	38
Caisse	11 450	16 450
TOTAL :	13 241 633	35 228 112

2.2.9. Note 10 : Passifs non courants

Les Passifs non courants du groupe « ENNAKL » ont totalisé fin Juin 2010 un montant de 728 476 Dinars détaillé comme suit :

Libellé	30/06/2010	31/12/2009
Passif d'impôts différé sur subvention d'équipements	26 650	43 050
Provision pour risques & charges	697 826	697 826
Dépôts & cautionnements	4 000	4 000
TOTAL :	728 476	744 876

2.2.10. Note 11 : Fournisseurs et comptes rattachés

Le poste fournisseurs présente au 30/06/2010 un solde de 119 151 961 Dinars. Ce poste se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2010	31/12/2009
Fournisseurs locaux	1 367 108	1 957 963
Fournisseurs d'immobilisations	495 469	164 569
Fournisseurs groupe	221 033	401 945
Fournisseurs étrangers	116 251 432	141 350 649
Fournisseurs effets à payer	236 612	1 399 225
Fournisseurs retenue de garantie	580 307	372 380
Fournisseurs factures non parvenues	-	14 127 843
TOTAL :	119 151 961	159 774 574

2.2.11. Note 12 : Autres passifs courants

Le poste autres passifs courants présente au 30/06/2010 un solde de 10 405 135 Dinars. Ce poste se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2010	31/12/2009
Personnel et comptes rattachés	240 951	2 169
Clients avances et acomptes sur commandes	2 220 453	2 779 229
Comptes groupes	-	79 198
Etat et collectivités publiques	4 311 789	9 212 063
Recette des finances	629 102	198 563
Provision pour congés payés	537 563	537 563
Provision pour départ à la retraite	216 000	216 000
Débours cartes grises	108 950	111 783
Actionnaires dividendes à payer	832,872	423
CNSS	303 732	431 982
Assurance groupe	85 804	125 535
Échéance à moins d'un an effets ELBOUNIANE	1 253 258	2 510 233
Charges à payer	452 058	1 527 902
Produits constatés d'avances	10 844	22 583
Créditeurs divers	33 797	33 797

TOTAL :	10 405 134	17 789 022
----------------	-------------------	-------------------

2.2.12. Note 13 : Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers du Groupe présente au 30/06/2010 un solde brut de 845 311 Dinars et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2010	31/12/2009
Concours bancaires	845 311	2 048 093
TOTAL :	845 311	2 048 093

2.3. Présentation des postes de l'état de résultat

2.3.13. Note 14 : Revenus

Le chiffre d'affaires du Groupe « ENNAKL » totalise un montant de 218 810 237 Dinars au 30 Juin 2010 et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2010	31/12/2009
Ventes véhicules neufs	201 197 420	296 998 925
Ventes véhicules neufs en hors taxe	5 446 492	5 146 421
Ventes pièces de rechange	10 953 839	20 294 146
Ventes travaux atelier	1 263 279	2 592 478
Ventes garanties pièces de rechange	487 852	970 162
Ventes garanties mains d'œuvres	18 201	102 878
Ventes lubrifiants	330 438	832 375
Ventes carburants	1 711	56 124
Ventes travaux extérieurs véhicules neufs	94 405	380 621
Ventes accessoires véhicules neufs	400 467	966 501
Ventes équipements RT	174 628	568 645
Sous-total :	220 368 733	328 909 275
Remises accordées sur ventes véhicules neufs	-1 378 290	-2 370 234
Remises accordées sur ventes pièces de rechanges	-180 206	-419 903
TOTAL :	218 810 237	326 119 138

2.3.14. Note 15: Variation des stocks

Les variations du stock par rubrique sont détaillées ci-dessous. Le solde de ces variations au 30/06/2010 a augmenté à 43 269 633 Dinars.

Libellé	30/06/2010	31/12/2009
Stock des travaux encours		
Stock Initial	487 131	349 988
Stock Final	445 661	487 131

Stock de véhicules

Stock Initial	106 048 535	86 292 617
Stock Final	63 021 925	106 048 535

Stock pièces de rechange

Stock Initial	8 243 722	6 197 501
Stock Final	8 059 871	8 243 722

Stock lubrifiants

Stock Initial	109 475	34 103
Stock Final	80 645	109 475

Stock carburants

Stock Initial	11 175	13 875
Stock Final	22 304	11 175

TOTAL :	43 269 633	-22 011 954
----------------	-------------------	--------------------

2.3.15. Note 16: Achats de marchandises

Les achats de marchandises du Groupe présente au 30/06/2010 un solde de 149 729 683 Dinars. Ce poste se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2010	31/12/2009
Achats de Marchandises pièces de rechanges locaux	1 234 326	3 974 109
Achats de Marchandises pièces de rechanges étrangers	111 817 420	10 507 656
Achats de Marchandises véhicules neufs	33 120 159	235 892 307
Autres frais achats	2 008 144	50 866 083
Achats lubrifiants	320 540	591 846
Achats carburants	97 517	574 846
Achats pour atelier	665 848	182 090
Frais bancaires sur accreditifs	366 523	1 067 107
Travaux extérieurs	99 205	1 165 462
TOTAL :	149 729 683	304 821 508

2.3.16. Note 17: Charges du personnel

Les charges du personnel de Groupe présente au 30/06/2010 un solde de 3 681 706 Dinars. Ce poste se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2010	31/12/2009
Salaires et compléments de salaires	2 796 468	5 905 162
Charges sociales légales	862 646	1 540 527
Congés payés	411	123 489
Autres Charges (vêtements de travail)	22 181	50 944
TOTAL :	3 681 706	7 620 121

2.3.17. Note 18: Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation du Groupe « ENNAKL » totalisent un montant de 5 322 615 Dinars au 30 Juin 2010 et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2010	31/12/2009
STEG	85 270	180 106
SONEDE	10 929	30 519
Commissions sur ventes	808 305	975 670

Consommation fournitures de bureaux	100 573	167 297
Carburants voitures de service	32 514	70 083
Achats divers	277 392	489 187
Sous-traitance Générale	209 742	422 477
Remboursements garanties concessionnaires	197 962	313 277
Locations	189 158	125 839
Entretiens et réparations	311 755	293 248
Primes d'assurance	90 276	169 438
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	587 343	651 936
Publicité, Publications et relations publiques	806 696	1 117 919
Déplacement à l'étranger (billets d'avion)	115 575	754 433
Frais de mission à l'étranger	158 683	183 085
Déplacement en Tunisie	24 213	38 753
Cadeaux, missions et réceptions	117 483	102 686
Frais postaux et frais de télécommunications	163 704	262 217
Personnel intérimaires	259 767	400 565
Frais actes et contentieux	19 227	56 487
Formation professionnelle	16 455	24 310
Divers prestations et services	185 091	196 289
Dons et subventions Accordés	214 965	428 123
Jeton de présence	45 000	75 000
Impôts et taxes	294 537	372 024
Documentations et abonnements constructeurs	-	9 117

TOTAL :	5 322 615	7 910 084
----------------	------------------	------------------

2.3.18. Note 19: Charges financières nettes

Les autres charges d'exploitation du Groupe « ENNAKL » totalisent un montant de 181 209 Dinars au 30 Juin 2010 et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2010	31/12/2009
Intérêts / comptes courants	3 841	14 357
Frais bancaires	207 116	331 779
Autres charges financières	-	136 251
Gains de change	33 581	1 117 007
Pertes de change	3 834	-
Perte sur cession d'immobilisations financières	-	122 720
TOTAL :	181 209	1 722 114

2.3.19. Note 20: Produits des placements

Les produits des placements du Groupe « ENNAKL » englobent les revenus des placements financiers et des participations ainsi que les revenus des comptes courants bancaires.

Au 30 Juin 2010, les produits des placements réalisés s'élèvent à 499 031 Dinars et s'analysent comme suit :

Libellé	30/06/2010	31/12/2009
Produits sur placement	-	59 059
Produits sur placement SICAV (en SICAV obligataires)	437 210	138 334
Plus value sur participation	-	778 087

Dividendes reçus	-	324 388
Intérêts sur prêts sociétés de groupe	-	12 243
Intérêts créditeurs	37 050	120 197
Autres produits financiers	24 771	40 260
TOTAL :	499 031	1 472 567

TUNIS, le 23 Août 2010

MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA
SOCIETE ENNAKL
LA CHARGUIA II
1080 – TUNIS -

RAPPORT DE REVUE LIMITEE SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2010

Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée, et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers consolidés intermédiaires du groupe **ENNAKL** pour la période allant du premier janvier au 30 Juin 2010.

Introduction :

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers consolidés intermédiaires du groupe **ENNAKL** au 30 juin 2010 qui font ressortir des capitaux propres consolidés s'élevant à 55 879 804 TND y compris le résultat consolidé de la période qui s'élève à 14 106 132 TND.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers consolidés intermédiaires.

Etendue de l'examen:

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "*Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité*". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires consolidés ci-joints du groupe **ENNAKL** arrêtés au 30 Juin 2010, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

KPMG**Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI**
Managing Partner**BAC****Kaïs FEKIH**
Managing Partner

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

TUNISIE LEASING - TL -

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

La société TUNISIE LEASING publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2010, accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes, Cabinet M.S.Louzir (Mohamed LOUZIR) et Cabinet FINOR (Fayçal DERBEL).

BILAN ARRETE AU 30 juin 2010

(Montants exprimés en dinars)

	Notes	30 juin		31 décembre
		2010	2009	2009
ACTIFS				
Liquidités et équivalents de liquidités	3	<u>1 569 451</u>	<u>1 082 736</u>	<u>2 204 835</u>
Créances sur la clientèle				
Créances de leasing : Encours Financiers		423 973 390	345 700 253	373 005 404
Moins : provisions		(10 151 638)	(9 618 124)	(9 855 050)
	4	<u>413 821 752</u>	<u>336 082 129</u>	<u>363 150 353</u>
Créances de leasing : Impayés		14 299 564	12 600 426	13 571 261
Moins : provisions et produits réservés		(11 224 911)	(10 509 029)	(11 082 967)
	5	<u>3 074 653</u>	<u>2 091 397</u>	<u>2 488 294</u>
Intérêts constatés d'avance		(2 653 765)	(2 295 998)	(2 404 895)
Total des créances sur la clientèle		<u>414 242 640</u>	<u>335 877 528</u>	<u>363 233 752</u>
Portefeuille titres de placement		<u>113 938</u>	<u>21 244</u>	<u>90 399</u>
Portefeuille d'investissement				
Portefeuille d'investissement brut		31 615 438	25 638 347	32 320 880
Moins : provisions		(550 457)	(628 584)	(827 875)
Total Portefeuille d'investissement	6	<u>31 064 981</u>	<u>25 009 763</u>	<u>31 493 004</u>
Valeurs immobilisées				
Immobilisations incorporelles		2 892 705	2 471 688	2 496 724
Moins : amortissements		(2 316 908)	(2 073 433)	(2 210 385)
	7	<u>575 797</u>	<u>398 255</u>	<u>286 339</u>
Immobilisations corporelles		5 117 959	4 718 269	5 097 980
Moins : amortissements		(2 434 758)	(2 313 922)	(2 397 982)
	8	<u>2 683 201</u>	<u>2 404 347</u>	<u>2 699 998</u>
Total des valeurs immobilisées		<u>3 258 998</u>	<u>2 802 602</u>	<u>2 986 337</u>
Autres actifs	9	<u>14 372 870</u>	<u>6 322 480</u>	<u>6 510 334</u>
TOTAL DES ACTIFS		<u>464 622 879</u>	<u>371 116 352</u>	<u>406 518 663</u>

PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES**PASSIFS****Emprunts et ressources spéciales**

Notes	30 juin	2009	31 décembre	
	2010	2009	2009	
Concours bancaires	10	7 790 736	8 507 212	7 475 557
Emprunts et dettes rattachées	11	321 623 683	266 204 326	269 494 682

Total Emprunts et ressources spéciales

<u>329 414 419</u>	<u>274 711 539</u>	<u>276 970 239</u>
--------------------	--------------------	--------------------

Autres Passifs

Dettes envers la clientèle	12	11 621 590	8 821 061	10 892 523
Fournisseurs et comptes rattachés	13	29 974 342	18 635 905	26 760 587
Provisions pour passifs et charges	14	1 476 080	1 378 141	1 432 419
Autres	15	5 300 837	5 236 729	4 125 976

Total des autres Passifs

<u>48 372 849</u>	<u>34 071 836</u>	<u>43 211 505</u>
-------------------	-------------------	-------------------

CAPITAUX PROPRES

Capital social		35 000 000	29 000 000	34 500 000
Réserves		30 726 843	14 488 507	29 488 507
Résultats reportés		15 170 077	12 307 946	11 807 946

Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice

<u>80 896 918</u>	<u>55 796 452</u>	<u>75 796 452</u>
-------------------	-------------------	-------------------

Résultat de la période

5 938 692	6 536 525	10 540 466
-----------	-----------	------------

TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION

16	<u>86 835 610</u>	<u>62 332 977</u>	<u>86 336 918</u>
----	-------------------	-------------------	-------------------

TOTAL DES PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES

<u>464 622 879</u>	<u>371 116 352</u>	<u>406 518 663</u>
--------------------	--------------------	--------------------

ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN
au 30 juin 2010
(Montants exprimés en dinars)

	30 juin		31 décembre
	2010	2009	2009
PASSIFS EVENTUELS	21 950 211	30 800 335	23 018 878
Cautions, avals et autres garanties données	21 950 211	30 800 335	23 018 878
ENGAGEMENTS DONNES	73 019 978	33 260 158	39 486 250
Engagements de financement en faveur de la clientèle	73 019 978	33 260 158	39 486 250
ENGAGEMENTS RECUS	69 085 750	59 897 458	62 699 834
Cautions reçues	297 500	127 500	1 190 000
Garanties reçues	6 898 362	6 135 203	6 192 737
Intérêts à échoir sur contrats actifs	61 889 888	53 634 755	55 317 097
ENGAGEMENTS RECIPROQUES	8 497 489	19 083 990	9 547 489
Engagements sur titres (*)	8 497 489	192 876	9 547 489
Effets Escomptés sur la Clientèle	-	24 000	-
Emprunts extérieurs obtenus non encore encaissés	-	18 867 114	-

(*) Dont un montant de 8 454 613DT relatifs au contrat de portage en date du 30 décembre 2009 signé entre Tunisie Leasing et Amen Bank en vertu duquel Amen Bank, et sous demande de Tunisie Leasing, accepte de souscrire, en plus de sa participation à l'augmentation au capital de la société Maghreb Leasing Algérie (MLA), à 302 200 actions au profit de Tunisie Leasing de telle sorte que cette dernière détienne en propriété et en portage et compte tenu des actions gratuites relatives à l'incorporation de la prime d'émission 30% du capital de MLA.

Ce montant sera remboursé annuellement par septième en contre partie de l'engagement ferme et irrévocable de l'Amen Bank de céder exclusivement la totalité de ces 302 200 actions et les actions gratuites y afférentes.

ETAT DE RESULTAT
Période du 1er janvier au 30 JUIN 2010
(Montants exprimés en dinars)

	Notes	30 juin		31 décembre
		2010	2009	2009
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Intérêts de crédit bail		19 267 128	17 448 698	35 459 909
Variation des produits réservés		1 828	163 016	151 846
Total du revenu de leasing	17	19 268 956	17 611 714	35 611 755
Autres produits d'exploitation	18	361 803	299 605	622 509
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION		19 630 760	17 911 319	36 234 264
CHARGES FINANCIERES NETTES	19	(8 994 383)	(8 393 291)	(17 096 879)
PRODUITS DES PLACEMENTS	20	2 075 853	1 748 034	2 020 854
PRODUIT NET		12 712 230	11 266 062	21 158 239
Charges de personnel	21	(2 692 518)	(2 439 934)	(4 497 939)
Autres charges d'exploitation	22	(2 087 671)	(1 833 107)	(3 602 955)
Dotations nettes aux provisions sur risques clients et résultat des créances radiées	23	(440 360)	1 448 098	648 403
Dotations nettes aux provisions pour dépréciation des titres	24	172 418	(156 626)	(250 918)
Dotations aux amortissements des valeurs immobilisées	25	(282 921)	(239 848)	(499 261)
Dotations aux provisions pour risques divers	26	(184 715)	(61 577)	(110 807)
RESULTAT D'EXPLOITATION		7 196 463	7 983 067	12 844 763
Autres gains ordinaires	27	232 576	187 977	361 281
Autres pertes ordinaires	28	(5 674)	(388)	(1 663)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		7 423 365	8 170 656	13 204 381
Impôt sur les bénéfices	29	(1 484 673)	(1 634 131)	(2 663 915)
RESULTAT NET DE LA PERIODE		5 938 692	6 536 525	10 540 466
Résultat par action	16	0,848	1,089	1,744

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(Montants exprimés en dinars)

	Notes	30 juin		Exercice 2009
		2010	2009	
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Encaissements reçus des clients	30	135 691 663	119 135 538	245 837 303
Décaissements pour financement de contrats de leasing	31	(166 691 756)	(114 370 767)	(242 377 774)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	32	(5 466 276)	(4 366 683)	(7 568 090)
Intérêts payés	33	(8 626 728)	(7 307 865)	(15 994 829)
Impôts et taxes payés	34	(1 630 380)	(2 577 163)	(3 990 466)
Autres flux de trésorerie	35	974 934	2 268 013	2 244 140
		<u>(45 748 543)</u>	<u>(7 218 927)</u>	<u>(21 849 715)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	36	(572 589)	(644 919)	(1 117 422)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	37	55 670	23 040	67 520
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	38	(2 669 262)	(3 555 696)	(11 486 336)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	39	1 816 769	457 440	2 205 548
		<u>(1 369 412)</u>	<u>(3 720 135)</u>	<u>(10 330 690)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Encaissements suite à l'émission d'actions		-	-	20 000 000
Dividendes et autres distributions	40	(5 437 871)	(4 189 134)	(4 189 336)
Encaissements provenant des emprunts	11	78 000 000	80 000 000	182 154 500
Remboursement d'emprunts	11	(47 844 736)	(77 568 191)	(151 827 392)
Flux liés au financement à court terme	11	21 450 000	12 000 000	(12 500 000)
		<u>46 167 393</u>	<u>10 242 675</u>	<u>33 637 772</u>
Variation de trésorerie				
		<u>(950 562)</u>	<u>(696 387)</u>	<u>1 457 367</u>
Liquidités et équivalents de liquidités en début de période	41	(5 270 722)	(6 728 090)	(6 728 090)
Liquidités et équivalents de liquidités en fin de période	41	(6 221 285)	(7 424 477)	(5 270 722)

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La même assemblée a décidé d'augmenter le capital de la société :

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

L'assemblée générale extraordinaire, réunie le 4 juin 2009, a décidé de ne pas procéder à l'incorporation au capital de la somme de 1.000.000 Dinars correspondant aux quatrième et cinquième tranches de l'augmentation du capital de 2.500.000 dinars par incorporation de réserves à prélever sur les résultats reportés telle que décidée par l'assemblée générale extraordinaire, réunie en date du 8 juin 2006.

La même assemblée a décidé de porter le capital social de 29.000.000 Dinars à 34.000.000 Dinars et ce, par l'émission et la création de 1.000.000 actions nouvelles, au prix de 20 Dinars chacune correspondant à la valeur nominale de 5 Dinars majorée d'une prime d'émission de 15 Dinars par action.

De même, elle a décidé d'augmenter le capital d'un montant de 1.000.000 de Dinars, et ce, par incorporation de réserves.

Cette augmentation a été réalisée au moyen de l'affectation de ladite somme à la création de 200.000 actions nouvelles de 5 Dinars chacune, à attribuer gratuitement aux propriétaires des 6.800.000 actions, en deux tranches égales de 100.000 actions chacune, portant jouissance respectivement le 1^{er} janvier 2009 et le 1^{er} janvier 2010, à raison de :

- 1 action nouvelle pour 68 anciennes pour la première tranche.
- 1 action nouvelle pour 69 anciennes pour la deuxième tranche.

Ainsi, le capital social s'élève au 30 juin 2010 à la somme de 35.000.000 Dinars divisé en 7.000.000 actions de 5 Dinars chacune.

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

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

NOTE 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES

2-1 Base de préparation des états financiers

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

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

Les états financiers comportent :

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

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

2-2 Valeurs Immobilisées

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

Les taux retenus sont les suivants :

- Logiciels	3 ans	33%
- Constructions	20 ans	5%
- Constructions sur sol d'autrui	5 ans	20%
- Matériel de transport	5 ans	20%
- Mobilier et matériel de bureau	10 ans	10%
- Matériel informatique	3 ans	33%
- Installations générales	10 ans	10%

2-3 Créances de leasing

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

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

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

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

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

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

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

Les produits financiers non acquis sont la différence entre :

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

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

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

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

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

2-4 Dépréciation des créances

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

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

2-4-1 Les classes sont au nombre de 5 :

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

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

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

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

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

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

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

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

2-4-2 Les garanties reçues

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

Les garanties réelles comprennent :

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

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

2-4-3 La valeur du matériel en leasing

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

Avant 2009

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

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

A partir de 2009

Le Conseil d'Administration du 29 décembre 2009 a revu à la hausse les décotes appliquées à la valeur du matériel donné en leasing comme suit :

- . Matériel standard : Valeur d'origine avec une décote de 33% par an d'âge
- . Matériel spécifique : Valeur d'origine avec une décote de 60% par an d'âge
- . Immeubles : Valeur d'origine avec une décote de 15% par an d'âge

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

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

2-5 Comptabilisation des revenus

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

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

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

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

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

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

2-6 Portefeuille titres

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

2-7 Emprunts

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

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

2-8 Impôts sur les bénéfices

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

Les amortissements financiers relatifs aux équipements, matériels et immeubles objets de contrats de leasing sont admis en déduction pour la détermination du bénéfice imposable et ce, en vertu des dispositions de la loi de finances 2000-98 du 25 décembre 2000.

L'article 44 de la loi des finances pour la gestion 2008 a abrogé ces dispositions, et ce, pour les amortissements financiers relatifs aux équipements, matériels et immeubles exploités dans le cadre des contrats de leasing à partir du 1^{er} janvier 2008.

Par ailleurs et depuis 1996, les dispositions du paragraphe I de l'article 48 du code de l'IRPP et de l'IS sont applicables aux sociétés de leasing. Ainsi, les provisions au titre des créances douteuses sont déductibles en totalité et dans la limite du bénéfice imposable.

2-9 Taxe sur la valeur ajoutée

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

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

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

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

NOTE 3 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Le détail des liquidités et équivalents de liquidités est le suivant :

	30 juin		31 décembre
	2010	2009	2009
- Banques	1 565 089	1 078 290	2 200 236
- Caisses	4 363	4 446	4 599
<u>Total</u>	<u>1 569 451</u>	<u>1 082 736</u>	<u>2 204 835</u>

NOTE 4 : CREANCES DE LEASING : ENCOURS FINANCIERS

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

	30 juin		31 décembre
	2010	2009	2009
- Créances de leasing (encours financiers)	413 511 722	340 230 218	365 767 619
- Créances échues (valeurs résiduelles échues)	3 569 794	983 634	1 573 663
- Créances en cours (encours des contrats décaissés et non mis en force)	6 891 874	4 486 401	5 664 122
<u>Total brut</u>	<u>423 973 390</u>	<u>345 700 253</u>	<u>373 005 404</u>
- Provisions pour dépréciation de l'encours classé	(10 139 678)	(9 603 964)	(9 840 807)
- Provisions pour dépréciation des valeurs résiduelles	(11 960)	(14 160)	(14 243)
<u>Total des provisions</u>	<u>(10 151 638)</u>	<u>(9 618 124)</u>	<u>(9 855 050)</u>
<u>Soldes nets</u>	<u>413 821 752</u>	<u>336 082 129</u>	<u>363 150 354</u>

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

Solde au 31 Décembre 2009	<u>363 150 354</u>
<u>Additions de la période</u>	
- Investissements	149 067 851
- Relocations	495 355
<u>Retraits de la période</u>	
- Remboursement des créances échues	(92 594 698)
- Remboursement des créances anticipées	(3 221 490)
- Remboursement des valeurs résiduelles	(2 337 805)
- Relocations	(441 228)
<u>Provisions de la période</u>	
- Dotations	(1 455 296)
- Reprises	1 158 709
Solde au 30 Juin 2010	<u>413 821 752</u>

4.1 : Analyse par secteur d'activité

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

	<u>Valeur brute</u>	<u>Encours</u>
Agriculture	45 888 532	18 701 928
Bâtiments TP	94 366 954	40 055 320
Industrie		
Agro-alimentaire	55 738 360	21 091 553
Chimie	26 674 059	13 630 028
Energie	1 181 784	911 540
Textile	26 218 067	10 127 674
Autres industries	165 299 241	71 553 356
Tourisme		
Hôtellerie	10 335 406	3 756 362
Agences de voyage	15 766 529	4 158 078
Location de voiture	55 133 873	28 930 845
Autres Tourisme	7 970 974	3 172 052
Commerce et service		
Commerce	198 939 189	89 657 178
Transport	84 404 937	39 109 352
Audio-visuel	254 548	123 386
Professions libérales	41 084 975	20 598 624
Autres Services	118 421 796	58 396 114
Total	<u>947 679 224</u>	<u>423 973 390</u>

4.2 : Analyse par type de matériel

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

	<u>Valeur brute</u>	<u>Encours</u>
Matériel de transport léger	59 963 761	32 211 597
Matériel de transport léger Utilitaire	278 181 598	131 632 314
Matériel de transport lourd	133 988 366	55 764 477
Matériel BTP	128 496 927	59 007 723
Equipement industriel	121 116 909	43 042 102
Equipement informatique	13 902 756	5 086 284
Autres	81 740 124	31 674 883
Sous total	<u>817 390 441</u>	<u>358 419 380</u>
Immeubles de bureaux	38 851 418	20 394 005
Immeubles industriels ou commerciaux	91 437 365	45 160 005
Total	<u>947 679 224</u>	<u>423 973 390</u>

4.3 : Analyse par maturité

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

	30 juin		31 décembre
	2010	2009	2009
Paiements minimaux sur contrats actifs	467 342 109	384 167 786	411 603 564
A recevoir dans moins d'1an	186 746 606	159 200 771	168 651 896
A recevoir dans plus d'1an et moins de 5 ans	265 679 644	214 246 307	230 016 994
A recevoir dans plus de 5 ans	14 915 859	10 720 708	12 934 674
Produits financiers non acquis	61 899 888	52 431 091	55 317 097
Encours contrats actifs (1)	405 442 221	331 736 695	356 286 467
A recevoir dans moins d'1an	156 225 980	132 665 708	140 866 367
A recevoir dans plus d'1an et moins de 5 ans	235 588 001	189 434 257	203 595 735
A recevoir dans plus de 5 ans	13 628 240	9 636 730	11 824 365
Créances en cours (2)	6 891 874	4 486 401	5 664 122
Créances échues (3)	379 060	983 634	1 573 663
Contrats suspendus (contentieux) (4)	11 260 235	8 493 523	9 481 152
Encours global: (1)+(2)+(3)+(4)	423 973 390	345 700 253	373 005 404

NOTE 5 : CREANCES DE LEASING : IMPAYES

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

	30 juin		31 décembre
	2010	2009	2009
<u>Clients ordinaires</u>			
- Impayés	3 522 897	2 889 430	3 010 419
- Intérêts de retard à facturer	25 001	16 613	25 385
<u>Montant brut</u>	<u>3 547 898</u>	<u>2 906 043</u>	<u>3 035 804</u>
A déduire :			
- Provisions	(187 282)	(459 092)	(260 375)
- Produits réservés (*)	(234 003)	(312 507)	(228 093)
<u>Montant net</u>	<u>3 126 613</u>	<u>2 134 444</u>	<u>2 547 336</u>
<u>Clients litigieux</u>			
- Impayés	10 603 108	9 545 825	10 386 899
- Créances radiées	148 558	148 558	148 558
<u>Montant brut</u>	<u>10 751 666</u>	<u>9 694 383</u>	<u>10 535 457</u>
A déduire :			
- Provisions	(9 057 875)	(8 079 522)	(8 841 009)
- Produits réservés	(1 524 389)	(1 449 922)	(1 543 007)
- Provisions sur créances radiées	(148 558)	(148 558)	(148 558)
<u>Montant net</u>	<u>20 844</u>	<u>16 381</u>	<u>2 883</u>
-Agiors réservés sur opérations de consolidation et de relocation	(72 804)	(59 428)	(61 926)
<u>Solde créances de leasing : Impayés</u>	<u>3 074 653</u>	<u>2 091 397</u>	<u>2 488 293</u>

(*) Dont 147 387 DT des agios réservés sur des créances ordinaires.

NOTE 5 : ANALYSE ET CLASSIFICATION DES CREANCES SUR LA CLIENTELE (suite)

	ANALYSE PAR CLASSE					TOTAL
	A	B 1	B 2	B 3 Actifs préoccupants	B 4	
	Actifs courants	Actifs nécessitant un suivi particulier	Actifs incertains		Actifs compromis	
Encours financiers	393 043 989	18 405 567	547 412	4	11 976 417	423 973 390
Impayés	1 288 277	1 822 186	183 557	20 408	10 811 577	14 126 005
Avances et acomptes reçus (*)	(4 253 731)	(16 729)			(416 532)	(4 686 992)
Produits à recevoir	7 390	17 611				25 001
ENCOURS GLOBAL	390 085 925	20 228 635	730 969	20 412	22 371 462	433 437 404
Ratio des actifs non performants (B2, B3 et B4)			0,17%	0,00%	5,20%	
			5,37%			
ENGAGEMENTS HORS BILAN	20 665 479	96 258	0	0	0	20 761 737
TOTAL ENGAGEMENTS	410 751 404	20 324 893	730 969	20 412	22 371 462	454 199 141
Produits réservés	0	0	35 241	6 922	1 641 646	1 683 809
Provisions affectées sur les impayés	0	0	18 733	6 743	9 219 681	9 245 157
Provisions affectées sur les encours	0	0	43 994	2	10 095 683	10 139 678
TOTAL PROVISIONS ET AGIOS RESERVES	0	0	97 968	13 667	20 957 010	21 068 644
ENGAGEMENTS NETS	410 751 404	20 324 893	633 001	6 745	1 414 452	433 130 497
Ratio de couverture des engagements par les provisions et agios réservés			13,40%	66,96%	91,97%	
			89,50%			

(*) Présentés au niveau de la rubrique "Dettes envers la clientèle"

NOTE 6 : PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT

L'analyse des immobilisations financières se présente comme suit :

	30 juin		31 décembre
	2010	2009	2009
Titres de participation	24 766 697	20 530 912	25 764 532
Titres immobilisés	5 681 050	4 200 694	6 531 050
Prêts au personnel	901 908	808 763	825 990
Echéances à moins d'un an sur prêts au personnel	242 426	226 698	226 850
Dépôts et cautionnements versés	23 357	21 280	22 457
<u>Montant brut</u>	<u>31 615 438</u>	<u>25 788 347</u>	<u>33 370 879</u>
A déduire :			
Versements restant à effectuer sur titres	-	(150 000)	(1 050 000)
<u>Montant libéré</u>	<u>31 615 438</u>	<u>25 638 347</u>	<u>32 320 879</u>
A déduire :			
Provisions pour dépréciation des titres de participation	(301 107)	(498 697)	(537 875)
Provisions pour dépréciation des titres immobilisés	(229 874)	(110 410)	(270 524)
Provisions pour dépréciation des dépôts et cautionnements versés	(17 880)	(17 880)	(17 880)
Provisions pour dépréciation des comptes prêts au personnel	(1 596)	(1 596)	(1 596)
<u>Montant net</u>	<u>31 064 980</u>	<u>25 009 763</u>	<u>31 493 003</u>

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

	<u>Montant total</u>	<u>Partie libérée</u>	<u>Partie non libérée</u>
<u>Soldes au 31 Décembre 2009</u>	25 764 532	25 764 532	-
Additions de l'exercice			
- FCPR VALEURS DEVELOPPEMENT	1 000 000	1 000 000	-
- Académie des Banques et Finances "ABF"	100	100	-
Diminution des participations par réduction de capital			
- Tunisie Sicar	(440 000)	(440 000)	
- Tuninvest International Sicar	(500 000)	(500 000)	
- Tuninvest Sicar	(1 057 935)	(1 057 935)	-
<u>Soldes au 30 Juin 2010</u>	<u>24 766 697</u>	<u>24 766 697</u>	<u>-</u>

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

	<u>Montant total</u>	<u>Partie libérée</u>	<u>Partie non libérée</u>
<u>Soldes au 31 Décembre 2009</u>	6 531 050	5 481 050	1 050 000
Additions de l'exercice			
- Libération des 2 ^{ème} , 3 ^{ème} et 4 ^{ème} 1/4 des actions T.H.C.C	-	1 050 000	(1 050 000)
- Société COMETE IMMOBILIERE	300 000	300 000	-
Cessions de l'exercice			
- Société Méhari Hammamet	(100 000)	(100 000)	-
- Tunisian Health Care Centers	(1 050 000)	(1 050 000)	-
<u>Soldes au 30 Juin 2010</u>	<u>5 681 050</u>	<u>5 681 050</u>	<u>-</u>

Tunisie Leasing - Etats financiers arrêtés au 30 juin 2010**NOTE 6 : PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT (SUITE)**

Les titres de participation s'analysent au 30 juin 2010 comme suit :

<u>Emetteur</u>	<u>Nombre d'action</u>	<u>Valeur nominale</u>	<u>Montant total</u>	<u>Partie non libérée</u>	<u>Provision</u>	<u>Date souscription</u>	<u>% détenu</u>
Tuninvest Sicar	352 645	2,000	873 729			1994/2001/2002	36,51%
Tunisie Sicar	21 999	10,000	219 990			1997	44,00%
Tunisie Valeurs	15 000	100,000	1 617 699			1991/92/96/98/2004	30,00%
Tuninvest International Sicar	25 000	10,000	250 000			1998	25,00%
Tunisie Factoring	545 448	10,000	2 399 970			1999	54,54%
Tunis Call Center	29 997	10,000	299 970		30 691	1998/2004/2005	28,57%
Sté Immob Méditerranéenne de Tunisie	33 306	100,000	3 330 600		151 022	1998/2003/2005/2009	81,23%
S T I F	1	10,000	10			2000	-
Tuninvest Innovations Sicar	150 000	10,000	1 500 000			2002	27,27%
Société moderne de titrisation	500	100,000	50 000		50 000	2002	10,00%
Esprit	6 100	10,000	61 000			2003/2007	3,05%
Tunisie LLD	501	100,000	10 822			2003	20,04%
Polyclinique La Marsa	420	100,000	99 540		69 394	2005	2,29%
S.P.C.S	149 990	10,000	1 499 900			2009	30,00%
Amen Santé	750	100,000	75 000			2009	15,00%
Maghreb Leasing Algérie	655 185		10 665 481			2006/2009	18,72%
ALIOS FINANCE	44 762		812 886			2006	4,60%
FCPR VALEURS DEVELOPPEMENT	1 000	1 000,000	1 000 000			2010	33,33%
Académie des Banques et Finances "ABF"	1	100,000	100			2010	-
			24 766 697	-	301 107		

Les titres immobilisés s'analysent au 30 juin 2010 comme suit :

<u>Emetteur</u>	<u>Nombre d'action</u>	<u>Valeur nominale</u>	<u>Montant total</u>	<u>Partie non libérée</u>	<u>Provision</u>	<u>Date souscription</u>	<u>Observation</u>
* B.T.S	500	10,000	5 000			1997	
* Tourisme Balnéaire et Saharien	4 291	10,000	42 910		42 910	2000	(*)
* Société Méhari Hammamet	1 000	100,000	100 000			2005	(*)
* Société BYZACENE	1 200	100,000	120 000			2006	(*)
* Société PROMOTEL	2 167	100,000	216 700			2006	(*)
* Tunisian Health Care Centers	35 000	10,000	350 000			2009	(*)
* Société Golden Yasmin Loisirs	30 000	10,000	300 000			2008	(*)
* M.B.G	20 000	100,000	2 000 000			2009	(*)
* Marble & Limestone Blocks "M.L.B"	13 320	18,500	246 420			2009	(*)
* Société Méhari Beach Tabarka	10 000	100,000	1 000 000			2009	(*)
* Les Ciments de Bizerte	43 480	11,500	500 020		186 964	2009	
* Société Touristique "OCEANA "	5 000	100,000	500 000			2009	(*)
* Société COMETE IMMOBILIERE	3 000	100,000	300 000			2010	(*)
			5 681 050	-	229 874		

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

TABLEAU DES VALEURS IMMOBILISEES
ARRETE AU 30 JUIN 2010
(Montants exprimés en dinars)

NOTE 7 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Désignation	Taux d'amortissement	Valeur brute					Amortissements				Valeur comptable nette
		Début de période	Acquisition	Transferts	Cessions	Fin de période	Début de période	Dotation de la période	Cessions ou transferts	Fin de période	
Logiciels	33%	2 485 525	31 789	-	-	2 517 314	2 210 385	106 523	-	2 316 908	200 406
Logiciels (en cours)		11 200	364 191	-	-	375 391	-	-	-	-	375 391
TOTAUX		2 496 725	395 980	-	-	2 892 705	2 210 385	106 523	-	2 316 908	575 797

NOTE 8 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Désignation	Taux d'amortissement	Valeur brute					Amortissements				Valeur comptable nette
		Début de période	Acquisition	Transferts	Cessions	Fin de période	Début de période	Dotation de la période	Cessions ou transferts	Fin de période	
Terrain	0%	38 751	-	-	-	38 751	-	-	-	-	38 751
Constructions	5%	38 692	67 364	1 615 627	-	1 721 683	3 276	41 018	-	44 294	1 677 389
Constructions sur sol d'autrui	20%	30 670	-	-	-	30 670	30 670	-	-	30 670	-
Matériel de transport	20%	459 021	123 900	-	68 900	514 021	172 520	46 835	55 355	164 000	350 021
Mobilier de bureau	10%	825 410	24 135	-	43 447	806 098	564 665	22 785	41 100	546 350	259 748
Matériel informatique	33%	1 327 888	65 260	-	-	1 393 148	1 190 214	46 660	-	1 236 874	156 274
Installations générales	10%	596 692	61 179	-	44 283	613 588	436 638	19 100	43 168	412 570	201 018
Constructions en cours		1 780 856	24 839	(1 805 695)	-	-	-	-	-	-	-
TOTAUX		5 097 980	366 677	(190 068)	156 630	5 117 959	2 397 983	176 398	139 623	2 434 758	2 683 201

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

Les immobilisations sont amorties selon le mode linéaire.

Tunisie Leasing - Etats financiers arrêtés au 30 juin 2010**NOTE 9 : AUTRES ACTIFS**

Le détail des autres actifs courants est le suivant :

	30 juin		31 décembre
	2010	2009	2009
- Frais d'émission des emprunts	690 983	654 233	629 787
- Fournisseurs de biens, objets de contrats de leasing, avances et acompte	533 683	383 921	876 301
- Avances et acomptes au personnel	15 625	11 025	13 120
- Crédit de TVA	5 785 379	864 721	2 001 893
- Acomptes provisionnels	819 066	771 029	-
- Compte courant Tunisie Factoring	-	72 397	-
- Compte courant S I M T	1 976 221	1 224 116	1 503 354
- Compte courant Tunisie LLD	13 533	217 677	18 575
- Compte courant MLA	180 199	83 054	133 845
- Adhérents, contrats résiliés	23 174	23 174	23 174
- Autres comptes débiteurs	268 032	314 295	270 805
- Créance issue de la réduction de capital de Tuninvest International Sicar	500 000	500 000	-
- Créance issue de la réduction de capital de Tuninvest Sicar	1 057 935	-	-
- Produits à recevoir des tiers	1 456 290	289 950	492 758
- Produits à recevoir sur contrats de portages	335 566	215 654	242 024
- Compte d'attente	346 093	234 944	281 507
- Charges constatées d'avance	946 423	901 615	457 470
<u>Total brut</u>	<u>14 948 202</u>	<u>6 761 805</u>	<u>6 944 613</u>
A déduire			
- Provisions pour dépréciation des comptes fournisseurs	(71 644)	(105 136)	(71 644)
- Provisions pour dépréciation des comptes adhérents	(23 457)	(23 457)	(23 457)
- Provisions pour dépréciation du compte d'attente	(52 374)	(52 374)	(52 374)
- Provisions pour dépréciation du compte courant MLA	(178 918)	-	(30 966)
- Provisions pour dépréciation des autres comptes débiteurs	(248 939)	(258 359)	(255 837)
<u>Total net</u>	<u>14 372 870</u>	<u>6 322 480</u>	<u>6 510 335</u>

NOTE 9 : AUTRES ACTIFS (SUITE)

TABLEAU DE MOUVEMENT DES FRAIS D'EMISSION DES EMPRUNTS
AU 30 JUIN 2010
(Montants exprimés en dinars)

Désignation	Taux de résorption	Valeur brute			Résorptions			Valeur comptable nette
		Début de période	Addition	Fin de période	Début de période	Dotation de la période	Fin de période	
Frais d'émission des emprunts	Durée de l'emprunt	1 977 458	219 812	2 197 270	1 347 671	158 616	1 506 287	690 983
TOTAUX		1 977 458	219 812	2 197 270	1 347 671	158 616	1 506 287	690 983

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

Tunisie Leasing - Etats financiers arrêtés au 30 juin 2010**NOTE 10 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS**

Les concours bancaires se détaillent comme suit :

	30 juin		31 décembre
	2010	2009	2009
- Banques, découverts	7 790 736	8 507 212	7 475 557
<u>Total</u>	<u>7 790 736</u>	<u>8 507 212</u>	<u>7 475 557</u>

NOTE 11 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES

Les emprunts et dettes rattachées se détaillent comme suit :

	30 juin		31 décembre
	2010	2009	2009
Emprunts			
- Banques locales	82 370 996	72 018 198	65 577 024
- Banques étrangères	50 945 167	27 247 402	57 583 875
- Emprunts obligataires	139 000 000	115 000 000	119 000 000
- Billets de trésorerie	43 950 000	47 000 000	22 500 000
<u>Total emprunts</u>	<u>316 266 163</u>	<u>261 265 600</u>	<u>264 660 899</u>
Dettes rattachées			
- Intérêts courus sur emprunts bancaires locaux	931 175	621 377	554 114
- Intérêts courus sur emprunts bancaires étrangers	684 607	431 699	611 403
- Intérêts courus sur emprunts obligataires	3 741 738	3 645 228	3 668 266
- Intérêts courus sur billets de trésorerie	-	240 422	-
<u>Total dettes rattachées</u>	<u>5 357 520</u>	<u>4 938 726</u>	<u>4 833 783</u>
<u>Total</u>	<u>321 623 683</u>	<u>266 204 326</u>	<u>269 494 682</u>

Les mouvements enregistrés sur le poste « Emprunts et dettes rattachées » sont récapitulés dans le tableau suivant :

NOTE 11 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES (SUITE)

DESIGNATION	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements	Soldes	Fin de période	
					Échéances à plus d'un an	Échéances à moins d'un an
<u>BANQUES LOCALES</u>	<u>65 577 024</u>	<u>43 000 000</u>	<u>26 206 028</u>	<u>82 370 996</u>	<u>31 312 500</u>	<u>51 058 496</u>
* AMEN BANK	437 500	-	437 500	-	-	-
* AMEN BANK	6 250 000	-	1 250 000	5 000 000	2 500 000	2 500 000
* STUSID BANK	2 187 500	-	625 000	1 562 500	312 500	1 250 000
* AL BARAKA BANK	19 000 000	25 000 000	19 000 000	25 000 000	-	25 000 000
* A.B.C TUNISIE	-	6 000 000	-	6 000 000	4 000 000	2 000 000
* BANQUE DE L'HABITAT	659 024	-	435 528	223 496	-	223 496
* CITIBANK	2 000 000	-	-	2 000 000	-	2 000 000
* CITIBANK	3 000 000	-	-	3 000 000	-	3 000 000
* CITIBANK	2 000 000	-	-	2 000 000	-	2 000 000
* CITIBANK	3 000 000	-	-	3 000 000	-	3 000 000
* CITIBANK	-	2 000 000	-	2 000 000	-	2 000 000
* BTE	625 000	-	625 000	-	-	-
* BTE	1 668 000	-	833 000	835 000	-	835 000
* ATTIJARI BANK 2008	750 000	-	500 000	250 000	-	250 000
* ATTIJARI BANK 2009	10 000 000	-	1 000 000	9 000 000	7 000 000	2 000 000
* BIAT 2009/1	4 500 000	-	500 000	4 000 000	3 000 000	1 000 000
* BIAT 2009/2	9 500 000	-	1 000 000	8 500 000	6 500 000	2 000 000
* BIAT 2010	-	10 000 000	-	10 000 000	8 000 000	2 000 000
<u>BANQUES ETRANGERES</u>	<u>57 583 875</u>	<u>-</u>	<u>6 638 708</u>	<u>50 945 167</u>	<u>34 183 710</u>	<u>16 761 457</u>
* Crédit BIRD 3678 TUN	1 227 263	-	340 568	886 695	-	886 695
* Etat (ligne BIRD 3671 TUN)	1 021 160	-	340 391	680 769	-	680 769
* Crédit FMO V	6 027 667	-	1 506 917	4 520 750	1 506 917	3 013 833
* JEXIM BANK	2 110 344	-	703 448	1 406 896	-	1 406 896
* BEI (crédit participatif)	374 398	-	-	374 398	374 398	-
* B.E.I	6 414 333	-	1 165 385	5 248 948	3 713 327	1 535 621
* B.E.I	18 154 500	-	1 701 201	16 453 299	12 977 258	3 476 041
* PROPARCO	1 349 207	-	299 799	1 049 408	449 810	599 598
* PROPARCO	18 000 000	-	-	18 000 000	14 000 000	4 000 000
* OPEC FUND	2 905 003	-	580 999	2 324 004	1 162 000	1 162 004
TOTAL DES CREDITS BANCAIRES	123 160 899	43 000 000	32 844 736	133 316 163	65 496 210	67 819 953

NOTE 11 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES (SUITE)

DESIGNATION	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements	Soldes	Fin de période	
					Échéances à plus d'un an	Échéances à moins d'un an
<u>EMPRUNTS OBLIGATAIRES</u>						
* Emprunt obligataire 2004 II	3 000 000	-	3 000 000	-	-	-
* Emprunt obligataire 2005 I	3 000 000	-	-	3 000 000	-	3 000 000
* Emprunt obligataire 2006 I	6 000 000	-	-	6 000 000	3 000 000	3 000 000
* Emprunt subordonné "Tunisie Leasing Subordonné 2007"	12 000 000	-	-	12 000 000	8 000 000	4 000 000
* Emprunt obligataire 2007 I	9 000 000	-	-	9 000 000	6 000 000	3 000 000
* Emprunt obligataire 2007 II	12 000 000	-	3 000 000	9 000 000	6 000 000	3 000 000
* Emprunt obligataire 2008 I	12 000 000	-	3 000 000	9 000 000	6 000 000	3 000 000
* Emprunt obligataire 2008 II	12 000 000	-	-	12 000 000	9 000 000	3 000 000
* Emprunt obligataire 2008 III	15 000 000	-	3 000 000	12 000 000	9 000 000	3 000 000
* Emprunt obligataire 2009 I	15 000 000	-	3 000 000	12 000 000	9 000 000	3 000 000
* Emprunt subordonné "Tunisie Leasing Subordonné 2009"	20 000 000	-	-	20 000 000	16 000 000	4 000 000
* Emprunt obligataire 2009 II	-	15 000 000	-	15 000 000	12 000 000	3 000 000
* Emprunt obligataire 2010 I	-	20 000 000	-	20 000 000	16 000 000	4 000 000
TOTAL DES EMPRUNTS OBLIGATAIRES	119 000 000	35 000 000	15 000 000	139 000 000	100 000 000	39 000 000
<u>AUTRES EMPRUNTS</u>						
* BILLETS DE TRESORERIE	22 500 000	93 650 000	72 200 000	43 950 000	-	43 950 000
TOTAL DES AUTRES EMPRUNTS	22 500 000	93 650 000	72 200 000	43 950 000	-	43 950 000
TOTAL GENERAL	264 660 899	171 650 000	120 044 736	316 266 163	165 496 210	150 769 953

Tunisie Leasing - Etats financiers arrêtés au 30 juin 2010**NOTE 12 : DETTES ENVERS LA CLIENTELE**

Le détail des dettes envers la clientèle est le suivant :

	30 juin		31 décembre
	2010	2009	2009
- Avances et acomptes reçus des clients	4 686 991	4 243 594	3 705 924
- Dépôts et cautionnements reçus	6 934 599	4 577 467	7 186 599
Total	11 621 590	8 821 061	10 892 523

NOTE 13 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

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

	30 juin		31 décembre
	2010	2009	2009
<i>Fournisseurs d'exploitation</i>			
- Factures d'achats de biens ou de prestation de services	140 191	92 326	275 831
- Factures non parvenues	392 451	341 807	322 724
Sous total	532 642	434 133	598 555
<i>Fournisseurs de biens objet de contrats de leasing</i>			
- Factures d'achats	5 109 279	4 096 770	5 161 850
- Effets à payer	23 605 941	13 528 520	19 730 118
- Factures non parvenues	249 150	76 412	646 600
- Retenues de garantie	477 330	500 070	623 464
Sous total	29 441 700	18 201 772	26 162 032
Solde des fournisseurs et comptes rattachés	29 974 342	18 635 905	26 760 587

NOTE 14 : PROVISIONS POUR PASSIFS ET CHARGES

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

	30 juin		31 décembre
	2010	2009	2009
- Provisions pour risques non identifiés	419 266	419 266	419 266
- Provisions pour impôt différé	-	-	-
- Autres provisions pour risques	1 056 814	958 875	1 013 153
Total des provisions	1 476 080	1 378 141	1 432 419

Tunisie Leasing - Etats financiers arrêtés au 30 juin 2010**NOTE 15 : AUTRES**

Le détail des autres passifs est le suivant :

	30 juin		31 décembre
	2010	2009	2009
- Personnel, rémunérations dues	1 422	189	209
- Personnel, provisions pour congés payés	386 383	360 329	317 405
- Personnel, autres charges à payer	1 302 177	1 165 757	1 371 603
- Etat, retenues sur salaires	55 819	45 221	39 483
- Etat, retenues sur honoraires, commissions et loyers	481 406	381 430	423 056
- Etat, retenues sur revenus des capitaux	20 289	18 054	10 175
- Etat, impôts sur les bénéficiaires	1 484 673	1 634 131	586 855
- Etat, autres impôts et taxes à payer	46 404	164 534	111 364
- Actionnaires, dividendes à payer	7 793	5 866	5 664
- C.N.S.S	211 057	164 618	161 129
- Autres comptes créditeurs	732 943	922 185	612 368
- Diverses charges à payer	203 264	265 079	323 143
- Charges à payer sur contrats de portage	292 234	23 064	47 121
- Produits constatés d'avance	74 973	86 272	116 401
Total	5 300 837	5 236 729	4 125 976

NOTE 16 : CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

	30 juin		31 décembre
	2010	2009	2009
- Capital social (A)	35 000 000	29 000 000	34 500 000
- Réserve légale (B)	3 450 000	3 211 665	3 211 665
- Réserve spéciale de réinvestissement	1 000 000	-	-
- Autres réserves	3 776 843	3 776 843	3 776 843
- Prime d'émission	22 500 000	7 500 000	22 500 000
- Résultats reportés	15 170 077	12 307 946	11 807 946
Total des capitaux propres avant résultat de la période	80 896 918	55 796 452	75 796 452
Résultat de la période	5 938 692	6 536 525	10 540 466
Total des capitaux propres avant affectation (D)	86 835 610	62 332 977	86 336 918
Résultat par action:			
Résultat de la période (1)	5 938 692	6 536 525	10 540 466
Nombre d'actions (2) (*)	7 000 000	6 000 000	6 043 836
Résultat par action (1) / (2) (C)	0,848	1,089	1,744

Tunisie Leasing - Etats financiers arrêtés au 30 juin 2010

(A) L'assemblée générale extraordinaire, réunie le 4 juin 2009, a décidé de ne pas procéder à l'incorporation au capital de la somme de 1.000.000 Dinars correspondant aux quatrième et cinquième tranches de l'augmentation du capital de 2.500.000 dinars par incorporation de réserves, décidée par l'assemblée générale extraordinaire du 8 juin 2006.

La même assemblée a décidé de porter le capital social de 29.000.000 Dinars à 34.000.000 Dinars et ce, par l'émission et la création de 1.000.000 actions nouvelles, au prix de 20 Dinars chacune correspondant à la valeur nominale de 5 Dinars majorée d'une prime d'émission de 15 Dinars par action.

De même, elle a décidé d'augmenter le capital d'un montant de 1.000.000 de Dinars, et ce, par incorporation de réserves.

Cette augmentation a été réalisée au moyen de l'affectation de ladite somme à la création de 200.000 actions nouvelles de 5 Dinars chacune, à attribuer gratuitement aux propriétaires des 6.800.000 actions, en deux tranches égales de 100.000 actions chacune, portant jouissance respectivement le 1er janvier 2009 et le 1er janvier 2010, à raison de :

- 1 action nouvelle pour 68 anciennes pour la première tranche.
- 1 action nouvelle pour 69 anciennes pour la deuxième tranche.

Ainsi, le capital social s'élève au 30 juin 2010 à la somme de 35.000.000 Dinars divisé en 7.000.000 actions de 5 Dinars chacune.

(B) La réserve légale a été constituée conformément aux dispositions de l'article 287 du code des sociétés commerciales.

La société doit affecter au moins 5% de son résultat net, majoré des résultats reportés des exercices antérieurs, à la réserve légale.

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

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

(*) Suite à l'émission d'actions gratuites le calcul du résultat par action au 30 juin 2010 et au titre des périodes précédentes présentées est fait sur la base du nombre d'action en circulation au 30 juin 2010.

(D) Voir tableau de mouvements ci-joint :

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES
ARRETE AU 30 juin 2010
(Montants exprimés en dinars)

	Capital social	Prime d'émission	Réserve affectée à l'augmentation du capital	Réserve légale	Réserves spéciales de reinvestissement	Autres réserves	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31 Décembre 2008	28 500 000	7 500 000	1 500 000	3 211 665		- 3 776 843	6 708 545	8 788 901	59 985 952
Affectations approuvées par l'A.G.O du 04/06/2009							8 788 901	(8 788 901)	-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2008							(4 189 500)		(4 189 500)
Sixième résolution approuvée par L'A.G.E du 08/06/2006	500 000		(500 000)						-
Première résolution approuvée par l'A.G.E du 04/06/2009			(1 000 000)				1 000 000		-
Augmentation de capital approuvée par L'A.G.E du 04/06/2009	5 000 000	15 000 000							20 000 000
Quatrième résolution approuvée par L'A.G.E du 04/06/2009	500 000						(500 000)		-
Résultat au 31 décembre 2009								10 540 466	10 540 466
Solde au 31 Décembre 2009	34 500 000	22 500 000		- 3 211 665		- 3 776 843	11 807 946	10 540 466	86 336 918
Quatrième résolution approuvée par L'A.G.E du 04/06/2009	500 000						(500 000)		
Affectations approuvées par L'A.G.O du 03/06/2010				238 335	1 000 000		9 302 131	(10 540 466)	-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2009							(5 440 000)		(5 440 000)
Résultat au 30 juin 2010								5 938 692	5 938 692
Solde au 30 Juin 2010	35 000 000	22 500 000		- 3 450 000	1 000 000	3 776 843	15 170 077	5 938 692	86 835 610

NOTE 17 : REVENUS DE LEASING

L'analyse des revenus de leasing se présente ainsi :

	30 juin		31 décembre
	2010	2009	2009
Intérêts conventionnels	18 830 441	17 012 805	34 591 510
Intérêts intercalaires	187 081	214 115	389 668
Intérêts de retard	249 606	221 778	478 731
<u>Total intérêts de crédits bail</u>	<u>19 267 128</u>	<u>17 448 698</u>	<u>35 459 909</u>
- Produits réservés de la période			
. Intérêts inclus dans les loyers	(102 689)	(78 587)	(152 842)
. Intérêts de retard	(78 175)	(71 591)	(169 389)
- Transferts des intérêts réservés antérieurs en produits de la période			
. Intérêts inclus dans les loyers antérieurs	125 553	153 499	222 991
. Intérêts de retard antérieurs	57 139	159 695	251 086
<u>Variation des produits réservés</u>	<u>1 828</u>	<u>163 016</u>	<u>151 846</u>
<u>Total des revenus de leasing</u>	<u>19 268 956</u>	<u>17 611 714</u>	<u>35 611 755</u>

NOTE 18 : AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

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

	30 juin		31 décembre
	2010	2009	2009
- Produits sur cessions anticipées de contrat de leasing	120 603	137 829	245 849
- Commissions d'assurance	241 200	161 776	376 660
<u>Total des autres produits d'exploitation</u>	<u>361 803</u>	<u>299 605</u>	<u>622 509</u>

NOTE 19 : CHARGES FINANCIERES NETTES

Les charges financières se détaillent comme suit :

	30 juin		31 décembre
	2010	2009	2009
- Intérêts des emprunts obligataires	3 845 753	3 822 512	7 642 690
- Intérêts des emprunts bancaires locaux	1 694 392	1 810 151	3 611 449
- Intérêts des emprunts bancaires étrangers	1 614 552	1 028 230	2 346 769
- Dotations aux résorptions des frais d'émission et de remboursement des emprunts	158 616	168 218	354 354
<u>Total des charges financières des emprunts</u>	<u>7 313 313</u>	<u>6 829 111</u>	<u>13 955 262</u>
- Intérêts des comptes courants et des dépôts créditeurs	456 309	521 761	1 094 458
- Intérêts sur opérations de financement	924 181	1 097 336	2 003 767
- Pénalités fiscales et sociales	2 967	-	266
- Gains de change	-	(7 532)	(137 472)
- Autres	297 613	(47 385)	180 598
<u>Total des autres charges financières</u>	<u>1 681 070</u>	<u>1 564 180</u>	<u>3 141 617</u>
<u>Total général</u>	<u>8 994 383</u>	<u>8 393 291</u>	<u>17 096 879</u>

NOTE 20 : PRODUITS DES PLACEMENTS

Les produits des placements se détaillent comme suit :

	30 juin		31 décembre
	2010	2009	2009
- Produits des participations	1 919 886	1 596 070	1 656 102
- Produits des titres immobilisés	127 336	113 438	299 631
- Revenus des autres créances immobilisées	26 973	37 523	63 006
- Revenus des valeurs mobilières de placement	1 658	1 003	2 115
<u>Total</u>	<u>2 075 853</u>	<u>1 748 034</u>	<u>2 020 854</u>

NOTE 21 : CHARGES DE PERSONNEL

L'analyse de ce poste se présente comme suit :

	30 juin		31 décembre
	2010	2009	2009
- Salaires et compléments de Salaires	1 445 398	1 191 596	2 508 468
- Bonus	684 000	784 400	1 184 000
- Indemnités représentatives de frais	70 543	65 116	117 696
- Cotisations de sécurité sociale sur salaires	330 132	250 138	483 980
- Autres charges sociales	162 445	148 684	203 795
<u>Total</u>	<u>2 692 518</u>	<u>2 439 934</u>	<u>4 497 939</u>

NOTE 22 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

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

	30 juin		31 décembre
	2010	2009	2009
- Achat de matières et fournitures	49 271	41 132	88 421
<u>Total des achats</u>	<u>49 271</u>	<u>41 132</u>	<u>88 421</u>
- Locations	146 101	175 878	348 450
- Charges locatives et de copropriété	29 550	28 610	65 052
- Entretien et réparations	109 817	77 760	178 831
- Primes d'assurances	16 545	23 576	50 230
- Etudes, recherches et divers services extérieurs	161 194	162 431	333 068
<u>Total des services extérieurs</u>	<u>463 207</u>	<u>468 255</u>	<u>975 631</u>
- Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	455 129	420 138	838 322
- Publicités, publications, relations publiques	331 909	261 976	375 902
- Déplacements, missions et réceptions	328 079	254 631	518 553
- Frais postaux et de télécommunications	118 028	86 359	196 929
- Services bancaires et assimilés	137 756	114 996	333 373
<u>Total des autres services extérieurs</u>	<u>1 370 901</u>	<u>1 138 100</u>	<u>2 263 079</u>
- Jetons de présence	32 400	32 400	64 800
- Frais du contentieux	6 972	1 243	1 752
- Autres	5 421	3 869	7 062
<u>Total des charges diverses</u>	<u>44 793</u>	<u>37 512</u>	<u>73 614</u>
- Impôts et taxes sur rémunérations	46 163	36 236	81 831
- T.C.L	100 000	100 000	100 000
- Droits d'enregistrement et de timbres	13 336	11 872	20 379
<u>Total des impôts et taxes</u>	<u>159 499</u>	<u>148 108</u>	<u>202 210</u>
<u>Total général</u>	<u>2 087 671</u>	<u>1 833 107</u>	<u>3 602 955</u>

NOTE 23 : DOTATIONS NETTES AUX PROVISIONS SUR RISQUES CLIENTS ET RESULTAT DES CREANCES RADIEES

	30 juin		31 décembre
	2010	2009	2009
- Dotations aux provisions affectées pour dépréciation des créances	2 090 067	1 383 626	3 786 469
- Reprises de provisions suite aux recouvrements de créances	(1 649 707)	(2 831 724)	(4 434 872)
<u>Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées:</u>	<u>440 360</u>	<u>(1 448 098)</u>	<u>(648 403)</u>

NOTE 24 : DOTATIONS NETTES AUX PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES TITRES

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

	30 juin		31 décembre
	2010	2009	2009
- Dotations aux provisions pour dépréciation des titres immobilisés	64 350	67 500	122 614
- Dotations aux provisions pour dépréciation des titres de participations	-	95 406	145 406
- Reprises de provisions pour dépréciation des titres de participation	(236 768)	-	(10 822)
- Reprises de provisions pour dépréciation des titres immobilisés	-	(6 280)	(6 280)
<u>Total</u>	<u>(172 418)</u>	<u>156 626</u>	<u>250 918</u>

NOTE 25 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS DES VALEURS IMMOBILISEES

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

	30 juin		31 décembre
	2010	2009	2009
- Dotations aux amortissements des Immobilisations incorporelle	106 523	125 875	262 827
- Dotations aux amortissements des Immobilisations corporelles	176 398	113 973	236 435
<u>Total</u>	<u>282 921</u>	<u>239 848</u>	<u>499 262</u>

NOTE 26 : DOTATIONS AUX PROVISIONS POUR RISQUES DIVERS

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

	30 juin		31 décembre
	2010	2009	2009
- Dotations aux provisions pour dépréciation des autres actifs courant	147 952	-	35 888
- Dotations aux provisions pour risques et charges	43 661	232 311	286 589
- Reprises de provisions pour dépréciation des autres actifs courants	(6 898)	(170 734)	(178 178)
- Reprises de provisions sur avances fournisseurs	-	-	(33 492)
<u>Total</u>	<u>184 715</u>	<u>61 577</u>	<u>110 807</u>

NOTE 27 : AUTRES GAINS ORDINAIRES

Le détail des autres gains ordinaires est le suivant :

	30 juin		31 décembre
	2010	2009	2009
- Produits nets sur cessions d'immobilisations propres	38 663	-	15 126
- Autres gains sur éléments exceptionnels	3 000	76 438	106 874
- Autres produits	190 913	111 539	239 281
<u>Total</u>	<u>232 576</u>	<u>187 977</u>	<u>361 281</u>

NOTE 28 : AUTRES PERTES ORDINAIRES

Le détail des autres pertes ordinaires est le suivant :

	30 juin		31 décembre
	2010	2009	2009
- Autres pertes sur éléments non récurrents ou exceptionnels	5 674	388	1 663
<u>Total</u>	<u>5 674</u>	<u>388</u>	<u>1 663</u>

NOTE 29 : IMPOT SUR LES BENEFICES

L'impôt sur les bénéfices au 30 juin 2010 est calculé sur la base d'une estimation, au taux de 20% du bénéfice imposable.

NOTE 30 : ENCAISSEMENTS REÇUS DES CLIENTS

		30 juin		31 décembre
		2010	2009	2009
- Impayés sur créances de leasing en début de période	+	13 422 703	12 531 646	12 531 646
- Impayés sur créances de leasing en fin de période	-	(14 151 006)	(12 451 867)	(13 422 703)
- Avances et acomptes reçus des clients en début de période	-	(3 705 924)	(3 045 810)	(3 045 810)
- Avances et acomptes reçus des clients en fin de période	+	4 686 991	4 243 594	3 705 924
- Plus ou moins values sur relocation	+ ou -	(54 127)	(93 863)	(124 122)
- Dépôts et cautionnements reçus début de période	-	(7 186 599)	(4 870 061)	(4 870 061)
- Dépôts et cautionnements reçus fin de période	+	6 934 599	4 577 467	7 186 599
- Intérêts constatés d'avance en début de période	-	(2 521 296)	(2 371 039)	(2 371 039)
- Intérêts constatés d'avance en fin de période	+	2 728 738	2 382 270	2 521 296
- TVA collectées	+	18 001 535	15 497 375	32 090 953
- Loyers encaissés	+	111 612 220	96 429 795	200 626 854
- Intérêts de retard	+	249 606	221 778	478 731
- Créances virées en Pertes	-	(5 674)	(388)	(1 663)
- Remboursement des valeurs résiduelles	+	2 337 805	533 242	1 286 978
- Remboursements anticipés	+	3 221 490	5 413 571	8 997 871
- Produits sur Cessions anticipées	+	120 603	137 829	245 849
<u>Encaissements reçus des clients</u>		<u>135 691 663</u>	<u>119 135 538</u>	<u>245 837 303</u>

NOTE 31 : DECAISSEMENTS POUR FINANCEMENT DE CONTRATS DE LEASING

		30 juin		31 décembre
		2010	2009	2009
- Fournisseurs de biens objet de contrats de leasing en début de période	+	26 162 031	15 787 051	15 787 051
- Fournisseurs de biens objet de contrats de leasing en fin de période	-	(29 441 700)	(18 201 772)	(26 162 031)
- Fournisseurs, avances en début de période	-	(876 301)	(404 026)	(404 026)
- Fournisseurs, avances en fin de période	+	533 683	383 921	876 301
- Investissements pour financement de contrats de leasing	+	149 067 851	102 820 327	220 876 056
- TVA sur Investissements	+	21 246 192	13 985 266	31 404 423
<u>Décaissements pour financement de contrats de leasing</u>		<u>166 691 756</u>	<u>114 370 767</u>	<u>242 377 774</u>

NOTE 32 : SOMMES VERSEES AUX FOURNISSEURS ET AU PERSONNEL

		30 juin		31 décembre
		2010	2009	2009
- Avances et acomptes au personnel en début de période	-	(13 120)	(14 542)	(14 542)
- Avances et acomptes au personnel en fin de période	+	15 625	11 025	13 120
- Charges constatées d'avance en début de période	-	(457 470)	(571 946)	(571 946)
- Charges constatées d'avance en fin de période	+	946 423	901 615	457 470
- Fournisseurs d'exploitation en début de période	+	598 555	457 865	457 865
- Fournisseurs d'exploitation en fin de période	-	(532 642)	(434 133)	(598 555)
- Personnel, rémunérations dues en début de période	+	209	12 187	12 187
- Personnel, rémunérations dues en fin de période	-	(1 422)	(189)	(209)
- Personnel, provisions pour CP en début de période	+	317 405	292 171	292 171
- Personnel, provisions pour CP en fin de période	-	(386 383)	(360 329)	(317 405)
- Personnel, autres charges à payer en début de période	+	1 371 603	846 166	846 166
- Personnel, autres charges à payer en fin de période	-	(1 302 177)	(1 165 757)	(1 371 603)
- Etat, retenues sur salaires en début de période	+	39 483	38 101	38 101
- Etat, retenues sur salaires en fin de période	-	(55 819)	(45 221)	(39 483)
- Etat, retenues sur hon, com et loyers en début de période	+	423 056	286 513	286 513
- Etat, retenues sur hon, com et loyers en fin de période	-	(481 406)	(381 430)	(423 056)
- C.N.S.S en début de période	+	161 129	143 996	143 996
- C.N.S.S en fin de période	-	(211 057)	(164 618)	(161 129)
- Diverses Charges à payer en début de période	+	323 143	225 000	225 000
- Diverses Charges à payer en fin de période	-	(203 264)	(265 079)	(323 143)
- Charges à payer sur contrats de portage en début de période	+	47 121	180 400	180 400
- Charges à payer sur contrats de portage en fin de période	-	(292 234)	(23 064)	(47 121)
- TVA, payées sur biens et services	+	538 829	273 019	584 610
- Charges de personnel	+	2 692 518	2 439 934	4 497 939
- Autres charges d'exploitation	+	2 087 670	1 833 107	3 602 954
- Impôts et taxes	-	(159 499)	(148 108)	(202 210)
<u>Sommes versés aux fournisseurs et au personnel</u>		<u>5 466 276</u>	<u>4 366 683</u>	<u>7 568 090</u>

NOTE 33 : INTERETS PAYES

		30 juin		31 décembre
		2010	2009	2009
- Frais d'émission d'emprunt	+	219 812	101 297	262 987
- Etat, retenue sur revenus des capitaux en début de période	+	10 175	6 008	6 008
- Etat, retenue sur revenus des capitaux en fin de période	-	(20 289)	(18 054)	(10 175)
- Intérêts courus sur emprunts obligataires en début de période	+	3 668 266	2 685 426	2 685 426
- Intérêts courus sur emprunts obligataires en fin de période	-	(3 741 738)	(3 645 228)	(3 668 266)
- Intérêts courus sur emprunts locaux en début de période	+	554 114	637 477	637 477
- Intérêts courus sur emprunts locaux en fin de période	-	(931 175)	(621 377)	(554 114)
- Intérêts courus sur emprunts étrangers en début de période	+	611 403	480 882	480 882
- Intérêts courus sur emprunts étrangers en fin de période	-	(684 607)	(431 699)	(611 403)
- Intérêts courus sur billets de trésorerie en début de période	+	-	128 482	128 482
- Intérêts courus sur billets de trésorerie en fin de période	-	-	(240 422)	-
- Charges financières	+	9 099 383	8 393 291	16 991 879
- Dotations aux résorptions des frais d'émission et de remboursement des emprunts	-	(158 616)	(168 218)	(354 354)
<u>Intérêts payés</u>		<u>8 626 728</u>	<u>7 307 865</u>	<u>15 994 829</u>

NOTE 34 : IMPOTS ET TAXES PAYES

		30 juin		31 décembre
		2010	2009	2009
- Etat, impôts sur les bénéfiques à liquider en début de période	+	586 855	971 425	971 425
- Etat, impôts sur les bénéfiques à liquider en fin de période	+ ou -	(1 484 673)	(1 634 131)	(586 855)
- Acomptes provisionnels	+ ou -	819 066	771 029	-
- Etat, autres impôts et taxes à payer en début de période	+	111 364	241 296	241 296
- Etat, autres impôts et taxes à payer en fin de période	-	(46 404)	(164 534)	(111 364)
- TVA payées	+	-	609 839	609 839
- Impôts et taxes	+	159 499	148 108	202 210
- Impôts sur les bénéfiques	+	1 484 673	1 634 131	2 663 915
		1 630 380	2 577 163	3 990 466

Impôts et taxes payés**NOTE 35 : AUTRES FLUX DE TRESORERIE**

		30 juin		31 décembre
		2010	2009	2009
- Produits à recevoir des tiers en début de période	+	492 758	511 114	511 114
- Produits à recevoir des tiers en fin de période	-	(1 456 290)	(289 950)	(492 758)
- Produits à recevoir sur contrats de portages en début de période	+	242 024	178 453	178 453
- Produits à recevoir sur contrats de portages en fin de période	-	(335 566)	(215 654)	(242 024)
- Autres comptes débiteurs en début de période	+	270 805	365 690	365 690
- Autres comptes débiteurs en fin de période	-	(268 032)	(314 295)	(270 805)
- Compte courant Tunisie Factoring en début de période	+	-	59 330	59 330
- Compte courant Tunisie Factoring en fin de période	-	-	(72 397)	-
- Compte courant SIMT en début de période	+	1 503 354	882 533	882 533
- Compte courant SIMT en fin de période	-	(1 976 221)	(1 224 116)	(1 503 354)
- Compte courant Tunisie LLD en début de période	+	18 575	208 737	208 737
- Compte courant Tunisie LLD en fin de période	-	(13 533)	(217 677)	(18 575)
- Compte courant MLA en début de période	+	133 845	175 069	175 069
- Compte courant MLA en fin de période	-	(180 199)	(83 054)	(133 845)
- Compte Adhérents,contrats résiliés en début de période	+	23 174	42 607	42 607
- Compte Adhérents,contrats résiliés en fin de période	-	(23 174)	(23 174)	(23 174)
- Comptes d'attente en début de période	+	281 507	226 233	226 233
- Comptes d'attente en fin de période	-	(346 093)	(234 944)	(281 507)
- Placements en titres en début de période	+	90 399	63 768	63 768
- Placements en titres en fin de période	-	(113 938)	(21 244)	(90 399)
- Autres comptes créditeurs en début de période	-	(612 368)	(768 988)	(768 988)
- Autres comptes créditeurs en fin de période	+	732 943	922 185	612 368
- Produits des placements	+	2 075 853	1 748 034	2 020 854
- Autres produits d'exploitation	+	241 200	161 776	376 660
- Autres gains ordinaires	+	193 913	187 977	346 155
		974 934	2 268 013	2 244 140

Autres flux de trésorerie

NOTE 36 : DECAISSEMENTS PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

		30 juin		31 décembre
		2010	2009	2009
- Investissements en Immobilisations incorporelles	+	395 980	107 061	132 098
- Investissements en Immobilisations corporelles	+	176 609	537 858	985 324
<u>Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles</u>		<u>572 589</u>	<u>644 919</u>	<u>1 117 422</u>

NOTE 37 : ENCAISSEMENTS PROVENANT DE LA CESSION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

		30 juin		31 décembre
		2010	2009	2009
- Cessions d'immobilisations corporelles	+	17 007	23 040	52 394
- Produits nets sur cessions d'immobilisations propres	+	38 663	-	15 126
<u>Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles</u>		<u>55 670</u>	<u>23 040</u>	<u>67 520</u>

NOTE 38 : DECAISSEMENTS PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES

		30 juin		31 décembre
		2010	2009	2009
- Titres de participation libérés au cours de l'exercice	+	1 000 100	805 480	6 539 120
- Titres immobilisés libérés au cours de l'exercice	+	1 350 000	2 396 420	4 396 420
- Dépôts et cautionnements versés		900	-	1 177
- Prêts accordés au personnel au cours de l'exercice		318 262	353 796	549 619
<u>Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières</u>		<u>2 669 262</u>	<u>3 555 696</u>	<u>11 486 336</u>

NOTE 39 : ENCAISSEMENTS PROVENANT DE LA CESSION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES

		30 juin		31 décembre
		2010	2009	2009
- Titres immobilisés cédés au cours de l'exercice	+	1 150 000	254 935	1 324 599
- Titres de participation remboursés au cours de l'exercice	+	440 000	-	500 000
- Remboursements sur prêts au personnel	+	226 769	202 505	380 949
<u>Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières</u>		<u>1 816 769</u>	<u>457 440</u>	<u>2 205 548</u>

NOTE 40 : DIVIDENDES ET AUTRES DISTRIBUTIONS

		30 juin		31 décembre
		2010	2009	2009
- Dividendes et tantièmes	+	5 440 000	4 189 500	4 189 500
- Actionnaires, dividendes à payer en début de période	+	5 664	5 500	5 500
- Actionnaires, dividendes à payer en fin de période	-	(7 793)	(5 866)	(5 664)
<u>Dividendes et autres distributions</u>		<u>5 437 871</u>	<u>4 189 134</u>	<u>4 189 336</u>

NOTE 41 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES A LA CLOTURE DE LA PERIODE

		30 juin		31 décembre
		2010	2009	2009
- Banques	+	1 565 089	1 078 290	2 200 236
- Caisses	+	4 363	4 446	4 599
- Banques, découverts	-	(7 790 736)	(8 507 212)	(7 475 557)
<u>Liquidités et équivalents de liquidités</u>		<u>(6 221 285)</u>	<u>(7 424 477)</u>	<u>(5 270 722)</u>

NOTE 42 : ÉVÈNEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le Conseil d'Administration du 26 Août 2010. Par conséquent, ils ne reflètent pas les évènements survenus postérieurement à cette date.

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2010**

Messieurs les Actionnaires de la société Tunisie Leasing SA,

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale du 4 juin 2009 et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société « Tunisie Leasing » couvrant la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2010.

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la société « Tunisie Leasing », comprenant le bilan au 30 juin 2010, ainsi que l'état des engagements hors bilan, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie pour la période close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises et en respect des normes de division, de couverture des risques et de suivi des engagements, objet du circulaire n° 91-24 de la Banque Centrale de Tunisie. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

Nous avons effectué cet examen selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des affaires financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

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 « Tunisie Leasing » arrêtés au 30 Juin 2010, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que la performance financière et les flux de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 26 août 2010

Les commissaires aux comptes

**Cabinet MS Louzir
Member of Deloitte Touche Tohmatsu**

Mohamed LOUZIR

Cabinet FINOR

Fayçal DERBEL