



Bulletin Officiel

N° 3927 Lundi 29 Août 2011

— 16^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

COMMUNIQUE DU CMF

RAPPEL AUX SOCIETES ADMISES A LA COTE DE LA BOURSE RELATIF A LA
PUBLICATION DES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2011 2

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE

UNION DE FACTORING - UNIFACTOR - 3

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE

Emprunt subordonné Amen Bank 2011-1 4-7

COURBE DES TAUX

8

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

9-10

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2011
COMPAGNIE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES - ASTREE -

ANNEXE I I

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2011

SOCIETE INDUSTRIELLE D'APPAREILLAGE ET DE MATERIELS ELECTRIQUES - SIAME -

ANNEXE I II

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2011

TELNET HOLDING SA

ANNEXE I V

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES ARRETES AU 30 JUIN 2011

TELNET HOLDING SA

ANNEXE V

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2011

LA SOCIETE TUNISIENNE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES - STAR -

ANNEXE VI

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2011

SOCIETE TUNISIENNE DES INDUSTRIES DE PNEUMATIQUES - STIP -

ANNEXE VII

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2011

SOTRAPIL

ANNEXE VIII

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2011

- SICAV BH PLACEMENTS

COMMUNIQUE DU CMF

**RAPPEL AUX SOCIETES ADMISES A LA COTE DE LA BOURSE
RELATIF A LA PUBLICATION DES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2011**

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

- **Fournir au CMF et à la BVMT**, sur supports papiers et magnétique, **leurs états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2011** accompagnés du rapport intégral du ou des commissaires aux comptes les concernant, et ce, **au plus tard le 31 août 2011**.

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**UNION DE FACTORING****« UNIFACTOR »**

Siège Social : Ennour Building Centre Urbain Nord Tunis

**CONVOCATION A
L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

Messieurs les actionnaires de la Société Union de Factoring “**UNIFACTOR**” sont convoqués à se réunir en Assemblées Générales Ordinaire le 6 Septembre 2011 à partir de 10 Heures au siège de la Société sis à Ennour Building Centre Urbain Nord Tunis (5ème Etage) à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour Suivant.

- 1- Lecture des rapports du Conseil d'Administration et des commissaires aux comptes relatifs à l'exercice 2010.
- 2- Examen des états financiers relatifs à l'exercice 2010.
- 3- Lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les opérations visées par l'article 200 et suivants du CSC.
- 4- Quitus aux administrateurs.
- 5- Fixation des jetons de présence au titre de l'exercice 2010.
- 6- Fixation de la rémunération des membres du comité exécutif de crédit et du comité permanent d'audit.
- 7- Affectation de résultats.
- 8- Questions diverses.

Les documents destinés à cette assemblée seront tenus à la disposition des actionnaires au siège de la Société et ce durant le délai légal.

P/Le Conseil d'Administration

AVIS DES SOCIETES

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE

L'OBLIGATION SUBORDONNEE SE CARACTERISE PAR SON RANG DE CREANCE CONTRACTUELLEMENT DEFINI PAR LA CLAUSE DE SUBORDINATION.

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.

EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE

« Emprunt subordonné Amen Bank 2011-1 »

L'Assemblée Générale Ordinaire de l'Amen Bank tenue le 14/06/2011 a autorisé l'émission d'emprunts sous forme obligataire ou autres pour un montant ne dépassant pas 200 millions de dinars et a délégué au Conseil d'Administration les pouvoirs nécessaires pour fixer les modalités pratiques des émissions.

Le Conseil d'Administration réuni en date du 28/07/2011 a décidé de lancer un premier emprunt obligataire de 50 millions de dinars d'une durée de 10 ans à deux taux d'émission au choix du souscripteur : un taux fixe de 6,10% brut l'an et /ou un taux d'intérêt variable de TMM + 1 % brut l'an.

Dénomination de l'emprunt : « Emprunt Subordonné Amen Bank 2011-1 »

Montant : 50.000.000 dinars divisés en 500.000 obligations subordonnées, de nominal 100 dinars chacune.

Prix d'émission : 100 dinars par obligation subordonnée payables intégralement à la souscription.

Prix de remboursement : Le prix de remboursement est de 100 dinars par obligation subordonnée.

Formes des titres : Toutes les obligations subordonnées du présent emprunt seront nominatives.

Taux d'intérêt :

Les obligations du présent emprunt subordonné seront offertes à deux taux d'intérêts différents au choix du souscripteur :

- **Taux variable :** Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + 1% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de 100 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de septembre de l'année N-1 au mois d'août de l'année N.
- **Taux fixe :** 6,10% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

Le souscripteur choisira lors de la souscription le type de taux à adopter.

Marge actuarielle (souscription à taux variable) : La marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence. Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs.

La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au mois de juillet qui est égale à 4,5858%, et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 5,5858%. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 1% et ce pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe) : C'est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à l'échéance de l'emprunt. Ce taux est de 6,10% l'an pour le présent emprunt subordonné.

Durée totale : Les obligations subordonnées du présent emprunt sont émises pour une durée de 10 ans.

Durée de vie moyenne : Il s'agit de la somme des durées pondérées par les flux de remboursement du capital puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à l'échéance de l'emprunt. Cette durée est de 5,5 ans pour le présent emprunt subordonné.

Duration (souscription à taux fixe) : La duration correspond à la somme des durées pondérées par les valeurs actualisées des flux à percevoir (intérêt et principal) rapportée à la valeur présente du titre. La duration s'exprime en unités de temps (fraction d'année) et est assimilable à un délai moyen de récupération de la valeur actuelle.

La duration d'une obligation correspond à la période à l'issue de laquelle sa rentabilité n'est pas affectée par les variations de taux d'intérêts.

La duration pour les présentes obligations subordonnées de cet emprunt est de **4,652 années**.

Période de souscriptions et de versements : Les souscriptions à cet emprunt obligatoire subordonné seront ouvertes le **26/08/2011** aux guichets d'Amen Bank (siège social et agences).

Les souscriptions seront clôturées, sans préavis au plus tard le **26/09/2011**. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite du nombre des obligations subordonnées émises. Au cas où le présent emprunt obligatoire subordonné n'est pas clôturé à la date limite du 26/09/2011, les souscriptions seront prolongées jusqu'au **26/10/2011**, tout en maintenant la même date unique de jouissance en intérêts. En cas de non placement intégral de l'émission au 26/10/2011, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la Banque.

Un avis de clôture sera publié dans les bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dès la clôture effective des souscriptions

Date de jouissance en intérêts : Chaque obligation subordonnée portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération. Les intérêts courus au titre de chaque obligation subordonnée entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le 26/09/2011, seront décomptés payés à cette dernière date.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations subordonnées émises servant de base pour les besoins de la cotation en bourse est fixée au **26/09/2011**, soit la date limite de clôture des souscriptions, et ce même en cas de prorogation de cette date.

Amortissement et remboursement : Toutes les obligations subordonnées émises seront remboursables à partir de la première année suivant la date de clôture des souscriptions d'un montant annuel constant de 10 dinars par obligation subordonnée, soit le un dixième (1/10) de la valeur nominale. L'emprunt subordonné sera amorti en totalité le **26/09/2021**.

Paiement : Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le **26 septembre** de chaque année auprès des dépositaires à travers la STICODEVAM.

Le premier paiement des intérêts et le premier remboursement du capital de l'emprunt auront lieu le **26/09/2012**.

Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public : Les souscriptions à cet emprunt obligatoire subordonné et les versements seront reçus à partir du **26/08/2011** aux guichets Amen Bank, siège social et agences.

Tenue des comptes en valeurs mobilières : L'établissement, la délivrance des attestations de propriété et la tenue du registre des obligations subordonnées « Emprunt Subordonné Amen Bank 2011- » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par Amen Bank. L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera le taux d'intérêt choisi par ce dernier et la quantité y afférente.

Garantie : Le présent emprunt obligatoire subordonné n'est assorti d'aucune garantie.

Notation : Le présent emprunt obligatoire subordonné n'est pas noté.

Cotation en bourse : Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt obligatoire subordonné, Amen Bank s'engage à demander l'admission des obligations subordonnées souscrites au marché obligatoire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Prise en charge par la STICODEVAM : Amen Bank s'engage dès la clôture de l'emprunt obligatoire subordonné « Emprunt Subordonné Amen Bank 2011-1 » à entreprendre les démarches nécessaires auprès de la STICODEVAM en vue de la prise en charge des obligations subordonnées souscrites.

Organisation de la représentation des porteurs des obligations subordonnées : L'émission d'un emprunt obligataire subordonné est soumise aux règles et textes régissant les obligations. En matière de représentation des obligations subordonnées, l'article 333 du code des sociétés commerciales est applicable: les porteurs des obligations subordonnées sont rassemblés en une assemblée générale spéciale qui désigne l'un de ses membres pour la représenter et défendre les intérêts des porteurs des obligations subordonnées.

Les dispositions des articles de 355 à 365 du code des sociétés commerciales s'appliquent à l'assemblée générale spéciale des porteurs des obligations subordonnées et à son représentant. Le représentant de l'assemblée générale des porteurs des obligations subordonnées a la qualité pour la représenter devant les tribunaux.

Fiscalité des titres : Droit commun régissant la fiscalité des obligations.

Tribunaux compétents en cas de litige : Tout litige pouvant surgir suite à l'émission, paiement et extinction de cet emprunt obligataire subordonné sera de la compétence exclusive des tribunaux de la circonscription judiciaire.

Rang de créance : En cas de liquidation de la société émettrice, les obligations subordonnées de la présente émission seront remboursées à un prix égal au nominal et leur remboursement n'interviendra qu'après désintéressement de tous les créanciers, privilégiés ou chirographaires, mais avant le remboursement des titres participatifs et de capital émis par l'émetteur. Le remboursement des présentes obligations subordonnées interviendra au même rang que celui de tous les autres emprunts obligataires subordonnés déjà émis ou contractés, ou qui pourraient être émis ou contractés ultérieurement par l'émetteur, proportionnellement à leur montant, le cas échéant (clause de subordination). Il est à signaler que ce rang dépendrait des emprunts obligataires qui seront émis conformément aux limites prévues au niveau des prévisions annoncées au document de référence AMEN BANK 2011 » enregistré auprès du CMF en date du 12 août 2011 sous le N° 11-003.

Toute modification susceptible de changer le rang des titulaires d'obligations subordonnées doit être soumise à l'accord de l'Assemblée spéciale des titulaires des obligations prévues par l'article 333 du code des sociétés commerciales.

Les intérêts constitueront des engagements directs, généraux, inconditionnels et non subordonnés de l'émetteur, venant au même rang que toutes les autres dettes et garanties chirographaires, présentes ou futures de l'émetteur.

Maintien de l'emprunt à son rang : L'émetteur s'engage, jusqu'au remboursement effectif de la totalité des obligations subordonnées du présent emprunt, à n'instituer en faveur d'autres créances qu'il pourrait émettre ultérieurement, en dehors de celles prévues au niveau du document de référence sus-sé, aucune priorité quant à leur rang de remboursement, sans consentir ces mêmes droits aux obligations subordonnées du présent emprunt.

Facteurs de risques spécifiques liés aux obligations subordonnées :

Les obligations subordonnées ont des particularités qui peuvent impliquer certains risques pour les investisseurs potentiels et ce, en fonction de leur situation financière particulière et de leurs objectifs d'investissement et en raison de leur caractère de subordination.

Nature du titre : L'obligation subordonnée est un titre de créance qui se caractérise par son rang de créance contractuel déterminé par la clause de subordination. La clause de subordination se définit par le fait qu'en cas de liquidation de la société émettrice, les obligations subordonnées ne seront remboursées qu'après désintéressement de tous les créanciers privilégiés ou chirographaires mais avant le remboursement des titres participatifs et de capital émis par l'émetteur. Les obligations subordonnées interviendront au remboursement au même rang que tous les autres emprunts obligataires subordonnés de même rang déjà émis, ou contractés ou qui pourraient être émis, ou contractés, ultérieurement par l'émetteur proportionnellement à leur montant, le cas échéant.

Qualité de crédit de l'émetteur : Les obligations subordonnées constituent des engagements directs, généraux, inconditionnels et non assortis de sûreté de l'émetteur. Le principal des obligations subordonnées constitue une dette subordonnée de l'émetteur. Les intérêts sur les obligations subordonnées constituent une dette chirographaire de l'émetteur.

- Suite -

En achetant les obligations subordonnées, l'investisseur potentiel se repose sur la qualité de crédit de l'émetteur et de nulle autre personne.

Le marché secondaire : Les obligations subordonnées sont cotées sur le marché obligataire de la cote de la bourse mais il se peut qu'il ne soit pas suffisamment liquide. En conséquence, les investisseurs pourraient ne pas être en mesure de vendre leurs obligations subordonnées facilement ou à des prix qui leur procureraient un rendement comparable à des investissements similaires pour lesquels un marché secondaire s'est développé.

Les investisseurs potentiels devraient avoir une connaissance et une expérience en matière financière et commerciale suffisante de manière à pouvoir évaluer les avantages et les risques d'investir dans les obligations subordonnées, de même qu'ils devraient avoir accès aux instruments d'analyse appropriés ou avoir suffisamment d'acquis pour pouvoir évaluer ces avantages et ces risques au regard de leur situation financière.

Risque lié à l'émission du présent emprunt obligataire subordonné : Selon les règles prudentielles régissant les établissements de crédit exigeant une adéquation entre les ressources et les emplois qui leur sont liées, la souscription au taux indexé sur le TMM risquerait de faire supporter à la banque un risque de taux dans le cas où certains emplois seraient octroyés à taux fixe.

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué d'une note d'opération visée par le CMF sous le N° 11-750 en date du 12 août 2011, du document de référence « AMEN BANK 2011 » enregistré par le CMF en date du 12 août 2011 sous le N° 11-003, des états financiers intermédiaires de AMEN BANK arrêtés au 30 juin 2011 pour tout placement sollicité après le 31 Août 2011 et des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au 3^{ème} trimestre de l'exercice 2011 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 20 octobre 2011.

La note d'opération et le document de référence susvisés sont mis à la disposition du public, sans frais, auprès d'Amen Bank, Av Mohamed V- 1002 Tunis- et sur les sites Internet du CMF : www.cmf.org.tn et d'Amen Bank www.amenbank.com.tn.

Les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2011 et les indicateurs d'activité relatifs au 3^{ème} trimestre 2011 d'Amen Bank seront publiés dans le bulletin officiel du CMF et sur son site internet.

AVIS

COURBE DES TAUX DU 29 AOUT 2011

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	4,309%		
TN0008002487	BTC 52 SEMAINES 28/02/2012		4,589%	
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,614%	1 006,688
TN0008002495	BTC 52 SEMAINES 27/03/2012		4,632%	
TN0008002503	BTC 52 SEMAINES 24/04/2012		4,676%	
TN0008002529	BTC 52 SEMAINES 29/05/2012		4,730%	
TN0008002545	BTC 52 SEMAINES 07/08/2012		4,837%	
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"	5,170%		997,102
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		5,354%	1 014,266
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		5,513%	1 046,734
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		5,586%	1 068,230
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,771%	1 036,830
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	6,111%		966,113
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		6,121%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		6,133%	1 029,126
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,156%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,160%	960,457
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,212%	1 051,769
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,216%		951,639

^[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

Dénomination		Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2010	VL antérieure	Dernière VL		
OPCVM DE CAPITALISATION								
SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	135,352	138,063	138,094		
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	11,838	12,109	12,112		
FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,214	1,239	1,240		
SICAV MIXTES DE CAPITALISATION								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	32,630	33,426	33,436		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	44,802	45,788	45,800		
FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	28/03/08	163,775	155,664	155,276		
7	FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS GESTION	28/03/08	669,080	538,606	538,213		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	140,431	124,558	124,476		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	130,841	123,629	123,612		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	116,956	112,714	112,689		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	115,164	110,662	110,665		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	109,195	90,806	90,668		
13	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	165,054	151,717	151,387		
14	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	95,368	96,672	96,371		
15	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	-	101,078	101,062		
FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE								
16	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 279,506	1 264,553	1 266,234		
17	FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS GESTION	05/02/04	2 218,986	2 161,263	2 164,257		
18	FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	107,368	105,871	106,540		
19	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	122,479	109,630	109,989		
20	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	122,906	117,831	118,114		
21	FCP FINA 60	FINACORP	28/03/08	1 153,132	1 157,173	1 162,099		
22	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	129,272	118,972	119,814		
23	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	14,956	14,171	14,197		
24	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	23/03/09	5 844,815	5 686,514	5 695,997		
25	FCP VALEURS SERENITE 2013	TUNISIE VALEURS	15/01/08	6 613,950	6 599,963	6 598,617		
26	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,293	2,121	2,145		
27	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	1,846	1,780	1,798		
28	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,162	1,049	1,075		
OPCVM DE DISTRIBUTION								
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2010	VL antérieure	Dernière VL	
			Date de paiement	Montant				
SICAV OBLIGATAIRES								
29	SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	31/05/11	4,160	108,201	106,585	106,612
30	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02/10/95	23/03/11	3,758	104,529	103,110	103,140
31	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	15/03/11	3,741	105,198	103,922	103,953
32	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	10/05/11	3,719	103,030	101,844	101,855
33	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07/05/07	04/04/11	4,309	103,814	102,021	102,052
34	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	30/05/11	3,301	107,102	106,103	106,124
35	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	09/05/11	3,997	103,928	102,515	102,546
36	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	18/04/11	3,925	103,973	102,635	102,667
37	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	18/04/11	3,882	104,106	102,786	102,816
38	MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	30/06/11	3,730	105,976	104,404	104,430
39	GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	16/05/11	4,000	102,920	101,368	101,396
40	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	21/03/11	4,067	104,302	102,856	102,889
41	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	31/05/11	3,622	104,065	102,777	102,806
42	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/10/98	19/05/11	3,588	106,546	105,359	105,389
43	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	11/04/11	3,798	106,200	104,663	104,691
44	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	27/05/11	2,720	102,642	101,913	101,937
45	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	27/04/11	3,597	102,948	101,658	101,686
46	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	27/05/11	3,910	104,540	103,039	103,067
47	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	16/05/11	3,915	102,457	101,103	101,134
48	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	25/05/11	6,167	106,156	102,145	102,169

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

49	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	27/05/11	3,415	104,166	102,764	102,788
50	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	16/05/11	3,963	102,745	101,298	101,329
51	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	05/05/11	3,774	104,552	103,048	103,077
52	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	27/05/11	3,497	104,763	103,586	103,610
53	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	25/05/11	3,291	102,001	100,887	100,915
FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
54	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	31/05/11	0,370	10,536	10,401	10,404
55	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	23/05/11	4,084	104,067	102,390	102,418
56	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	100,000	101,552	101,571
FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
57	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	4,185	102,112	100,342	100,408
SICAV MIXTES								
58	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	31/05/11	0,880	75,602	75,040	74,855
59	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	2,808	155,524	141,967	141,886
60	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	31,572	1 553,686	1 404,219	1 403,156
61	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	18/04/11	2,720	112,581	111,481	111,335
62	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	01/11/01	18/04/11	1,563	116,359	113,070	112,897
63	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08/12/93	09/05/11	0,755	95,575	86,203	85,821
64	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	21/03/11	0,375	16,523	16,026	16,016
65	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	27/04/11	4,334	277,442	258,633	259,029
66	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	16/05/11	2,012	51,249	44,955	44,824
67	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	28/05/10	0,184	2 257,144	2 175,149	2 170,048
68	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	12/05/11	1,386	78,987	76,207	76,081
69	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	10/05/11	1,293	58,113	56,694	56,597
70	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	25/05/11	1,516	103,331	99,716	99,578
71	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	25/05/11	1,992	113,779	108,236	108,129
72	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	25/05/11	0,115	110,018	99,302	99,300
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
73	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	31/05/11	0,210	11,692	11,604	11,599
74	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	31/05/11	0,160	12,686	12,542	12,527
75	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	31/05/11	0,030	16,636	16,857	16,814
76	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	31/05/11	0,270	17,197	16,626	16,550
77	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	10/05/11	0,102	12,356	11,470	11,452
78	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,681	131,919	123,088	122,938
79	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,058	127,744	122,475	122,338
80	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	-	-	-	10,190	10,153
81	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	28/04/11	0,942	128,457	112,251	112,151
82	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	27/05/11	0,137	20,621	19,127	19,066
83	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	-	-	-	100,063	99,874
84	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	-	101,083	100,863
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
85	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	08/06/11	3,925	102,358	97,922	98,312
86	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	-	-	-	103,782	105,929
87	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	18/04/11	3,064	150,176	136,030	137,271
88	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	06/06/11	0,045	10,417	9,994	10,049
89	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	1,870	123,909	111,309	111,678
90	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	3,135	117,002	111,721	111,858
91	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	100,000	101,352	101,567
92	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	100,000	101,003	101,324
93	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	0,011	184,646	185,002	185,079
94	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	0,195	162,241	164,061	164,062
95	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	2,611	140,166	141,520	141,542
96	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	30/05/11	177,508	10 740,784	10 085,284	10 112,561
97	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	192,968	194,391	194,839
98	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	109,114	128,577	129,234
99	FCP SMART EQUITY	SMART ASSET MANAGEMENT	01/09/09	-	-	1 439,547	1 393,889	1 401,496
100	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	-	103,622	104,339
101	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27/01/10	20/07/11	1,582	107,049	95,271	95,504
102	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	20/07/11	2,927	107,735	110,007	111,477
103	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	31/05/11	71,780	10 395,971	9 924,869	9 938,745

**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 -

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

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

La compagnie d'Assurances et de Réassurances- Astrée- publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2011, accompagnés de l'Avis des commissaires aux comptes, Mr Mohamed Ali ELAOUANI et Mr Chiheb GHANMI.

Annexe n°1 Actif du bilan		Notes	Au 30 Juin 2011			(Chiffres en dinars tunisien)	
			Brut	Amortissements et provisions	Net	Au 30/06/2010	Au 31/12/2010
AC1 Actifs incorporels	A 1		559 361	521 130	38 231	16 577	7 836
AC11,12,13 Investissements de recherche et développement			559 361	521 130	38 231	16 577	7 836
AC14 Acomptes versés							
AC2 Actifs corporels d'exploitation	A 2		5 944 819	5 349 978	594 841	475 631	434 325
AC21 Installations techniques et machines			5 042 580	4 530 049	512 531	392 479	351 236
AC22 Autres installations, outillages et mobiliers			883 510	819 929	63 581	73 423	71 053
AC23 Acomptes versés et immobilisations corporelles en cours			18 729		18 729	9 729	12 036
AC3 Placements	A 3		241 344 068	5 912 461	235 431 607	209 673 600	221 722 623
AC31 <u>Terrains, constructions et actions de sociétés immobilières non cotées</u>	A 3.1		10 820 658	4 011 470	6 809 188	6 906 434	6 925 250
AC311 Terrains et constructions d'exploitation			3 855 502	1 752 824	2 102 678	2 190 710	2 146 694
AC312 Terrains et constructions hors exploitation			6 275 156	2 258 646	4 016 510	4 025 724	4 088 556
AC313 Parts et actions de sociétés immobilières non cotées			690 000		690 000	690 000	690 000
AC32 <u>Placements dans les entreprises liées et participations</u>	A 3.2		30 487 775		30 487 775	30 487 775	30 487 775
AC33 <u>Autres placements financiers</u>	A 3.3		199 505 635	1 900 991	197 604 644	171 754 391	183 806 080
AC331 Actions, autres titres à revenu variable et parts dans les FCP			60 332 436	1 780 548	58 551 888	49 045 329	56 278 142
AC332 Obligations et autres titres à revenu fixe			73 714 199	416	73 713 783	59 379 783	61 919 783
AC333 Prêts hypothécaires			504 350		504 350	621 614	569 421
AC334 Autres Prêts			474 650	120 027	354 623	352 665	363 734
AC335 Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers			64 480 000		64 480 000	62 355 000	64 675 000
AC34 <u>Créances pour espèces déposées auprès des Entreprises cédantes</u>	A 3.4		530 000		530 000	525 000	503 518
AC5 Part des réassureurs dans les provisions techniques	A 4		18 311 133		18 311 133	21 010 888	15 658 021
AC510 Provisions pour primes non acquises			6 424 082		6 424 082	7 204 966	5 920 816
AC530 Provisions pour sinistres Vie			-		0	5 911	-
AC531 Provisions pour sinistres Non Vie			11 046 447		11 046 447	13 800 011	8 880 609
AC561 Autres provisions techniques Non Vie *			840 604		840 604		856 596
AC6 Créances	A 5		51 555 048	3 754 589	47 800 459	45 805 182	29 595 922
AC61 <u>Créances nées d'opérations d'Assurance directe</u>	A 5.1		43 685 641	2 508 241	41 177 400	37 909 256	22 034 252
AC611 Primes acquises et non émises	A 5.1.1		80 071		80 071	3 041 970	80 071
AC612 Autres créances nées d'opération d'assurance directe	A 5.1.2		40 611 452	2 332 386	38 279 066	31 681 382	19 912 285
AC613 Créances indemnisées subrogées à l'Entreprise d'assurance	A 5.1.3		2 994 118	175 855	2 818 263	3 185 904	2 041 896
AC62 <u>Créances nées d'opérations de réassurance</u>	A 5.2		5 840 733	614 433	5 226 300	6 535 132	4 151 802
AC63 <u>Autres Créances</u>	A 5.3		2 028 674	631 915	1 396 759	1 360 794	3 409 868
AC631 Personnel	A 5.3.1		35 805		35 805	36 076	90 815
AC632 Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	A 5.3.2		1 344 329		1 344 329	1 320 368	3 309 822
AC633 Débiteurs divers	A 5.3.3		648 540	631 915	16 625	4 350	9 231
AC7 Autres éléments d'Actif	A 6		10 273 418		10 273 418	8 723 482	9 752 695
AC71 Avoirs en banques, CCP, chèques et caisse	A 6.1		2 668 362		2 668 362	1 473 327	2 581 093
AC72 <u>Frais d'acquisition reportés</u>	A 6.2		2 691 029		2 691 029	2 956 309	2 691 029
AC73 <u>Comptes de régularisation Actif</u>	A 6.3		4 914 027		4 914 027	4 293 846	4 480 573
AC731 Intérêts et loyers acquis non échus	A 6.3.1		4 226 901		4 226 901	3 493 278	4 338 877
AC733 Autres comptes de régularisation	A 6.3.2		687 126		687 126	800 568	141 696
Total de l'Actif :			327 987 847	15 538 158	312 449 689	285 705 360	277 171 422

(Chiffres en dinars tunisien)

Annexe n°2
Capitaux propres et passif du Bilan

	Notes	Au 30/06/2011	Au 30/06/2010	Au 31/12/2010
Capitaux propres	P 1			
CP1 Capital social ou fonds équivalent	P 1.1	20 000 000	20 000 000	20 000 000
CP2 Réserves et primes liées au capital	P 1.2	38 901 373	33 901 373	33 901 373
CP4 Autres capitaux propres	P 1.3	11 237 065	6 723 315	6 723 315
CP5 Résultat reporté	P 1.4	727 572	550 752	550 752
Total capitaux propres avant résultat :		70 866 010	61 175 440	61 175 440
CP6 Résultat au 30 juin	P 1.5	9 796 215	9 710 283	16 090 570
Total capitaux propres avant affectation :		80 662 225	70 885 723	77 266 010
Passif	P 2			
PA2 Provisions pour autres risques et charges	P 2.1	<u>933 798</u>	<u>933 798</u>	<u>933 798</u>
PA23 Autres provisions		933 798	933 798	933 798
PA3 Provisions techniques brutes	P 2.2	<u>190 770 687</u>	<u>178 349 405</u>	<u>173 694 850</u>
PA310 Provisions pour primes non acquises Non Vie		22 423 856	21 182 506	21 202 790
PA320 Provisions d'assurances Vie		76 856 063	62 768 973	66 905 824
PA330 Provisions pour sinistres Vie		1 650 000	1 480 000	1 605 721
PA331 Provisions pour sinistres Non Vie		85 319 552	88 044 599	79 177 124
PA340 Provisions pour participation aux bénéfices et ristournes Vie		1 080 515	487 131	755 156
PA341 Provisions pour participation aux bénéfices et ristournes Non Vie		364 436	1 077 885	711 599
PA350 Provision pour égalisation et équilibrage Non Vie		-	-	401 397
PA360 Autres provisions techniques Vie		620 652	354 746	620 652
PA361 Autres provisions techniques Non Vie		2 455 613	2 953 565	2 314 587
PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires	P 2.3	<u>10 549 596</u>	<u>13 707 278</u>	<u>8 459 195</u>
PA6 Autres dettes	P 2.4	<u>28 283 643</u>	<u>20 948 715</u>	<u>15 433 444</u>
PA61 Dettes nées d'opérations d'assurance directe	P 2.4.1	<u>7 280 906</u>	<u>9 684 305</u>	<u>5 326 433</u>
PA611 Autres dettes nées d'opérations d'assurance directe	P 2.4.1.1	6 591 995	8 737 710	4 355 602
PA612 Dettes indemnisées subrogées à l'Entreprise d'assurance	P 2.4.1.2	688 911	946 595	970 831
PA62 Dettes nées d'opérations de réassurance	P 2.4.2	<u>14 749 706</u>	<u>6 239 535</u>	<u>4 657 421</u>
PA63 Autres dettes	P 2.5	<u>6 253 031</u>	<u>5 024 875</u>	<u>5 449 590</u>
PA631 Dépôts et cautionnements reçus	P 2.5.1	438 792	447 092	447 992
PA632 Personnel	P 2.5.2	609 670	765 254	658 622
PA633 Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	P 2.5.3	5 012 631	3 628 207	4 221 039
PA634 Créiteurs divers	P 2.5.4	191 938	184 322	121 937
PA7 Autres passifs	2.6	<u>1 249 740</u>	<u>880 441</u>	<u>1 384 125</u>
PA71 Comptes de régularisation passif	P 2.6.1	1 249 740	880 441	1 384 125
Total des capitaux propres et du Passif :		312 449 689	285 705 360	277 171 422

Annexe n°3
Etat de résultat technique de l'Assurance Non Vie

(Chiffres en dinars tunisiens)

Notes	Opérations brutes	Cessions	Opérations nettes	Opérations nettes	Opérations nettes
	Au 30/06/2011	Au 30/06/2011	Au 30/06/2011	Au 30/06/2010	Au 31/12/2010
PRNV1 <u>Primes acquises</u>	47 741 915	<16 716 271>	31 025 644	28 307 709	49 002 627
PRNV11 Primes émises et acceptées	48 962 982	<17 219 537>	31 743 445	29 657 274	50 088 109
PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises	<1 221 067>	503 266	<717 801>	<1 349 565>	<1 085 482>
PRNT3 <u>Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat</u>	3 112 573	-	3 112 573	4 292 582	5 952 386
PRNV2 <u>Autres produits techniques</u>	102 006	-	102 006	145 549	254 889
CHNV1 <u>Charges de sinistres</u>	<26 372 346>	4 646 320	<21 726 026>	<20 802 557>	<33 524 625>
CHNV11 Montants payés	<20 198 500>	2 480 483	<17 718 017>	<14 352 194>	<31 181 826>
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres	<6 173 846>	2 165 837	<4 008 009>	<6 450 363>	<2 342 799>
CHNV2 <u>Variation des autres provisions techniques</u>	<141 026>	<15 992>	<157 018>	<19 135>	<92 079>
CHNV3 <u>Participation aux bénéfices et ristournes</u>	<300 000>	-	<300 000>	<500 000>	<207 871>
CHNV4 <u>Frais d'exploitation</u>	<4 488 652>	2 962 253	<1 526 399>	<1 616 555>	<4 749 394>
CHNV41 Frais d'acquisition	<2 368 419>	-	<2 368 419>	<2 266 878>	<4 433 577>
CHNV42 Variation du montant des frais d'acquisition reportés	-	-	-	-	<92 425>
CHNV43 Frais d'administration	<2 120 233>	-	<2 120 233>	<2 120 734>	<4 400 222>
CHNV44 Commissions reçues des réassureurs	-	2 962 253	2 962 253	2 771 057	4 176 830
CHNV5 <u>Autres charges techniques</u>	<1 098 974>	-	<1 098 974>	<1 203 161>	<2 732 935>
CHNV6 <u>Variation de la provision pour égalisation & équilibrage</u>	401 398	-	401 398	-	<401 398>
RTNV <u>Sous Total : Résultat technique de l'assurance Non Vie</u>	18 956 894	<9 123 690>	9 833 204	8 604 432	13 501 600

(Chiffres en dinars tunisiens)

Annexe n°4
Etat de résultat technique de l'Assurance VIE

	Notes	Opérations Brutes	Cessions	Opérations nettes	Opérations nettes	Opérations nettes
		Au 30/06/2011	Au 30/06/2011	Au 30/06/2011	Au 30/06/2010	Au 31/12/2010
PRV1 Primes		11 595 541	<80 533>	11 515 008	10 729 132	17 816 037
PRV11 Primes émises et acceptées		11 595 541	<80 533>	11 515 008	10 729 132	17 816 037
PRV2 Produits de placements		2 496 594		2 496 594	2 667 800	4 138 961
PRV21 Revenus des placements		2 087 049	-	2 087 049	1 894 626	3 153 424
PRV23 Reprise de correction de valeurs sur placements		63 070	-	-	-	2 189
PRV24 Profits provenant de la réalisation des placements		346 475	-	346 475	773 174	983 348
PRV4 Autres produits techniques		-	-	-	-	-
CHV1 Charge de sinistres		<1 581 728>	-	<1 581 728>	<647 268>	<2 213 900>
CHV11 Montants payés		<1 537 449>	-	<1 537 449>	<570 512>	<2 005 512>
CHV12 Variation de la provision pour sinistres		<44 279>	-	<44 279>	<76 756>	<208 388>
CHV2 Variation des autres provisions techniques		<9 950 239>	-	<9 950 239>	<11 278 231>	<15 413 747>
CHV21 Provisions d'assurance vie		<9 950 239>	-	<9 950 239>	<11 278 231>	<15 147 841>
CHV22 Autres provisions techniques						<265 906>
CHV3 Participation aux bénéfices et ristournes		<350 000>	-	<350 000>	-	<524 114>
CHV4 Frais d'exploitation		<511 004>	86	<510 918>	<401 394>	<1 303 287>
CHV41 Frais d'acquisition		<212 948>		<212 948>	<283 096>	<455 858>
CHV42 Variation du montant des frais d'acquisition reportés				-	-	<172 855>
CHV43 Frais d'Administration		<298 056>		<298 056>	<118 402>	<676 747>
CHV44 Commissions reçues des réassureurs			86	86	104	2 173
CHV5 Autres charges techniques		<26 944>	-	<26 944>	<23 024>	<23 024>
CHV9 Charges des placements		<306 129>	-	<306 129>	<254 279>	<474 386>
CHV91 Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts		<123 171>	-	<123 171>	<85 419>	<195 950>
CHV92 Correction de valeur sur placements		<100 478>	-	<100 478>	<122 414>	<208 826>
CHV93 Pertes provenant de la réalisation des placements		<82 480>	-	<82 480>	<46 446>	<69 610>
RTV Sous Total : Résultat technique de l'assurance Vie		1 366 091	<80 447>	1 285 644	792 736	2 002 540

(Chiffres en dinars tunisiens)

Annexe n°5
Etat de Résultat

		Au 30/06/2011	Au 30/06/2010	Au 31/12/2010
Notes				
RTNV	<u>Résultat Technique de l'Assurance Non Vie</u>	9 833 204	8 604 432	13 501 601
RTV	<u>Résultat Technique de l'Assurance Vie</u>	1 285 644	792 736	2 002 540
PRNT1	<u>Produits des placements Assurance Non Vie</u>	5 743 879	7 316 435	10 557 891
	PRNT11 Revenus des placements	4 801 645	5 196 007	8 043 928
	PRNT13 Reprise de correction de valeurs sur placements	145 104		5 584
	PRNT14 Profits provenant de la réalisation des placements	797 130	2 120 428	2 508 379
CHNT1	<u>Charges des placements de l'Assurance Non Vie</u>	<704 306>	<697 359>	<1 210 089>
	CHNT11 Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts	<283 377>	<234 260>	<499 840>
	CHNT12 Correction de valeurs sur placements	<231 169>	<335 720>	<532 684>
	CHNT13 Pertes provenant de la réalisation des placements	<189 760>	<127 379>	<177 565>
CHNT2	<u>Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat technique de l'Assurance Non Vie</u>	<3 112 573>	<4 292 582>	<5 952 386>
PRNT2	Autres produits non techniques	92 723	2 071	161 992
CHNT3	Autres charges non techniques	<2>	<289>	<697>
	Résultats provenant des activités ordinaires	13 138 569	11 725 444	19 060 852
CHNT4	Impôts sur le Résultat	<3 342 354>	<2 015 161>	<2 970 282>
	Résultats provenant des activités ordinaires après impôts	9 796 215	9 710 283	16 090 570
Résultat net après modifications comptables :		9 796 215	9 710 283	16 090 570

Annexe n° 6 : Tableau des engagements reçus et donnés

Intitulé		Notes	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
HB1	Engagements reçus		769 559	886 822	834 630
	<i>Engagements hypothécaires reçues sur Prêts octroyés</i>		504 350	621 614	569 421
	<i>Avals, cautions de garanties</i>		265 209	265 208	265 209
HB2	Engagements donnés		271 741	214 851	271 741
	<i>HB21 Avals, cautions de garanties octroyés au titre d'appel d'offres</i>		271 741	214 851	271 741
	<i>HB22 Titres et actifs acquis avec engagements de revente</i>				
	<i>HB23 Autres engagements sur titres, actifs ou revenus</i>				
	<i>HB24 Autres engagements donnés</i>				
HB3	Valeurs reçues en nantissement des cessionnaires et des rétrocessionnaires				
HB4	Valeurs remises par des organismes réassurés avec caution solidaire ou de substitution				
HB5	Valeurs appartenant à des institutions de prévoyance				
HB6	Autres valeurs détenues pour compte de tiers				

Annexe 7: État de flux de trésorerie général (méthode directe)

(Chiffres en Dinars Tunisiens)

	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
E1 Encaissements des primes reçues des assurés	46 151 907	46 465 350	94 676 434
E2 Sommes versées pour paiement des sinistres	<19 779 581>	<14 433 322>	<39 977 109>
E3 Encaissements des primes reçues (acceptations)	130 655	47 564	291 455
E4 Sommes versées pour les sinistres (acceptations)	<11 650>	<18 703>	<35 775>
E5 Commissions versées sur les acceptations	<32 580>	<6 817>	<65 383>
E6 Décaissements de primes pour les cessions	<9 300 201>	<13 496 530>	<24 954 826>
E7 Encaissements des sinistres pour les cessions	3 679 359	405 951	7 506 139
E8 Commissions reçues sur les cessions	1 127 062	2 240 969	4 533 649
E9 Commissions versées aux intermédiaires	<2 657 963>	<2 407 197>	<6 014 202>
E10 Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	<1 502 929>	<2 244 153>	<4 466 002>
E11 Variation des dépôts auprès des cédantes	-16 871	7 877	-68 486
E12 Variation des espèces reçues des cessionnaires	2 090 525	<1 137 991>	<1 085 428>
E13 Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers	<43 384 575>	<49 978 084>	<61 661 490>
E14 Encaissements liés à la cession de placements financiers	29 255 286	37 848 438	36 995 174
E15 Taxes sur les assurances versées au Trésor	<3 759 254>	<3 442 353>	<6 065 891>
E16 Produit financiers reçus	6 755 247	8 921 195	12 469 800
E17 Impôts sur les bénéfices payés	-	<917 296>	<917 296>
E18 Autres mouvements	<1 981 331>	<1 691 634>	<3 958 216>
<i>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</i>	6 763 106	6 163 264	7 202 547
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
V1 Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	<281 756>	<151 327>	<64 251>
V2 Encaissements provenant de la cession d'immobilisations incorporelles et corporelles	18 000	-	-
V3 Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinées à l'exploitation			
V4 Encaissements provenant de la cession de terrains et constructions destinées à l'exploitation			
V5 Décaissements provenant de l'acquisition de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation			
V6 Encaissements provenant de la cession de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation			
<i>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</i>	<263 756>	<151 327>	<64 251>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
F1 Encaissements suite à l'émission d'actions			
F2 Dividendes et autres distributions	<6 384 429>	<7 979 172>	<7 981 454>
F3 Encaissements provenant d'emprunts			
F4 Remboursements d'emprunts			
F5 Augmentation/Diminutions des ressources spéciales			
<i>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</i>	<6 384 429>	<7 979 172>	<7 981 454>
Incidence des variations de taux de change sur les liquidités ou équivalents de liquidités	<27 652>	12 068	<4 243>
Variations de trésorerie	87 269	<1 955 167>	<847 401>
Trésorerie de début d'exercice	2 581 093	3 428 494	3 428 494
Trésorerie de fin d'exercice	2 668 362	1 473 327	2 581 093

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

- **Dénomination sociale :** Compagnie d'Assurances et de Réassurances «ASTREE»
- **Date de constitution :** 22/10/1949
- **Forme juridique :** S.A faisant appel public à l'épargne
- **Siège social :** 45, Avenue Kheireddine Pacha – Tunis, B.P. 780 TUNIS Cedex
- **Capital Social :** 20 000 000 DT
- **Branches exploitées :** Toutes branches
- **Principaux Réassureurs :**
 - MUNCHENER RUCK
 - PARTNER RE
 - TUNIS RE
 - SCOR
 - CCR
 - EULER
 - EUROPE ASSISTANCE
- **Conseil d'administration**
 - M. Abdel Monem KOLSI, Président Directeur Général ;
 - M. Mohamed Habib BEN SAAD ;
 - M. Mohamed RIAHI ;
 - M. Michel LUCAS ;
 - M. Zouheir HASSEN ;
 - M. Mohamed Trifa, représentant de la Banque de Tunisie ;
 - M. Pierre REICHERT, représentant le Groupe des Assurances du Crédit Mutuel.
- **Réseau de production :**
 - Bureau Direct
 - 56 Agents d'assurances
 - 38 Courtiers
- **Nom et siège de la société mère qui publie les comptes consolidés :**
 - La Banque de Tunisie, 2 Rue de Turquie 1001- Tunis.

▪ **Situation comparative des primes émises au 30/06/2011 (hors acceptation) :**

	30/06/2011	Part %	30/06/2010	Part %	31/12/2010	Part %
Incendie	2 224 699	3,63	2 271 078	4,14	3 267 424	3,57
Vol	155 191	0,25	165 712	0,30	268 452	0,29
Individuelle	1 299 876	2,12	1 384 216	2,52	2 432 906	2,66
Automobile	16 971 690	27,73	16 928 816	30,83	28 937 741	31,59
Responsabilité Civile	1 664 794	2,72	1 623 508	2,96	2 355 651	2,57
Risques Spéciaux	2 293 881	3,75	1 536 094	2,79	2 273 883	2,48
Vie	11 650 798	19,04	10 866 932	19,79	18 117 280	19,76
Maladie	10 001 270	16,34	7 942 658	14,47	13 158 843	14,37
Invalidité	1 023 848	1,67	745 239	1,36	1 580 880	1,73
Transport et aviation	8 930 386	14,59	6 657 081	12,12	11 858 936	12,95
Risques Agricoles	759 465	1,24	1 035 919	1,89	1 754 714	1,92
Multirisques	3 220 152	5,26	2 687 991	4,90	3 881 132	4,24
Assistance	606 764	0,99	633 534	1,15	879 662	0,96
Bris de glaces et dégâts des eaux	15 444	0,03	17 826	0,03	34 377	0,04
Assurance Crédit	390 165	0,64	410 472	0,75	792 515	0,87
Total :	61 208 423	100	54 907 076	100	91 594 396	100

Source : Etats de production au 30/06/2011

2. Faits marquants de l'exercice

2.1 Faits saillants ayant marqué le secteur des assurances :

L'activité du secteur des assurances s'est caractérisée durant le premier semestre de l'exercice 2011 par :

- L'amendement de l'article 25 de l'arrêté du 27 février 2001 fixant la liste, le mode de calcul des provisions techniques et les conditions de leur représentation. Cet amendement est venu pour faire face aux événements survenus en Tunisie au début de l'année de 2011 et touchant au secteur des assurances.

Il est ajouté à l'article 25 de l'arrêté susvisé « les entreprises d'assurance peuvent constituer, après accord du comité général des assurances et sur la base des justifications nécessaires, des provisions pour égalisation au titre des autres catégories d'assurance si elles sont confrontées à une sinistralité exceptionnelle afférente aux risques qu'elles assurent. »

- La publication de l'arrêté numéro 789 du 24 juin 2011 qui prévoit une participation supplémentaire de un dinar payé par les assurés pour le financement du fond de garantie des assurés;

- La publication de la circulaire numéro 258 du 2 octobre 2010 fixant les conditions et les méthodes de rédaction du rapport des commissaires aux comptes des Compagnies d'assurance et de réassurance destiné au Comité Général des assurances ;
- La poursuite du programme de mise à niveau initié par les pouvoirs publics axé sur l'adaptation du cadre législatif par rapport aux normes internationales, notamment en ce qui concerne le renforcement de l'assise financière des Compagnies d'assurances et la poursuite de la réforme engagée pour l'assurance Automobile.

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

▪ Production :

Au 30 juin 2010, le chiffre d'affaires de la Compagnie s'élève à un montant de 61 208 423 D contre 54 907 036 D au 30 juin 2010, soit une progression de 11,48% qui correspond à une enveloppe en primes additionnelles de 6 301 387 D.

Une croissance véhiculée essentiellement par les branches Transport et aviation (+2 273 305 D) Maladie (+2 058 612 D), Vie (+ 783 866 D) Risques Spéciaux (+ 757 787 D) et Multirisques (+532 161 D).

▪ Sinistres :

La sinistralité globale de la Compagnie enregistre une légère aggravation de 1,77 points (40,88% contre 39,11% en 2010) imputable dans sa totalité à aux sinistres liés aux événements survenues en Tunisie durant le mois de janvier 2011 frappant la branche Incendie (environ 8 MD). Cependant, les mécanismes de la Réassurance font que ce sinistre n'impacte que très faiblement nos résultats.

▪ Placements :

Les produits de placements bruts qui se sont élevés à 8 032 KDT ont enregistré une baisse de 1 952 KDT comparé à la même période de l'année écoulée. Celle-ci s'explique principalement par la baisse des revenus sur dividendes et des plus values sur cession de placements financiers.

3. Normalisation comptable

- Les états financiers sont préparés, par application des dispositions de la loi 96-112 du 30 Décembre 1996, portant promulgation du système comptable des entreprises et conformément aux principes et méthodes comptables définis par le décret 96-2459, portant promulgation du cadre conceptuel comptable.
- Les divers postes de bilan et des états de résultats sont déterminés à partir des regroupements des comptes principaux, ces mêmes comptes sont alimentés par les comptes imputables ayant fait l'objet des écritures d'origine et ce, conformément aux tableaux de rattachement des comptes aux états financiers.

- L'évaluation, la comptabilisation et la présentation des divers postes des états financiers ont été effectuées conformément aux normes suivantes :
 - Norme comptable **n°26** relative à la présentation des états financiers des entreprises d'assurances et/ou de réassurance ;
 - Norme comptable **n°27** relative au contrôle interne et à l'organisation comptable dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurance ;
 - Norme comptable **n°28** relative aux revenus dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurance ;
 - Norme comptable **n°29** relative aux provisions techniques dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurance ;
 - Norme comptable **n°30** relative aux charges techniques dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurance ;
 - Norme comptable **n°31** relative aux placements dans les entreprises d'assurances et/ou de réassurance.
 - Norme comptable **n°19** relative aux états financiers intermédiaires.

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

4.1 Primes émises et acceptées

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

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

4.2 Opérations techniques d'assurance non vie

▪ Provision pour primes non acquises :

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

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

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

▪ **Frais d'acquisition reportés :**

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

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

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

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

▪ **Montants payés :**

Ce poste est composé des éléments suivants :

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

▪ **Provisions pour sinistres à payer :**

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

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

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

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

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

▪ **Autres provisions techniques :**

○ **Provision pour risques en cours :**

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

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

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

○ **Provision mathématique de rentes :**

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

4.3 Opérations techniques d'assurance vie

▪ **Provisions mathématiques Vie :**

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

La provision mathématique comprend la valeur actuarielle estimée des engagements de l'entreprise d'assurance y compris les participations aux bénéfices déjà allouées et déduction faite de la valeur actuarielle des primes futures. Le calcul de cette provision se fait sur la base

de la prime commerciale en excluant les chargements d'acquisition des contrats. La provision mathématique est calculée d'après les notes techniques.

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

- **Provision pour sinistres à payer :**

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

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

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

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

- **Provision d'égalisation :**

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

4.4 Les opérations de réassurance & d'acceptation

Lors de l'arrêté de la situation intermédiaire, les opérations courantes au titre de la réassurance sont comptabilisées sur la base des décomptes trimestriels. Les opérations d'inventaire sont comptabilisées sur la base d'un bilan de réassurance consolidé compte tenu des opérations de réassurance conventionnelles et facultatives.

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

4.5 Les opérations financières & non techniques

- **Placements :**

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

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

▪ **Provision pour dépréciation des placements et des créances :**

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

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

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

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

4.6 Ventilation des frais généraux par destination

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

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

5. Notes sur le Bilan

5.1 Mouvements sur les éléments de l'actif

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

5.2 Etat récapitulatif des placements

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

5.3 Ventilation des créances et dettes selon la durée résiduelle

Créances	Moins d'un an	1 an et (-) de 5 ans	Plus que 5 ans	Total
Primes acquises et non émises	80 071	-	-	80 071
Autres créances nées d'opération d'assurance directe	35 754 538	4 856 914	-	40 611 452
Créances indemnisées, subrogées à l'entreprise d'assurance	2 818 263	175 855	-	2 994 118
Créances nées d'opération de réassurance	5 226 300	-	614 433	5 840 733
Personnel	35 805	-	-	35 805
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	1 344 329	-	-	1 344 329
Débiteurs divers	16 625	631 915	-	648 540
Total :	45 275 931	5 664 684	614 433	51 555 048

Dettes	Moins d'un an	Plus de 5 ans	Total
Dettes nées d'opération d'assurance directe	6 591 995	-	6 591 995
Dettes nées d'opération de réassurance	14 749 706	-	14 749 706
Dettes indemnisées, subrogées à l'entreprise d'assurance	688 911	-	688 911
Dépôts et cautionnements reçus	-	438 792	438 792
Personnel	609 670	-	609 670
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	5 012 631	-	5 012 631
Créditeurs divers	191 938	-	191 938
Total :	27 844 851	438 792	28 283 643

5.4 Capitaux propres

Le capital social de la Compagnie s'élève à 20 000 000 DT constitué par 4 000 000 actions nominatives de 5 dinars chacune.

Le détail des mouvements ayant affecté la composition des fonds propres et la ventilation des réserves au 30 juin 2011 se détaille comme suit :

	Capital	Réserves	Autres capitaux propres	Dividendes	Résultat reporté	Résultat de l'exercice
Solde au 31/12/2010	20 000 000	33 901 373	6 723 315	-	550 752	16 090 570
Affectation AGO du 25 Mai 2011		5 000 000	4 513 750	6 400 000	176 820	<16 090 570>
Résultat au 30 juin						9 796 215
Solde au 30/6/2011	20 000 000	38 901 373	11 237 065	-	727 572	9 796 215

Conformément à la décision de l'AGO en date du 25 mai 2011, la répartition du résultat 2010 a été effectuée comme suit :

Résultat au 31/12/2010	16 090 570
Résultat reporté	550 752
Total à distribuer	16 641 322
Dividendes	<6 400 000>
Réserves facultatives	<5 000 000>
Réserves pour réinvestissements exonérés	<4 513 750>
Résultat reporté	727 572

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

Par ailleurs, aucun élément du bilan n'ayant fait l'objet d'une réévaluation au cours du premier semestre de l'exercice 2011.

5.5 Provisions pour sinistres à payer

	Non Vie	Vie	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Provision pour sinistres à payer	81 005 380	1 400 000	82 405 380	84 479 309	76 418 237
Chargement de gestion	5 056 907	250 000	5 306 907	5 491 155	5 118 523
Prévision de recours à encaisser	<922 735>	-	<922 735>	<650 865>	<927 644>
Provision SAP					
Acceptations	180 000	-	180 000	205 000	173 729
Total :	85 319 552	1 650 000	86 969 552	89 524 599	80 782 845

5.6 Informations diverses sur le bilan

A – Actif du bilan

Note - A 1 – Actifs incorporels

A 1.1 – Investissement de recherche et développement

	Montant brut	Amortis- sements / Résorption	VNC 30/06/2011	VNC 30/06/2010	VNC 31/12/2010
Logiciels	559 361	521 130	38 231	16 577	7 836
Total :	559 361	521 130	38 231	16 577	7 836

Note - A 2 – Actifs corporels d'exploitation

	Montant brut	Amortis- sements	VNC 30/06/2011	VNC 30/06/2010	VNC 31/12/2010
AC 21 - Installations techniques et machines	5 042 580	<4 530 049>	512 531	392 479	351 236
AC 22 - Autres installations, outillages et mobiliers	883 510	<819 929>	63 581	73 423	71 053
AC 23 - Acomptes versés et immobilisations corporelles en cours	18 729	-	18 729	9 729	12 036
Total :	5 944 819	<5 349 978>	594 841	475 631	434 325

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

	Montant brut	Amortis- sements	VNC 30/06/2011	VNC 30/06/2010	VNC 31/12/2010
AC 311- Terrains et constructions d'exploitation	3 855 502	<1 752 824>	2 102 678	2 190 710	2 146 694
AC 312 – Terrains et constructions hors exploitation	6 275 156	<2 258 646>	4 016 510	4 025 724	4 088 556
AC 313 – Parts et actions dans des sociétés immobilières non cotées	690 000	-	690 000	690 000	690 000
Total :	10 820 658	<4 011 470>	6 809 188	6 906 434	6 925 250

A 3.2 – Placements dans les entreprises liées & Participations

	Montant brut	Provision	VNC 30/06/2011	VNC 30/06/2010	VNC 31/12/2010
AC 321 – Parts dans des entreprises liées	24 482 876	-	24 482 876	24 482 876	24 482 876
AC 323 – Parts dans des entreprises avec lien de participation	6 004 899	-	6 004 899	6 004 899	6 004 899
Total :	30 487 775	-	30 487 775	30 487 775	30 487 775

A 3.3 – Autres placements financiers

	Montant brut	Provision	VNC 30/06/2011	VNC 30/06/2010	VNC 31/12/2010
AC 331 – Actions, autres titres à revenu variable	60 332 436	<1 780 548>	58 551 888	49 045 329	56 278 142
AC 332 – Obligations et autres titres à revenu fixe	73 714 199	<416>	73 713 783	59 379 783	61 919 783
AC 333-334 - Prêts	979 000	<120 027>	858 973	974 279	933 155
AC 335 Dépôts monétaires	64 480 000	-	64 480 000	62 355 000	64 675 000
Total :	199 505 635	<1 900 991>	197 604 644	171 754 391	183 806 080

A 3.4 – Créances pour espèces déposés auprès des entreprises cédantes

	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Provisions pour primes non acquises acceptations	350 000	320 000	329 789
Provisions pour Sinistres à payer acceptations	180 000	205 000	173 729
Total :	530 000	525 000	503 518

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

	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
A 4.1 – Provisions pour primes non acquises	6 424 082	7 204 966	5 920 816
A 4.3 – Provisions pour sinistres vie	-	5 911	-
A 4.5 – Provisions pour sinistres non vie	11 046 447	13 800 011	8 880 609
A 4.6 – Autres provisions Non Vie	840 604	-	856 596
Total :	18 311 133	21 010 888	15 658 021

Note – A 5 – Créances**A 5.1 – Créances nées d'opérations d'assurances directes****A 5.1.1 – Primes acquises et non émises**

	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Primes acquises et non émises maladie	1 838 300	1 718 326	1 838 300
Primes acquises et non émises invalidité	406 211	364 677	406 211
Primes acquises et non émises vie	380 990	487 987	380 990
Primes acquises et non émises Assurance Crédit	49 000	48 105	49 000
Primes acquises et non émises responsabilité civile	444 735	422 875	444 735
Primes à annuler (1)	<3 039 165>	-	<3 039 165>
Total :	80 071	3 041 970	80 071

(1) Au 30 juin 2011, les primes à annuler ont été présentées parmi les autres dettes nées d'opérations d'assurance directe PA611.

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

	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Quittances de primes à recevoir (1)	38 626 314	30 073 132	20 606 424
Quittances de primes à recevoir P/C Co assureurs	15 216	15 216	60 925
Comptes à régulariser agences, courtiers et Bureau Direct – Débit	1 700 201	2 962 840	1 401 049
Autres Créances	31 646	21 418	-
Effets en portefeuille	190 471	329 013	119 837
Chèques impayés	47 604	39 250	56 437
S/Total :	40 611 452	33 440 869	22 244 672
Provisions au titre des arriérés primes	<2 157 110>	<1 379 652>	<2 157 111>
Provisions au titre des chèques impayés	<55 438>	<45 470>	<55 438>
Provision au titre des effets impayés	<119 838>	<334 365>	<119 838>
Total :	38 279 066	31 681 382	19 912 285

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

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

	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Avances sur recours	771 332	1 112 630	674 598
Indemnisation Directe des Assurés	883 221	907 868	688 920
Sinistres officiels	1 685	1 523	2 822
Avance sur recours corporels	413 633	206 602	163 829
Autres créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance	924 247	1 130 754	687 582
S/ Total :	2 994 118	3 359 377	2 217 751
Provisions pour créances douteuses	<175 855>	<173 473>	<175 855>
Total :	2 818 263	3 185 904	2 041 896

A 5.2 – Créances nées d'opérations de réassurance

	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Cessionnaires	5 515 208	6 724 783	4 362 212
Cédantes	325 525	424 782	404 023
S/Total :	5 840 733	7 149 565	4 766 235
Provision pour créances envers les Cessionnaires	<614 433>	<614 433>	<614 433>
Total :	5 226 300	6 535 132	4 151 802

A 5.3 – Autres créances**A 5.3.1 – Personnel**

	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Avances au personnel	2 415	11 125	23 315
Autres avances	33 390	24 951	67 500
Total :	35 805	36 076	90 815

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

	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Avances sur impôts/sociétés	156 610	156 413	43 479
Acomptes provisionnels	891 084	1 078 252	3 234 757
Autres	296 635	85 703	31 586
Total :	1 344 329	1 320 368	3 309 822

A 5.3.3 – Débiteurs divers

	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Compte de liaison avec la délégation Maroc	421 524	421 524	421 524
Autres débiteurs	227 016	214 741	219 622
S/Total :	648 540	636 265	641 146
Provision pour dépréciation (1)	<631 915>	<631 915>	<631 915>
Total :	16 625	4 350	9 231

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

Note A 6 – Autres éléments d'actif**A 6.1 – Avoirs en banques, CCP, chèques et caisse**

	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Banques, CCP et chèques à l'encaissement	1 285 473	567 382	1 250 406
Effets remis à l'encaissement	1 158 191	823 656	1 298 145
Comptes bancaires en Devises	223 148	81 378	31 817
Caisse	1 550	911	725
Total :	2 668 362	1 473 327	2 581 093

A 6.2 – Frais d'acquisition reportés

Conformément aux principes comptables adoptés par la compagnie et ci-dessus évoqués, les frais d'acquisition reportés présentent un solde égal à celui du 31/12/2010.

A 6.3 – Compte de régularisation Actif**A 6.3.1 – Intérêts et loyers acquis et non échus**

	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Intérêts s/Valeurs Mobilières courus et non échus	3 949 305	3 383 799	4 176 229
loyers échus et à recevoir	277 596	109 479	162 648
Total :	4 226 901	3 493 278	4 338 877

A 6.3.2 – Autres comptes de régularisation actif

	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Autres charges constatées ou payées d'avance	138 670	152 246	28 016
Encaissements ou règlements en instance d'imputation	-	49 066	-
Estimation de réassurance et d'acceptation	5 770	5 770	5 770
Autres comptes de régularisation Actif	542 686	593 486	107 910
Total :	687 126	800 568	141 696

Note – P – Capitaux propres et passif du Bilan**Note P1 - Capitaux propres**

	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2009
P 1.1 – Capital social	20 000 000	20 000 000	20 000 000
P 1.2 – Réserves et primes liées au capital	38 901 373	33 901 373	33 901 373
Réserve légale	2 000 000	2 000 000	2 000 000
Réserve facultative	32 175 370	27 175 370	27 175 370
Primes d'émission	4 206 546	4 206 546	4 206 546
Primes de fusion	407 974	407 974	407 974
Autres réserves	111 483	111 483	111 483
P 1.3 – Autres capitaux propres	11 237 065	6 723 315	6 723 315
Réserves pour réinvestissements exonérés	9 288 380	4 774 630	4 774 630
Réserves spéciales de réévaluation	1 948 685	1 948 685	1 948 685
P 1.4 – Résultat reporté	727 572	550 752	550 752
S/Total :	70 866 010	61 175 440	61 175 440
P 1.5 – Résultat de la période	9 796 215	9 710 283	16 090 570
Total capitaux propres avant affectation :	80 662 226	70 885 723	77 266 010

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

Le montant de la provision pour risques et charges s'élève au 30 juin 2011 à 933 798 dinars

P 2.2 – Provisions techniques brutes

	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
PA 310 – Provisions pour primes non acquises Non Vie	22 423 856	21 182 506	21 202 790
PA 320 – Provisions d'assurance vie (1)	76 856 063	62 768 973	66 905 824
PA 330 – Provisions pour sinistres vie	1 650 000	1 480 000	1 605 721
PA 331 – Provisions pour sinistres non vie	85 319 552	88 044 599	79 177 124
PA 340 – Provisions pour P.B Vie	1 080 515	487 131	755 156
PA 341 – Provisions pour P.B & Ristournes non vie	364 436	1 077 885	711 599
PA 350 – Provision pour égalisation et équilibrage	620 652	354 746	620 652
PA 360 – Autres provisions techniques vie	-	-	401 397
PA 361 – Autres provisions techniques Non Vie :	2 455 613	2 953 565	2 314 587
- Réserve pour risques en cours	1 118 588	1 646 968	969 548
- Réserve mathématique de rentes	1 267 025	1 266 597	1 288 025
- Réserve d'invalidité	50 000	20 000	37 370
- Arrérages à payer	20 000	20 000	19 644
Total :	190 770 687	178 349 405	173 694 850

(1) Voir Note 6.9**P 2.3 – Dettes pour dépôts en espèces reçus des Cessionnaires**

	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Provisions pour primes non acquises	1 887 450	1 965 676	2 523 963
Provisions pour sinistres vie	-	5 911	-
Provisions pour sinistres non vie	8 662 146	11 735 691	5 935 232
Total :	10 549 596	13 707 278	8 459 195

P 2.4 – Autres Dettes**P 2.4.1 – Dettes nées d'opérations d'assurance directe****P 2.4.1.1 – Autres dettes nées d'opérations d'assurance directe**

	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Commissions sur arriérés (1)	3 685 182	3 105 042	2 139 776
Comptes de régularisation	338 309	432 406	1 365 186
Primes affaires collectives à payer	2 068 185	1 654 831	573 107
Primes à annuler vie et non vie	-	3 119 782	-
Compte intermédiaire sinistres maladie	500 319	425 649	277 533
Total :	6 591 995	8 737 710	4 355 602

(1) Voir note A 5.1.2**P 2.4.1.2 – Dettes indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance**

	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Recours client	41 271	32 434	46 708
Sinistres officiels	276 203	193 144	280 007
Comptes de régularisation Sinistres	371 437	721 017	644 116
Total :	688 911	946 595	970 831

P 2.4.2 – Dettes nées d'opérations de réassurances

	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Cessionnaires	14 275 528	5 768 007	4 183 243
Rétrocessionnaires	27 530	24 880	27 530
Cédantes	446 648	446 648	446 648
Total :	14 749 706	6 239 535	4 657 421

P 2.5 – Autres dettes**P 2.5.1 – Dépôts et cautionnements reçus**

	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Dépôts de Garanties en espèces des Assurés	369 003	380 003	380 003
Dépôts de Garanties en espèces des Locataires	69 789	67 089	67 989
Total :	438 792	447 092	447 992

P 2.5.2 – Personnel

	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Dettes provisionnées pour congés payés	389 386	325 992	346 264
Autres charges à payer Personnel	214 086	433 367	307 602
Autres dettes	6 198	5 895	4 756
Total :	609 670	765 254	658 622

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

	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Retenues à la source	160 305	173 868	227 642
Taxes d'assurance à payer	775 385	586 196	404 006
Impôts sur les Sociétés et autres charges fiscales à payer	3 539 567	2 470 730	3 083 230
CNSS	393 057	312 772	424 085
Assurance Groupe et autres charges sociales à payer	144 317	84 641	82 076
Total :	5 012 631	3 628 207	4 221 039

P 2.5.4 – Créiteurs divers

	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Actionnaires, dividendes à payer	121 750	108 460	106 178
Autres créiteurs divers	56 438	48 362	2 009
Dettes sur acquisition de valeurs mobilières de placement	13 750	27 500	13 750
Total :	191 938	184 322	121 937

P 2.6 – Autres passifs

P 2.6.1 – Comptes de régularisation Passif

	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Encaissements en instance d'affectation	74 530	110 349	78 473
Intérêts et loyers perçus ou comptabilisés d'avance	11 278	10 731	10 731
Autres comptes de régularisation Passif	1 163 931	759 361	1294 374
Total :	1 249 739	880 441	1 384 125

6. Informations sur l'état de résultat

6.1 Ventilation des produits & charges de placement

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

6.2 Résultats techniques par catégorie d'assurances

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

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

6.3 Affectation des produits aux différentes catégories

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

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

6.4 Ventilation des charges de personnel

L'effectif du personnel se détaille au 30 juin 2011 comme suit :

Catégorie	Nombre
Cadres	102
Agents d'encadrement	26
Agents d'exécution	26
Personnel de service	2
Total :	156

Les frais de personnel s'élèvent au 30 juin 2011 à la somme de 2 245 505 DT et sont ventilées comme suit :

Nature	Montant	
	30/06/2011	30/06/2010
Salaires	1 580 602	1 491 508
Charges connexes aux salaires	93 986	60 375
Charges sociales	426 454	422 948
Personnel en détachement	144 463	227 914
Total :	2 245 505	2 202 745

6.5 Charges de commissions

Le montant total des commissions servies aux intermédiaires au 30 juin 2011, s'élevant à la somme de 4 106 574 DT, se détaille comme suit :

Nature	Montant	
	30/06/2011	30/06/2010
Agents généraux	2 539 708	2 560 532
Courtiers	1 099 770	966 453
Autres commissions	467 096	298 577
Total :	4 106 574	3 825 262

6.6 Ventilation des primes par zone géographique

La ventilation par zone géographique des primes émises nettes de taxes, d'annulations en cours et hors ristournes sur exercices, s'élevant au 30 juin 2011 à la somme de 61 208 423 DT, se présente comme suit :

Zone	Montant	
	30/06/2011	30/06/2010
Nord	52 484 759	46 026 861
Centre	3 232 689	3 166 309
Sud	5 390 975	5 713 866
Total :	61 208 423	54 907 036

6.7 Tableau de passage du résultat comptable au résultat fiscal

Bénéfice Comptable	13 138 568
Déductions (1)	3 088 985
Résultat fiscal	10 049 583
Réinvestissement Exonéré	500 000
Résultat imposable	9 549 583
Impôt sur les sociétés (35%)	<3 342 353>
Bénéfice Net	9 796 215

(1) Ce montant correspond à des dividendes et des profits sur cession des actions cotées.

6.8 Provisions d'assurance vie

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

	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Provision mathématique vie à l'ouverture	66 905 824	51 490 742	51 490 742
Charges de provisions au 30 juin	9 968 490	10 852 028	16 594 103
Intérêts techniques	1 100 539	989 194	267 241
Total :	77 974 853	63 331 964	68 352 086
Sinistres payés, Capitaux échus et rachats polices vie	<1 118 790>	<562 991>	<1446 262>
Total :	76 856 063	62 768 973	66 905 824

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

Les tableaux de raccordement des états de résultat techniques vie et non vie sont présentés au niveau des annexes N°15 et N°16.

7. Note sur l'état des engagements hors bilan

Le tableau des engagements reçus et donnés est présenté en annexe N° 6. Conformément à la norme NC26 § 47, la compagnie ne présente aucun engagement à l'égard des dirigeants. Le montant des engagements donnés a été pris dans sa totalité au titre de cautions données dans le cadre d'appel d'offres.

8. Note sur l'état de flux de trésorerie

L'état de flux de trésorerie est présenté en annexe 7. Les composantes des liquidités ou équivalents de liquidités sont déterminées sur la base d'un système de recensement individuelle par flux dont l'imputation au niveau des rubriques correspondantes se fait systématiquement après comptabilisation du flux.

9. Comparabilité des comptes

Conformément à la norme NC19, aucun changement n'a été opéré au 30 juin 2011 sur les méthodes d'estimation, d'évaluation et de comptabilisation utilisées au 30 juin 2010.

10. Diligences spécifiques

Conformément à l'arrêté des ministres de 2001, le taux des actifs admis en représentation des engagements techniques s'élève au 30 juin 2011 à 121,22%.

Annexe n° 8 : Mouvements ayant affecté les éléments de l'actif au 30/06/2011[illegible]

Annexe n° 9 : Etat récapitulatif des Placements au 30/06/2011

	Valeur Brute	Valeur Nette	Juste Valeur	Plus ou moins Value latente
Placements immobiliers et placements immobiliers en cours (1)	10 130 658	6 119 188	16 565 556	10 446 368
Parts et actions de Sociétés immobilières non cotées	690 000	690 000	690 000	-
Actions et autres titres à revenu variable autres que les parts d' OPCVM (2)	61 942 875	60 162 327	93 491 462	33 329 135
Parts d'OPCVM détenant uniquement des titres à revenu fixe (3)	21 256 930	21 256 930	21 138 336	-118 594
Autres parts d'OPCVM (4)	7 620 406	7 620 406	10 293 646	2 673 240
Obligations et autres titres à revenu fixe (5)	73 714 199	73 713 783	73 713 783	-
Prêts hypothécaires	504 350	504 350	504 350	-
Autres prêts et effets assimilés	474 650	354 623	354 623	-
Dépôts auprès des entreprises cédantes	530 000	530 000	530 000	-
Autres dépôts (6)	64 480 000	64 480 000	64 480 000	-
Total :	241 344 068	235 431 607	281 761 756	46 330 149

(1) : La juste valeur des immeubles de placement est basée sur une expertise immobilière réalisée à la clôture de l'exercice 2004 actualisée chaque année par les taux d'inflation constatés

(2) Ce poste se détaille comme suit :

	<u>Valeur Nette</u>	<u>Juste valeur</u>
Actions cotées :	10 892 425	44 235 310
Actions non cotées :	49 269 902	49 256 152
Total :	60 162 327	93 491 462

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

(4) Ce poste est constitué par des SICAV mixtes

(5) Ce poste se détaille comme suit :

	<u>Valeur Nette</u>	<u>Juste valeur</u>
Obligations cotées :	17 456 000	17 456 000
Obligations non cotées :	5 722 000	5 722 000
Titres de créances négociables et bons de trésor :	50 535 783	50 535 783
Total :	73 713 783	73 713 783

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

Annexe n° 11 : Ventilation des charges et produits des placements au 30/06/2011

	Revenus et frais financiers concernant les placements dans des Entreprises liées et avec lien de participation	Autres revenus et frais financiers	Total	Raccordement
Revenus des placements immobiliers		382 583	382 583	PRNT11+PRV21
Revenus des participations	1 200 310	6 572 272	7 772 582	PRNT11+PRNT13+PRNT14+PRV21+PRV23+PRV24
Revenus des autres placements		85 308	85 308	PRNT11+PRV21
Autres revenus financiers (Honoraires, commissions)				
Total produits des placements	1 200 310	7 040 163	8 240 473	
Intérêts		230 739	230 739	CHNT11+CHV91
Frais externes et internes	64 436	715 260	779 696	CHNT11+CHNT12+CHNT13+CHV91+CHV92+CHV93
Autres frais				
Total charges des placements	64 436	945 999	1 010 435	

Annexe n°12 : Résultat technique de la catégorie Vie au 30/06/2011

	Total
Primes Acquises	11 595 541
Charges de prestations	<1 537 449>
Charges des provisions d'assurance Vie et des autres provisions techniques	<9 994 518>
Solde de souscription :	63 574
Frais d'acquisition	<212 948>
Autres charges de gestion nettes	<325 000>
Charges d'acquisition et de gestion nettes :	<537 948>
Produits nets de placements	2 190 465
Participation aux résultats	<350 000>
Solde Financier :	1 840 465
Part des réassureurs dans les primes acquises	<80 533>
Part des réassureurs dans les prestations payées	-
Part des réassureurs dans les charges de provisions	-
Part des réassureurs dans les participations aux résultats	-
Commissions reçues des réassureurs	86
Solde de réassurance :	<80 447>
Résultat technique juin 2011	1 285 644
Résultat technique juin 2010 :	792 736
Variation juin 2011 - juin 2010 :	492 908 62%
<u>Informations complémentaires :</u>	
Versement périodique de rente Vie	13 636
Rachats Vie payés	163 175
Capitaux échus Vie	934 228
Intérêts techniques bruts de l'exercice	-
Provisions techniques brutes Vie au 30 juin 2011	80 207 230
Provisions techniques brutes Vie au 01 janvier 2011	69 887 864

Annexe n° 13 : Résultat technique d'assurance Non Vie au 30/06/2011

Eléments		Toutes branches confonfues	Acceptations	Total
Primes acquises				
PRNV11	Primes émises	48 882 982	80 000	48 962 982
PRNV12	Variation des primes non acquises	<1 200 856>	<20 211>	<1 221 067>
Charges de prestations				
CHNV11	Prestations et frais payés	<20 192 800>	<5 700>	<20 198 500>
CHNV12	Charges des provisions pour prestations diverses	<5 875 785>	<37 689>	<5 913 474>
Solde de souscription :		21 613 541	16 400	21 629 941
CHNV41, CHNV42	Frais d'acquisition	<2 368 419>	-	<2 368 419>
CHNV43, CHNV5	Autres charges de gestion nettes	<3 100 801>	<16 400>	<3 117 201>
Charges d'acquisition et de gestion nettes :		<5 469 220>	<16 400>	<5 485 620>
PRNT3	Produits nets des placements	3 112 573	-	3 112 573
CHNV3	Participation aux Bénéfices & Ristournes	<300 000>	-	<300 000>
Solde Financier :		2 812 573	-	2 812 573
PRNV11	Part des réassureurs dans les primes acquises	<16 716 271>	-	<16 716 271>
CHNV11	Part des réassureurs dans les prestations payées	2 480 483	-	2 480 483
CHNV12, PRNV12	Part des réassureurs dans les charges de provisions	2 149 845	-	2 149 845
CHNV44	Commissions reçues des réassureurs	2 962 253	-	2 962 253
Solde de Réassurance Juin 2011 :		<9 123 690>		<9 123 690>
Solde de Réassurance Juin 2010 :		<2 862 524>		<2 862 524>
Résultat technique Juin 2011 :		9 833 204		9 833 204
Résultat technique Juin 2010 :		8 604 432		8 604 432
Variation Juin 2011 - Juin 2010		1 228 772 14%		1 228 772 14%
Informations complémentaires :				
Provisions pour primes non acquises à la clôture		22 073 856	350 000	22 423 856
Provisions pour primes non acquises à l'ouverture		20 873 000	329 790	21 202 790
Provisions pour Sinistres à payer à la clôture		85 139 552	180 000	85 319 552
Provisions pour Sinistres à payer à l'ouverture		79 003 395	173 729	79 177 124
Provision pour participation aux bénéfices et ristournes		364 436		364 436
Provision pour participation aux bénéfices et ristournes		867 479		711 599
Provision d'égalisation et équilibrage à la Clôture		0		0
Provision d'égalisation et équilibrage à l'ouverture		401 397		401 397
Autres provisions techniques à la clôture :		2 455 613		2 455 613
- Provisions pour risques en cours		1 118,588		
- Provisions mathématiques de rentes		1 267,025		
- Arrérages de rentes à payer		20,000		
- Réserve des rentes d'invalidité		50,000		
Autres provisions techniques à l'ouverture :		2 314 587		2 314 587
- Provisions pour risques en cours		969,548		
- Provisions mathématiques de rentes		1 288,025		
- Arrérages de rentes à payer		19,644		
- Réserve des rentes d'invalidité		37,370		

**Annexe n°15 : Tableau de raccordement du résultat technique
par catégorie d'assurance aux états financiers
Catégorie : Vie au 30/06/2011**

	Raccordement	Total
Primes Acquisées	PRV11	11 595 541
Charges de prestations	CHV11	<1 537 449>
Charges des provisions d'assurance Vie et des autres provisions techniques	CHV12, CHV21	<9 994 518>
Solde de souscription :		63 574
Frais d'acquisition	CHV41, CHV42	<212 948>
Autres charges de gestion nettes	PRV4, CHV43	<325 000>
Charges d'acquisition et de gestion nettes :		<537 948>
Produits nets de placements	PRV2, CHV9	2 190 465
Participation aux Bénéfices & Ristournes	CHV3	<350 000>
Solde Financier :		1 840 465
Primes cédées ou rétrocédées	PRV11 2° Colonne	<80 533>
Part des réassureurs dans les prestations payées	CHV11 2° Colonne	-
Part des réassureurs dans les charges de provisions	CHV21 2° Colonne	-
Part des réassureurs dans les participations aux résultats	CHV3 2° Colonne	-
Commissions reçues des réassureurs	CHV44 2° Colonne	86
Solde de réassurance :		<80 447>
Résultat technique :		1 285 644
Informations complémentaires :		
Versements périodiques de rentes Vie		13 636
Montants des rachats Vie		163 175
Capitaux échus Vie		934 228
Intérêts techniques bruts de l'exercice		-
Provisions techniques brutes Vie à la clôture		80 207 230
Provisions techniques brutes Vie à l'ouverture		69 887 864

**Annexe n°16 : Tableau de raccordement du résultat technique
par catégorie d'assurance aux états financiers
Catégorie : Non Vie au 30/06/2011**

	Raccordement	Total
Primes acquises		
Primes émises	PRNV11	48 962 982
Variation des primes non acquises	PRNV12	<1 221 067>
Charges de prestations		
Prestations et frais payés	CHNV11	<20 198 500>
Charges des provisions pour prestations diverses	CHNV12, CHNV2	<5 913 474>
Solde de souscription :		21 629 941
Frais d'acquisition	CHNV41+CHNV42	<2 368 419>
Autres charges de gestion nettes	CHNV43, CHNV5 et PRNV2	<3 117 201>
Charges d'acquisition et de gestion nettes :		<5 485 620>
Produits nets de placements	PRNT3	3 112 573
Participation aux Bénéfices & Ristournes	CHNV3	<300 000>
Solde Financier :		2 812 573
Part des réassureurs dans les primes cédées	PRNV11, PRNV12 2° Colonne	<16 716 271>
Part des réassureurs dans les prestations payées	CHNV11 2° Colonne	2 480 483
Part des réassureurs dans les charges de provisions	CHNV12 2° Colonne	2 149 845
Commissions reçues des réassureurs	CHNV44 2° Colonne	2 962 253
Solde de Réassurance :		<9 123 690>
Résultat technique :		9 833 204
Informations complémentaires :		
Provisions pour primes non acquises à la clôture		22 423 856
Provisions pour primes non acquises à l'ouverture		21 202 790
Provisions pour Sinistres à payer à la clôture		85 319 552
Provisions pour Sinistres à payer à l'ouverture		79 177 124
Autres provisions techniques à la clôture		2 455 613
Autres provisions techniques à l'ouverture		2 314 587

AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2011

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de la Compagnie d'Assurances et de Réassurances «ASTREE», arrêtés au 30 juin 2011 faisant apparaître un total net de bilan de 312 449 689 dinars ainsi que du compte de résultat affichant un bénéfice, après estimation de l'impôt, à cette date, de 9 796 215 dinars, de l'état des variations des capitaux propres et du tableau des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, 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 cette information financière intermédiaire conformément au système comptable des entreprises en Tunisie. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicable en Tunisie et relatives aux missions d'examen limitée.

Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen analytique est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'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 ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la Compagnie d'Assurances et de Réassurances «ASTREE» au 30 juin 2011, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément au système comptable applicable en Tunisie.

Observation

Sans remettre en cause notre opinion exprimée ci-dessus, nous estimons par ailleurs utile d'attirer votre attention sur le fait que la société doit se conformer aux dispositions de l'article 466 du Code des Sociétés Commerciales traitant des participations croisées au sein des groupes de sociétés.

Tunis, le 26 Août 2011

Mohamed Ali ELAOUANI

Chiheb GHANMI

2011 AS 874

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**SOCIETE INDUSTRIELLE D'APPAREILLAGE ET DE MATERIELS ELECTRIQUES****-SIAME-**

Siège social : Z.I. 8030 GROMBALIA.

La Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques –SIAME- publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2011, accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes, Mr Mohamed DERBEL.

BILAN**(Exprimé en Dinars)**

		30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
	Notes			
ACTIFS				
<u>Actifs non Courants</u>				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles	1.1	1 700 095	1 687 482	1 692 195
- Amortissements	-	1 613 071	1 544 902	1 591 614
		87 024	142 580	100 581
Immobilisations corporelles	1.2	20 996 770	20 887 450	21 591 836
- Amortissements	-	16 986 615	17 002 074	17 444 606
		4 010 155	3 885 376	4 147 230
Immobilisations financières	1.3	5 447 657	4 893 721	4 868 250
-Provision	-	585 872	622 677	652 367
		4 861 785	4 271 044	4 215 883
Autres actifs non courants	1.4	10 947	55 745	21 895
Total des actifs non courants	1	8 969 911	8 354 745	8 485 589
<u>Actifs Courants</u>				
Stocks	2.1	9 793 107	8 889 962	9 619 575
- Provision	-	1 569 227	1 535 386	1 569 226
		8 223 880	7 354 576	8 050 349
Clients et comptes rattachés	2.2	12 872 998	10 951 228	11 376 194
- Provision	-	1 792 059	1 411 588	1 592 833
		11 080 939	9 539 640	9 783 361
Autres actifs courants	2.3	2 962 837	3 680 570	3 302 399
- Provision	-	652 897	652 897	696 614
		2 309 940	3 027 673	2 605 785
Placement et autres actifs financiers	2.4	133 146	122 354	122 329
Liquidités et équivalents de liquidités		1 145 742	1 819 064	2 372 643
- Provision	-	15 309	16 447	15 309
		1 263 579	1 924 971	2 479 663
Total des actifs courants	2	22 878 338	21 846 860	22 919 158
Total des actifs		31 848 249	30 201 605	31 404 747

BILAN

(Exprimé en Dinars)

		30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
	Notes			
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS				
<u>Capitaux propres</u>				
- Capital social		14 040 000	14 040 000	14 040 000
- Réserves		3 152 707	2 717 848	2 717 848
- Autres capitaux propres		698 900	785 718	733 339
- Résultat reportés		1 567 607	1 463 086	1 463 086
Total des capitaux propres avant résultat		<u>19 459 214</u>	<u>19 006 652</u>	<u>18 954 273</u>
<u>Résultat de l'exercice</u>		<u>802 243</u>	<u>1 011 200</u>	<u>1 510 176</u>
Total des capitaux propres	3	<u>20 261 457</u>	<u>20 017 852</u>	<u>20 464 449</u>
<u>Passifs</u>				
			-	-
<u>Passifs non courants</u>				
Crédit à moyen et long terme		1 905 815	2 612 940	2 246 597
Total des passifs non courants	4	<u>1 905 815</u>	<u>2 612 940</u>	<u>2 246 597</u>
<u>Passifs courants</u>				
				-
- Fournisseurs et comptes rattachés	5.1	5 059 347	3 986 244	6 013 260
- Autres passifs courants	5.2	1 746 473	2 124 982	1 891 962
- Concours bancaires et autres passifs financiers	5.3	2 875 157	1 459 587	788 479
Total des passifs courants	5	<u>9 680 977</u>	<u>7 570 813</u>	<u>8 693 701</u>
			-	-
			-	-
Total des passifs		<u>11 586 792</u>	<u>10 183 753</u>	<u>10 940 298</u>
			-	-
Total des capitaux propres et passifs		<u>31 848 249</u>	<u>30 201 605</u>	<u>31 404 747</u>

ETAT DE RESULTAT
(Exprimé en Dinars)

Notes

		30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
<u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u>				
- Revenus	6.1	9 722 459	11 338 263	21 703 972
- Autres produits d'exploitation	6.2	36 827	33 000	60 392
(I) Total des revenus	6	<u>9 759 286</u>	<u>11 371 263</u>	<u>21 764 364</u>
<u>CHARGES D'EXPLOITATION</u>				
- Variation de stock des PF et des encours	6.1	- 1 125 577	524 637	1 902 323
- Achats d'approv.consommes	6.3	7 373 578	6 652 032	11 863 930
- Charges de personnel	6.4	1 364 030	1 119 882	2 333 208
- Dotations aux amortissements et aux provisions.	6.5	619 379	838 580	1 658 461
- Autres charges d'exploitation	6.6	870 954	1 049 284	2 136 945
(II) Total des charges d'exploitation		<u>9 102 364</u>	<u>10 184 415</u>	<u>19 894 867</u>
<u>RESULTAT D'EXPLOITATION (I -II)</u>		<u>656 922</u>	<u>1 186 848</u>	<u>1 869 497</u>
- Charges financières nettes	6.7	- 128 384	- 275 809	- 407 674
- Produits financiers	6.8	122 475	117 350	117 515
- Gains ordinaires	6.9	271 105	111 561	179 386
- Autres Pertes ordinaires		-	-	-
<u>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</u>		<u>922 118</u>	<u>1 139 950</u>	<u>1 758 724</u>
- Impôt sur les bénéfices	-	119 875	- 128 750	- 248 548
<u>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT</u>		<u>802 243</u>	<u>1 011 200</u>	<u>1 510 176</u>

État de Flux de Trésorerie

(Exprimé en Dinars)

		<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2010</u>
		Du 01/01/2011	Du 01/01/2010	Du 01/01/2010
		au 30/06/2011	au 30/06/2010	au 31/12/2010
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
	Notes			
Résultat net de l'exercice		802 243	1 011 200	1 510 176
- Amortissements et provisions nettes de reprises	7.1.1	619 380	868 238	1 716 671
- Variation des Stocks		- 173 532	- 79 265	- 808 878
- Variation des créances clients		- 1 050 107	- 296 209	- 1 160 170
- Variation des autres actifs	7.1.2	- 283 755	- 737 925	- 391 488
- Variation du compte fournisseurs et autres dettes		- 1 099 595	1 100 337	2 891 501
- Plus value / cessions d'immob		- 83 429	- 111 561	- 116 886
Flux de trésorerie affectés (provenant) à (de) l'exploitation	7.1	- 1 268 795	1 754 815	3 640 926
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
- Décaiss. / acq. d'immob. Corp. & incorp.		- 302 291	- 387 707	- 1 133 305
- Encaiss. provenant de cess. d'immob. Corp & incorp.		-	117 280	123 379
- Encaiss. provenant de cess. d'immob. Financières		45 929		
- Décaiss. provenant de l'acq. d'immob. financières		-	- 664 070	- 669 343
- Encaiss. provenant d'autres valeurs immobilisées		4 098	26 278	57 021
Flux de trésorerie Affectés aux activités d'investissement	7.2	- 252 264	- 908 219	- 1 622 248
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
- Encaissement sur ventes d'actions			32 333	32 333
- Enc / Remb. d'emprunts (Crédits de gestion. CT)		2 240 372	8 997	- 452 545
- Dividendes et autres distributions		- 970 603	574	- 574
- Variations C.Propres (F.Social+Subv.Inv,...)		- 34 438	- 13 023	- 33 069
- Encaissements Emprunts MT				
- Remboursement d'Emprunts MT		- 658 444	- 387 938	- 781 053
Flux de trésorerie provenant (affectés) des (aux) activités de financement	7.3	576 887	- 360 205	- 1 234 908
Variation de trésorerie		- 944 172	486 391	783 770
- Trésorerie au début de l'exercice		1 171 097	387 327	387 327
- Trésorerie à la clôture de l'exercice		226 925	873 718	1 171 097

1- PRESENTATION DE LA SOCIETE

La Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques SIAME est une société anonyme créée le 12 mai 1976 par la STEG dans le cadre de la loi 74/74.

L'activité de la société consiste à fabriquer et commercialiser du matériel et de l'appareillage électrique (compteurs, disjoncteurs, tableaux, blocs de jonction...) et généralement, le montage des pièces détachées pouvant constituer tout appareillage électrique ou électronique.

Jusqu'au mois de juin 1998, le capital de la SIAME était détenu à concurrence de 72 % par la Société Tunisienne d'Electricité et du Gaz. Par décision de la C.A.R.E.P en date du 4 mai 1998, le bloc de contrôle de 51 % a été cédé à la Société Tunisienne d'Equipements STEQ.

Dans le cadre de sa privatisation, il a été convenu, suivant la décision de la C.A.R.E.P du 6 mai 1999, de procéder à la vente de 20% du capital soit 137 500 actions au profit de la société AL MAL KUWAITI COMPANY K.S.C et de 23.1% du capital, soit 159 048 actions, par voie d'Offre Publique de Vente.

A compter du 1^{er} Juin 1999, la valeur SIAME a été admise au premier marché de la cote de la bourse des valeurs mobilières de Tunis.

Le capital social de la société a connu au cours des dernières années des augmentations successives, la dernière datant de 2004 a porté le capital à la somme de 14 040 000 DT.

En réponse à une demande introduite en date du 26 octobre 2009 par Mr Mohamed Hédi Ben Ayed agissant de concert avec des personnes physiques et morales, dans les conditions de l'article 6 nouveau de la loi n°94-17 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier et de l'article 166 du Règlement Général de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, le Conseil du Marché Financier, en application de l'article 6 nouveau susvisé, a autorisé l'opération d'acquisition de 7 505 357 actions soit 53,46% du capital de la société. Le prix de cession était de 1,3 DT par action de nominal 1 DT.

2- CONVENTIONS ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers sont arrêtés et présentés conformément à la législation en vigueur et notamment au système comptable des entreprises.

Ils tiennent compte des concepts fondamentaux définis par le décret 96-2459, portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité. Ils respectent notamment les différentes conventions comptables définies par le décret 96-2459 du 30 décembre 1996.

2.1- PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

Les comptes de la " SIAME " sont tenus conformément aux dispositions et aux conventions comptables énoncées par le système comptable des entreprises 1997 (loi 96-112 du 30/12/1996). Les états financiers qui en découlent : le bilan, l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie sont établis par la " SIAME" selon le modèle autorisé.

2.2- CONVENTIONS ET NORMES COMPTABLES APPLIQUEES

Les conventions comptables fondamentales concernant les éléments des états financiers et les procédés de prise en compte de l'information financière, sont présentées conformément au cadre conceptuel.

Les méthodes comptables retenues par la "SIAME" sont en conformité avec les normes comptables mises en vigueur en 1997 par l'arrêté du ministre des finances du 31 décembre 1996.

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

2.2.1- LES IMMOBILISATIONS

Les immobilisations sont enregistrées à leurs coûts d'acquisition, en hors taxe récupérable, augmentés des frais directs.

La société a procédé à la réévaluation légale des éléments immobilisés inscrits à l'actif du bilan à la date du 31 décembre 1992, conformément aux dispositions des articles 16 à 20 du code de l'impôt sur le revenu des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés.

Ces immobilisations sont amorties linéairement. Les taux d'amortissement utilisés sont les suivants :

✓ **Eléments réévalués**

* Constructions	5 %
* Matériel et autres	20 %

✓ **Eléments non réévalués**

* Constructions	5 % & 20%
* Installations techniques, matériel et outillage industriel	10 % ,15%,20% & 33%
* Matériel de transport	20 %
* Equipement de bureaux	10 %
* Matériel informatique	15 %

Ces taux n'ont pas subi de changement par rapport à ceux de l'exercice précédent.

2.2.2- PORTEFEUILLE TITRES

Les titres de participation sont enregistrés à leur coût d'acquisition. Au 30/06/2011, il a été procédé à une estimation de leur valeur d'usage sur la base des cours boursiers pour les sociétés cotées et des états financiers disponibles de chaque société émettrice pour les sociétés non cotées. Pour la détermination de la valeur d'usage, il a été pris en compte la valeur de marché, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice de ces titres.

Le portefeuille de placement a été comptabilisé à son coût d'acquisition. Au 30/06/2011, il a été procédé à son évaluation au cours moyen pondéré du mois de juin pour les valeurs cotées et à leur juste valeur pour les titres non cotés.

Les revenus des titres de participation ou de placement de la Société Industrielle d'Appareillages et de Matériels Electriques " SIAME", sont comptabilisés dès la naissance de la créance de la société sur la société émettrice.

Les plus values de cession des titres de participation et des placements courants, sont constatées dans les produits à la date de leur réalisation. Les plus values latentes sur titres de participation ou de placement ne sont pas portées parmi les produits conformément à la convention de prudence.

Les moins values de cession des titres de participation et des placements courants, sont constatées dans les charges à la date de leur réalisation. Les moins values latentes sur titres de participation et de placement sont provisionnées.

2.2.3- STOCKS

Les stocks de la SIAME sont évalués comme suit :

- Les stocks des pièces fabriquées, des pièces en cours de fabrication et des sous-ensembles finis sont valorisés au coût de production hors taxes déductibles.
- Les stocks des produits finis sont valorisés au coût de production hors taxes déductibles.
- Les matières et articles achetés par la société sont valorisés au prix moyen pondéré.

Conformément à l'article 201 du code des sociétés commerciales, la société a procédé à l'inventaire physique des stocks et des valeurs disponibles et réalisables pour les besoins de l'arrêté des états financiers au 30/06/2011.

2.2.4- SUBVENTION D'INVESTISSEMENT

La subvention enregistrée par la SIAME correspond à des biens d'équipement amortissables et des frais de formation réalisés dans le cadre de la mise à niveau.

Ce compte comprend le montant net des subventions d'investissement non encore imputé sur le compte de résultat.

La subvention des biens amortissables est rapportée aux résultats des exercices pendant lesquels sont constatées les charges d'amortissement y afférentes. En revanche, la partie relative aux charges spécifiques est rapportée aux résultats des exercices ayant enregistré ces charges.

2.2.5- PRÉSENTATION DES ÉTATS FINANCIERS

La SIAME a présenté ses états financiers arrêtés au 30 juin 2011 de la même manière que l'exercice précédent.

2.3- UNITE MONETAIRE

Les états financiers de la société SIAME sont établis en dinar tunisien. Les soldes des opérations libellées en monnaies étrangères ont été convertis aux taux de change en vigueur à la date de clôture.

2.4- REGIME FISCAL

La « SIAME » exerce son activité sous le régime partiellement exportateur. Elle bénéficie en conséquence des avantages prévus par l'article 22 du code d'incitation aux investissements.

En matière de taxe de formation professionnelle, elle est soumise au taux réduit de 1%, vu qu'elle exerce dans l'activité des industries manufacturières

NOTE -1- ACTIFS NON COURANTS

La valeur brute des actifs non courants s'élevant à 28 155 469 DT au 30/06/2011 contre 28 174 176 DT au 31/12/2010 se présente comme suit :

DESIGNATION	NOTE	En DT		
		30/06/2011	31/12/2010	VARIATION
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	1.1	1 700 095	1 692 195	7 900
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	1.2	20 996 770	21 591 836	-595 066
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	1.3	5 447 657	4 868 250	579 407
AUTRES ACTIFS NON COURANTS	1.4	10 947	21 895	-10 948
TOTAL		28 155 469	28 174 176	-18 707

Les actifs non courants nets des amortissements et des provisions ont atteint 8 969 911 DT au 30 juin 2011 contre 8 485 589 DT à la clôture de l'exercice précédent. Ils se détaillent comme suit :

DESIGNATION	En DT		
	30/06/2011	31/12/2010	VARIATION
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	87 024	100 581	-13 557
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	4 010 155	4 147 230	-137 075
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	4 861 785	4 215 883	645 902
AUTRES ACTIFS NON COURANTS	10 947	21 895	-10 948
TOTAL	8 969 911	8 485 589	484 322

Le tableau suivant résume les mouvements des immobilisations corporelles et incorporelles ainsi que leurs amortissements :

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AU 30/06/2011

Désignations	Valeur brute				Amortissement				V C N
	01/01/2011	Acqu. Exercice	Cessions Ex	Total	Début Exercice	Dotation Exercice	Cess/Reclas	Cumul Amts	
1 - Immobilisations Incorporelles	1 692 195	7 900		1 700 095	1 591 614	21 457		1 613 071	87 024
Investissement de Recherche & Développement	517 004	-	-	517 004	517 004	-	-	517 004	-
Concession Marque, Brevet & Licence	997 077	-	-	997 077	920 466	18 610	-	939 076	58 001
Logiciel	162 582	7 900	-	170 482	154 144	2 847	-	156 991	13 491
Immobilisations incorporelles en cours	15 532	-	-	15 532	-	-	-	-	15 532
2 - Immobilisations Corporelles	21 591 836	294 391	- 889 457	20 996 770	17 444 606	431 466	- 889 457	16 986 615	4 010 155
2.1 Terrain	51 279	-	-	51 279	-	-	-	-	51 279
2.2 Constructions	2 846 262	-	-	2 846 262	1 994 371	66 902	-	2 061 273	784 989
Bâtiments Industriels	2 323 503	-	-	2 323 503	1 658 884	53 463	-	1 712 347	611 156
Bâtiments Administratifs	501 831	-	-	501 831	334 475	12 124	-	346 599	155 232
INSTAL. GENERALE, AGENC.& AMEN	20 928	-	-	20 928	1 012	1 315	-	2 327	18 601
2.3 Matériels & Outillages	15 948 544	51 724	- 875 922	15 124 346	13 740 213	292 167	- 875 922	13 156 458	1 967 888
2.3.1 Matériels Industriels	9 561 521	2 161	- 875 922	8 687 760	8 037 306	180 659	- 875 922	7 342 043	1 345 717
2.3.2 Outillages industriels	4 847 600	3 084	-	4 850 684	4 462 367	68 685	-	4 531 052	319 632
2.3.3 Pièces. rechange & Outil. Immobilisés	1 539 423	46 479	-	1 585 902	1 240 540	42 823	-	1 283 363	302 539
Pièces de rechange immobilisées	1 347 787	43 587	-	1 391 374	1 063 895	39 859	-	1 103 754	287 620
Petits outillages immobilisés	191 636	2 892	-	194 528	176 645	2 964	-	179 609	14 919
2.4 Matériels de transport	628 709	-	- 13 535	615 174	357 718	42 013	- 13 535	386 196	228 978
Matériels Transport De Biens	160 969	-	-	160 969	124 735	4 378	-	129 113	31 856
Matériels Transport De Personnes	467 740	-	- 13 535	454 205	232 983	37 635	- 13 535	257 083	197 122
2.5 Autres Immobilisations Corporelles	1 518 381	45 065	-	1 563 446	1 352 304	30 384	-	1 382 688	180 758
2.5.1 Agenc., Aménagement & installations	766 154	8 104	-	774 258	703 814	11 368	-	715 182	59 076
2.5.2 Matériels de bureaux	749 413	36 961	-	786 374	645 883	18 913	-	664 796	121 578
2.5.3 Immobilisation chez tiers	2 814	-	-	2 814	2 607	103	-	2 710	104
2.6 Immobilisation corporelles en cours	598 661	197 602	-	796 263	-	-	-	-	796 263
TOTAL GENERAL	23 284 031	302 291	- 889 457	22 696 865	19 036 220	452 923	- 889 457	18 599 686	4 097 179

1.3- IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Les immobilisations financières s'élèvent au 30/06/2011 à 5 447 657 DT contre 4 868 250 DT au 31 décembre 2010. Le détail de cette rubrique est le suivant:

DESIGNATION	NOTE	En DT		
		30/06/2011	31/12/2010	VARIATION
TITRES DE PARTICIPATION	1.3.1	5 213 166	4 629 661	583 505
PRETS PERSONNELS	1.3.2	118 599	138 264	-19 665
DEPOT ET CAUTIONNEMENT	1.3.3	115 892	100 325	15 567
TOTAL		5 447 657	4 868 250	579 407

1.3.1- TITRES DE PARTICIPATION

Le portefeuille titres de la SIAME s'élève au 30 juin 2011 à 5 213 166 DT. Il se détaille ainsi :

DESIGNATION	En DT		
	30/06/2011	31/12/2010	VARIATION
SIALE	129 250	129 250	-
CELEC	88 000	88 000	-
SERPAC	750	750	-
ELECTRICA	774 995	124 995	650 000
CONTACT	1 394 850	1 394 850	-
TANIT ALGER	176 682	176 682	-
EPICORPS	36 263	36 263	-
MAISON DE LA PEINTURE	50 000	50 000	-
SITEL	664 070	664 070	-
RETEL	-	66 495	-66 495
SIAME INTERNATIONAL	149 990	149 990	-
SAS MAYETEL	34 816	34 816	-
TOUTALU	1 713 500	1 713 500	-
TOTAL	5 213 166	4 629 661	583 505

Les acquisitions de la période se présentent ainsi :

DESIGNATION	NOMBRE	NOMINAL	V.U	V. ACQUIS.
ELECTRICA	130 000	5,000	5,000	650 000

Par ailleurs, les titres « RETEL » totalement provisionnés ont été cédés pour le prix de 45 929 DT.

Le tableau suivant détaille l'affectation des provisions estimées :

DESIGNATION	En DT		
	BRUT	PROVISIONS	VCN
SIALE	129 250	-129 250	0
CELEC	88 000	-88 000	0
SERPAC	750	-750	0
ELECTRICA	774 995	0	774 995
CONTACT	1 394 850	0	1 394 850
EPICORPS	36 263	-36 263	0
MAISON DE LA PEINTURE	50 000	-50 000	0
SITEL	664 070	0	664 070
SIAME INTERNATIONAL	149 990	0	149 990
SAS MAYETEL	34 816	0	34 816
TOUTALU	1 713 500	-178 890	1 534 610
TANIT ALGER	176 682	0	176 682
TOTAL	5 213 166	-483 153	4 730 013

1.3.2- PRETS AU PERSONNEL

La variation des prêts au personnel se présente au titre du 1^{er} semestre 2011 comme suit :

DESIGNATION	En DT			
	31/12/2010	OCTROI	REBOURS	30/06/2011
PRETS AU PERSONNEL BRUT	138 264	54 862	-74 527	118 599
PROVISIONS PRETS AU PERSONNEL	-29 250			-29 250
TOTAL NET DE PROVISIONS	109 014	54 862	-74 527	89 349

1.3.3- DEPOTS ET CAUTIONNEMENTS

Le compte dépôts et cautionnements présente au 30/06/2011 un solde débiteur de 115 892 DT détaillés comme suit :

DESIGNATION	En DT		
	30/06/2011	31/12/2010	VARIATION
CAUTIONS DOUANE	84 187	77 770	6 417
CONSIGNATION CONTENEURS	4 281	4 281	0
DIVERS CAUTIONNEMENTS	27 424	18 274	9 150
TOTAL	115 892	100 325	15 567

Au 30/06/2011, les provisions constituées au titre de cette rubrique totalisent 73 469 DT.

1.4- AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/06/2011 à 10 947 DT. Il se détaille comme suit :

DESIGNATION	En DT		
	VALEUR BRUTE	RESORPTION	VALEUR NETTE
ESSAIS DE DIVERS TYPES DE PRODUITS	476 799	-465 852	10 947
TOTAL	476 799	-465 852	10 947

NOTE -2- ACTIFS COURANTS

Les actifs courants ont atteint 22 878 338 DT au 30/06/2011 contre 22 919 158 DT au 31/12/2010. Ils se détaillent comme suit :

DESIGNATION	NOTE	En DT		
		30/06/2011	31/12/2010	VARIATION
STOCKS	2.1	8 223 880	8 050 349	173 531
CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	2.2	11 080 939	9 783 361	1 297 578
AUTRES ACTIFS COURANTS	2.3	2 309 940	2 605 785	-295 845
PLACEMENTS ET LIQUIDITES	2.4	1 263 579	2 479 663	-1 216 084
TOTAL		22 878 338	22 919 158	-40 820

2.1- STOCK

La valeur nette du stock est passée de 8 050 349 DT au 31/12/2010 à 8 223 880 DT au 30/06/2011 dont le détail est le suivant :

DESIGNATION	En DT		
	V. BRUTE	PROVISION	V. NETTE
MATIERES PREMIERES	722 682	-144 226	578 456
PIECES COMPOSANTES	5 215 369	-870 413	4 344 956
PIECES FABRIQUEES	841 867	-148 826	693 041
PRODUITS CONSOMMABLES	305 488	-45 955	259 533
PRODUITS FINIS	2 707 701	-359 807	2 347 894
TOTAL	9 793 107	-1 569 227	8 223 880

2.2- CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Les clients s'élèvent au 30/06/2011 à 12 872 998 DT détaillés comme suit :

DESIGNATION	En DT		
	30/06/2011	31/12/2010	VARIATION
STEG	1 970 664	1 160 457	810 207
CLIENTS LOCAUX	2 855 895	3 149 935	-294 040
CLIENTS ETRANGERS	5 375 633	4 040 522	1 335 111
CLIENTS EFFETS A RECEVOIR	878 515	1 432 447	-553 932
CLIENTS DOUTEUX - EFFETS IMPAYES	1 792 291	1 592 833	199 458
TOTAL	12 872 998	11 376 194	1 496 804
PROVISIONS	-1 792 059	-1 592 833	-199 226
ENCOURS CLIENTS NET	11 080 939	9 783 361	1 297 578

Les provisions pour dépréciation des comptes clients ont enregistré une augmentation en passant de 1 592 833 DT au 31 décembre 2010 à 1 792 059 DT au 30 juin 2011.

2.3- AUTRES ACTIFS COURANTS

Les autres actifs courants nets de provisions s'élèvent au 30 juin 2011 à 2 309 940 DT contre 2 605 785 DT au 31 décembre 2010.

La variation de cette rubrique s'analyse comme suit :

DESIGNATION	En DT		
	30/06/2011	31/12/2010	VARIATION
FOURNISSEURS DEBITEURS	57 465	12 138	45 327
AVANCE FOURNISSEUR	352 588	276 828	75 760
ACOMPTES AU PERSONNEL	36 199	48 780	-12 581
ETAT, IMPOTS ET TAXES	1 397 603	1 234 842	162 761
DEBITEURS DIVERS	1 081 844	1 679 007	-597 163
PRODUITS A RECEVOIR	0	42 796	-42 796
COMPTE D'ATTENTE	1 191	1 191	0
CHARGES CONSTATEES D'AVANCES	35 947	6 817	29 130
TOTAL BRUT	2 962 837	3 302 399	-339 562
PROV.DEP COMPTE FOURNISSEUR	-93 135	-93 135	0
PROVISIONS SUR ACOMPTES PERSONNELS	-5 198	-5 198	0
PROV.DEPR/DÉBITEURS DIVERS	-538 860	-582 577	43 717
PROV REPORT IS	-13 002	-13 002	0
PROV AUTRES COMPTES DEBITEURS	-2 702	-2 702	0
TOTAL PROVISION	-652 897	-696 614	43 717
TOTAL NET	2 309 940	2 605 785	-295 845

2.4- PLACEMENTS ET LIQUIDITES

Les valeurs disponibles ont atteint 1 263 579 DT au 30 juin 2011 contre 2 479 663 DT au 31 décembre 2010 et dont le détail est le suivant :

DESIGNATION	En DT		
	30/06/2011	31/12/2010	VARIATION
PLACEMENTS	133 146	122 329	10 817
VALEURS A L'ENCAISSEMENT	754 385	1 201 082	-446 697
BANQUES ET CAISSES	391 357	1 171 561	-780 204
PROVISIONS	-15 309	- 15 309	0
TOTAL	1 263 579	2 479 663	-1 216 084

NOTE -3- CAPITAUX PROPRES

Les mouvements enregistrés au niveau de cette rubrique, au cours du premier semestre 2011, se présentent comme suit :

RUBRIQUE	31/12/2010	MVTS	30/06/2011
CAPITAL	14 040 000		14 040 000
ACTIONS RACHETÉES	-171 485		-171 485
S/TOTAL 1	13 868 515		13 868 515
RESERVE LEGALE	1 404 000		1 404 000
RESERVE STATUTAIRE	300 000		300 000
RESERVE SPECIALE DE REEVALUATION / Réinvestissement	925 238	434 858	1 360 096
AUTRES COMPLEMENTS D'APPORT	-203 391		-203 391
PRIME D'EMISSION	463 486		463 486
S/TOTAL 2	2 889 333	434 858	3 324 191
RESERVE POUR FONDS SOCIAL	616 535	-21 420	595 115
RESERVE POUR FONDS PERDUS	54 231		54 231
SUBVENTION D'INVESTISSEMENT	62 573	-13 018	49 555
S/TOTAL 3	733 339	-34 438	698 901
RESULTATS REPORTES	1 463 086	104 521	1 567 607
S/TOTAL 4	1 463 086	104 521	1 567 607
TOTAL CAPITAUX AVANT RESULTAT	18 954 273	504 941	19 459 214
RESULTAT DE L'EXERCICE	1 510 176	-707 933	802 243
TOTAL CAPITAUX AVANT AFFECTATION	20 464 449	-202 992	20 261 457

NOTE -4- PASSIFS NON COURANTS

Cette rubrique totalise 1 905 815 DT au 30 juin 2011, contre 2 246 597 DT à la clôture de l'exercice précédent. Elle regroupe le solde à plus d'un an des crédits bancaires à moyen terme. Son détail est le suivant :

DESIGNATION	En DT		
	30/06/2011	31/12/2010	VARIATION
- CREDIT AB (1 ^{ER} T)	346 067	415 280	-69 213
- CREDIT AB (2 ^{EME} T)	390 507	446 294	-55 787
- CREDIT BH (2 ^{EME} T)	335 908	440 579	-104 671
- CREDIT BIAT	833 333	944 444	-111 111
TOTAL	1 905 815	2 246 597	-340 782

NOTE -5- PASSIFS COURANTS

Cette rubrique totalise 9 680 977 DT au 30 juin 2011, contre 8 693 701 DT à la clôture de l'exercice 2010. Elle se détaille comme suit :

DESIGNATION	NOTE	En DT		
		30/06/2011	31/12/2010	VARIATION
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	5.1	5 059 347	6 013 260	-953 913
AUTRES PASSIFS COURANTS	5.2	1 746 473	1 891 962	-145 489
PASSIFS FINANCIERS	5.3	2 875 157	788 479	2 086 678
TOTAL		9 680 977	8 693 701	987 276

5.1- FOURNISSEURS & COMPTES RATTACHES

Au 30 juin 2011, ce poste totalise 5 059 347 DT contre 6 013 260 DT au 31 décembre 2010, soit une variation de - 953 913 DT détaillée comme suit :

DESIGNATION	En DT		
	30/06/2011	31/12/2010	VARIATION
FOURNISSEURS	4 186 588	5 228 007	-1 041 419
FOURNISSEURS, EFFET A PAYER	592 090	644 387	-52 297
FOURNISSEURS, FACTURES NON PARVENUES	280 669	140 866	139 803
TOTAL	5 059 347	6 013 260	-953 913

5.2- AUTRES PASSIFS COURANTS

Cette rubrique totalise 1 746 473 DT au 30/06/2011 contre 1 891 962 DT au 31/12/2010. La variation enregistrée au niveau de cette rubrique s'analyse comme suit :

DESIGNATION	En DT		
	30/06/2011	31/12/2010	VARIATION
CLIENTS, AVANCES ET ACOMPTES	253 086	202 151	50 935
PERSONNEL	389 301	364 281	25 020
ETAT, IMPOTS ET TAXES	262 863	250 034	12 829
DIVIDENDES ET AUTRES DISTRIBUTIONS	31 738	209 354	-177 616
AUTRES CHARGES A PAYER	503 051	574 437	-71 386
CNSS & ASSURANCE GROUPE	216 122	201 393	14 729
PROVISIONS COURANTES POUR RISQUES & CHARGES	90 312	90 312	0
TOTAL	1 746 473	1 891 962	-145 489

5.3- CONCOURS BANCAIRES & AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Au 30/06/2011, le solde de cette rubrique totalisant 2 875 157 DT se compose des postes suivants :

DESIGNATION	En DT	
	30/06/2011	31/12/2010
AUTRES PASSIFS FINANCIERS	2 710 725	788 015
CONCOURS BANCAIRES	164 432	464
TOTAL	2 875 157	788 479

NOTE -6- COMPTES DE RESULTAT

Le premier semestre de l'exercice 2011 s'est soldé par un résultat bénéficiaire de 802 243 DT. Il s'analyse comme suit :

DESIGNATION	NOTE	En DT		
		30/06/2011	30/06/2010	VARIATION
REVENUS	6.1	9 722 459	11 338 263	-1 615 804
VARIATION DES STOCKS DES PRODUITS FINIS ET ENCOURS	6.1	1 125 577	-524 637	1 650 214
PRODUCTION	6.1	10 848 036	10 813 626	34 410
ACHATS CONSOMMES	6.3	7 373 578	6 652 032	721 546
MARGE / COUT MATIERES		3 474 458	4 161 594	-687 136
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	6.2	36 827	33 000	3 827
CHARGES DE PERSONNEL	6.4	1 364 030	1 119 882	244 148
DOTATION AUX AMORT ^o ET PROVISIONS	6.5	619 379	838 580	-219 201
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	6.6	870 954	1 049 284	-178 330
RESULTAT D'EXPLOITATION		656 922	1 186 848	-529 926
CHARGES FINANCIERES NETTES	6.7	128 384	275 809	-147 425
PRODUITS FINANCIERS	6.8	122 475	117 350	5 125
AUTRES GAINS ORDINAIRES	6.9	271 105	111 561	159 544
RESULTAT DES ACTIVITES ORD. AVANT IMPOT		922 118	1 139 950	-217 832
IMPOTS SUR LES BENEFICES	6.1	119 875	128 750	-8 875
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		802 243	1 011 200	-208 957

6.1- PRODUCTION

La production est passée de 10 813 626 DT au 30/06/2010 à 10 848 036 DT à la clôture de du premier semestre 2011. Cette variation s'analyse comme suit :

DESIGNATION	En DT		
	30/06/2011	30/06/2010	VARIATION
VENTES LOCALES	2 636 791	4 177 587	-1 540 796
VENTES STEG	1 936 490	2 638 990	-702 500
VENTES EXPORT	5 149 178	4 521 686	627 492
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	9 722 459	11 338 263	-1 615 804
VARIAT^o DES STKS DES PDTS FINIS & ENC.	1 125 577	-524 637	1 650 214
TOTAL PRODUCTION	10 848 036	10 813 626	34 410

6.2- AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Les autres produits d'exploitation s'élèvent au 30 juin 2011 à 36 827 DT détaillés comme suit :

DESIGNATION	En DT		
	30/06/2011	30/06/2010	VARIATION
PRODUITS DIVERS (LOYERS...)	23 809	17 819	5 990
SUBVENTION D'INVESTISSEMENTS INSCRITE AU RESULTAT	13 018	15 181	-2 163
TOTAL	36 827	33 000	3 827

6.3- ACHATS CONSOMMES

Les achats consommés ont atteint 7 373 578 DT au 30/06/2011 contre 6 652 032 DT au 30/06/2010, enregistrant ainsi une augmentation de 721 546 DT dont le détail est le suivant :

DESIGNATION	En DT		
	30/06/2011	30/06/2010	Variation
ACHAT MAT PREM ET PIECES COMPOSANTE	5 800 631	5 627 973	172 658
ACHAT MAT CONS ET EMBALLAGE	319 857	135 029	184 828
VARIATION DE STOCK	952 045	-603 902	1 555 947
ACHAT NON STOCKE	221 697	151 879	69 818
ACHATS DE MARCHANDISES	79 348	1 343 453	-1 264 105
TRANSFERT DE CHARGE	0	-2 400	2 400
total	7 373 578	6 652 032	721 546

6.4- CHARGES DU PERSONNEL

Les charges du personnel s'élèvent au 30/06/2011 à 1 364 030 DT contre 1 119 882 DT au 30/06/2010. Elles se détaillent comme suit :

DESIGNATION	En DT		
	30/06/2011	30/06/2010	VARIATION
SALAIRES ET COMPLEMENTS DE SALAIRES	830 020	725 240	104 780
AVANTAGES EN NATURE	24 280	21 156	3 124
INDEMNITES	108 077	101 579	6 498
CONGES	70 697	65 832	4 865
CHARGES PATRONALES (CNSS & ASS.GPE)	207 266	181 575	25 691
INDEMNITES DE DEPART	123 690	24 500	99 190
TOTAL	1 364 030	1 119 882	244 148

6.5- DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS

Cette rubrique totalise au 30/06/2011, 619 379 ainsi détaillés :

DESIGNATION	En DT		
	30/06/2011	30/06/2010	VARIATION
DOT.AUX AMORT. IMMOB. INCORP	21 457	45 589	-24 132
DOT.AUX AMORT. IMMO. CORPORELLES	431 466	491 095	-59 629
DOT. RESORPTION CHARGES A REP.	10 947	33 850	-22 903
DOT .PROV. POUR RISQUES ET CH.	0	2 685	-2 685
DOT. PROV. DEPR. STOCK	1 569 227	1 535 386	33 841
DOT. PROV. A A COUR.	0	0	0
DOT. PROV. DEP CREANCES	163 329	166 155	-2 826
TOTAL DOTATIONS	2 196 426	2 274 760	-78 334
REPR.PROV.RISQUE & CHARGE	0	0	0
REPR.PROV.STOCK	-1 569 227	-1 436 180	-133 047
REPR. . PROV DEPREC. DES CREANCES	0	0	0
REPR.PROV.DEPR.A A COURANTS	-7 820	0	-7 820
TOTAL REPRISES	-1 577 047	-1 436 180	-140 867
TOTAL	619 379	838 580	-219 201

6.6- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Les autres charges d'exploitation ont enregistré une diminution de -178 330 DT, en passant de 1 049 284 DT au 30 juin 2010 à 870 954 DT au 30 juin 2011.

Elles se détaillent comme suit :

DESIGNATION	En DT		
	30/06/2011	30/06/2010	Variation
FOURNITURES DE BUREAUX	8 333	7 516	817
LOCATIONS	1 812	1 037	775
CHARGES LEASING	0	5 367	-5 367
ENTRETIENS ET REPARTIONS	97 180	58 790	38 390
CHARGES ASSURANCE	42 838	28 894	13 944
ETUDES RECHERCHE DOCUMENTAT° ET ABONNEMENT	15 136	21 357	-6 221
PERSONNEL EXTERIEUR A L'ENTREPRISE	264 736	275 466	-10 730
HONORAIRES	67 166	65 081	2 085
COMMISSIONS SUR VENTES	42 271	41 056	1 215
SEMINAIRES ET FORMATION	1 200	7 323	-6 123
PUBLICITE, FOIRES ET RELAT° PUBLICS	57 653	24 923	32 730
TRANSPORTS	79 840	112 561	-32 721
MISSIONS, DEPLACEMENTS, REST. ET RECPT°	66 271	147 265	-80 994
FRAIS POSTAUX ET TELECOMUNICAT°	23 295	28 317	-5 022
COMMISSIONS BANCAIRES	37 099	57 107	-20 008
PENALITES	39 614	38 911	703
JETONS DE PRESENCES	-	4 000	-4 000
IMPOTS ET TAXES	47 815	135 225	-87 410
CHARGES LIEES A MOD. COMPT.	41 331	0	41 331
TRANSFERT DE CHARGES	-62 636	-10 912	-51 724
TOTAL	870 954	1 049 284	-178 330

6.7- CHARGES FINANCIERES NETTES

Au 30 juin 2011, le solde de cette rubrique a enregistré une diminution de -147 425 DT en passant de 275 809 DT à 128 384 DT. Cette variation se détaille comme suit :

DESIGNATION	En DT		
	30/06/2011	30/06/2010	VARIATION
INTERETS FINANCEMENT DOUANE	0	1 119	-1 119
INTERETS SUR COMPTE COURANT	4 502	-843	5 345
INTERETS SUR ESCOMPTE	27 366	82 567	-55 201
INTERETS SUR AUTRES CREDITS EXP°.	6 733	2 026	4 707
PERTE DE CHANGE	-3 605	49 418	-53 023
INTERETS SUR CMT	93 388	111 864	-18 476
PROVISION POUR DEPREC° IMM FIN ET PLACEMENTS	0	29 658	-29 658
REPRISE SUR PROV POUR DEPRECIATION DES PART°	0	-2 213 553	2 213 553
PERTE SUITE APUREMENT DES TITRES DE PARTICIPAT°	0	2 213 553	-2 213 553
TOTAL	128 384	275 809	-147 425

6.8- PRODUITS FINANCIERS

Les produits financiers totalisant 122 475 DT se détaillent ainsi :

DESIGNATION	En DT		
	30/06/2011	30/06/2010	VARIATION
PRODUIT NET SUR CESSION DES PARTICIPATIONS	45 929	46 177	-248
DIVIDENDES REÇUS	71 312	71 173	139
PRODUITS DES PLACEMENTS	5 234	0	5 234
TOTAL	122 475	117 350	5 125

6.9- AUTRES GAINS ORDINAIRES

Au 30 juin 2011, les autres gains ordinaires totalisant 271 105 DT correspondent essentiellement à des plus-values sur cession de matériels industriels et des apurements de comptes de passifs très anciens qui ne sont plus exigibles.

NOTE -7- FLUX DE TRESORERIE

Au 30 juin 2011, la trésorerie nette de la société « SIAME » s'élève à 226 925 DT contre 1 171 097 DT au 31 décembre 2010, soit une variation de -944 172 DT ainsi ventilée :

DESIGNATION	NOTE	30/06/2011
FLUX DE TRESORERIE AFFECTES AUX ACTIVITES D'EXPLOITATION	7.1	-1 268 795
FLUX DE TRESORERIE AFFECTES DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	7.2	-252 264
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	7.3	576 887
TOTAL		-944 172

7.1- FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'EXPLOITATION

DESIGNATION	NOTE	30/06/2011	30/06/2010
RESULTAT NET		802 243	1 011 200
<u>AJUSTEMENTS POUR</u>			
AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	7.1.1	619 380	868 238
<u>VARIATION DES:</u>			
- STOCKS		-173 532	-79 265
- CREANCES		-1 050 107	-296 209
- AUTRES ACTIFS	7.1.2	-283 755	-737 925
- FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES		-1 099 595	1 100 337
- PLUS OU MOINS VALUES DE CESSION		-83 429	-111 561
TOTAL		-1 268 795	1 754 815

7.1.1- AJUSTEMENTS POUR AMORTISSEMENTS & PROVISIONS

DESIGNATION	30/06/2011	30/06/2010
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	627 200	2 304 657
REPRISE SUR PROVISIONS	-7 820	-1 436 419
TOTAL	619 380	868 238

7.1.2- VARIATION DES AUTRES ACTIFS

DESIGNATION	30/06/2011	31/12/2010	VARIATION
AUTRES ACTIFS COURANTS (VALEURS BRUTES)	2 962 837	3 302 399	339 562
PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS	133 146	122 329	-10 817
TOTAL VARIATION	3 095 983	3 424 728	328 745
AJUSTEMENT SUITE CESSION DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET FINANCIERES			-612 500
TOTAL			-283 755

7.2- FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT

DESIGNATION	30/06/2011	30/06/2010
DECAISSEMENT /ACQUISIT° D'IMMOB°. CORPORELLES ET INCORP	-302 291	-387 707
ENCAISSEMENT /CESSION D'IMMOB°. CORPORELLES ET INCORP	0	117 280
ENCAISSEMENT /CESSION D'IMMOB°. FINANCIERES	45 929	0
DECAISSEMENT /ACQUISIT° DE TITRES DE PARTICIPATION	0	-664 070
ENCAISSEMENT/ACQUISIT° AUTRES IMMOB°.	4 098	26 278
TOTAL	-252 264	-908 219

7.3- FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT

DESIGNATION	30/06/2011	30/06/2010
ENCAISSEMENT SUR VENTE D' ACTIONS	0	32 333
DEC/REMB CREDITS DE GESTION	2 240 372	8 997
DIVIDENDES ET AUTRES DISTRIBUTIONS	-970 603	- 574
VARIATION DES CAPITAUX PROPRES (Fs,UB.INV...)	-34 438	-13 023
ENCAISSEMENT EMPRUNT MT	0	0
REMBOURSEMENT EMPRUNT MT	-658 444	-387 938
TOTAL	576 887	-360 205

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
AU 30 JUIN 2011**

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

- 1-** En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale 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 Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques « SIAME » couvrant la période allant du premier janvier au 30 juin 2011.
- 2-** Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques « SIAME », comprenant le bilan au 30 juin 2011, ainsi que l'état de résultat, l'état des 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. 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 en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des affaires financières et comptables et en la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. 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 l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qui pourraient être révélés 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 Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques « SIAME » arrêtés au 30 Juin 2011, 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 12 Août 2011.

Le commissaire aux comptes

Mohamed DERBEL

AVIS DES SOCIETES*

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

TELNET HOLDING SA

Siège social : Immeuble Ennour, Centre urbain nord 1082 Tunis Mahrajène

La Société TELNET Holding publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2011, accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes, Mr. Mahmoud Triki.

TELNET HOLDING

IMMEUBLE ENNOUR

CENTRE URBAIN NORD

1082 TUNIS

BILAN

(Exprimé en dinars)

ACTIFS

ACTIFS NON COURANTS

Actifs immobilisés

Immobilisations incorporelles	28 872,800	28 872,800	28 872,800
Moins : amortissement	-28 872,800	-28 872,800	-28 872,800
<i>S/Total</i>	0,000	0,000	0,000

Immobilisations corporelles	1 001 550,227	991 975,759	992 476,277
Moins : amortissement	-383 557,148	-346 155,580	-366 443,422
<i>S/Total</i>	617 993,079	645 820,179	626 032,855

Immobilisations financières	10 632 811,820	869 750,000	10 627 861,820
Moins : Provisions	0,000	0,000	
<i>S/Total</i>	10 632 811,820	869 750,000	10 627 861,820

Total des actifs immobilisés **11 250 804,899** **1 515 570,179** **11 253 894,675**

Autres actifs non courants 376 698,990 0,000 54 193,200

Total des actifs non courants **11 627 503,889** **1 515 570,179** **11 308 087,875**

ACTIFS COURANTS

Stocks	0,000	0,000	0,000
Moins : Provisions	0,000	0,000	0,000
<i>S/Total</i>	0,000	0,000	0,000

Clients et comptes rattachés	499 183,044	753 883,405	1 319 111,103
Moins : Provisions	-1 375,600	-1 375,600	-1 375,600
<i>S/Total</i>	497 807,444	752 507,805	1 317 735,503

Autres actifs courants 4 842 813,788 8 629 720,586 1 423 671,502

Placements et autres actifs financiers

Liquidités et équivalents de liquidités 4 649 905,623 11 956,126 21 028,085

Total des actifs courants **9 990 526,855** **9 394 184,517** **2 762 435,090**

Total des actifs **21 618 030,744** **10 909 754,696** **14 070 522,965**

* Le CMF a invité la société à établir une référencement croisée entre les éléments des états financiers et les notes correspondantes comme l'exige le système comptable en vigueur.

TELNET HOLDING

IMMEUBLE ENNOUR

CENTRE URBAIN NORD

1082 TUNIS

BILAN

(Exprimé en dinars)

<i>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</i>	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
CAPITAUX PROPRES			
Capital social	11 028 000,000	1 000 000,000	10 200 000,000
Réserves	4 726 782,162	100 000,000	733 050,000
Résultats reportés	367 311,081	7 118 024,275	118 024,275
Total des capitaux propres avant résultat	16 122 093,243	8 218 024,275	11 051 074,275
Résultat de l'exercice	3 841 585,468	234 944,726	268 618,968
Total des capitaux propres après résultat	19 963 678,711	8 452 969,001	11 319 693,243
PASSIFS			
Passifs non courants			
Emprunts	32 797,285	132 553,902	44 850,381
Autres passifs financiers	0,000	0,000	0,000
Provisions	50 000,000	50 000,000	50 000,000
Total des passifs non courants	82 797,285	182 553,902	94 850,381
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	255 281,036	68 209,905	163 206,273
Autres passifs courants	1 216 517,095	1 988 826,557	664 743,746
Concours bancaires et autres passifs financiers	99 756,617	217 195,331	1 828 029,322
Total des passifs courants	1 571 554,748	2 274 231,793	2 655 979,341
Total des passifs	1 654 352,033	2 456 785,695	2 750 829,722
Total capitaux propres et passifs	21 618 030,744	10 909 754,696	14 070 522,965

TELNET HOLDING

IMMEUBLE ENNOUR

CENTRE URBAIN NORD

1082 TUNIS

ETAT DE RESULTAT

(Exprimé en dinars)

	30/06/2011	30/06/2010 Retaité	31/12/2010 Retaité
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus	822 140,261	596 500,000	1 301 752,398
Produits des participations	4 267 773,800	189 400,000	189 400,000
Autres produits d'exploitation	0,000	0,000	0,000
Subvention d'exploitation	651,560	1 000,000	6 121,473
Total des produits d'exploitation	5 090 565,621	786 900,000	1 497 273,871
CHARGES D'EXPLOITATION			
Variation des stocks des produits finis et des encours	0,000	0,000	0,000
Achats d'approvisionnements consommés	16 196,533	20 779,270	36 879,899
Charges de personnel	806 992,012	301 785,928	711 424,846
Dotations aux amortissements et aux provisions	92 113,726	19 797,328	40 085,170
Autres charges d'exploitation	260 652,432	189 926,457	449 306,198
Total des charges d'exploitation	1 175 954,703	532 288,983	1 237 696,113
RESULTAT D'EXPLOITATION	3 914 610,918	254 611,017	259 577,758
Charges financières nettes	88 514,262	20 158,792	54 442,238
Produits des placements	15 246,454	182,196	117 895,956
Autres gains ordinaires	592,961	1 400,006	7 197,838
Autres pertes ordinaires	0,603	31,901	24 968,346
RESULTAT ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT	3 841 935,468	236 002,526	305 260,968
Impôt sur les bénéfices	350,000	1 057,800	36 642,000
RESULTAT NET	3 841 585,468	234 944,726	268 618,968

TELNET HOLDING

IMMEUBLE ENNOUR
CENTRE URBAIN NORD
1082 TUNIS

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(Exprimé en dinars)

	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
Resultat net	3 841 585,468	234 944,726	268 618,968
<i>Ajustements pour :</i>			
. Dotation aux amortissements & provisions	92 113,726	19 797,328	40 085,170
. Variation des stocks	0,000	0,000	0,000
. Variation des créances	819 928,059	-497 515,000	-1 062 742,698
. Variation des autres actifs	-3 821 198,076	-3 681,484	221 324,400
. Variation des fournisseurs	86 550,762	67 520,705	162 517,073
. Variation des autres passifs	543 873,349	205 639,324	391 556,513
. Plus ou moins value de cession	0,000	0,000	-1 211,820
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	1 562 853,288	26 705,599	20 147,606
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-2 199,949	0,000	-1 850,518
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	0,000	0,000	0,000
- Décaissement provenant de la acquisition d'immobilisations financières	0,000	-2 500,000	-2 500,000
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	6 150,000	12 450,000	16 800,000
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	3 950,051	9 950,000	12 449,482
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT			
- Encaissement suite à l'émission d'actions	4 802 400,000	0,000	0,000
- Dividendes et autres distributions	0,000	-27 000,000	-1 537 000,000
- Encaissement provenant des emprunts	0,000	0,000	0,000
- Remboursement d'emprunts	-99 179,342	-60 221,191	-155 241,030
- Encaissement de subvention d'équipement	0,000	0,000	0,000
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	4 703 220,658	-87 221,191	-1 692 241,030
INCIDENCE DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET ÉQUIVALENT DE LIQUIDITES			
	0,000	0,000	0,000
VARIATION DE TRÉSORERIE	6 270 023,997	-50 565,592	-1 659 643,942
Trésorerie au début de l'exercice	-1 620 118,374	39 525,568	39 525,568
Trésorerie à la clôture de l'exercice	4 649 905,623	-11 040,024	-1 620 118,374

PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers semestriels de la société « TELNET HOLDING », arrêtés au 30 juin 2011 sont établis en respect du système comptable tunisien avec toutes ses normes.

1. Le bilan : fournit l'information sur la situation financière de l'entreprise et particulièrement sur les ressources économiques qu'elle contrôle ainsi que sur les obligations et les effets des transactions, événements et circonstances susceptibles de modifier les ressources et les obligations.

Les éléments inclus dans le bilan sont les actifs, les capitaux propres et les passifs.

La présentation des actifs et des passifs dans le corps du bilan fait ressortir la distinction entre les éléments courants et les éléments non courants.

2. L'état de résultat : fournit les renseignements sur la performance de la Société.

Les charges et les produits sont présentés selon la méthode autorisée basée sur la provenance et la nature des charges.

3. L'état de flux de trésorerie : renseigne sur la manière avec laquelle la société a obtenu et a dépensé des liquidités à travers ses activités d'exploitation, de financement et d'investissement.

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation sont présentés en utilisant la méthode indirecte (méthode autorisée) qui consiste à présenter ces flux en corrigeant le résultat net de l'exercice pour tenir compte des opérations n'ayant pas un caractère monétaire, de tout report en régularisation d'encaissements ou de décaissements passés ou futurs et des éléments de produits ou de charges associés aux flux de trésorerie concernant les investissements ou le financement.

4. Les notes aux états financiers : comprennent les informations détaillant et analysant les montants figurants aux états financiers ainsi que les informations supplémentaires utiles aux utilisateurs.

Elles comprennent les informations dont la publication est requise par les normes tunisiennes et d'autres informations qui sont de nature à favoriser la pertinence.

5. Pour les besoins de comparabilité, la société a procédé à des retraitements au niveau de l'état de résultat arrêté au 30/06/2010 et ce, afin de reclasser les dividendes de la rubrique « produits de placements » à la rubrique « produits des participations ».

Ces retraitements n'ont pas affecté le résultat de l'exercice.

**NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS
SITUATION SEMESTRIELE ARRETEE AU 30 JUIN 2011**

I – PRESENTATION GENERALE DE LA SOCIETE

I. 1. Constitution

La société TELECOM NETWORKS ENGINEERING en abrégé « **TELNET SA** » est une société anonyme constituée le 25 novembre 1994 avec un capital initial de 100.000 Dinars divisé en 10.000 actions nominatives de 10 Dinars chacune entièrement libérées.

Suivant P.V. de l'A.G.E. du 23 Décembre 2010, la dénomination sociale de la société a été modifiée pour prendre le nom de « Telnet Holding » et l'objet social de la société a été modifié de manière à ce qu'elle se transforme en Holding.

I. 2. Augmentation de capital

Suivant P.V. de l'A.G.E. du 23 Juin 2000, le capital social est augmenté de 900.000 Dinars par incorporation des réserves pour être porté à 1.000.000 Dinars divisé en 100.000 Actions nominatives de 10 Dinars chacune libérées intégralement.

Suivant P.V. de l'A.G.E. du 23 Décembre 2010, il a été décidé de diminuer la valeur nominale des actions pour passer d'une valeur nominale de Dix Dinars (10 TND) à une valeur nominale de Un Dinar (1 TND) par action. Ainsi, le titulaire d'une action ancienne d'un nominal de Dix Dinars Tunisiens est devenu mécaniquement titulaire de Dix (10) actions d'un nominal de Un Dinar (1 TND).

La même AGE a décidé une augmentation du capital de 9.200.000 Dinars pour le porter de 1.000.000 Dinars à 10.200.000 Dinars, et ce, en deux étapes :

- Une augmentation d'un montant de 7.333.300 Dinars dont 7.000.000 Dinars par incorporation de réserves et de 333.300 Dinars par conversion de créances avec une prime d'émission de 2.499.750 Dinars ; Et
- Puis, une augmentation du capital par intégration de la prime d'émission d'un montant de 1.866.700 Dinars.

Suivant P.V. de l'A.G.E. du 12 Mars 2011, il a été décidé une augmentation du capital de 828.000 Dinars en numéraire et une prime d'émission de 3.974.400 dinars pour être porté à 11.028.000 Dinars.

II – REFERENTIEL COMPTABLE

Les états financiers semestriels de la société « **TELNET HOLDING** » ont été arrêtés au 30 juin 2011 selon les dispositions du système comptable tunisien tel que promulgué par la loi 96-112 du 30 décembre 1996.

III – RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES

Les états financiers semestriels de la société arrêtés au 30 juin 2011 ont été élaborés en conformité avec les principes comptables généralement admis. Ils ont été établis compte tenu des conventions comptables exigées en la matière dont notamment :

- Convention du coût historique ;
- Convention de prudence ;
- Convention de rattachement des charges aux produits ;
- Convention de l'unité monétaire ;
- Convention de réalisation des revenus.

IV – LES BASES DE MESURE**IV-1 Immobilisations incorporelles**

Les immobilisations incorporelles acquises par la société sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties linéairement selon les taux ci-après :

Logiciels	33,33 %
-----------	---------

IV -2 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles acquises par la société sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties linéairement selon les taux ci-après basés sur la durée probable d'utilisation :

Constructions	2 %
Matériel de transport	20 %
Equipements de bureau	10 %
Matériel informatique	15 %
Agencements Aménagements Installations	10 %
Matériel de transport à statut juridique particulier	20 %

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

IV -3 Immobilisations financières

Elles sont comptabilisées au coût historique d'acquisition. A la clôture, elles sont évaluées selon la juste valeur. Les plus-values dégagées ne sont pas constatées alors que les moins-values potentielles font l'objet de provisions pour dépréciation.

IV -4 Charges à répartir :

Sont inscrites à l'actif du bilan, sous la rubrique « Charges à répartir », les charges engagées par la société se rapportant à des opérations spécifiques et identifiées.

Parmi ces charges, figurent les dépenses engagées lors de l'introduction en bourse de la société.

Ces charges sont résorbées sur une période de 3 ans à partir de la date de leur engagement.

IV -5 Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés comportent les créances des clients locaux, des clients étrangers et les créances douteuses.

Les créances douteuses ont fait l'objet d'une provision pour dépréciation des créances douteuses.

Les créances en devises sont actualisées au cours de l'arrêté des comptes.

IV -6 Liquidités et équivalents de liquidités/concours bancaires

Les comptes banques présentant un solde comptable débiteur figurent à l'actif du bilan. Ceux présentant un solde comptable créditeur sont logés au passif du bilan.

Les opérations en devises ont été converties en dinar Tunisien à la date de l'opération, selon le cours de la date de l'opération.

Les soldes de clôture sont actualisés au cours de l'arrêté des comptes.

IV -7 Emprunts

Les échéances à plus d'un an et celles à moins d'un an relatives au principal des emprunts contractés par la société sont portées respectivement parmi les passifs non courants et les passifs courants.

Les intérêts courus et échus au titre de ces emprunts sont imputés aux comptes de charges de l'exercice de leur rattachement.

V – FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

La Bourse de Valeurs Mobilières de Tunis a donné, en date du 18 février 2011, son accord de principe quant à l'admission des actions de TELNET HOLDING à son marché principal.

Le Conseil du Marché Financier a délivré, en date du 04 avril 2011, son visa en application de l'article 2 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 sous le numéro 11-0738.

Le montant de l'opération est d'une valeur de 12.006.000 Dinars ; soit une offre à prix ferme de 2.070.000 actions à un prix d'émission de 5,800 Dinars l'action de la manière suivante :

- 828 000 actions nouvelles à titre d'augmentation de capital réservée au public ; Soit un montant de 4.802.400 Dinars ;
- 1 242 000 actions anciennes à titre de cession par les actionnaires ; Soit un montant de 7.203.600 Dinars.

Le 23 mai 2011 : Démarrage de la cotation sur le marché principal de la bourse de Tunis.

VI – INFORMATIONS DETAILLEES**A- ACTIF****A1- IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

Cette rubrique est soldée au 30 juin 2011 et au 30 juin 2010 et se détaille comme suit :

Valeurs Brutes	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010	Variation
Logiciels Techniques	23 202,800	23 202,800	0,000
Logiciels Administratifs	5 670,000	5 670,000	0,000
Total Immobilisations Incorporelles brutes	28 872,800	28 872,800	0,000
Amortissements	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010	Variation
Logiciels Techniques	-23 202,800	-23 202,800	0,000
Logiciels Administratifs	-5 670,000	-5 670,000	0,000
Total Amortissement	-28 872,800	-28 872,800	0,000
Total Immobilisations Incorporelles Nettes	0,000	0,000	0,000

A2- IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Cette rubrique totalise au 30 juin 2011 un montant net de 617 993,079DT contre 645 820,179DT au 30 juin 2010 et se détaille comme suit :

Valeurs Brutes	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010	Variation
Bâtiments	673 455,498	673 455,498	0,000
Installations techniques	2 760,154	2 760,154	0,000
AAI du matériel et outillage industriel	617,919	617,919	0,000
Matériel de transport de personnes	29 244,900	29 244,900	0,000
AAI divers	46 935,516	44 713,566	2 221,950
Equipement de bureaux	54 509,497	51 181,979	3 327,518
Matériel informatique	92 255,925	88 230,925	4 025,000
Matériel de transport à statut juridique particulier	101 770,818	101 770,818	0,000
Total Immobilisation Corporelles brutes	1 001 550,227	991 975,759	9 574,468

Amortissements	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010	Variation
Bâtiments	-123 411,488	-109 997,731	-13 413,757
Installations techniques	-2 581,142	-2 167,119	-414,023
AAI du matériel et outillage industriel	-571,560	-478,888	-92,672
Matériel de transport de personnes	-29 244,900	-26 367,003	-2 877,897
AAI divers	-44 738,936	-44 713,566	-25,370
Equipements de bureau	-50 893,940	-50 721,181	-172,759
Matériel informatique	-88 277,850	-88 230,925	-46,925
Matériel de transport à statut juridique particulier	-43 837,332	-23 479,167	-20 358,165
Total Amortissements	-383 557,148	-346 155,580	-37 401,568
Total Immobilisation Corporelles Nettes	617 993,079	645 820,179	-27 827,100

A3- IMMOBILISATIONS FINANCIERES

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 30 juin 2011 à 10 632 811,820 DT contre 869 750,000 DT au 30 juin 2010 et se détaille comme suit :

Valeurs Brutes	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010	Variation
Titres de participation	10 610 011,820	847 550,000	9 762 461,820
Prêts au personnel	17 900,000	17 300,000	600,000
Dépôts et cautionnements	4 900,000	4 900,000	0,000
Total Immobilisations Financières	10 632 811,820	869 750,000	9 763 061,820

A3-1 TITRES DE PARTICIPATION

Les titres de participation se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010	Variation
TELNET INC	5 989 470,300	49 500,000	5 939 970,300
DATA BOX	2 872 826,120	39 800,000	2 833 026,120
TELNET TECHNOLOGIES	1 335 965,400	346 500,000	989 465,400
PLM SYSTEMS	35 000,000	35 000,000	0,000
SGTS	60 000,000	60 000,000	0,000
ATC	287 000,000	287 000,000	0,000
TELNET ELECTRONICS	245 000,000	245 000,000	0,000
Versement restant / Titres de participation ATC	-215 250,000	-215 250,000	0,000
Total Titres de Participation Brutes	10 610 011,820	847 550,000	9 762 461,820

A4- AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Les autres actifs non courants se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010	Variation
Charge à répartir	376 698,990	0,000	376 698,990
Total	376 698,990	0,000	376 698,990

A5- CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

La rubrique « clients et comptes rattachés » se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010	Variation
Clients locaux	424 186,305	156 007,805	268 178,500
Clients étrangers	73 621,139	0,000	73 621,139
Clients factures à établir	0,000	596 500,000	-596 500,000
Clients Douteux	1 375,600	1 375,600	0,000
Sous Total	499 183,044	753 883,405	-254 700,361
Provisions	-1 375,600	-1 375,600	0,000
Total	497 807,444	752 507,805	-254 700,361

A6- AUTRES ACTIFS COURANTS

Les autres actifs courants se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010	Variation
Fournisseurs d'immob. avances et acomptes	2 500,000	2 500,000	0,000
Fournisseurs avances et acomptes	1 230,000	330,000	900,000
Acompte et avance sur salaire	79 805,000	0,000	79 805,000
Etat, acomptes provisionnels	0,000	2 717,910	-2 717,910
Etat, retenues à la source	0,000	1 017,624	-1 017,624
Etat, Crédit de TVA récupérables	184 692,205	121 778,121	62 914,084
Etat TVA récupérables	143,164	1 377,031	-1 233,867
Produits à recevoir	133 142,410	6 269 400,000	-6 136 257,590
Charges constatées d'avance	24 321,910	11 166,206	13 155,704
Débiteurs divers	64 807,799	2 212 728,356	-2 147 920,557
Compte d'attente	0,000	6 705,338	-6 705,338
Produits à recevoir participation 2010	4 267 773,800	0,000	4 267 773,800
Retenue à la source/ les bénéfices effectuées par tiers	82 597,500	0,000	82 597,500
Créance sur cession titres de participations	1 800,000	0,000	1 800,000
Total	4 842 813,788	8 629 720,586	-3 786 906,798

A7- LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Les liquidités se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010	Variation
CITI-BANK TND	101,673	1 441,561	-1 339,888
BIAT EURO	18,779	4 555,050	-4 536,271
CITI BANK USD	2 273,775	3 222,229	-948,454
BIAT Tunisair TND	4 646 390,664	0,000	4 646 390,664
Caisse en dinars	1 120,732	2 737,286	-1 616,554
Total	4 649 905,623	11 956,126	4 637 949,497

P- CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS**P1- CAPITAUX PROPRES**

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010	Variation
Capital social	11 028 000,000	1 000 000,000	10 028 000,000
Réserves légales	119 332,162	100 000,000	19 332,162
Résultats reportés	367 311,081	7 118 024,275	-6 750 713,194
Prime d'émission	4 607 450,000	0,000	4 607 450,000
Résultats de l'exercice	3 841 585,468	234 944,726	3 606 640,742
Total	19 963 678,711	8 452 969,001	11 510 709,710

Le tableau des mouvements des capitaux propres se présentent comme suit :

Désignation	Capital	Réserves Légales	Autres Réserves	Résultats Reportés	Résultat de l'exercice	Total capitaux propres
Situation au 31/12/2010	10 200 000,000	100 000,000	633 050,000	118 024,275	268 618,968	11 319 693,243
Affectation en réserves		19 332,162		249 286,806	-268 618,968	0,000
Augmentation de capital	828 000,000		3 974 400,000			4 802 400,000
Résultat de l'exercice					3 841 585,468	3 841 585,468
Situation au 30/06/2011	11 028 000,000	119 332,162	4 607 450,000	367 311,081	3 841 585,468	19 963 678,711

P2- EMPRUNTS

L'encours des emprunts non courants dus par la société se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010	Variation
Emprunts Bancaires	0,000	76 292,583	-76 292,583
Emprunts Leasing	32 797,285	56 261,319	-23 464,034
Total	32 797,285	132 553,902	-99 756,617

P3- PROVISIONS

Les provisions se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010	Variation
Provisions pour risques et charges	50 000,000	50 000,000	0,000
Total	50 000,000	50 000,000	0,000

P4- FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Les fournisseurs et comptes rattachés se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010	Variation
Fournisseurs locaux	249 492,835	67 945,705	181 547,130
Fournisseurs d'immobilisations	5 788,201	264,200	5 524,001
Total	255 281,036	68 209,905	187 071,131

P5- AUTRES PASSIFS COURANTS

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010	Variation
Rémunérations dues	3 000,000	25 276,563	-22 276,563
Etat impôts et taxes	61 505,484	13 268,879	48 236,605
Actionnaires, dividendes à payer	0,000	1 510 000,000	-1 510 000,000
CNSS (cotisations)	58 506,502	29 394,022	29 112,480
Charges à payer diverses	150 376,523	45 717,368	104 659,155
Charges à payer personnel	317 293,802	95 686,861	221 606,941
Compte d'attente	1 495,984	0,000	1 495,984
Créditeurs divers locaux	624 338,800	269 482,864	354 855,936
Total	1 216 517,095	1 988 826,557	-772 309,462

P6- CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010	Variation
Echéances à moins d'un an sur emprunts bancaires	76 292,583	173 168,763	-96 876,180
Echéances à moins d'un an sur emprunts leasing	23 464,034	21 030,418	2 433,616
BIAT Tunisair TND	0,000	22 996,150	-22 996,150
Total	99 756,617	217 195,331	-117 438,714

R – ETAT DE RESULTAT**R1- REVENUS**

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010	Variation
Etudes et prestations de services locales	45 720,000	43 750,000	1 970,000
Etudes et prestations de services export	776 420,261	552 750,000	223 670,261
Total	822 140,261	596 500,000	225 640,261

R2- AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Désignation	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010	Variation
Subventions d'exploitation	651,560	1 000,000	-348,440
Total	651,560	1 000,000	-348,440

R3- PRODUIT DE PARTICIPATION

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010	Variation
Dividendes TELNET INCORPORATED	2 750 971,800	0,000	2 750 971,800
Dividendes TELNET TECHNOLOGIES	363 678,000	0,000	363 678,000
Dividendes DATA BOX	1 055 124,000	119 400,000	935 724,000
Dividendes PLM SYSTEMS	98 000,000	70 000,000	28 000,000
Total	4 267 773,800	189 400,000	4 078 373,800

R4- ACHATS CONSOMMES

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010	Variation
Achats matières et fournitures	2 082,214	74,970	2 007,244
Achats équipements et travaux	730,471	680,187	50,284
Achats non stockés	4 574,008	12 724,113	-8 150,105
Achats liés à une modif comptable	0,000	7 300,000	-7 300,000
Achat carburant	8 809,840	0,000	8 809,840
Total	16 196,533	20 779,270	-4 582,737

R5- CHARGES DE PERSONNEL

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010	Variation
Salaires et indemnités représentatives	706 894,990	268 349,093	438 545,897
Cotisation de sécurité sociale	100 097,022	33 436,835	66 660,187
Total	806 992,012	301 785,928	505 206,084

R6- DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010	Variation
Dot. Amort. Immob° corp et incorp	17 113,726	19 797,328	-2 683,602
Dot. Aux résorption de charge reporté	75 000,000	0,000	75 000,000
Total	92 113,726	19 797,328	72 316,398

R7- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010	Variation
Charges de copropriété	1 770,142	1 770,142	0,000
Entretiens et réparation	5 607,340	6 433,420	-826,080
Primes d'assurances	5 845,228	5 824,218	21,010
Divers services extérieurs	29 711,140	125 619,870	-95 908,730
Rémunérations d'semestriels et honoraires	14 542,669	3 351,648	11 191,021
Publicités, annonces et autres	47 676,716	6 553,982	41 122,734
Dons et Subventions	5 350,000	2 810,593	2 539,407
Transports	1 482,890	1 426,900	55,990
Frais de voyage et de missions	876,928	314,827	562,101
Frais de réception	6 294,605	2 855,543	3 439,062
Frais postaux et de télécommunication	3 696,673	4 583,285	-886,612
Services bancaires	1 635,975	4 944,488	-3 308,513
Charges diverses ordinaires	57 500,000	12 500,000	45 000,000
Impôts et taxes et versements assimilés	25 874,856	10 937,541	14 937,315
Frais de recherche	52 787,270	0,000	52 787,270
Total	260 652,432	189 926,457	70 725,975
R8- CHARGES FINANCIERES NETTES			
Désignation	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010	Variation
Intérêts sur emprunt bancaires	5 020,718	13 169,567	-8 148,849
Intérêts sur emprunt auprès des sociétés de leasing	3 365,038	4 942,429	-1 577,391
Intérêts des dettes intergroupe	12 428,659	0,000	12 428,659
Agios débiteurs	65 865,141	3 005,624	62 859,517
Intérêts de retard	3 084,163	0,000	3 084,163
Pertes de change réalisées	281,662	0,000	281,662
Pertes de change non réalisées	117,361	-646,566	763,927
Gains de change non réalisés	-1 648,480	-312,262	-1 336,218
Total	88 514,262	20 158,792	68 355,470
R9- PRODUITS DES PLACEMENTS			
Cette rubrique se détaille comme suit :			
Désignation	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010	Variation
Revenus des valeurs mobilières de placement	0,000	182,196	-182,196
Intérêt créance intra groupe	15 246,454	0,000	15 246,454
Total	15 246,454	182,196	15 064,258
F – ETAT DES FLUX DE TRESORERIE			
F1 Dotations aux Amortissements et Provisions			

Désignation	30/06/2011
Dot. Amort Bâtiment	6 679,202
Dot. Amort agencements et installations	194,258
Dot. Amort Mobilier Matériel de Bureau	99,906
Dot. Amort Matériel informatique	46,925
Dot. Amort Matériel de transport	10 093,435
Dot. Amort charges à répartir	75 000,000
Total	92 113,726

F2Variation des créances

Elle affiche une variation positive de 819 928,059 DT détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2010	30/06/2011	Variation
Clients locaux	1 269 483,105	424 186,305	845 296,800
Clients étrangers	48 252,398	73 621,139	-25 368,741
Clients douteux locaux	1 375,600	1 375,600	0,000
Total	1 319 111,103	499 183,044	819 928,059

F3Variation des Autres Actifs Courants

Elle affiche une variation négative de 3 821 198,076DT détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2010	30/06/2011	Variation
Etat - divers impôts et retenues à la source	0,000	82 597,500	-82 597,500
Etat - Crédit de TVA récupérables	116 309,350	184 692,205	-68 382,855
Etat - TVA récupérables	3 787,717	143,164	3 644,553
Etat - Subvention à recevoir	4 217,473	0,000	4 217,473
Fournisseurs locaux avances et acomptes	11 215,000	1 230,000	9 985,000
Dividende à recevoir	140 000,000	4 267 773,800	-4 127 773,800
Avance sur salaire	0,000	79 805,000	-79 805,000
Produit à recevoir	117 895,956	133 142,410	-15 246,454
Débiteurs divers locaux	1 013 259,093	64 807,799	948 451,294
Compte d'attente débiteur	3 091,976	0,000	3 091,976
Charges diverses constatés d'avance	8 244,937	24 321,910	-16 076,973
Créances sur cession de titres de participations	1 800,000	1 800,000	0,000
Charges à répartir	54 193,200	451 698,990	-397 505,790
Transfert prêt personnel intergroupe		3 200,000	-3 200,000
Total	1 474 014,702	5 295 212,778	-3 821 198,076

F4Variation des Dettes Fournisseurs

Elle affiche une variation positive de 86 550,762 DT qui se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2011	31/12/2010	Variation
Fournisseurs d'exploitation locaux	249 492,835	162 942,073	86 550,762

Total	249 492,835	162 942,073	86 550,762
-------	-------------	-------------	------------

F5Variation des autres passifs courants

Elle affiche une variation positive de 543 873,349 DT qui se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2011	31/12/2010	Variation
Etat, Impôts et taxes divers	61 505,484	21 878,209	39 627,275
Impôts sur les sociétés	0,000	16 388,270	-16 388,270
C.N.S.- cotisation	58 506,502	37 647,441	20 859,061
Compte d'attente créditeur	1 495,984	0,000	1 495,984
TVA récupérable	0,000	0,000	0,000
Charges à payer-diverses	150 376,523	71 127,129	79 249,394
Charges à payer-personnel	317 293,802	137 276,614	180 017,188
Personnel -Rémunération dues	3 000,000	43 088,383	-40 088,383
Actionnaires- dividendes à payer	0,000	0,000	0,000
Créditeurs divers locaux	624 338,800	337 337,700	287 001,100
Transfert prêt personnel intergroupe	0,000	7 900,000	-7 900,000
Total	1 216 517,095	672 643,746	543 873,349

F6Décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations incorporelles et corporelles

Ils se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2011
Acquisitions de la période	(9 073,950)
Fournisseurs d'immobilisations début période	(264,200)
Fournisseurs d'immobilisations fin période	5 788,201
Avances fournisseurs d'immobilisations début période	3 850,000
Avances fournisseurs d'immobilisations fin période	(2 500,000)
Total	(2 199,949)

F7Encaissement provenant de la cession des immobilisations financières

Il se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2011
Encaissement suite au remboursement de prêts	6 150,000
Total	6 150,000

F8Remboursement d'emprunts

Il se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2011
Décaissement crédit BIAT	-88 376,353
Décaissement crédit leasing	-10 802,989

Total**-99 179,342****F9Trésorerie début de période**

Elle se détaille comme suit :

Désignation**31/12/2010**

BIAT TND	-1 641 146,459
BIAT EURO	18,222
CITI BANK TND	18 534,100
CITI BANK DOLLAR	2 396,807
CAISSE TND	78,956

Total**-1 620 118,374****F10Trésorerie à la fin de la période**

Elle se détaille comme suit :

Désignation**30/06/2011**

BIAT TND	4 646 390,664
BIAT EURO	18,779
CITI BANK TND	101,673
CITI BANK DOLLAR	2 273,775
CAISSE TND	1 120,732

Total**4 649 905,623****VII – ENGAGEMENTS HORS BILAN****I. Dettes garanties par des sûretés**

Postes concernés	Montant garanti	Valeur comptable des biens donnés en garantie	Provisions
• Emprunt d'investissement	324 776,529	550 044,010	
• Emprunt courant de gestion	665 000,000	550 044,010	

II. Engagements financiers

Type d'engagements	Valeur totale	Tiers	Dirigeants	Entreprises liées	Associés	Provisions
Engagements donnés						
Garanties réelles						
• hypothèques	965 000,000	525 000,000		440 000,000		
• nantissement						
Total	965 000,000	525 000,000		440 000,000		

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LESETATS FINANCIERS SEMESTRIELS
ARRETEE AU 30 juin 2011**

Messieurs les Actionnaires,

Nous avons procédé à l'examen des états financiers semestriels de la société « **TELNET HOLDING** »arrêtés au 30 juin 2011. La préparation de ces états financiers relève de la responsabilité de la Direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces dits états financiers sur la base de notre examen limité.

Ces états financiers intermédiaires font apparaître un bénéfice net de 3 841 585,468dinars et un total bilan de 21 618 030,744dinars.

Nous avons conduit cet examen en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession 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 conséquences, 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 semestriels ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société « **TELNET HOLDING** »arrêtée au 30juin 2011, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période arrêtée à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Fait à Tunis, le 25Août 2011

**Le Commissaire Aux Comptes
Mahmoud TRIKI**

AVIS DES SOCIETES*

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES

TELNET HOLDING SA

Siège social : Immeuble Ennour, Centre urbain nord 1082 Tunis Mahrajène

La Société TELNET Holding publie ci-dessous ses états financiers consolidés intermédiaires arrêtés au 30 juin 2011, accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes, Mr. Mahmoud Triki.

GRUPE "TELNET HOLDING"

IMMEUBLE ENNOUR
CENTRE URBAIN NORD
1082 TUNIS

BILAN CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

ACTIFS

	2011	2010	2010
	Du 01/01/2010	Du 01/01/2010	Du 01/01/2010
	Au 30/06/2010	Au 30/06/2010	Au 12/12/2010
ACTIFS NON COURANTS			
Actifs immobilisés			
Ecart d'acquisition	2 649 814,309	479 166,667	2 718 733,520
Immobilisations incorporelles	358 924,067	221 314,751	239 830,163
Moins : amortissement	-249 421,780	-177 712,883	-196 288,400
<i>S/Total</i>	109 502,287	43 601,868	43 541,763
Immobilisations corporelles	18 692 058,456	18 101 881,463	18 476 940,865
Moins : amortissement	-4 152 793,220	-3 075 952,347	-3 620 778,534
<i>S/Total</i>	14 539 265,236	15 025 929,116	14 856 162,331
Titres mis en équivalences	3 352,733	0,000	0,000
Immobilisations financières	161 291,753	219 646,315	174 329,061
Moins : Provisions	0,000	0,000	0,000
<i>S/Total</i>	161 291,753	219 646,315	174 329,061
Total des actifs immobilisés	17 463 226,318	15 768 343,966	17 792 766,675
Autres actifs non courants	474 920,952	548,781	172 081,763
Total des actifs non courants	17 938 147,270	15 768 892,747	17 964 848,438
ACTIFS COURANTS			
Stocks	1 066 430,093	789 887,739	546 132,817
Moins : Provisions	-11 205,445	-11 205,445	-11 205,445
<i>S/Total</i>	1 055 224,648	778 682,294	534 927,372
Clients et comptes rattachés	10 820 313,354	7 989 940,974	11 217 603,433
Moins : Provisions	-167 418,501	-182 315,301	-167 418,501
<i>S/Total</i>	10 652 894,853	7 807 625,673	11 050 184,932
Autres actifs courants	2 830 356,042	1 002 961,393	1 189 639,852
Placements courant	61 756,651	0,000	119 772,178
Liquidités et équivalents de liquidités	10 924 550,413	4 130 047,213	5 488 432,581
Total des actifs courants	25 524 782,607	13 719 316,573	18 382 956,915
Total des actifs	43 462 929,877	29 488 209,320	36 347 805,353

* Le CMF a invité la société à établir une référencement croisée entre les éléments des états financiers avec les notes correspondantes comme l'exige le système comptable en vigueur.

GROUPE "TELNET HOLDING"

IMMEUBLE ENNOUR

CENTRE URBAIN NORD

1082 TUNIS

BILAN CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

	2011	2010	2010
	Du 01/01/2010	Du 01/01/2010	Du 01/01/2010
	Au 30/06/2010	Au 30/06/2010	Au 12/12/2010

CAPITAUX PROPRES

Capital social	11 028 000,000	1 000 000,000	10 200 000,000
Réserves consolidés	13 731 133,665	12 936 915,224	6 431 362,987
Réserves des minoritaires	213 527,327	494 496,088	193 099,884
Autres capitaux propres	59 260,274	0,000	0,000
Total des capitaux propres avant résultat	25 031 921,266	14 431 411,312	16 824 462,871

Résultat net consolidé de l'exercice	1 821 722,835	1 511 806,694	3 195 079,459
Résultat des minoritaires	102 299,748	174 303,783	63 267,544

Total des capitaux propres après résultat	26 955 943,849	16 117 521,789	20 082 809,874
--	-----------------------	-----------------------	-----------------------

PASSIFS**Passifs non courants**

Emprunts	3 668 797,113	333 688,820	605 174,065
Provisions	620 000,000	540 000,000	862 188,310
Total des passifs non courants	4 288 797,113	873 688,820	1 467 362,375

Passifs courants

Fournisseurs et comptes rattachés	1 918 052,921	3 017 065,919	2 924 855,150
Autres passifs courants	5 916 297,635	6 022 943,496	5 575 142,954
Concours bancaires et autres passifs financiers	4 383 838,359	3 456 989,296	6 297 635,000
Total des passifs courants	12 218 188,915	12 496 998,711	14 797 633,104

Total des passifs	16 506 986,028	13 370 687,531	16 264 995,479
--------------------------	-----------------------	-----------------------	-----------------------

Total capitaux propres et passifs	43 462 929,877	29 488 209,320	36 347 805,353
--	-----------------------	-----------------------	-----------------------

GROUPE "TELNET HOLDING"

IMMEUBLE ENNOUR
CENTRE URBAIN NORD
1082 TUNIS

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

	2011 Du 01/01/2010 Au 30/06/2010	2010 Du 01/01/2010 Au 30/06/2010	2010 Du 01/01/2010 Au 12/12/2010
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus	15 997 628,220	14 296 332,372	28 980 837,400
Subvention d'exploitation	4 351,560	12 670,111	73 659,555
Autres produits d'exploitation	10 739,726	0,000	0,000
Total des produits d'exploitation	16 012 719,506	14 309 002,483	29 054 496,955
CHARGES D'EXPLOITATION			
Variation des stocks des produits finis et des encours	-278 927,546	539 938,114	519 740,320
Achats d'approvisionnements consommés	871 904,411	1 171 868,611	2 831 384,710
Charges de personnel	8 452 240,221	6 369 957,515	12 785 534,844
Dotations aux amortissements et aux provisions	501 067,540	609 784,461	1 493 316,497
Autres charges d'exploitation	3 790 621,287	3 242 789,529	7 308 948,107
Total des charges d'exploitation	13 336 905,913	11 934 338,230	24 938 924,478
RESULTAT D'EXPLOITATION	2 675 813,593	2 374 664,253	4 115 572,477
Charges financières nettes	507 405,086	541 208,008	706 902,025
Produits des placements	128,339	0,000	247,580
Autres gains ordinaires	26 157,050	45 945,822	99 673,973
Autres pertes ordinaires	172 692,767	8 324,456	36 982,343
RESULTAT ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT	2 022 001,129	1 871 077,611	3 471 609,662
Impôt sur les bénéfices	97 978,546	184 967,134	213 262,659
RESULTAT NET DU GROUPE	1 924 022,583	1 686 110,477	3 258 347,003
Dont part des minoritaires dans le résultat	102 299,748	174 303,783	63 267,544

GROUPE "TELNET HOLDING"

IMMEUBLE ENNOUR
CENTRE URBAIN NORD
1082 TUNIS

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

	2011 Du 01/01/2010 Au 30/06/2010	2010 Du 01/01/2010 Au 30/06/2010	2010 Du 01/01/2010 Au 12/12/2010
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
Resultat net groupe	1 924 022,583	1 686 110,477	3 258 347,003
<i>Ajustements pour :</i>			
. Dotation aux amortissements & provisions groupe	501 067,540	609 784,461	1 493 316,497
. Variation des stocks	-520 297,276	350 573,982	594 328,904
. Variation des créances	397 290,079	-925 919,342	-4 153 581,801
. Variation des autres actifs	-2 075 895,041	68 430,022	-388 079,745
. Variation des fournisseurs	-340 350,755	-431 402,417	-107 045,253
. Variation des autres passifs	281 333,809	533 632,463	1 699 358,933
. Quote-part suvention d'investissement	-10 739,726	0,000	0,000
. Ecart de conversion	136 187,872	-27 276,115	24 309,614
. Effet résultat reporté	592,083	1 973,146	-18 229,638
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	293 211,168	1 865 906,677	2 402 724,514
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-832 784,382	-1 159 509,896	-1 923 760,253
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	0,000	0,000	0,000
- Décaissement provenant de la acquisition d'immobilisations financières	-28 561,733	-80 250,000	-101 936,048
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	36 365,000	34 850,000	73 750,000
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-824 981,115	-1 204 909,896	-1 951 946,301
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT			
- Encaissement suite à l'émission d'actions	4 836 966,705	0,000	10 000,000
- Dividendes et autres distributions	0,000	-52 000,000	-1 605 465,000
- Encaissement provenant des emprunts	6 554 000,000	2 554 000,000	6 306 000,000
- Remboursement d'emprunts	-3 393 061,046	-3 451 021,665	-6 735 034,800
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	7 997 905,659	-949 021,665	-2 024 499,800
INCIDENCE DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET ÉQUIVALENT DE LIQUIDITES			
	0,000	0,000	0,000
VARIATION DE TRÉSORERIE	7 466 135,712	-288 024,884	-1 573 721,587
Trésorerie au début de l'exercice	1 959 150,321	3 532 871,908	3 532 871,908
Trésorerie à la clôture de l'exercice	9 425 286,033	3 244 847,024	1 959 150,321

**NOTES RELATIVES AUX
ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES
ARRETE AU 30 JUIN 2011**

I- PRESENTATION DU GROUPE

En vertu des dispositions de l'article 461 du code des sociétés commerciales, le groupe de sociétés est un ensemble de sociétés ayant chacune sa personnalité juridique mais liées par des intérêts communs en vertu desquels la société mère tient les autres sous son pouvoir de droit ou de fait et y exerce son contrôle. Selon le même article, le contrôle est présumé dès lors qu'une société détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote dans une autre société et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

Selon les dispositions combinées du code des sociétés commerciales et de la loi 96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises, la société TELNET HOLDING, qui est la société mère, est tenue de présenter des états financiers consolidés du groupe, où elle exerce un contrôle de droit ou de fait sur les sociétés qui le composent.

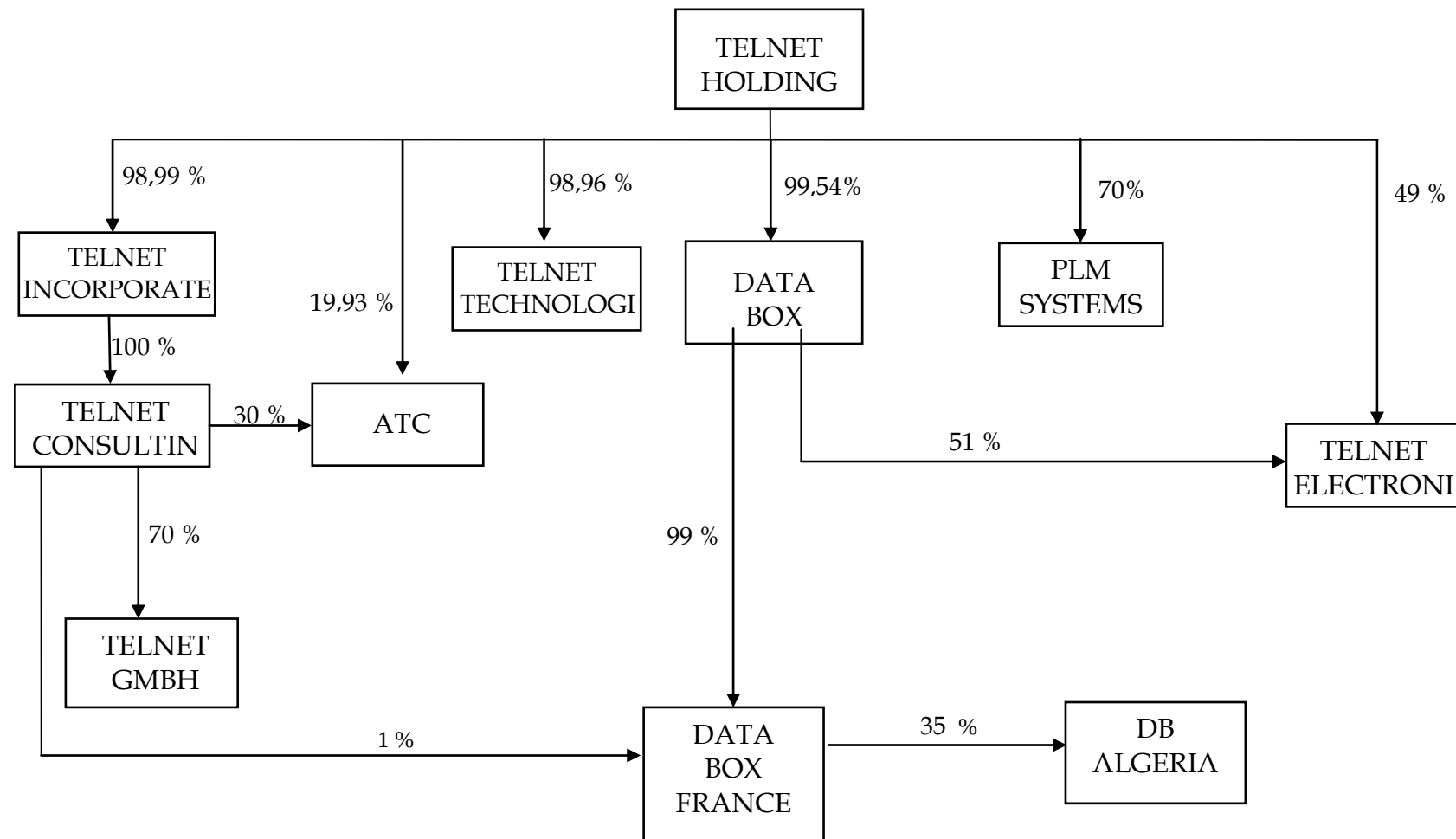
Le groupe TELNET HOLDING est composé, au 30 Juin 2011, de onze sociétés :

- « TELNET HOLDING » (SA) : société mère ;
- « DATA BOX » (SARL) : société filiale ;
- « DATA BOX France » (SARL) : société filiale de droit français ;
- « TELNET INC » (SARL) : société filiale ;
- « TELNET TECHNOLOGIES » (SARL) : société filiale ;
- « PLM SYSTEMS » (SARL) : société filiale ;
- « TELNET CONSULTING » (SAS) : société filiale de droit français ;
- « TELNET ELECTRONICS » (SARL) : société filiale ;
- « TELNET GMBH » : société filiale de droit français ;
- « DB ALGERIA » : société associée de droit algérien ;
- « ALTRAN TELNET CORPORATION » (SA non résidente) : coentreprise.

II- INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

L'organigramme de l'ensemble consolidé se présente comme suit au 30 Juin 2011 :

ORGANIGRAMME DU GROUPE TELNET HOLDING



La liste des sociétés consolidées se présente comme suit :

Sociétés	% de contrôle			Type de contrôle	% d'intérêt	Mode d'intégration
	% direct	% Indirect	Total			
TELNET HOLDING	100 %	0 %	100 %	Contrôle exclusif	100 %	Intégration globale
TELNET INC	98,99 %	0 %	98,99 %	Contrôle exclusif	98,99 %	Intégration globale
DATA BOX	99,54%	0 %	99,54%	Contrôle exclusif	99,54%	Intégration globale
DATA BOX France	0%	100%	100%	Contrôle exclusif	99,53%	Intégration globale
TELNET TECHNOLOGIES	98,96%	0 %	98,96%	Contrôle exclusif	98,96%	Intégration globale
TELNET CONSULTING	0%	100%	100%	Contrôle exclusif	98,99%	Intégration globale
TELNET ELECTRONICS	49%	51%	100%	Contrôle exclusif	99,77%	Intégration globale
PLM SYSTEMS	70 %	0 %	70 %	Contrôle exclusif	70 %	Intégration globale
ATC	19,93%	30%	49,93%	Contrôle conjoint	49,63%	Intégration proportionnelle
TELNET GMBH	0%	70%	70%	Contrôle exclusif	69,29%	Intégration globale
DB ALGERIA	0%	30%	35%	Influence notable	34,84%	Mise en équivalence

III- REFERENTIEL COMPTABLE

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

Les informations utilisées pour l'établissement des états financiers consolidés ont été extraites des états financiers individuels audités des sociétés du groupe ainsi que du système d'information et comptable des dites sociétés. L'élimination des opérations réciproques a été effectuée sur cette base d'information.

IV- PROCEDURES SUIVIES POUR LA PREPARATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Les sociétés « TELNET INC », « DATA BOX », « DATA BOX FRANCE », « TELNET TECHNOLOGIES », « TELNET CONSULTING », « TELNET ELECTRONICS », « PLM SYSTEMS » et « TELNET GMBH » ont été consolidées par intégration globale.

La société « ALTRAN TELNET CORPORATION – ATC » a été consolidée par la méthode d'intégration proportionnelle.

La société « DB ALGERIA » a été consolidée par la méthode de mise en équivalence.

Après avoir déterminé le périmètre de consolidation et le pourcentage d'intérêt, la démarche suivie pour la préparation des états financiers consolidés est passée par les étapes suivantes :

- L'ajustement et l'homogénéisation des comptes individuels ;
- La conversion des comptes des établissements étrangers ;
- L'intégration des comptes ou le cumul des comptes ;
- L'élimination des opérations ayant impact sur le résultat ;
- L'élimination des opérations réciproques ;
- L'élimination des titres détenus par la société mère et la répartition des capitaux propres des sociétés consolidées ;
- Etablissement des comptes consolidés.

Le principe du caractère significatif a été adopté durant les différentes étapes du processus de consolidation.

1) l'homogénéisation et l'ajustement des comptes individuels

L'homogénéisation vise à corriger les divergences entre les méthodes et pratiques comptables utilisées par les sociétés du groupe. Il s'agit d'un retraitement dans les comptes individuels.

L'opération d'ajustement fait partie de cette étape. Elle est importante dans le processus de consolidation et intervient aussi bien dans les comptes de la société consolidée que dans ceux de la société mère.

Les travaux effectués et les retraitements opérés ont concerné principalement :

- L'homogénéisation de la nomenclature des comptes individuels ;
- Le rapprochement des soldes des comptes réciproques entre les sociétés du groupe ;
- L'homogénéisation de ces comptes ;
- L'homogénéisation des méthodes d'amortissements du matériel informatique et du mobilier et matériel de bureau ;
- L'activation des contrats de leasing conclus par les sociétés consolidées ;
- L'impact de l'effet de l'impôt différé sur les écritures d'ajustement et d'homogénéisation.

Par ailleurs, il était nécessaire de créer des écritures d'ajustements dans chacune des sociétés du groupe afin de préparer l'étape d'élimination des comptes réciproques.

2) La conversion des comptes des filiales étrangères

Dans le cadre du processus de consolidation, la conversion des comptes des établissements étrangers « DATA BOX FRANCE », « TELNET CONSULTING », « DB ALGERIA » et « TELNET GMBH » est effectuée après retraitements d'homogénéité.

L'approche de conversion imposée par IAS 21 exige l'utilisation des procédures suivantes :

- Les actifs et les passifs de chaque bilan présenté (y compris à titre comparatif) doivent être convertis au cours de clôture à la date de chacun de ces bilans ;
- Les produits et les charges de chaque compte de résultat (y compris à titre comparatif) doivent être convertis au cours de change en vigueur aux dates des transactions ;
- Tous les écarts de change en résultant doivent être comptabilisés en tant que composante distincte des capitaux propres.

A cet effet, les éléments de l'état de résultats ont été convertis ; le résultat ainsi obtenu a été reporté au bilan. Pour des raisons pratiques, un cours approchant les cours de change aux dates des transactions, soit le cours moyen pour la période, a été utilisé pour convertir les éléments de produits et charges.

Toutes les différences de change en résultant sont imputées aux capitaux propres.

3) L'intégration des comptes

Pour les sociétés contrôlées d'une manière exhaustive, l'étape d'intégration consiste à cumuler rubrique par rubrique les comptes des sociétés (mère et filiales) après l'étape d'homogénéisation et d'ajustement.

L'intégration des comptes consiste à reprendre :

- Au bilan de la société consolidante, tous les éléments composant l'actif et le passif des sociétés filiales ;
- Au compte de résultat, toutes les charges et tous les produits concourant à la détermination du bénéfice de l'exercice.

Il s'agit donc de cumuler les différents postes du bilan, de l'état de résultat et de l'état de flux de trésorerie des différentes sociétés du groupe.

Pour la société « ATC » contrôlée conjointement avec le groupe « ALTRAN », l'intégration est faite proportionnellement au prorata du pourcentage de détention de la société consolidante, sans tenir compte de la fraction des intérêts minoritaires.

4) L'élimination des comptes réciproques

Dans le souci de présenter le groupe comme une entité économique unique, il y a lieu d'éliminer toutes les opérations réciproques entre les sociétés du groupe. Ces opérations résultent des échanges de biens et services d'une part, et des échanges financiers d'autre part. (L'obligation d'éliminer ces opérations réciproques est énoncée par le §14 de la norme comptable 35 relative aux états financiers consolidés).

L'étape d'homogénéisation a permis d'identifier les opérations réciproques (échanges de biens et services et facturation de quotes-parts dans les charges communes) ainsi que les comptes dans lesquels elles ont été constatées dans les sociétés du groupe.

Les opérations réciproques entre les sociétés du groupe consistent en des échanges de biens et services et des facturations de quote-part dans les charges communes comme les frais du siège, les charges de personnel commun, quote-part dans les honoraires de consultants...

Cette étape nécessite auparavant l'élimination des profits internes sur cessions d'immobilisations, ainsi que les dividendes intragroupe.

5) Détermination de l'écart de première consolidation

La date d'entrée en périmètre de consolidation conditionne la prise en compte des données comptables de l'entreprise concernée. L'écart de première consolidation est la différence entre le prix d'acquisition des titres et la quote-part dans les capitaux propres à la date de la prise de contrôle.

L'écart d'acquisition est obtenu par différence entre les actifs et les passifs identifiables valorisés à la date de prise de contrôle et le coût d'acquisition des titres. Il correspond ainsi à des éléments non affectables ou susceptibles d'être revendus. Cet écart inclut toute une série d'éléments subjectifs qui entrent dans l'évaluation de la juste valeur des éléments d'actifs et de passifs identifiables.

Selon la NCT 38, lorsque l'acquisition (c'est à dire la prise de contrôle) résulte d'achats successifs de titres, une différence de première consolidation est déterminée pour chacune des transactions significatives, prises individuellement. Le coût d'acquisition est alors comparé à la part de l'acquéreur dans la juste valeur des actifs et passifs identifiables acquis lors de cette transaction.

L'écart de première consolidation a été déterminé de la manière suivante pour chaque société concernée :

- **DATA BOX**

A la date de création (01/07/1996) de la société « DATA BOX », le pourcentage de contrôle de « TELNET HOLDING » était de 99 %. A cette date, aucun écart de consolidation n'est dégagé.

Première variation du périmètre de consolidation

Suite à l'augmentation du capital réalisée en novembre 1997, il y a eu une dilution du pourcentage d'intérêt de la société « TELNET HOLDING » dans la société « DATA BOX » qui est passé de 99% à 79,60% sans changer la méthode de consolidation. Ainsi, un écart d'acquisition négatif a été déterminé comme suit :

Coût d'acquisition des titres "DATA BOX"	SNC à l'acquisition (24/11/1997)	Quote-part	Ecart d'acquisition négatif
39.800,000 a	57.909,087 b	46.095,634 c = 79,6% b	(6.295,634) d = a-c

L'augmentation de capital en question est réalisée en numéraire pour un montant de 30.000 Dinars, dont 20.000 Dinars souscrite par la société « TELNET HOLDING ».

Le résultat réalisé par la société « DATA BOX » durant les onze premiers mois de l'exercice 1997 a été déterminé proportionnellement au résultat net réalisé au 31 décembre 1997.

Cet écart d'acquisition (négatif) doit être amorti selon les dispositions de la norme NCT 38 relative aux regroupements d'entreprises qui dispose que dans la mesure où le goodwill négatif ne correspond pas à des pertes et des dépenses futures identifiables attendues pouvant être évaluées de manière fiable à la date d'acquisition, il doit être comptabilisé en produit dans l'état de résultat, de la manière suivante :

- (a) Le montant du goodwill négatif n'excédant pas les justes valeurs des actifs non monétaires identifiables acquis doit être comptabilisé en produits sur une base systématique sur la durée d'utilité moyenne pondérée restant à courir des actifs amortissables identifiables acquis ; et
- (b) Le montant du goodwill négatif excédant les justes valeurs des actifs non monétaires identifiables acquis doit être comptabilisé immédiatement en produits.

La société a amorti en totalité l'écart d'acquisition déterminé pour un montant de 6.295,634 Dinars. Cet écart, non significatif, a été imputé directement en résultat reporté.

Deuxième variation du périmètre de consolidation

Suite à l'acte de cession de parts sociales conclu le 15/12/2010, la société « TELNET HOLDING » a acquis 20% du capital de la société « DATA BOX ». L'opération a dégagé un écart d'évaluation et un écart d'acquisition (Goodwill) déterminés comme suit :

Juste Valeur Construction selon rapport d'expertise	563 700,000
Valeur comptable nette (Construction)	426 519,424
Plus-value latente sur construction	137 180,576
Passif d'impôts différé / Plus-value construction	-41 154,173
Quote-part Plus-value latente sur construction (20%)	27 436,115
Quote-part Passif d'impôts différé (20%)	-8 230,835
Ecart d'évaluation	19 205,280

Coût d'acquisition des titres " DATA BOX "	2 833 050,000
SNC retraité à la date d'acquisition (15/12/2010)	2 785 381,328
Quote-part dans les capitaux propres (20%)	557 076,266
Ecart de première consolidation	2 275 973,734
Ecart d'évaluation	19 205,280
Ecart d'acquisition (Goodwill)	2 256 768,454

La situation nette comptable a été déterminée après les retraitements d'homogénéisations et d'éliminations. Le résultat réalisé par la société « DATA BOX » durant les onze premiers mois et demi de l'exercice 2010 a été déterminé proportionnellement au résultat net réalisé au 31 décembre 2010.

Cet écart d'acquisition positif (Goodwill) doit être amorti, selon les dispositions de la norme NCT 38 relative aux regroupements d'entreprises, sur une base systématique sur sa durée d'utilité qui ne peut excéder vingt ans à compter de sa comptabilisation initiale.

Ainsi, la société a amorti l'écart d'acquisition déterminé pour un montant de 2 256 768,454 Dinars sur une durée de vingt ans

- **TELNET ELECTRONICS**

A la date de création (11/06/2009) de la société « TELNET ELECTRONICS », la participation de « TELNET HOLDING » était de 49 %. Suite à l'acte de cession de parts sociales conclu le 06/08/2009, la société « DATA BOX » a acquis 51% du capital de la société « TELNET ELECTRONICS » auprès de l'associé majoritaire. Ainsi, un écart d'acquisition positif (Goodwill) a été déterminé comme suit :

Coût d'acquisition des titres " TELNET ELECTRONICS "	SNC à l'acquisition (6/08/2009)	Quote-part	Ecart d'acquisition positif
755.000,000 a	500.000,000 b	255.000,000 c = 51% b	500.000,000 d = a-c

Le pourcentage de contrôle de la société « TELNET HOLDING » dans la société « TELNET ELECTRONICS » est passé de 49% à 100%. Ainsi, la société « TELNET ELECTRONICS » est devenue une filiale du groupe « TELNET HOLDING » et a été consolidé selon la méthode de l'intégration globale.

Cet écart d'acquisition positif (Goodwill) doit être amorti, selon les dispositions de la norme NCT 38 relative aux regroupements d'entreprises, sur une base systématique sur sa durée d'utilité qui ne peut excéder vingt ans à compter de sa comptabilisation initiale.

Ainsi, la société a amorti l'écart d'acquisition déterminé pour un montant de 500.000,000 Dinars sur une durée de vingt ans.

- **Les autres sociétés consolidées**

Pour les autres sociétés consolidées, aucun écart d'acquisition n'a été constaté, puisque le prix d'acquisition des titres correspondait parfaitement à sa quote-part dans la situation nette de chaque société du groupe, le jour d'acquisition.

6) Répartition des capitaux propres et élimination des titres

Cette étape de la consolidation consiste dans la comptabilisation de la part de « TELNET HOLDING » dans les capitaux propres des sociétés consolidées qui impose d'éliminer, en contrepartie, les titres de participations y afférents.

Celle-ci étant comptabilisée à son coût d'acquisition, il en résulte un écart appelé « écart de consolidation » qui a pour origine :

- L'écart de première consolidation qui s'explique par l'existence d'un goodwill ;
- La part de la société mère dans la variation des capitaux propres de la filiale depuis cette date ;
- La partie restante est affectée aux intérêts minoritaires.

V- NOTES RELATIVES AU BILAN**1) Immobilisations incorporelles et corporelles**

Les immobilisations incorporelles et corporelles totalisent au 30 juin 2011 un montant net de **17 298 581,832**
 Contre au 31 décembre 2010..... **17 618 437,614**
 Enregistrant une variation de..... **(319 855,782)**

Les immobilisations incorporelles et corporelles se détaillent comme suit :

Ecart d'acquisition		2 649 814,309
Goodwill / Acquisition titres TELNET ELECTRONICS	454 166,667	
Goodwill / Acquisition titres DATA BOX	2 195 647,642	
Immobilisations incorporelles		109 502,287
Valeurs brutes	358 924,067	
Amortissements (-)	-249 421,780	
Immobilisations corporelles		14 539 265,236
Valeurs brutes	18 692 058,456	
Amortissements (-)	-4 152 793,220	
TOTAL		-319 855,782

1.1 Politique d'amortissement

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

Goodwill	5 %
Logiciels	33 %
Constructions	2 %
Matériel et outillage	10 %
Matériel de transport	20 %
Equipements de bureau	10 %
Agencements aménagements et installations	10 %
Matériel informatique.....	15 %

1.2. Tableau des immobilisations et amortissements

Le tableau présenté ci-après met en relief, par nature d'immobilisations :

- Les valeurs d'origine ;
- Les mouvements de l'exercice ;
- Les amortissements pratiqués ;
- Les valeurs comptables nettes arrêtées à la date de clôture du bilan.

GROUPE "TELNET HOLDING"

IMMEUBLE ENNOUR
CENTRE URBAIN NORD
1082 TUNIS

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS AU 30 JUIN 2011

DESIGNATION	VALEURS BRUTES			AMORTISSEMENTS			V.C.N
	Solde AU 31/12/2010	Variation	Solde AU 30/06/2011	Antérieurs	Variation	Cumul	AU 30/06/2011
Ecart d'acquisition							
Goodwill	2 756 768,454	0,000	2 756 768,454	38 034,934	68 919,211	106 954,145	2 649 814,309
<i>sous total</i>	2 756 768,454	0,000	2 756 768,454	38 034,934	68 919,211	106 954,145	2 649 814,309
Immobilisations incorporelles							
Logiciels	239 830,163	119 093,904	358 924,067	196 288,400	53 133,380	249 421,780	109 502,287
<i>sous total</i>	239 830,163	119 093,904	358 924,067	196 288,400	53 133,380	249 421,780	109 502,287
Immobilisation corporelles							
Terrain	2 828 372,231	0,000	2 828 372,231	0,000	0,000	0,000	2 828 372,231
Construction	6 579 873,672	0,000	6 579 873,672	441 746,858	65 291,837	507 038,695	6 072 834,977
AAI, Instalations techniques, matériels et outillage	3 874 672,827	23 462,862	3 898 135,689	781 598,768	181 025,644	962 624,412	2 935 511,277
Matériel informatique	2 477 606,514	122 436,807	2 600 043,321	1 474 265,673	116 399,957	1 590 665,630	1 009 377,691
Matériel de transport	725 493,514	0,000	725 493,514	427 392,817	50 910,786	478 303,603	247 189,911
Equipement de bureau	1 990 922,107	27 567,622	2 018 489,729	495 774,418	118 386,462	614 160,880	1 404 328,849
Immobilisations encours	0,000	41 650,300	41 650,300	0,000	0,000	0,000	41 650,300
<i>sous total</i>	18 476 940,865	215 117,591	18 692 058,456	3 620 778,534	532 014,686	4 152 793,220	14 539 265,236
TOTAL GENERAL	21 473 539,482	334 211,495	21 807 750,977	3 855 101,868	654 067,277	4 509 169,145	17 298 581,832

2) Titres mis en équivalences

Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2011 de **3 352,733**
 Elle correspond aux titres de participation de la société « DB ALGERIA » consolidé selon la méthode de la mise en équivalence.

3) Immobilisations financières

Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2011 de **161 291,753**
 Contre au 31 décembre 2010..... **174 329,061**
 Enregistrant une variation de..... **(13 037,308)**
 Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Titres de participation « SGTS »	60 000,000	60 000,000	0,000
Prêts au personnel	59 195,000	72 900,000	-13 705,000
Dépôts et cautionnements versés	42 096,753	41 429,061	667,692
Total Immobilisations financières brutes	161 291,753	174 329,061	-13 037,308
(-) Provisions	0,000	0,000	0,000
Total Immobilisations financières nettes	161 291,753	174 329,061	-13 037,308

Dans les comptes consolidés, le retraitement consiste à éliminer le poste « Titres de participation » de la société mère chez les sociétés filiales en contre partie de sa quote part dans l'actif net des dites sociétés.

4) Autres actifs non courants

Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2011 de **474 920,952**
 Contre au 31 décembre 2010..... **172 081,763**
 Enregistrant une variation de..... **302 839,189**
 Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Frais préliminaires	166,558	222,078	-55,520
Charges à répartir	474 754,394	171 859,685	302 894,709
Total Autres actifs non courants	474 920,952	172 081,763	302 839,189

5) Stocks

Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2011 de **1 055 224,648**
 Contre au 31 décembre 2010..... **534 927,372**
 Enregistrant une variation de..... **520 297,276**
 Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Stocks prestation de service encours	800 653,568	521 726,022	278 927,546
Stocks de marchandises	265 776,525	24 406,795	241 369,730
Total Stocks bruts	1 066 430,093	546 132,817	520 297,276
(-) Provisions	-11 205,445	-11 205,445	0,000
Total Stocks nets	1 055 224,648	534 927,372	520 297,276

6) Clients et comptes rattachés

Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2011 de **10 652 894,853**
 Contre au 31 décembre 2010..... **11 050 184,932**
 Enregistrant une variation de..... **(397 290,079)**
 Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Clients ordinaires	10 652 894,853	11 050 184,932	-397 290,079
Clients douteux	167 418,501	167 418,501	-0,000
Total Clients et comptes rattachés bruts	10 820 313,354	11 217 603,433	-397 290,079
(-) Provisions	-167 418,501	-167 418,501	0,000
Total Clients et comptes rattachés nets	10 652 894,853	11 050 184,932	-397 290,079

7) Autres actifs courants

Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2011 de **2 830 356,042**
 Contre au 31 décembre 2010..... **1 189 639,852**
 Enregistrant une variation de..... **1 640 716,190**
 Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Débiteurs divers	393 886,764	45 374,622	348 512,142
Charges constatées d'avance	86 537,166	199 246,864	-112 709,698
Avances au personnel	775 006,196	8 500,000	766 506,196
Fournisseurs d'immo. avances et acomptes	79 398,500	177 277,087	-97 878,587
Fournisseurs d'expl. avances et acomptes	22 630,000	37 715,000	-15 085,000
Produits à recevoir	490,136	8 546,581	-8 056,445
Etat subvention à recevoir	0,000	4 217,473	-4 217,473
Etat excédent d'impôt à reporter	99 281,224	51 353,320	47 927,904
Etat crédit de TVA à reporter	856 788,625	657 408,905	199 379,720
Etat produit à recevoir	516 337,432	0,000	516 337,432
Total Autres actifs courants	2 830 356,042	1 189 639,852	1 640 716,190

8) Placements et autres actifs financiers

Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2011 de **61 756,651**
 Contre au 31 décembre 2010..... **119 772,178**
 Enregistrant une variation de..... **(58 015,527)**
 Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Intérêts payés d'avance	31 166,651	91 372,178	-60 205,527
Echéances à moins d'un an sur prêts personnel	30 590,000	28 400,000	2 190,000
Total Placements et autres actifs financiers	61 756,651	119 772,178	-58 015,527

9) Liquidités et équivalents de liquidités

Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2011 de **10 924 550,413**
 Contre au 31 décembre 2010..... **5 488 432,581**
 Enregistrant une variation de..... **5 436 117,832**
 Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
BNP PARIBAS DEVICES	2 315 595,163	1 729 582,001	586 013,162
BIAT DEVICES	1 183 739,594	1 256 080,762	-72 341,168
BIAT DINARS	4 730 940,345	135 420,036	4 595 520,309
SOCIETE GENERALE DEVICES	1 684 096,048	1 829 654,544	-145 558,496
CITY BANK DINARS	23 784,139	41 223,714	-17 439,575

CITY BANK DEVICES	645 275,852	278 336,047	366 939,805
UIB DEVICES	142 728,360	193 079,548	-50 351,188
UIB DINARS	1 876,864	1 408,449	468,415
Banque Allemande	173 229,705	0,000	173 229,705
Divers caution bancaire	7 081,860	7 081,860	0,000
Caisse	9 594,490	9 957,627	-363,137
Avances sur dépenses	6 607,993	6 607,993	0,000

Total Liquidités et équivalents de liquidités	10 924 550,413	5 488 432,581	5 436 117,832
--	-----------------------	----------------------	----------------------

10) Capitaux propres avant résultat de l'exercice

Les capitaux propres avant résultat de l'exercice totalisent au 30 juin 2011 un montant net de **25 031 921,266**
Ils se détaillent comme suit :

Capital social.....	11 028 000,000
Réserves consolidées	13 731 133,665
Subvention d'investissement	59 260,274
Capitaux propres consolidés avant résultat de l'exercice	24 818 393,939
Réserves des minoritaires.....	213 527,327
Capitaux propres groupe avant résultat de l'exercice	25 031 921,266

Le tableau de répartition des capitaux propres, présenté ci-après, donne de plus amples informations sur le détail de ces soldes.

(Exprimé en TND)

Tableau de partage des capitaux propres	Capital social libéré	Réserves	Résultats reportés	Autres capitaux propres	TOTAL
Capitaux propres avant consolidation	24 595 872	5 203 084	1 759 516	59 260	31 617 732
Ajustement			-31 739		-31 739
Homogénéisation			485 119		485 119
Elimination			4 216 329		4 216 329
Répartition	-13 567 872	-5 203 084	-6 429 225		-25 200 181
Capitaux propres groupe avant répartition & avant résultat de l'exercice	11 028 000	0	0	59 260	11 087 260
			Réserves consolidées		13 731 134
			Réserves minoritaires		213 527
			TOTAL		25 031 921

11) Résultat de l'exercice

Le résultat net du groupe s'élève au 30 juin 2011 à **1 924 022,583**
Il est réparti comme suit :

(Exprimé en TND)

Société	Avant consolidation	Ajustement	Homogénéisation	Elimination	Répartition
ATC	140 061				-140 061
DATA BOX	224 896	-12 693	3 032	992	-216 227
Data BOX France	3 440				-3 440
PLM SYSTEMS	274 954		895		-275 849
TELNET CONSULTING	451 102				-451 102
TELNET ELECTRONICS	-48 594				48 594
TELNET INC	433 204		-3 801	440	-429 843
TELNET SA	3 841 585	-56 419	-42	-4 267 774	482 650
TELNET TECH	917 640		5 437	15 667	-938 744
TOTAL	6 238 288	-69 112	5 521	-4 250 675	-1 924 022
			Résultat consolidées		1 821 723
			Résultat minoritaires		102 299

Le tableau présenté ci-après, donne de plus amples informations sur les modalités de détermination du résultat consolidé.

(Exprimé en TND)

	Avant consolidation	Ajustement	Homogénéisation	Elimination	TOTAL
Produits d'exploitation					
Revenus	22 393 054	0	0	-6 395 426	15 997 628
Subvention d'exploitation	4 352	0	0	0	4 352
Autres produits d'exploitation	10 740	0	0	0	10 740
Total	22 408 146	0	0	-6 395 426	16 012 720
Charges d'exploitation					
Variation des stocks des produits finis et des encours	-263 887	0	0	-15 041	-278 928
Achats d'approvisionnements consommés	6 325 061	0	0	-5 453 156	871 905
Charges de personnel	8 452 240	0	0	0	8 452 240
Dotations aux amortissements et aux provisions	418 504	69 194	15 215	-1 845	501 068
Autres charges d'exploitation	4 749 794	0	-24 951	-934 222	3 790 621
Total	19 681 712	69 194	-9 736	-6 404 264	13 336 906
RESULTAT D'EXPLOITATION	2 726 434	-69 194	9 736	8 838	2 675 814
Charges financières nettes	564 268	0	3 680	-60 543	507 405
Produits des placements	4 320 184	0	0	-4 320 056	128
Autres gains ordinaires	26 157	0	0	0	26 157
Autres pertes ordinaires	172 693	0	0	0	172 693
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT	6 335 814	-69 194	6 056	-4 250 675	2 022 001
Impôt sur les bénéfices	97 526	-82	535	0	97 979
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT	6 238 288	-69 112	5 521	-4 250 675	1 924 022
Dont part des minoritaires dans le résultat					102 299
Résultat net consolidé du groupe					1 821 723

12) Emprunts

Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2011 de **3 668 797,113**
 Contre au 31 décembre 2010..... **605 174,065**
 Enregistrant une variation de..... **3 063 623,048**
 Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Emprunt bancaire - TELNET INC	3 518 759,850	400 000,000	3 118 759,850
Crédit leasing à LT - TELNET SA	32 797,285	44 850,381	-12 053,096
Crédit leasing à LT - DATA BOX	40 957,721	49 175,653	-8 217,932
Crédit leasing à LT - TELNET INC	34 039,268	39 605,817	-5 566,549
Crédit leasing à LT - TELNET TECHNOLOGIES	34 038,910	39 605,400	-5 566,490
Effets de l'homogénéisation - TELNET INC	8 204,079	31 936,814	-23 732,735
Total Emprunts	3 668 797,113	605 174,065	3 063 623,048

L'effet de l'homogénéisation consiste en l'activation des contrats de leasing de la société « TELNET INC » contractés avant l'exercice 2008

13) Provisions

Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2011 de **620 000,000**
 Contre au 31 décembre 2010..... **862 188,310**
 Enregistrant une variation de..... **(242 188,310)**
 Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Provision individuelle TELNET SA	50 000,000	50 000,000	0,000
Provision individuelle TELNET INC	170 000,000	340 000,000	-170 000,000
Provision individuelle DATA BOX	100 000,000	100 000,000	0,000
Provision individuelle PLM SYSTEMS	150 000,000	150 000,000	0,000

Provision individuelle TELNET TECHNOLOGIES	150 000,000	150 000,000	0,000
Provision individuelle TELNET CONSULTING	0,000	72 188,310	-72 188,310
Total Provisions	620 000,000	862 188,310	-242 188,310
14) Fournisseurs et comptes rattachés			
Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2011 de	1 918 052,921		
Contre au 31 décembre 2010.....	2 924 855,150		
Enregistrant une variation de.....	(1 006 802,229)		
Elle se détaille comme suit :			
Désignation	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Fournisseurs d'exploitation locaux	717 100,661	802 868,269	-85 767,608
Fournisseurs d'exploitation étrangers	732 428,905	1 095 140,762	-362 711,857
Fournisseurs d'immobilisations locaux	318 834,062	926 457,549	-607 623,487
Fournisseurs d'immobilisations étrangers	0,000	58 827,987	-58 827,987
Fournisseurs factures non parvenues	149 689,293	41 560,583	108 128,710
Total Fournisseurs et comptes rattachés	1 918 052,921	2 924 855,150	-1 006 802,229
15) Autres passifs courants			
Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2011 de	5 916 297,635		
Contre au 31 décembre 2010.....	5 575 142,954		
Enregistrant une variation de.....	341 154,681		
Elle se détaille comme suit :			
Désignation	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Actionnaires et associés dividendes à payer	111 261,200	32 535,000	78 726,200
Charges à payer	3 306 059,355	2 634 867,951	671 191,404
Créditeurs divers	87 031,275	47 763,242	39 268,033
Produits constatés d'avance	91 050,536	44 415,263	46 635,273
Organisme de sécurité sociale	776 161,784	937 556,609	-161 394,825
Clients avances et acomptes	592 647,612	648 404,965	-55 757,353
Clients avoirs à établir	0,000	26 986,284	-26 986,284
Rémunération due au personnel	76 015,464	691 134,048	-615 118,584
Etat, impôts et taxes	875 159,195	511 479,592	363 679,603
Associés comptes courants	911,214	0,000	911,214
Total Autres passifs courants	5 916 297,635	5 575 142,954	341 154,681
16) Concours bancaires et autres passifs financiers			
Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2011 de	4 383 838,359		
Contre au 31 décembre 2010.....	6 297 635,000		
Enregistrant une variation de.....	(1 913 796,641)		
Elle se détaille comme suit :			
Désignation	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Créances nées sur l'étranger	1 100 000,000	1 150 000,000	-50 000,000
Autres concours bancaires	102 000,000	252 000,000	-150 000,000
Banque « BIAT »	1 499 264,380	3 529 282,260	-2 030 017,880
Echéance à (-) d'un an sur emprunt bancaire	1 556 309,677	1 264 668,936	291 640,741
Echéance à (-) d'un an sur crédit leasing	61 157,914	57 944,212	3 213,702
Effets de l'homogénéisation - TELNET INC	46 201,060	43 739,592	2 461,468
Intérêts courus	18 905,328	0,000	18 905,328
Total Concours bancaires et autres passifs financiers	4 383 838,359	6 297 635,000	-1 913 796,641

L'effet de l'homogénéisation consiste en l'activation des contrats de leasing de la société « TELNET INC » contractés avant l'exercice 2008

VI- NOTES RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT

1) Produits d'exploitation

Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2011 de **16 012 719,506**
 Contre au 31 décembre 2010..... **29 054 496,955**
 Enregistrant une variation de..... **(13 041 777,449)**
 Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Chiffre d'affaires export	13 801 977,495	23 273 216,589	-9 471 239,094
Chiffre d'affaires local	305 063,820	2 950 454,163	-2 645 390,343
Chiffre d'affaires réalisé en France	1 890 586,905	2 757 166,648	-866 579,743
Subvention d'exploitation	4 351,560	73 659,555	-69 307,995
Quote-part subvention d'investissement	10 739,726	0,000	10 739,726
Total Produits d'exploitation	16 012 719,506	29 054 496,955	-13 041 777,449

2) Variation des stocks des produits finis et des encours

Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2011 de **(278 927,546)**
 Contre au 31 décembre 2010..... **519 740,320**
 Enregistrant une variation de..... **(798 667,866)**
 Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Variation de stock – ATC	998,120	-4 998,433	5 996,553
Variation de stock - DATA BOX	-15 677,382	1 041 466,342	-1 057 143,724
Variation de stock - PLM SYSTEMS	298 147,329	-462 683,385	760 830,714
Variation de stock - TELNET INC	-218 714,189	-85 674,866	-133 039,323
Variation de stock - TELNET TECH	-343 681,424	31 630,662	-375 312,086
Total Variation des stocks des produits finis et des encours	-278 927,546	519 740,320	-798 667,866

3) Achats d'approvisionnements consommés

Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2011 de **871 904,411**
 Contre au 31 décembre 2010..... **2 831 384,710**
 Enregistrant une variation de..... **(1 959 480,299)**
 Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Achat d'approvisionnements	324 072,307	614 658,034	-290 585,727
Achat de marchandises et de licences	675 035,856	2 036 843,180	-1 361 807,324
Variation stocks marchandises & licences	-241 369,730	0,000	-241 369,730
Achat d'études et de prestations de services	114 165,978	179 883,496	-65 717,518
Total Achats d'approvisionnements consommés	871 904,411	2 831 384,710	-1 959 480,299

4) Charges de personnel

Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2011 de **8 452 240,221**
 Contre au 31 décembre 2010..... **12 785 534,844**
 Enregistrant une variation de..... **(4 333 294,623)**
 Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Salaires brut	6 862 644,160	10 585 074,939	-3 722 430,78
Charges sociales	1 191 026,873	1 611 981,720	-420 954,85
Congés payés	396 890,683	572 444,415	-175 553,73
Autres charges de personnel	1 678,505	16 033,770	-14 355,27
Total Charges de personnel	8 452 240,221	12 785 534,844	-4 333 294,62
5) Dotations aux amortissements et aux provisions			
Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2011 de 501 067,540 Contre au 31 décembre 2010..... 1 493 316,497 Enregistrant une variation de..... (992 248,957) Elle se détaille comme suit :			
Désignation	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Dot aux amort. immobilisations incorporelles	53 133,380	39 689,838	13 443,542
Dot aux amort. immobilisations corporelles	527 821,107	898 939,500	-371 118,393
Dot aux amort. écart d'acquisition	68 919,211	29 701,601	39 217,610
Dot aux provisions créances douteuses	0,000	97 863,809	-97 863,809
Reprise sur provision créances douteuses	0,000	(15 177,600)	15 177,600
Dot aux provisions pour risques et charges	0,000	442 188,310	-442 188,310
Reprise sur provision pour risques et charges	-243 472,759	0,000	-243 472,759
Dot aux résorptions des charges reportées	94 666,601	111,039	94 555,562
Total Dotation aux amortissements et aux provisions	501 067,540	1 493 316,497	-992 248,957
6) Autres charges d'exploitation			
Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2011 de 3 790 621,287 Contre au 31 décembre 2010..... 7 308 948,107 Enregistrant une variation de..... (3 518 326,820) Elle se détaille comme suit :			
Désignation	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Charges divers ordinaires	19 646,427	41 705,537	-22 059,110
Charges locatives	165 647,325	344 110,525	-178 463,200
Déplacement, mission et réception	2 221 217,264	4 492 767,622	-2 271 550,358
Divers services extérieurs	385 310,130	684 990,154	-299 680,024
Entretien & réparation	43 753,146	93 266,568	-49 513,422
Frais de colloques & séminaires	17 470,743	86 575,155	-69 104,412
Frais de transport	17 827,775	40 961,406	-23 133,631
Frais postaux et de télécommunication	195 198,220	413 658,543	-218 460,323
Honoraires	264 800,595	521 518,883	-256 718,288
Impôts et taxes	85 246,584	167 490,075	-82 243,491
Jeton de présences	57 500,000	0,000	57 500,000
Primes d'assurances	61 811,620	85 061,268	-23 249,648
Publicité publication et relation public	121 314,533	142 761,032	-21 446,499
Recherches	59 962,856	48 912,964	11 049,892
Services bancaires	73 914,069	145 168,375	-71 254,306
Total Autres charges d'exploitation	3 790 621,287	7 308 948,107	-3 518 326,820
7) Charges financières nettes			
Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2011 de 507 405,086			

Contre au 31 décembre 2010..... **706 902,025**
 Enregistrant une variation de..... **(199 496,939)**
 Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Agios et intérêts sur crédits bancaires	362 254,319	426 952,755	-64 698,436
intérêts sur crédits bail	15 308,081	35 854,607	-20 546,526
Pertes de changes	336 206,787	488 730,977	-152 524,190
Gains de changes	-206 364,101	-244 636,314	38 272,213
Total Charges financières nettes	507 405,086	706 902,025	-199 496,939

8) Produits des placements

Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2011 de **128,339**
 Contre au 31 décembre 2010..... **247,580**
 Enregistrant une variation de..... **(119,241)**
 Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Revenus des valeurs mobilières	128,339	247,580	-119,241
Total Produits des placements	128,339	247,580	119,241

9) Autres gains ordinaires

Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2011 de **26 157,050**
 Contre au 31 décembre 2010..... **99 673,973**
 Enregistrant une variation de..... **(73 516,923)**
 Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Gains sur éléments non récurrent et exceptio.	22 274,890	97 668,085	-75 393,195
Produits divers de gestion	3 882,160	505,888	3 376,272
Jeton de présence	0,000	1 500,000	-1 500,000
Total Autres gains ordinaires	26 157,050	99 673,973	-73 516,923

10) Autres pertes ordinaires

Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2011 de **172 692,767**
 Contre au 31 décembre 2010..... **36 982,343**
 Enregistrant une variation de..... **135 710,424**
 Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Amendes et Pénalités	171 998,981	14 929,100	157 069,881
Pertes sur éléments non récurrent et exceptio.	693,786	22 053,243	-21 359,457
Total Autres pertes ordinaires	172 692,767	36 982,343	135 710,424

11) Impôt sur les bénéfices

Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2011 de **97 978,546**
 Contre au 31 décembre 2010..... **213 262,659**
 Enregistrant une variation de..... **(115 284,113)**
 Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Impôts sur les sociétés TELNET ELECTRO.	0,000	1 425,900	-1 425,900
Impôts sur les sociétés PLM SYSTEMS	5 000,000	37 578,300	-32 578,300
Impôts sur les sociétés DATA BOX	14 000,000	108 257,700	-94 257,700
Impôts sur les sociétés TELNET TECH	0,000	6 329,100	-6 329,100
Impôts sur les sociétés TELNET SA	350,000	36 642,000	-36 292,000
Impôts sur les sociétés DATA BOX France	4 702,945	24 762,254	-20 059,309
Impôts sur les sociétés ATC	0,000	173,698	-173,698
Impôts sur les sociétés TELNET CONSULT.	73 472,759	0,000	73 472,759
Charges d'impôts différés	452,842	-1 906,293	2 359,135
Total Impôt sur les bénéfices	97 978,546	213 262,659	-115 284,113

VII- NOTES RELATIVES A L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

1) Dotation aux amortissements & provisions groupe

Cette rubrique totalise au 30 juin 2011 **501 067,540**

Elle est ventilée comme suit :

Dotation aux amortissements immobilisations incorporelles.....	53 133,380
Dotation aux amortissements immobilisations corporelles	527 821,107
Dotation aux amortissements écart d'acquisition (Goodwill).....	68 919,211
Reprise sur provision pour risques et charges.....	-243 472,759
Dotation aux résorptions des charges reportées	94 666,601
TOTAL	501 067,540

2) Variation des stocks

Cette rubrique totalise au 30 juin 2011 **(520 297,276)**

Elle est ventilée comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2010	Solde au 30/06/2011	Variation
Stocks prestation de service encours	521 726,022	800 653,568	-278 927,546
Stocks de marchandises	24 406,795	265 776,525	-241 369,730
TOTAL	546 132,817	1 066 430,093	-520 297,276

3) Variation des créances

Cette rubrique totalise au 30 juin 2011 **397 290,079**

Elle est ventilée comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2010	Solde au 30/06/2011	Variation
Clients ordinaires	11 050 184,932	10 652 894,853	397 290,079
Clients douteux	167 418,501	167 418,501	0,000
TOTAL	11 217 603,433	10 820 313,354	397 290,079

4) Variation des autres actifs

Cette rubrique totalise au 30 juin 2011 **(-2 075 895,041)**

Elle est ventilée comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2010	Solde au 30/06/2011	Variation
Autres actifs non courants	172 081,763	474 920,952	-302 839,189

Ajustement résorption	111,039	94 777,640	-94 666,601
Variation des autres actifs non courants	172 192,802	569 698,592	-397 505,790
Débiteurs divers	45 374,622	393 886,764	-348 512,142
Charges constatées d'avance	199 246,864	86 537,166	112 709,698
Avances au personnel	8 500,000	775 006,196	-766 506,196
Fournisseurs d'expl. avances et acomptes	37 715,000	22 630,000	15 085,000
Produits à recevoir	8 546,581	490,136	8 056,445
Etat subvention à recevoir	4 217,473	0,000	4 217,473
Etat excédent d'impôt à reporter	51 353,320	99 281,224	-47 927,904
Etat crédit de TVA à reporter	657 408,905	856 788,625	-199 379,720
Etat produit à recevoir	0,000	516 337,432	-516 337,432
Variation des autres actifs courants	1 012 362,765	2 750 957,543	-1 738 594,778
Intérêts payés d'avance	91 372,178	31 166,651	60 205,527
Variation des autres actifs financiers	91 372,178	31 166,651	60 205,527
TOTAL	1 275 927,745	3 351 822,786	-2 075 895,041

5) Variation des fournisseurs

Cette rubrique totalise au 30 juin 2011(340 350,755)

Elle est ventilée comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Fournisseurs d'exploitation locaux	717 100,661	802 868,269	-85 767,608
Fournisseurs d'exploitation étrangers	732 428,905	1 095 140,762	-362 711,857
Fournisseurs factures non parvenues	149 689,293	41 560,583	108 128,710
TOTAL	1 599 218,859	1 939 569,614	-340 350,755

6) Variation des autres passifs

Cette rubrique totalise au 30 juin 2011281 333,809

Elle est ventilée comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Charges à payer	3 306 059,36	2 634 867,95	671 191,40
Créditeurs divers	87 031,28	47 763,24	39 268,03
Produits constatés d'avance	91 050,54	44 415,26	46 635,27
Organisme de sécurité sociale	776 161,78	937 556,61	-161 394,83
Clients avances et acomptes	592 647,61	648 404,97	-55 757,35
Clients avoirs à établir	0	26 986,28	-26 986,28
Rémunération due au personnel	76 015,46	691 134,05	-615 118,58
Etat, impôts et taxes	875 159,20	511 479,59	363 679,60
Associés comptes courants	911,214	0	911,214
Intérêts courus	18 905,328	0,000	18 905,328
TOTAL	5 823 941,763	5 542 607,954	281 333,809

7) Ecart de conversion

Cette rubrique totalise au 30 juin 2011136 187,872

Elle est ventilée comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
Ecart de conversion TELNET CONSULTING	240 413,224	112 248,968	128 164,256
Ecart de conversion DATA BOX France	11 805,919	3 782,303	8 023,616
TOTAL	252 219,143	116 031,271	136 187,872

8) Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles

Cette rubrique totalise au 30 juin 2011(832 784,382)

Elle est ventilée comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2010	Solde au 30/06/2011	Variation
Logiciels	239 830,163	358 924,067	-119 093,904
Terrain	2 828 372,231	2 828 372,231	0,000
Construction	6 579 873,672	6 579 873,672	0,000
AAI, matériels et outillage	3 874 672,827	3 898 135,689	-23 462,862
Matériel informatique	2 477 606,514	2 600 043,321	-122 436,807
Matériel de transport	725 493,514	725 493,514	0,000
Equipement de bureau	1 990 922,107	2 018 489,729	-27 567,622
Immobilisations en cours	0,000	41 650,300	-41 650,300
Fournisseurs d'immobilisations locaux	-926 457,549	-318 834,062	-607 623,487
Fournisseurs d'immobilisations étrangers	-58 827,987	0,000	-58 827,987
Fournisseurs d'immo. avances et acomptes	177 277,087	79 398,500	97 878,587
Subvention d'investissement	0,000	-70 000,000	70 000,000
TOTAL	17 908 762,579	18 741 546,961	-832 784,382

9) Décaissement provenant de la acquisitions d'immobilisations financières

Cette rubrique totalise au 30 juin 2011(28 561,733)

Elle est ventilée comme suit :

Décaissement suite à l'octroi de prêts / TELNET INC	-12 500,000
Décaissement cautions / TELNET INC	-359,000
Décaissement suite à l'octroi de prêts / TELNET TECH.	-10 500,000
Décaissement suite à l'octroi de prêts / DATA BOX	-1 850,000
Décaissement suite à l'acquisition des actions de DB ALGERIA	-3 352,733
TOTAL	-28 561,733

10) Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières

Cette rubrique totalise au 30 juin 2011 36 365,000

Elle est ventilée comme suit :

Remboursement de prêts / TELNET SA	6 150,000
Remboursement de prêts / TELNET INC	16 855,000
Remboursement de prêts / TELNET TECHNOLOGIES	6 310,000
Remboursement de prêts / DATA BOX	7 050,000
TOTAL	36 365,000

11) Encaissement suite à l'émission d'actions

Cette rubrique totalise au 30 juin 2011 4 836 966,705

Elle est ventilée comme suit :

Augmentation capital TELNET HOLDING	4 802 400,000
Augmentation capital TELNET GMBH (Part des minoritaires)	34 566,705
TOTAL	4 836 966,705

12) Encaissement provenant des emprunts

Cette rubrique totalise au 30 juin 2011 **6 554 000,000**

Elle est ventilée comme suit :

Encaissements emprunt TELNET INC	5 400 000,000
Encaissements emprunt TELNET TECHNOLOGIES	800 000,000
Encaissements emprunt DATA BOX	354 000,000
TOTAL	6 554 000,000

13) Remboursement d'emprunts

Cette rubrique totalise au 30 juin 2011 **(3 393 061,046)**

Elle est ventilée comme suit :

Remboursement emprunt TELNET SA	-99 179,342
Remboursement emprunt TELNET INC	-1 906 223,206
Remboursement emprunt TELNET TECHNOLOGIES	-855 000,096
Remboursement emprunt DATA BOX	-511 387,130
Effet homogénéisation / Activation contrat de leasing	-21 271,272
TOTAL	-3 393 061,046

14) Variation de trésorerie

Cette rubrique totalise au 30 juin 2011 **7 466 135,712**

Elle est ventilée comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2010	Variation
BNP PARIBAS DEVICES	2 315 595,16	1 729 582,00	586 013,16
BIAT DEVICES	1 183 739,59	1 256 080,76	-72 341,17
BIAT DINARS	4 730 940,35	135 420,04	4 595 520,31
SOCIETE GENERALE DEVICES	1 684 096,05	1 829 654,54	-145 558,50
CITY BANK DINARS	23 784,14	41 223,71	-17 439,58
CITY BANK DEVICES	645 275,85	278 336,05	366 939,81
UIB DEVICES	142 728,36	193 079,55	-50 351,19
UIB DINARS	1 876,86	1 408,45	468,415
Banque Allemande	173 229,71	0	173 229,71
Divers caution bancaire	7 081,86	7 081,86	0
Caisse	9 594,49	9 957,63	-363,137
Avances sur dépenses	6 607,99	6 607,99	0
Banque en découvert « BIAT »	-1 499 264,38	-3 529 282,26	2 030 017,88
	9 425 286,033	1 959 150,321	7 466 135,712

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES
ARRETES AU 30 JUIN 2011**

Messieurs les Actionnaires,

Nous avons procédé à l'examen des états financiers semestriels consolidés du groupe « TELNET HOLDING » arrêtés au 30 juin 2011. La préparation des états financiers relève de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces dits états financiers sur la base de notre examen limité.

Ces états financiers semestriels consolidés font apparaître un bénéfice net 1 924 022,583 dinars et un total bilan de 43 462 929,877 dinars.

Nous avons conduit cet examen en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession 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 consolidés 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 conséquences, 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 semestriels consolidés ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du groupe « TELNET HOLDING » arrêtée au 30 juin 2011, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période arrêtée à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Fait à Tunis, le 25 août 2011
Le Commissaire Aux Comptes
Mahmoud TRIKI

AVIS DES SOCIETES(*)

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**La Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances
-STAR-**

Siège social : Square Avenue de Paris –1025- Tunis

La Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances STAR publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2011 accompagnés de l'avis des Commissaires aux Comptes Mr Raouf MENJOUR et Mr Chiheb GHANMI.

BILAN AU 30/06/2011
(chiffres arrondis en dinars)

ACTIFS	NOTES	30/06/2011			30/06/2010	EXERCICE 2010
		Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net au 30/06/2011	Montant net au 30/06/2010	Montant net au 31/12/2010
<u>ACTIFS INCORPORELS</u>	4.1					
Logiciels		1 472 680	657 839	814 842	147 987	990 205
Droit au Bail		41 000	41 000	-	-	-
		1 513 680	698 839	814 842	147 987	990 205
<u>ACTIFS CORPORELS D'EXPLOITATION</u>	4.2					
Matériels et Mobiliers, Agencements & Installations		10 304 357	8 679 332	1 625 025	1 236 243	1 380 182
		10 304 357	8 679 332	1 625 025	1 236 243	1 380 182
<u>PLACEMENTS</u>						
Terrains et Constructions	4.3	19 931 187	3 189 517	16 741 670	16 813 467	16 919 658
Placements dans les entreprises avec lien de participation	4.4	64 945 643	8 759 179	56 186 464	56 207 653	60 477 687
Autres placements Financiers	4.5	-	-	-	-	-
Actions et autres titres à revenu variable	4.5.1	32 141 944	1 668 181	30 473 763	33 708 070	30 283 949
Obligations et autres titres à revenu fixe	4.5.2	411 253 852	740 502	410 513 350	405 069 500	412 124 450
Prêts au personnel	4.5.3	2 718 128	88 328	2 629 800	2 528 320	2 511 080
Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers	4.5.4	41 224 822	-	41 224 822	37 481 869	39 566 654
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	4.5.5	4 888 531	-	4 888 531	4 768 281	5 004 747
		577 104 106	14 445 706	562 658 400	556 577 159	566 888 225
<u>PART DES REASSURANCEURS DANS LES PROVISIONS TECHNIQUES</u>	4.6					
Provision pour primes non acquises		3 779 782	-	3 779 782	4 907 967	9 764 589
Provision pour Sinistres à Payer		25 279 277	-	25 279 277	26 499 212	25 618 196
Provision pour participation des Assurés aux Bénéfices		433 661	-	433 661	539 186	433 661
		29 492 720	-	29 492 720	31 946 365	35 816 445
<u>CREANCES</u>	4.7					
Créances nées d'opérations d'assurance directe:						
Primes acquises et non émises		9 088 535	-	9 088 535	9 016 909	11 035 710
Autres créances nées d'opérations d'assurance directe	4.7.1	103 005 229	51 567 580	51 437 650	46 623 759	36 288 111
Créances nées d'opérations de réassurance	4.7.2	10 931 307	6 268 139	4 663 168	6 716 040	2 125 755
Autres créances	4.7.3	7 846 176	143 713	7 702 463	4 250 688	10 460 520
		130 871 247	57 979 432	72 891 816	66 607 396	59 910 095
<u>AUTRES ELEMENTS D'ACTIFS</u>						
Avoirs en Banques, CCP et caisses	4.8	15 377 406	-	15 377 406	11 036 426	25 338 970
Frais d'acquisition reportés		2 218 302	-	2 218 302	1 726 241	2 201 699
Comptes de régularisation Actif	4.9	22 383 126	-	22 383 126	19 409 986	16 955 018
Ecart de conversion		315 394	-	315 394	466 503	315 394
		40 294 228	-	40 294 228	32 639 156	44 811 080
TOTAL DES ACTIFS		789 580 338	81 803 308	707 777 030	689 154 306	709 796 233

(*)Le Conseil du Marché financier a invité la société à respecter la réglementation en vigueur en matière de la référencement croisée entre les états financiers et les notes aux états financiers

BILAN AU 30/06/2011
(chiffres arrondis en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS	NOTES	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
-				
CAPITAUX PROPRES				
Capital Social	-	23 076 930	23 076 930	23 076 930
(dont incorporation réserves à titre de 3.500.000,000)	-			
Réserves et primes liées au capital		137 633 661	136 633 661	136 633 661
Autres capitaux propres		121 930	121 930	121 930
Résultats reportés		46 730 314	34 094 619	34 094 619
Total capitaux propres avant résultat de l'exercice		207 562 835	193 927 140	193 927 140
Résultat de l'exercice		11 586 713	16 333 027	17 789 542
Total capitaux propres avant affectation	4.10	219 149 547	210 260 166	211 716 682
PASSIFS				
<u>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</u>	4.11	2 882 561	2 653 328	2 792 516
<u>PROVISIONS TECHNIQUES BRUTES</u>	4.12			
Provision pour primes non acquises		45 427 901	43 432 983	49 531 816
Provision Mathématiques Vie		14 441 027	6 762 270	10 198 708
Provision pour Sinistres à Payer Vie		4 464 680	4 041 145	4 528 867
Provision pour Sinistres à Payer non Vie		329 206 801	327 098 248	331 229 134
Provision Mathématiques des Rentes		19 332 844	21 240 401	20 152 656
Provision pour participation des Assurés aux Bénéfices Vie		189 780	210 820	189 780
Provision pour participation des Assurés aux Bénéfices non Vie		6 351 177	4 100 769	4 631 575
Provision pour Egalisation		5 172	5 172	5 172
Provision pour Egalisation décès		135 000	110 000	110 000
Provision pour risques en cours		30 063	3 037 294	2 527 118
		419 584 444	410 039 102	423 104 827
<u>DETTES POUR DEPOT EN ESPECES RECUS</u>		15 611 465	14 656 930	14 376 128
<u>DES CESSIONNAIRES</u>				
<u>AUTRES DETTES</u>	4.14			
Dettes nées d'opérations d'assurance directe	4.14.1	10 227 930	10 130 041	15 019 581
Dettes nées d'opérations de réassurance	4.14.2	12 774 467	17 699 973	17 456 132
Autres dettes	4.14.3	16 380 566	17 933 725	15 178 261
		39 382 963	45 763 739	47 653 975
<u>AUTRES PASSIFS</u>				
Banques, CCP et caisses	4.15	9 036 860	3 436 440	6 726 801
Comptes de régularisation Passif	4.16	1 701 041	1 806 782	2 997 154
Ecart de conversion		428 149	537 819	428 149
		11 166 051	5 781 041	10 152 105
TOTAL DES PASSIFS		488 627 483	478 894 140	498 079 551
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		707 777 030	689 154 306	709 796 233

ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE NON VIE
Exercice clos le 30/06/2011
(chiffres arrondis en dinars)

	Opérations brutes 30/06/2011	Cessions et/ou rétrocessions 30/06/2011	Opérations nettes 30/06/2011	Opérations nettes 30/06/2010	Opérations nettes 2010
Primes acquises	110 149 078	-16 034 915	94 114 163	95 937 968	171 082 612
Primes émises et acceptés	106 045 163	-10 050 109	95 995 054	98 492 401	174 879 256
Variation de la provision prime non acquises	4 103 915	-5 984 807	-1 880 892	-2 554 433	-3 796 644
Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat	6 849 134	-	6 849 134	11 241 034	25 202 618
Autres Produits techniques	1 507 504	-	1 507 504	998 552	4 019 220
Charges de sinistres	-76 462 940	5 590 351	-70 872 589	-73 228 930	-153 631 796
Montants payés	-78 485 274	5 929 269	-72 556 005	-63 504 792	-138 895 754
Variation de la provision pour sinistres	2 022 334	-338 919	1 683 415	-9 724 138	-14 736 041
Variation des autres provisions techniques	3 316 867	-	3 316 867	-1 281 526	316 395
Participations aux bénéfices et ristournes	-2 318 386	325 510	-1 992 876	-1 545 334	-3 108 872
Frais d'exploitation	-13 999 755	2 661 284	-11 338 470	-10 300 067	-20 812 241
Frais d'acquisition	-4 943 249	-	-4 943 249	-4 492 497	-9 170 739
Variation du montant des frais d'acquisition reportés	16 603	-	16 603	-106 589	368 869
Frais d'administration	-9 073 109	-	-9 073 109	-8 339 283	-16 317 157
Commissions reçues des réassureurs	-	2 661 284	2 661 284	2 638 303	4 306 786
Autres charges techniques	-5 922 677	-	-5 922 677	-5 808 926	-13 465 426
Variation de la provision pour égalisation	-25 000	-	-25 000	-	-
RESULTAT TECHNIQUE NON VIE	23 093 826	-7 457 771	15 636 055	16 012 772	9 602 511

ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE VIE**Exercice clos le 30/06/2011****(chiffres arrondis en dinars)**

	Opérations brutes 30/06/2011	Cessions et/ou rétrocessions 30/06/2011	Opérations nettes 30/06/2011	Opérations nettes 30/06/2010	Opérations nettes 2010
Primes	4 362 052	-29 651	4 332 401	3 762 774	7 214 451
Primes émises	4 362 052	-29 651	4 332 401	3 762 774	7 214 451
Produits de placements	603 571	-	603 571	349 804	995 793
Revenus des placements	532 828	-	532 828	326 469	762 551
Reprises de corrections de valeur sur placements	45 734	-	45 734	16 869	33 010
Profits provenant de la réalisation des placements	25 009	-	25 009	6 466	200 233
Autres Produits techniques	2 120	-	2 120	1 140	1 140
Charges de sinistres	-1 167 453	-	-1 167 453	-869 997	-2 110 959
Montants payés	-1 231 640	-	-1 231 640	-750 475	-1 503 714
Variation de la provision pour sinistres	64 187	-	64 187	-119 522	-607 245
Variation des autres provisions techniques	-4 242 318	-	-4 242 318	109 146	-3 327 292
Provision mathématique vie	-4 242 318	-	-4 242 318	109 146	-3 327 292
Participations aux bénéfices et ristournes					21 041
Frais d'exploitation	-1 461 163	-	-1 461 163	-1 375 108	-2 575 477
Frais d'acquisition	-780 629	-	-780 629	-741 866	-1 401 311
Variation du montant des frais d'acquisition reportés					
Frais d'administration	-680 534	-	-680 534	-633 242	-1 174 166
Commissions reçues des réassureurs					
- Autres charges techniques	-103 193	-	-103 193	-103 469	-245 244
Charges de placements	-277 001	-	-277 001	-39 519	-74 754
Charges de gestion des placements	-10 772	-	-10 772	-5 057	-21 718
Correction de valeur sur placements	-238 045	-	-238 045	-25 781	-35 769
Pertes provenant de la réalisation des placements	-28 184	-	-28 184	-8 682	-17 267
RESULTAT TECHNIQUE VIE	-2 283 386	-29 651	-2 313 037	1 834 771	-101 301

ETAT DE RESULTAT

Exercice clos le 30/06/2011

(chiffres arrondis en dinars)

	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Résultat technique non vie	15 636 055	16 012 772	9 602 511
Résultat technique vie	-2 313 037	1 834 771	-101 301
Produits de placements	19 219 328	18 831 729	40 193 555
Revenus des placements	16 966 685	17 575 476	30 779 111
Reprises de corrections de valeur sur placements	1 456 290	908 143	1 332 383
Profits provenant de la réalisation des placements	796 352	348 110	8 082 061
Charges de placements	-8 820 468	-2 127 523	-3 017 341
Charges de gestion des placements	-343 016	-272 227	-876 610
Correction de valeur sur placements	-7 579 984	-1 387 924	-1 443 761
Pertes provenant de la réalisation des placements	-897 468	-467 371	-696 970
Produits de placements alloués, transférés à l'état de résultat technique non vie	-6 849 134	-11 241 034	-25 202 618
Autres produits non techniques	192 265	129 608	2 388 518
Autres charges non techniques	-250 953		-320 383
Résultat provenant des activités ordinaires	16 814 056	23 440 324	23 542 941
Impôt sur le résultat	-5 227 343	-7 107 297	-5 753 398
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts	11 586 713	16 333 027	17 789 542
Résultat net de l'exercice	11 586 713	16 333 027	17 789 542
Effets des modifications comptables (nets d'impôt)			
Résultat net de l'exercice après modifications comptables	11 586 713	16 333 027	17 789 542

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE AU 30 / 06 / 2011

(chiffres arrondis en dinars)

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Encaissements des primes reçues des assurés	98 098 071	111 600 246	215 197 424
Sommes versées pour paiement des sinistres	-79 041 703	-66 551 873	-137 746 331
Encaissements des primes reçues (acceptation)	585 813	1 169 303	2 592 461
Sommes versées pour paiement des sinistres (acceptation)	-249 725	-1 301 671	-1 668 929
Commissions versés sur les acceptations	-147 378	-267 039	-461 508
Décaissements des primes pour les cessions	-11 659 568	-15 636 013	-30 487 145
Encaissements des sinistres pour les cessions	2 676 637	3 340 999	9 400 148
Commissions reçues sur les acceptations	1 895 676	1 576 140	4 818 675
Commissions versées aux intermédiaires	-6 539 061	-7 129 307	-13 636 109
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-8 535 948	-6 678 433	-13 474 507
Variation des dépôts auprès des cédantes	-363 158	-113 078	-308 969
Variation des espèces reçus des cessionnaires	282 252	22 843	-253 372
Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers	-16 146 564	-40 539 911	-43 565 079
Encaissements liés à la cession de placements financiers	15 838 180	34 077 163	33 049 766
Taxes et impôts versés au trésor	-16 398 905	-16 909 976	-30 969 183
Produits financiers reçus	10 040 355	12 269 557	30 022 632
Impôts sur les bénéfices		-4 142 024	-10 073 391
Autres mouvements	3 795 876	-2 577 997	4 406 378
	-5 869 151	2 208 930	
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	98 098 071	111 600 246	16 842 961
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-372 841	-413 770	-1 387 171
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles			0
Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinés à l'exploitation			-257 748
Encaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinés à l'exploitation			46 330
Décaissements provenant de l'acquisition de placements auprès d'entreprises liés ou avec lien de participation	-1 903 521	-29	-2 437 390
Encaissements provenant de la cession de placements auprès d'entreprises liés ou avec lien de participation		2 634 895	2 635 225
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	-2 276 362	2 221 096	-1 400 753
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Encaissements suite à l'émission d'actions			
Dividendes et autres distributions	-4 126 109	-3 991 109	-3 991 109
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	-4 126 109	-3 991 109	-3 991 109
Variation de trésorerie	-12 271 622	438 917	11 541 099
Trésorerie au début de l'exercice	18 612 169	7 161 070	7 161 070
Trésorerie à la clôture de l'exercice	6 340 546	7 599 986	18 612 169

TABLEAU DES ENGAGEMENTS RECUS ET DONNES

AU 30/06/2011
(Chiffres arrondis en dinars)

	Au 30/06/2011	Au 30/06/2010	Au 31/12/2010
<u>Engagements reçus</u>			
Cautions reçues	3 206 820	2 851 334	2 983 780
Cautions agents généraux	375 500	380 500	375 500
TOTAL	3 582 320	3 231 834	3 359 280
<u>Engagements données</u>			
Cautions données	749 297	539 079	1 089 245
Titres et actifs acquis avec engagement de revente	322 800	322 800	322 800
TOTAL	1 072 097	861 879	1 412 045

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30/06/2011

1-PRESENTATION DE L'ENTREPRISE

La Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances –STAR- est une société anonyme faisant appel public à l'épargne au capital de 23.076.930D composé de 2.307.693 actions de 10D chacune.

La société a pour objet la réalisation et la gestion de contrats et de conventions d'assurances et de réassurances de toutes les branches.

La société distribue ses produits et services à travers son siège - square Avenue de Paris Tunis- et ses 180 agences, 21 courtiers, 11 succursales réparties sur tout le territoire Tunisien.

2-FAITS MARQUANTS

Le premier semestre 2011 a été marqué par :

- Un total du bilan de 707,777 MD contre 689,154 MD fin juin 2010 et un résultat net de la période de 11,587 MD.
- Des fonds propres de 219,150 MD contre 210,260 MD fin juin 2010
- Des primes émises de 110,377 MD contre 119,458 MD soit une diminution de 8,23 % et ce suite à la non réalisation de certains contrats dans le cadre d'appel d'offre alors que les primes retenues ont passé de 102,255 MD contre 103,327 MD en diminuant de 1,92%.
- Des sinistres payés passant de 62,393 MD à 75,568 MD soit une évolution de 21,11%.
- La mise en place d'une plate-forme « Auto Service + » qui prend en charge le client depuis la déclaration de l'accident jusqu'à la récupération de son véhicule réparé.
- Des produits financiers passant de 19,182 MD à fin juin 2010 à 19,823 MD.

3- PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

3-1 Note sur le respect des normes comptables Tunisiennes :

Les états financiers relatifs à la période allant du 1^{er} janvier 2011 au 30 Juin 2011, ont été arrêtés conformément aux principes et méthodes comptables prévues par les normes comptables tunisiennes telles que définies par la loi 96-112 et le décret 96-2459 du 30 décembre 1996 et notamment par les normes comptables sectorielles NC 26 ; 27 ; 28 ; 29 ; 30 ; 31 relatives aux opérations spécifiques aux entreprises d'assurance et/ ou de réassurance (arrêté du ministre des finances du 26 juin 2000).

3-2 Actifs Incorporels:

Ce poste comprend notamment:

- Les logiciels acquis par la STAR et qui font l'objet d'un amortissement linéaire sur 3 ans.
- Le droit au bail.

3-3 Actifs Corporels d'exploitation : Sont inscrits à l'actif du bilan à leur coût d'acquisition.

Ils font l'objet d'un amortissement linéaire sur la base des taux suivants :

Matériels de Transport	20%
Matériels informatiques	15%
Mobiliers et Matériels de bureau	10%
Agence. Aménagement et Installations	10%

3-4 Placements :**a- Placements immobiliers :**

Les terrains et les constructions figurent pour leur valeur réévaluée en 2001, les constructions font l'objet d'un amortissement linéaire sur la durée de vie restante.

Les parts de sociétés à objet foncier non cotées sont évaluées à leur coût d'acquisition.

A la date de l'arrêté des états financiers, il est procédé à l'évaluation de ces placements à leur valeur mathématique. Les moins-values par rapport à la valeur comptable font l'objet d'une provision pour dépréciation

b- Placements financiers et placements dans les entreprises avec lien de participation :**b-1 Actions et autres titres à revenus variables :**

Cette catégorie de placement comprend les titres dont le revenu dépend du résultat ou de l'un des éléments du résultat de l'émetteur. Sont considérées comme titres à revenus variables les actions à dividende prioritaire sans droit de vote, les certificats d'investissements ainsi que les parts des organismes de placements collectifs.

Les actions et autres titres à revenus variables sont enregistrés à leurs coûts d'acquisition hors frais d'acquisition, impôts, droits et taxes récupérables, à l'exception des titres réévalués.

La valeur d'inventaire retenue pour chacune des catégories est la suivante :

Actions cotées	: Cours moyen boursier du 30/06/2011
Actions non cotées	: Valeur mathématique au 31/12/2010
Parts d'OPCVM	: Valeur liquidative au 30/06/2011

Les moins values font l'objet d'une dotation aux provisions inscrites en charges de l'exercice, les plus values ne sont pas constatées.

b-2 Obligations et autres titres à revenu fixe :

Les obligations et titres à revenus fixes sont comptabilisés à leur prix d'acquisition hors frais accessoires sur achats et hors coupons courus à l'achat.

Lorsqu'un risque de recouvrement du principal et/ou des intérêts est constaté, une provision est constituée à due concurrence.

3-5 Provisions Techniques:

Cette rubrique enregistre les provisions prévues par les normes comptables d'assurance et l'arrêté du Ministre des Finances du 27/02/2001 fixant la liste, le mode de calcul des provisions techniques et les conditions de leur représentation et l'arrêté du Ministre des Finances du 28/03/2005 et l'arrêté du Ministre des Finances du 05/01/2009.

Les provisions techniques portées au passif concernent les engagements de la société envers ses assurés, réassurance comprise. Les provisions techniques à la charge des réassureurs sont portées à l'actif du bilan.

a- *Provisions pour primes non acquises :*

L'évaluation des provisions pour primes non acquises au 30/06/2011 est déterminée sur la base du chiffre d'affaires prévisionnel avec l'hypothèse que le pourcentage du chiffre d'affaires qui chevauche est le même que l'exercice 2010. Sauf pour la branche aviation, l'évaluation est calculée au prorata temporis.

b- *Provisions mathématique vie :*

La provision mathématique d'assurance vie correspond à la différence à la date d'inventaire entre les valeurs actuelles des engagements respectivement pris par l'assureur et les assurés.

Pour les contrats collectifs, une actualisation a été effectuée conformément à l'arrêté du Ministre des Finances du 05/01/2009.

c- *Provisions pour sinistres à payer :*

Les provisions pour sinistres à payer Auto, Incendie, A.R.D.S, Aviation et transport sont déterminées selon la méthode de l'inventaire permanent qui engendre une mise à jour permanente par les jeux des aggravations et des améliorations.

Les provisions pour sinistres à payer des branches groupe, vie et accidents de travail sont évaluées dossier par dossier à la date d'arrêté comptable.

La provision pour sinistres à payer des diverses branches tient compte également des sinistres survenus mais non déclarés à la date de clôture du bilan (IBNR) conformément à l'article 21 de l'arrêté du Ministre des finances du 27/02/2001.

Les IBNR au 30/06/2011 sont gardés au même niveau que celui de l'exercice 2010.

La provision pour sinistres à payer pour les différentes branches d'assurances est majorée des chargements pour frais de gestion.

La provision pour sinistre à payer à la charge des réassureurs est calculée par application des traités de réassurance.

La provision pour sinistre à payer relative aux acceptations est estimée par référence aux comptes envoyés par les cédantes.

d- Provisions mathématiques des rentes :

Les provisions mathématiques des rentes correspondent à la valeur actuelle des montants qui seront versés, sous forme de rentes et accessoires de rentes. Son montant est majoré de 5% à titre de chargement de gestion.

e- Provisions pour participation aux bénéfices :

La provision pour participation aux bénéfices enregistre l'engagement de la société qui résulte des clauses contractuelles de participations aux bénéfices et ce, pour chacune des catégories d'assurances.

f- Provisions pour risques en cours :

Cette provision est destinée, pour chacun des contrats à prime payable d'avance, à couvrir la charge des sinistres et des frais afférents aux contrats susceptibles de se produire postérieurement à la date d'inventaire dans la mesure où ce coût n'est pas couvert par la provision pour primes non acquises.

3-6 Créances : Cette rubrique comporte les créances nées d'opérations d'assurance directe, les créances nées d'opérations de réassurance et les autres créances :

* *Les créances nées d'opération d'assurance directe* enregistrent les créances sur les assurés et les intermédiaires d'assurance, primes à annuler, les primes acquises et non émises ainsi que les créances indemnisés subrogées à l'entreprise d'assurance (IDA, FTUSA ,.....) .

* *Les créances nées d'opération de réassurance* enregistrent les créances sur les réassureurs et les cédantes.

* *Les autres créances* enregistrent les créances qui ne sont pas liées directement à l'activité d'assurance et /ou de réassurance .tel est le cas des créances sur le personnel, l'Etat, les organismes sociaux et les collectivités publiques ainsi que les autres débiteurs divers.

La provision pour dépréciation des créances, constatée et présentée à l'actif en diminution des postes concernés, couvre :

- le risque de non recouvrement, calculé sur la base de la balance par âge des créances et des taux de risque de non recouvrement estimé en fonction l'antériorité des créances
- l'écart positif entre le solde comptable et le solde extracomptable.

Au 30/06/2011, une dotation forfaitaire est allouée aux créances nées d'opérations d'assurance directe.

3-7 Les revenus :

Les revenus de la STAR sont constitués par les produits provenant des activités techniques et financières.

Les primes souscrites par les assurées sont constatées à leur émission et font l'objet d'une régularisation en fin du semestre pour la partie non courue.

3-8 Les charges par destination :

Les charges de fonctionnement sont considérées comme des charges techniques qui contribuent à la formation du résultat technique.

Ces charges comptabilisées initialement dans les comptes de la classe 9 sont réparties suivant les destinations suivantes:

- Frais de règlement de sinistres
- Frais d'acquisition
- Frais d'administration
- Frais de gestion des placements
- Autres charges techniques.

Les méthodes utilisées pour réaliser l'affectation des frais généraux par nature aux diverses destinations sont les suivantes:

- Imputation directe sans application de clés pour les charges directement affectables
- Imputation indirecte des autres frais à partir de clés de répartition qui reposent sur la notion de poste de travail.

Ces clés sont essentiellement : l'effectif - la masse salariale.

3-9 Affectation des produits nets des placements :

Les produits nets de placements incluent les charges et produits des placements, les frais généraux affectés aux placements, les profits et pertes de change, les dotations aux amortissements des immeubles de placement, les provisions pour dépréciation des titres et leurs reprises, les plus ou moins values de cession des titres.

Ils sont répartis entre les états techniques non-vie et vie et l'état de résultat au prorata des provisions techniques et des capitaux propres.

L'affectation de ces produits nets non-vie à chaque catégorie est effectuée au prorata des provisions techniques moyennes ((Provisions Techniques à l'ouverture + Provisions Techniques à la clôture)/2).

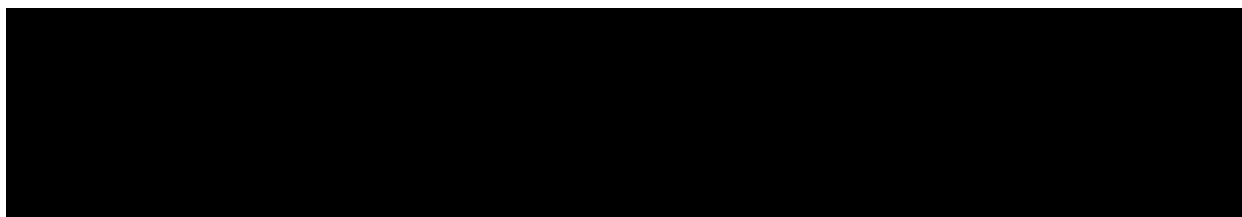
3-10 L'état de flux de trésorerie :

1) Encaissements des primes reçues des assurés : Les encaissements des primes reçus des assurés sont présentés nets de ristournes et du quote-part des co-assureurs .

2) Décaissements ou encaissements liés aux opérations d'acquisition ou de cessions de placements financiers : ces rubriques enregistrent les flux de trésorerie compensés des opérations de souscription et de cession des bons de trésor, des bons de trésor assimilables et des placements en devises.

4-NOTES SUR LE BILAN (EN DINARS)

4-1 Actifs incorporels



4-2 Actifs corporels d'Exploitation

Désignation	Valeurs brutes			Amortissements			VCN AU 30/06/2011
	Au 01/01/2011	Acquisition	Au 30/06/2011	Au 01/01/2011	Dotation	Au 30/06/2011	
Materiels de transport	522 138	250 502	772 640	316 702	57 432	374 134	398 506
MMB	1 783 821	28 753	1 812 574	1 590 087	23 433	1 613 520	199 054
AAI	4 373 433	31 813	4 405 246	3 976 478	48 105	4 024 583	380 663
Materiels Informatique	3 176 323	137 574	3 313 897	2 592 266	74 829	2 667 095	646 802
TOTAL	9 855 715	448 642	10 304 357	8 475 533	203 799	8 679 332	1 625 025

4-3 Placements Immobiliers

Désignation	Valeur Brute au 30/06/2011	Valeur Brute au 30/06/2010	Valeur Brute au 31/12/2010
Terrains	4 239 935	4 221 396	4 239 935
Constructions	15 572 952	15 567 869	15 572 952
Parts dans les sociétés à objet foncier	118 300	118 300	118 300
TOTAL	19 931 187	19 907 565	19 931 187

4-4 Placements dans les entreprises avec lien de participation

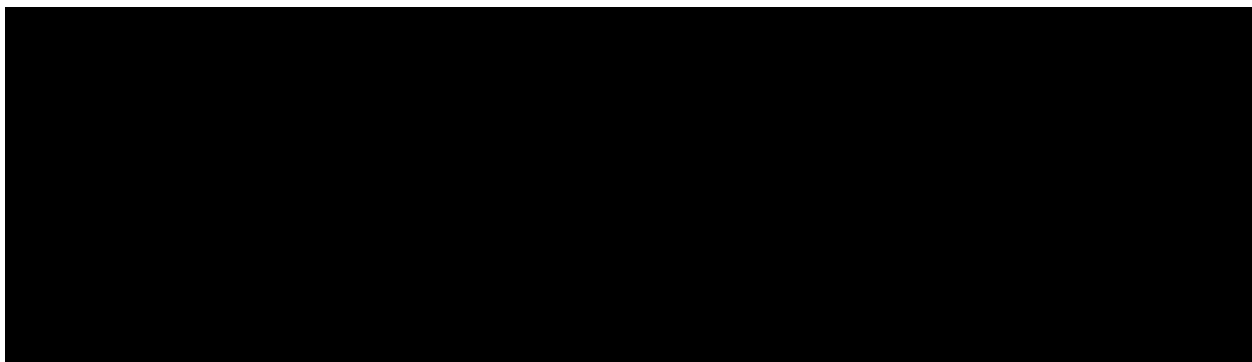
Désignation	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Actions Cotées	58 982 384	52 878 735	57 078 863
Actions Non Cotées	5 963 259	6 151 619	5 963 259
Valeur brute	64 945 643	59 030 354	63 042 122
Provisions	8 759 179	2 822 701	2 564 435
Valeur nette	56 186 464	56 207 653	60 477 687

4-5 Placements Financiers

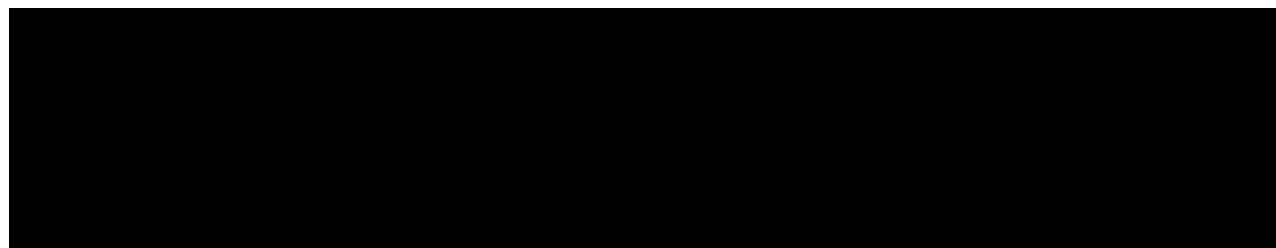
4-5-1 Actions et autres titres à revenus variables :

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Actions Cotées	13 236 754	16 998 336	13 149 780
Actions OPCVM	16 104 570	16 060 037	16 060 037
Actions Non Cotées	2 037 470	1 754 688	1 979 615
Actions étrangères	763 150	624 047	763 150
Valeur brute	32 141 944	35 437 108	31 952 582
Provisions	1 668 181	1 729 038	1 668 633
Valeur nette	30 473 763	33 708 070	30 283 949

4-5-2 Obligations et autres titres à revenus fixes :



4-5-3 Prêts



4-5-4 Autres placements

Désignation	Valeur Brute au 30/06/2011	Valeur Brute au 30/06/2010	Valeur Brute au 31/12/2010
Dépôt auprès de la TGT	2 589 401	4 766 098	2 558 310
Placements en devises	38 631 421	32 711 771	37 004 344
Autres dépôts	4 000	4 000	4 000
TOTAL	41 224 822	37 481 869	39 566 654

4-5-5 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes

Cette rubrique englobe les dépôts prélevés à l'encontre de la STAR par les compagnies cédantes sur les affaires acceptées.

Désignation	Valeur Brute au 30/06/2011	Valeur Brute au 30/06/2010	Valeur Brute au 31/12/2010
Dépôts en garantie des PPNA	1 324 464	1 211 922	1 306 488
Dépôts en garantie des PSAP	3 564 067	3 556 359	3 698 259
TOTAL	4 888 531	4 768 281	5 004 747

4-6 Parts des réassureurs dans les provisions techniques :

Désignation	Montant au 30/06/2011	Montant au 30/06/2010	Montant au 31/12/2010
Provision pour primes non acquises	3 779 782	4 907 967	9 764 589
Provision pour sinistres non vie	25 279 277	26 499 212	25 618 195
Prov. pour part. des ass. aux bénéfices	433 661	539 186	433 661
TOTAL	29 492 720	31 946 365	35 816 445

4-7 Créances**4-7-1 Créances nées d'opérations d'assurance directe**

Désignation	Montant brut au 30/06/2011	Provision	Montant net au 30/06/2011	Montant net au 30/06/2010	Montant net au 31/12/2010
Primes à annuler	-638 540		-638 540	-1 367 850	-983 308
Créances sur les assurés	89 880 647	47 819 885	42 060 762	40 283 860	30 880 485
Créances indemnitisées subrogées à l'entreprise d'assurances	13 763 122	3 747 695	10 015 427	7 707 748	6 390 934
TOTAL	103 005 229	51 567 580	51 437 649	46 623 758	36 288 111

4-7-2 Créances nées d'opérations de réassurance

Désignation	Montant brut au 30/06/2011	Provision	Montant net au 30/06/2011	Montant net au 30/06/2010	Montant net au 31/12/2010
Rétrocessionnaires	434 210	399 870	34 340	279 601	34 340
Cédants	4 948 921	4 567 399	381 522	1 983 187	217 946
Cessionnaires	5 548 176	1 300 870	4 247 306	4 453 252	1 873 469
TOTAL	10 931 307	6 268 139	4 663 168	6 716 040	2 125 755

4-7-3 Autres créances

Désignation	Montant brut au 30/06/2011	Provision	Montant net au 30/06/2011	Montant net au 30/06/2010	Montant net au 31/12/2010
Personnel	678 102	1 498	676 604	1 106 201	143 186
Etat,orga.sécurité sociale	4 825 088		4 825 088	215 163	8 163 455
autres débiteurs divers	2 342 986	142 215	2 200 771	2 929 324	2 153 879
TOTAL	7 846 176	143 713	7 702 463	4 250 688	10 460 520

4-8 Banques, CCP et Caisse :

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Banques siège	10 144 818	4 232 626	20 094 792
Banques succursales	573 815	504 153	326 755
Banques en devises	1 348 016	2 703 185	1 601 189
Caisse	30 923	13 727	8 298
CCP	2 652 862	3 497 735	3 307 936
Virement interne	626 972	85 000	
TOTAL	15 377 406	11 036 426	25 338 970

4-9 Comptes de régularisation actif

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Charges payées ou comptabilisées d'avance			404 208
Commissions à recevoir	580 617	561 116	579 902
Intérêts à recevoir des placements	20 221 450	16 912 138	12 652 733
Intérêts à recevoir c/c bancaires			120 062
Autres produits	402 953	626 231	1 911 278
Evaluation technique de réassurances	54 000		54 000
Amortiss. des différences sur les prix de remboursemei	1 124 106	1 310 500	1 232 835
TOTAL	22 383 126	19 409 985	16 955 018

4-10 Capitaux propres

Désignation	CAPITAUX PROPRES 2010AVANT AFFECTATION	AFFECTATION BENEFICE 2010	Dividendes	RESULTAT 2011	CAPITAUX PROPRES JUIN 2011
Capital Social	23 076 930				23 076 930
Primes liées au capital	126 623 070				126 623 070
Réserves Légales	2 307 693				2 307 693
Réserves spéciales de Réévaluation	1 926 258				1 926 258
Autres réserves	7 702 898	1 000 000			8 702 898
Résultats reportés	34 094 619	12 635 695			46 730 314
Amortissements différés	-1 804 328				-1 804 328
Résultat 2010	17 789 542	-13 635 695	-4 153 847		0
Résultat 2011				11 586 713	11 586 713
TOTAL	211 716 682	0	-4 153 847	11 586 713	219 149 548

4-11 Provision pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges s'élèvent au 30/06/2011 à 2.882.561 dinars dont 2.053.805 dinars provisions pour indemnités de départ en retraite et le reste représente des provisions pour litiges.

4-12 Provisions techniques brutes**4-13 Provisions pour sinistres à payer non vie nettes de recours à encaisser**

Provision pour sinistres à payer	333 107 020
Montant des recours à encaisser	3 900 219
Provision pour sinistres à payer nette de recours	329 206 801

4-14 Dettes**4-14-1 Dettes nées d'opérations d'assurance directe**

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Siège, agents d'assurances et succursales	1 643 637	2 207 986	2 371 943
Autres Crédoiteurs	8 584 293	7 922 055	12 647 638
TOTAL	10 227 930	10 130 041	15 019 581

4-14-2 Dettes nées d'opérations de réassurance

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Récessionnaires	637 725	1 081 456	730 219
Cédants	6 418 456	7 389 815	6 565 474
Cessionnaires	5 718 286	9 228 701	10 160 439
TOTAL	12 774 467	17 699 972	17 456 132

4-14-3 Autres dettes

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Dépôts et cautionnements reçus	3 856 616	3 828 042	3 955 341
Personnel	2 158 503	2 232 807	594 446
Etat , Organisme de sécurité sociale	2 840 052	4 739 751	3 428 637
Autres Crédoiteurs divers	7 525 395	7 133 125	7 199 837
TOTAL	16 380 566	17 933 725	15 178 261

4-15 Banques, CCP et Caisse :

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Banques siège	2 981 972	2 940 609	3 701 672
Banques succursales	6 053 668	493 498	3 023 719
Banques en devises	1 220	436	1 410
Virement interne		1 896	
TOTAL	9 036 860	3 436 439	6 726 801

4-16 Comptes de régularisation Passif

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Charges à payer	1 128 189	1 037 972	2 611 807
Produits perçus ou comptabilisés d'avance	3 862		3 862
Intérêts perçus ou comptabilisés d'avance	15 683	16 786	15 710
Intérêts de retard des traites	125 667	130 175	127 439
Evaluation technique de réassurances		359 000	0
Différence sur les prix de remboursements à percevoir	427 640	262 849	238 336
TOTAL	1 701 041	1 806 782	2 997 154

5-NOTES SUR LES ETATS DE RESULTATS (EN DINARS)**5-1 Produits et charges des Placements**

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
<i>Produits de placements</i>			
Revenus des titres	4 634 943	5 089 650	5 390 922
Revenus des placements sur le marché monétaire	10 093 902	10 361 858	20 879 927
Revenus des emprunts	1 983 468	1 842 812	3 923 622
Revenus des placements en devises	220 085	231 908	446 869
Revenus des immeubles	183 458	170 382	343 145
autres produits	383 658	205 335	557 176
Profits sur réalisation	821 361	354 576	8 282 294
reprise des provisions et amortissements	1 502 024	925 012	1 365 393
TOTAL	19 822 899	19 181 533	41 189 348
<i>Charges de placements</i>			
Frais de gestion et frais financiers	353 788	277 284	898 328
pertes de réalisation	925 653	476 053	714 238
dotation aux provisions et amortissements	7 818 029	1 413 705	1 479 530
TOTAL	9 097 470	2 167 042	3 092 096
<i>Revenus nets</i>	10 725 429	17 014 491	38 097 252

5-2 Allocation des produits nets des placements

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Compte technique Vie	326 570	310 285	921 039
Compte technique Non-Vie	6 849 134	11 241 034	25 202 618
Compte non technique	3 549 725	5 463 172	11 973 595
TOTAL	10 725 429	17 014 491	38 097 252

5-3 Frais généraux par nature

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
<i>charges de personnel</i>			
salaires et compléments de salaire	6 493 510	4 889 392	12 588 098
charges sociales	2 695 737	2 053 331	4 442 890
autres charges	427 731	362 290	690 135
Total charges de personnel	9 616 978	7 305 013	17 721 123
<i>Autres frais généraux</i>	4 774 775	5 225 415	10 982 027
Total frais par nature	14 391 753	12 530 428	28 703 150

5-4 Charges de commissions

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
commissions des agents d' assurances, courtiers et bancassurances	7 395 846	7 099 213	13 648 302

5-5 Dotations aux amortissements et aux provisions

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Dotations aux amortissements	452 489	409 688	775 304
Dotations aux provisions des créances	3 000 000	3 000 000	5 664 371
Reprises des provisions des créances			-1 302 029
TOTAL	3 452 489	3 409 688	5 137 646

5-6 Ventilation par destination des frais généraux et des dotations

La réglementation impose d'affecter aux comptes techniques les frais généraux, les frais de gestion des placements ainsi que les dotations aux amortissements et aux provisions. Ces derniers sont repartis par des clés dans les destinations suivantes :

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
charges affectées au compte technique Vie	1 669 197	1 541 352	2 955 104
charges affectées au compte technique Non Vie	23 290 912	21 278 978	44 043 376
Frais de gestion des placements	279 978	218 998	490 618
TOTAL	25 240 087	23 039 328	47 489 098

5-7 Passage du résultat comptable au résultat fiscal

Résultat comptable	16 814 056
Réintégrations	11 122 709
Déductions	- 13 001 499
Résultat fiscal	14 935 266
Impôt sur les sociétés (35%)	-5 227 343
Résultat Net de l'exercice	11 586 713

6-ANNEXES (EN DINARS)

ETAT DES MOUVEMENTS AYANT AFFECTE LES
ELEMENTS D'ACTIF

[illegible]

RESULTAT TECHNIQUE PAR C A T E G O R I E S D'ASSURANCES AU 30/06/2011

CATEGORIES	GROUPE	A.TRAVAIL	INCENDIE	RISQUES DIVERS	TRANSPORT	AVIATION	AUTOS	ACCEPT°	Total
PRIMES ACQUISES	26 130 256		5 557 731	6 440 027	4 687 558	6 919 880	59 835 806	577 820	110 149 078
Primes émises	26 130 256		5 468 462	5 332 656	4 550 504	990 281	62 977 207	595 796	106 045 162
Variation des Primes non acquises			89 269	1 107 371	137 054	5 929 599	-3 141 401	- 17 976	4 103 916
CHARGES DE PRESTATION	-24 919 819	- 23 647	- 972 236	-3 338 854	743 253	- 52 673	-44 599 997	- 7 100	-73 171 073
Prestations et Frais payés	-25 095 565	- 861 718	-3 534 351	-2 445 506	- 856 779	- 26 025	-45 476 848	- 188 481	-78 485 273
Charges des provisions pour prestations diverses	175 746	838 071	2 562 115	- 893 348	1 600 032	- 26 648	876 851	181 381	5 314 200
Solde de souscription	1 210 437	- 23 647	4 585 495	3 101 173	5 430 811	6 867 207	15 235 809	570 720	36 978 005
Frais d'acquisition	- 861 064	- 28 947	- 384 530	- 493 486	- 218 108	- 51 013	-2 881 915	- 7 583	-4 926 646
Autres charges de gestion nettes	-2 095 107	- 101 878	- 830 594	-1 389 220	- 683 262	- 89 579	-8 118 728	- 179 914	-13 488 282
Charges d'acquisition et de gestion nettes	-2 956 171	- 130 825	-1 215 124	-1 882 706	- 901 370	- 140 592	-11 000 643	- 187 497	-18 414 928
Produits nets de placements	367 189	378 699	223 474	493 504	167 890	84 838	5 049 349	84 191	6 849 134
Participation aux résultats	- 116 929		- 285 349	- 956 927	- 866 314		- 84 580	- 8 286	-2 318 385
Solde Financier	250 260	378 699	- 61 875	- 463 423	- 698 424	84 838	4 964 769	75 905	4 530 749
Part réassureurs / rétrocessionnaires dans les primes acquises	- 35 000		-3 503 248	-2 858 840	-3 078 657	-6 406 017	- 108 800	- 44 351	-16 034 913
les prestations payés	409 823		3 831 526	445 708	1 177 286	38 711		26 215	5 929 269
les charges de provi. pour prestations			- 9 910	- 213 470	- 135 512	19 973			- 338 919
la participation aux résultats					325 510				325 510
Commissions reçues des réassureurs /rétrocessionnaires			839 392	636 006	1 145 864	31 299		8 721	2 661 282
Solde de réassurance / rétrocession	374 823		1 157 760	-1 990 596	- 565 509	-6 316 034	- 108 800	- 9 415	-7 457 771
Résultat technique	-1 120 651	224 227	4 466 256	-1 235 552	3 265 508	495 419	9 091 135	449 713	15 636 055
<i>Informations complémentaires</i>									
Provisions pour Primes non Acquises clôture			1 198 757	3 644 051	821 302	543 057	37 896 269	1 324 464	45 427 900
Provisions pour Primes non Acquises Réouverture			1288 027	4751 421	958 356	6 472 656	34 754 868	1 306 488	49 531 816
Provisions pour Sinistres à Payer clôture	20 299 556	2 604 571	9 847 806	24 022 338	6 030 642	1 513 847	261 323 974	3 564 067	329 206 801
Provisions pour Sinistres à Payer Réouverture	20 500 301	2 622 830	9 885 947	23 155 911	7 630 675	1 487 199	262 200 825	3 745 448	331 229 136
Autres Provisions techniques clôture	135 000	19 332 844		30 063					19 497 907
Autres Provisions techniques Réouverture	110 000	20 152 656	2 523 975	3 143					22 789 774

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2011

Messieurs les actionnaires,

1- Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes de la **Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances - STAR**, 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 par la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la **Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances - STAR** arrêtés au 30 juin 2011 qui font apparaître un total net du bilan de 707 777 030 dinars et un résultat bénéficiaire de 11 586 712 dinars.

2- Ces états financiers relèvent de la responsabilité des organes de Direction et d'Administration de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états sur la base de notre examen limité.

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

4- Les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 Juin 2011 ont été préparés et présentés conformément aux normes comptables et notamment les normes sectorielles n° 26 à 31 relatives aux entreprises d'assurance et/ou de réassurance.

Justification de l'opinion avec réserves

5- Les soldes des comptes d'arriéré et les comptes rattachés relatifs à certains agents présentent des écarts par rapport à leurs situations extracomptables pour lesquels la société a engagé des travaux d'audit approfondi.

Également, les comptes de réassurance particulièrement les comptes des cessionnaires, des cédantes et des rétrocessionnaires dont les soldes comptables diffèrent des soldes extracomptables ont fait l'objet de travaux d'audit approfondi des écarts dégagés.

Ces travaux étant en cours, à la date de l'arrêté de la situation au 30 Juin 2011, l'impact éventuel de cette action sur les éléments des états financiers ne peut pas être cerné.

Il est à noter que la société a procédé au 30 juin 2010 à la constatation d'une dotation forfaitaire pour un montant de 3 MDT sur les créances nées sur les opérations d'assurance directe.

Opinion sur les états financiers

6- Sur la base de notre examen limité, et sous réserve du point 5 ci dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints, ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la **Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances - STAR** au 30 juin 2011, ainsi que du résultat de ses opérations pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie

Sans remettre en cause l'opinion avec réserves ci-dessus exprimée, nous attirons votre attention sur les points suivants :

7- La société a procédé en 2010 à un réajustement de la méthode d'estimation de la provision pour sinistres à payer au titre sinistres corporels survenus mais non déclarés à la date de clôture du bilan (IBNR), en se basant sur les statistiques réelles de la société.

En effet, des pourcentages d'ouverture des dossiers sur les cinq derniers exercices clôturés ont été déterminés et ont été appliqués à l'exercice 2010. Cette méthode a été préconisée suite à l'objectif fixé par l'entreprise qui consiste à ouvrir et régler rapidement les dossiers.

8- La provision mathématique relative aux contrats collectifs a été calculée en utilisant la nouvelle table de mortalité tunisienne telle que fixée par l'arrêté du ministre des finances du 5 janvier 2009. Cette provision s'élève au 30 juin 2011 à 7 393 mDT contre 3 773 mDT au 31 décembre 2010.

Fait à Tunis, le 26 Août 2011

Les co-commissaires aux comptes

■ P/ La Générale d'Audit et Conseil
Chiheb GHANMI

■ P/ GSAudit&Advisory
Raouf MENJOUR

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

**SOCIETE TUNISIENNE DES INDUSTRIES DE PNEUMATIQUES
-STIP-**

Siège social : Centre Urbain Nord, Boulevard de la Terre- 1003 Tunis.

La Société Tunisienne des Industries de Pneumatiques -STIP- publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2011 accompagnés du rapport des commissaires aux comptes, Mr Mohamed Zinelabidine CHERIF et Mr Mohamed Neji HERGLI

BILAN

(Exprimé en Dinars Tunisiens)

		Solde au 30 Juin		Solde au 31 Décembre
Actifs	Notes	2011	2 010	2 010
Actifs non courants				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles		8 375 665	8 348 516	8 374 079
- Amortissements des immobilisations incorporelles		(6 931 315)	(6 400 322)	(6 666 741)
	III.1.	1 444 350	1 948 194	1 707 338
Immobilisations corporelles		172 863 564	172 044 771	172 646 973
- Amortissements des immobilisations corporelles		(140 156 628)	(131 749 161)	(135 960 207)
	III.1.	32 706 936	40 295 611	36 686 766
Immobilisations financières		10 659 813	10 675 457	10 671 607
- Provisions sur immobilisations financières		(5 954 280)	(5 596 850)	(5 954 280)
	III.2.	4 705 533	5 078 607	4 717 327
Total des actifs immobilisés		38 856 819	47 322 413	43 111 432
Total des actifs non courants		38 856 819	47 322 413	43 111 432
Actifs courants				
Stocks		41 781 051	37 060 302	35 237 230
-Provisions pour dépréciation des stocks		(1 063 184)	(869 884)	(871 436)
	III.3.	40 717 867	36 190 419	34 365 794
Clients et comptes rattachés		33 110 166	33 625 926	30 013 545
-Provisions pour dépréciation des comptes clients		(13 080 617)	(15 696 356)	(16 090 666)
	III.4.	20 029 548	17 929 570	13 922 880
Autres actifs courants	III.5.	16 208 459	8 604 117	9 188 325
Placements et autres actifs financiers	III.6.	3 581 221	2 478 395	3 775 209
Liquidités et équivalents de liquidités	III.7.	8 465 626	10 776 968	10 861 682
Total des actifs courants		89 002 721	75 979 470	72 113 889
Total des actifs		127 859 540	123 301 882	115 225 322

BILAN

(Exprimé en Dinars Tunisiens)

		Solde au 30 Juin		Solde au 31 Décembre
Capitaux propres et passifs	Notes	2011	2 010	2 010
Capitaux propres				
Capital social		12 623 472	12 623 472	12 623 472
Réserves légales		2 419 912	2 419 912	2 419 912
Réserves spéciales		2 603 050	2 603 050	2 603 050
Actions propres		(325 774)	(325 774)	(325 774)
Autres capitaux propres		7 766 861	7 804 456	7 785 659
Résultats reportés		(117 748 243)	(102 579 198)	(102 579 198)
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		(92 660 721)	(77 454 081)	(77 472 879)
Résultat de l'exercice		(7 115 632)	(7 452 226)	(15 169 044)
Total des capitaux propres	III.8.	(99 776 353)	(84 906 308)	(92 641 923)
Passifs				
Passifs non courants				
Emprunts et dettes assimilées	III.9.	9 948 711	12 646 401	11 305 034
Autres passifs non courants	III.10.	844 649	844 649	844 649
Provisions pour risques et charges	III.11.	210 016	210 016	270 088
Autres dettes non courantes		-	78 818	-
Total des passifs non courants		11 003 376	13 779 884	12 419 772
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	III.12.	12 410 629	10 159 771	8 715 950
Autres passifs courants	III.13.	24 426 434	27 349 558	23 317 841
Concours bancaires et autres passifs financiers	III.14.	179 795 455	156 918 976	163 413 681
Total des passifs courants		216 632 517	194 428 306	195 447 473
Total des passifs		227 635 893	208 208 190	207 867 245
Total des capitaux propres et des passifs		127 859 540	123 301 882	115 225 322

Etat de résultat

(Exprimé en Dinars Tunisiens)

		Période de 6 mois close le		Période de 12 mois close le
		30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Produits d'exploitation	Notes			
Revenus	III.15.	47 851 132	48 203 645	101 161 466
Autres produits d'exploitation	III.16.	116 335	97 846	220 574
Total des produits d'exploitation		47 967 467	48 301 491	101 382 040
Charges d'exploitation				
Variation des stocks de produits finis et des encours		(5 303 244)	(7 424 068)	(2 523 051)
Achats d'approvisionnements consommés	III.17.	40 242 676	36 263 515	69 177 418
Charges de personnel	III.18.	9 767 690	9 307 944	18 860 525
Dotations aux amortissements et aux provisions	III.19.	1 608 877	7 739 374	13 167 074
Autres charges d'exploitation	III.20.	2 133 187	2 036 955	3 980 621
Total des charges d'exploitation		48 449 186	47 923 731	102 662 588
Résultat d'exploitation		(481 719)	377 760	(1 280 548)
Charges financières nettes	III.21.	6 620 348	7 798 458	13 822 723
Autres gains ordinaires	III.22.	20 591	2 422	11 065
Autres pertes ordinaires	III.23.	2 909	-	3 579
Résultat des activités ordinaires avant impôt		(7 084 385)	(7 418 266)	(15 095 785)
Impôt sur les bénéfices		31 247	33 961	73 259
Résultat net de l'exercice		(7 115 632)	(7 452 226)	(15 169 044)

Etat des flux de trésorerie

(Exprimé en Dinars Tunisiens)

Notes	Exercice de 6 mois close le		Période de 12 mois close le
	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Résultat net	(7 115 632)	(7 452 226)	(15 169 044)
Ajustements pour:			
- Amortissements et provisions	1 608 877	7 739 375	13 167 074
- Variations des :			
Stocks	(6 543 821)	(5 371 704)	(3 548 632)
Créances	(3 096 620)	(3 777 043)	(164 662)
Autres actifs courants	(6 979 761)	(1 959 598)	(2 583 176)
Placements et autres actifs financiers	193 988	1142 209	(25 334)
Fournisseurs et autres dettes	8 465 987	3 201 227	2 600 881)
- Transfert de charges	(85 109)	1 419 096	359 119
Total des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(13 552 091)	(5 058 665)	(5 363 775)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(220 047)	(773 708)	(1 463 638)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	16 421	7 286	7 286
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(4 627)	(106 027)	(115 291)
Total des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(208 252)	(872 450)	(1 571 643)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Encaissements provenant des emprunts	23 389 221	22 947 472	34 739 601
Décaissement pour remboursement des emprunts	(14 044 691)	(13 275 700)	(25 032 220)
Total des flux de trésorerie liés aux activités de financement	9 344 530	9 671 773	9 707 382
Incidence de la variation des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités	7 230	8 758	8 201
Variation de trésorerie	(4 408 583)	3 749 416	2 780 164
Trésorerie au début de l'exercice	(39 416 206)	(42 196 370)	(42 196 370)
Trésorerie à la clôture de l'exercice	III.24. (43 824 789)	(38 446 954)	(39 416 206)

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

I. PRESENTATION DE LA SOCIETE

La STIP est une société anonyme, créée le 21 Juillet 1980. Son capital a été augmenté à plusieurs reprises pour être porté au 31 décembre 2003 à 42 078 240 DT.

A la date du 30 Juin 2008, le capital social a été réduit pour un montant de 29 454 768 DT rapportant ainsi la valeur nominale de l'action de 10 DT à 3 DT l'action. Par la même Assemblée Générale Extraordinaire, une augmentation du capital non suivit d'effet pour le montant de 42 078 240 DT (émission de 14 026 080 nouvelles actions) a été prononcée.

La société est réputée commerçante et est régie par la réglementation Tunisienne, ainsi que les dispositions de ses statuts qui prévoit comme objet principal la fabrication et la commercialisation des pneumatiques et de tout autres articles en caoutchouc manufacturé.

Suite à son acquisition de la société "SONAP", la "STIP" est devenue, à partir de juillet 1991, l'unique producteur de pneumatiques en Tunisie.

Sur le plan fiscal, la société est régie par les dispositions du droit commun et bénéficie à ce titre des avantages fiscaux relatifs à l'exportation de biens et de services.

L'assemblée générale extraordinaire réunie le 12 octobre 2001, a décidé l'ouverture du capital par offre publique de vente (OPV). Cette opération a porté sur 382 529 actions représentant 10% du capital social.

II. REFERENTIEL COMPTABLE

II.1. DECLARATION DE CONFORMITE

Les états financiers ont été établis et arrêtés conformément aux dispositions du système comptable des entreprises. Les règles, méthodes et principes adoptés pour l'enregistrement des opérations au courant ou à la fin de l'exercice ne comportent aucune dérogation significative par rapport à ceux prévus par les normes comptables en vigueur.

II.2. BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

A. BASES DE MESURE

La STIP a accusé une perte nette de 7 115 632 DT pour la période de 6 mois close au 30 juin 2011, portant les capitaux propres arrêtés à cette date à la somme négative de 99 776 353 DT, soit 106 088 089 DT en de deçà de la moitié du capital social.

Le passif exigible était, au 30 juin 2011, supérieur de 127 629 796 DT à l'actif circulant et le passif total supérieur de 99 776 353 DT au total de l'actif.

Cette situation est due à des facteurs endogènes et surtout exogènes ayant affectés la compétitivité commerciale, la performance économique et l'équilibre financier de la société.

Dans ce contexte, la STIP a entamé un processus de recherche de solutions stratégiques visant la restructuration de la société et le rétablissement de son équilibre financier. La société a ainsi établi un plan d'assainissement financier mis à jour pour la période 2008-2011.

Par ailleurs, bien que la société ait établi un plan d'assainissement financier mis à jour pour la période 2008-2011, et en dehors des décisions prises par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 30 juin 2008 prévoyant simultanément une réduction du capital motivée par des pertes de 29.454.768 DT par la réduction de la valeur nominale de l'action de 10 DT à 3 DT et une augmentation du capital en numéraire, non suivie d'effets, de 42.078.240 DT par émission de nouvelles actions de 3 DT chacune, la situation financière de la société n'a pas encore fait l'objet d'un assainissement.

Suite à la révolution du 14 janvier 2011, qui n'a pas eu d'impact sur les actifs de la société, le conseil d'administration de la STIP a décidé, dans sa réunion du 11 février 2011, la suspension de l'opération de privatisation qui était envisagée par ouverture de son capital à des investisseurs stratégiques.

Le conseil d'administration réuni le 17 mai 2011 a, néanmoins, autorisé la Direction Générale de la société à examiner avec les banques concernées une nouvelle démarche permettant d'adapter l'approche de restructuration de la société à la situation actuelle du pays après la révolution et favorisant l'avancement dans le sens de l'amélioration des performances de la STIP et ce, dans l'attente de la solution finale dont la composante essentielle est une augmentation substantielle du capital à réaliser par des actionnaires de référence.

La société est actuellement en négociation avec les banques concernées pour le traitement de ses engagements.

Faute de concrétisation de la restructuration financière envisagée, des doutes importants pèsent sur la continuité d'exploitation. L'application des principes comptables généralement admis dans un contexte normal de poursuite des activités concernant notamment l'évaluation des actifs et des passifs pourrait s'avérer inappropriée.

Nonobstant les incertitudes précitées, les présents états financiers ont été dressés selon les principes comptables généralement reconnus en matière de continuité de l'exploitation qui prévoient que la STIP sera en mesure de réaliser ses éléments d'actif et de s'acquitter de ses obligations dans le cours normal des affaires.

En conséquence, les états financiers ont été établis en adoptant le concept de capital financier et en retenant comme procédé de mesure celui du coût historique.

Les autres méthodes d'évaluation les plus significatives se résument comme suit:

B. UNITE MONETAIRE

Les états financiers sont établis en dinars tunisiens. Les soldes des opérations libellées en monnaie étrangère ont été convertis au cours de clôture et les gains et pertes de change ont été imputés directement aux résultats conformément aux dispositions de la norme comptable n° 15.

C. SOMMAIRE DES PRINCIPALES METHODES COMPTABLES**C.1. IMMOBILISATIONS**

Seuls les éléments répondant aux critères de prise en compte d'un actif ont été immobilisés.

Les immobilisations sont enregistrées à leur coût d'entrée qui comprend le prix d'achat augmenté des droits et taxes supportés et non récupérables et les frais directs tels que les commissions et courtages, les frais de transit, les frais de préparation du site, les frais de livraison, de manutentions initiales et les frais d'installation.

Les amortissements sont calculés sur les durées d'utilisations effectives de chaque immobilisation suivant le système linéaire et sur la base des taux suivants:

Nature d'immobilisation	Taux d'amortissement
Logiciels informatiques	33%
Know How	10%
Fonds de commerce	5%
Constructions	5%
Installations, Agencements et Aménagements des constructions	10%
Matériel et outillage industriel	10%
Matériel informatique	15%
Matériel de transport	20%
Mobilier et matériel de bureau	10%

La société a réévalué ses immobilisations au cours de l'exercice 1996. Cette opération a été faite sur la base des indices de réévaluation fixés par le décret 90-905 du 04 juin 1990 et a permis de dégager une réserve spéciale de réévaluation de 7 705 346 DT inscrite parmi les capitaux propres.

Les valeurs nettes comptables des immobilisations réévaluées sont amorties linéairement aux taux suivants:

Nature d'immobilisation	Taux
Constructions	2,5% à 5%
Matériels et outillages industriels	20%

C.2. STOCKS

Les stocks sont composés de stocks de matières premières, de matières consommables, de pièces de rechanges, de produits en cours et de produits finis.

Les stocks de matières premières, de matières consommables, de produits en cours et de produits finis sont valorisés conformément au paragraphe 43 de la norme comptable NC 04 relative aux stocks, au coût d'achat ou au coût de production déterminés sur la base de coûts standards calculés au début de l'année sur la base des prévisions budgétaires et ce dans la mesure où le coût global standard des stocks ne s'écarte pas de manière significative au coût global réel des stocks pendant la période considérée.

Le coût réel est systématiquement calculé, en fin de période, puis comparé au coût standard au titre des périodes caractérisées par des hausses inattendues des prix des matières et/ou des cours de change ou des évolutions anormales des autres coûts de production. Durant ces périodes, l'appréciation du caractère significatif ou non de l'écart résultant de la comparaison entre les deux coûts (réel et standard) détermine lequel des deux coûts servirait à la valorisation des dits stocks.

Le coût réel d'achat ou de production des stocks comprend :

- Pour les stocks de matières premières et de matières consommables, le prix d'achat, les droits de douane à l'importation et taxes non récupérables par la société, ainsi que les frais de transport, d'assurances liés au transport de réception et autres coûts directement liés à l'acquisition des éléments achetés,
- Pour les stocks d'en cours de production et de produits finis, le coût d'achat des matières consommées dans la production et une juste part des coûts directs et indirects de production pouvant être raisonnablement rattachée à la production. Lorsque le niveau réel de production est inférieur à la capacité normale de production, les frais généraux fixes de production tels que les charges d'amortissement des bâtiments et équipements industriels et les frais de gestion et d'administration de la production sont imputés au coût de production à hauteur du niveau réel de production à la capacité normale de production (la méthode de l'imputation rationnelle).

Le stock de pièces de rechange est valorisé au coût réel d'achat en utilisant la méthode du coût moyen pondéré après chaque sortie.

En matière de provision sur stock de produits finis, il est procédé comme suit:

- Pour le stock de pneus destinés à l'exportation (essentiellement agricoles) dont la valeur de réalisation nette est inférieure au coût de production ; une provision égale à la différence est constatée.

- Pour les produits finis fabriqués pour le compte de la société "Pirelli" et qui sont facturés à un prix conventionnel, une provision égale à la différence entre le prix de vente et le coût réel de production a été constituée.

C.3. EMPRUNTS

Le principal des emprunts 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 classée parmi les passifs courants.

III. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN, DE L'ETAT DE RESULTAT ET DE L'ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

III.1. LES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

Les immobilisations nettes s'élèvent au 30/06/2011 à 34 151 286 DT. Elles sont analysées au niveau du tableau suivant :

Désignation	Valeur brute au 31/12/2010	Acquisitions	Valeur brute au 30/06/2011	Amortissements cumulés au 31/12/2010	Dotation 2011	Amortissements cumulés au 30/06/2011	VCN au 30/06/2011
<i>Immobilisations incorporelles</i>							
-Know How	7 004 062	-	7 004 062	(5 552 900)	(241 860)	(5 794 760)	1 209 302
-Logiciels	594 058	1 586	595 644	(579 953)	(3 646)	(583 599)	12 044
-Fonds commercial	762 697	-	762 697	(533 888)	(19 067)	(552 955)	209 742
-En cours	13 262	-	13 262			-	13 262
Sous-total (I)	8 374 079	1 586	8 375 665	(6 666 741)	(264 574)	(6 931 315)	1 444 350
<i>Immobilisations corporelles</i>							
-Terrains	1 368 098	-	1 368 098	-		-	1 368 098
-Constructions	24 892 371	-	24 892 371	(13 873 127)	(422 555)	(14 295 681)	10 596 689
-Constructions réévaluées	870 029	-	870 029	(542 571)	(7 160)	(549 731)	320 299
-Agencem -amén. des constructions	3 105 811	-	3 105 811	(2 745 402)	(68 747)	(2 814 149)	291 662
-Matériel & outillages industriels	100 598 190	121 277	100 719 468	(77 357 545)	(3 642 436)	(80 999 981)	19 719 487
-Matériel & outil. industriels réévalués	37 625 194	-	37 625 194	(37 625 194)	-	(37 625 194)	-
-Matériel de transport	1 564 204	277	1 564 480	(1 480 956)	(15 949)	(1 496 905)	67 575
-Matériel informatique	1 057 352	18 608	1 075 960	(995 153)	(9 672)	(1 004 825)	71 135
-Agencement-Amén. & Installations	1 104 889	60 174	1 165 062	(951 910)	(22 311)	(974 221)	190 842
-Equipement de bureau	420 356	16 255	436 611	(388 351)	(7 592)	(395 942)	40 668
-En cours	40 481	-	40 481			-	40 481
Sous-total (II)	172 646 973	216 591	172 863 564	(135 960 207)	(4 196 421)	(140 156 628)	32 706 936
Total (I+II)	181 021 052	218 177	181 239 229	(142 626 947)	(4 460 995)	(147 087 943)	34 151 286

III.2. LES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Les immobilisations financières nettes des provisions s'élèvent au 30/06/2011 à 4 705 533 DT contre 4 717 327 DT au 31/12/2010. Elles se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010	Solde au 31/12/2010
Titres de participation SOMACOP	5 596 850	5 596 850	5 596 850
Titres de participation SMTP	4 508 355	4 508 355	4 508 355
Cautionnements	420 198	406 308	415 572
Prêts au personnel	134 410	163 945	150 831
Total valeur brute	10 659 813	10 675 457	10 671 607
- Provision pour dépréciation	(5 954 280)	(5 596 850)	(5 954 280)
Total valeur nette	4 705 533	5 078 607	4 717 327

III.3. LES STOCKS

Les stocks affichent au 30/6/2011 un solde brut de 41 781 051 DT contre un solde brut de 35 237 230 DT au 31/12/2010. La provision pour dépréciation des stocks s'élève à 1 063 184 DT au 30/6/2011 contre 871 436 DT au 31/12/2010 soit un solde net des stocks au 30/6/2011 de 40 717 867 DT contre 34 365 794 DT au 31/12/2010. Ils se détaillent dans le tableau qui suit :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010	Solde au 31/12/2010
Matières premières	14 772 878	10 707 300	13 738 712
- Provision pour dépréciation	(8 373)		
Total valeur nette des matières premières	14 764 505	10 707 300	13 738 712
Stock de produits finis	15 713 684	15 270 465	9 834 165
- Provision pour dépréciation	(254 811)	(69 884)	(71 436)
Total valeur nette des produits finis	15 458 873	15 200 581	9 762 728
Stock d'en-cours de productions de biens	2 926 483	2 967 475	3 502 759
- Provision pour dépréciation			
Total valeur nette des en-cours	2 926 483	2 967 475	3 502 759
Stock de pièces de rechange et autres approv.	8 368 005	8 115 062	8 161 594
- Provision pour dépréciation	(800 000)	(800 000)	(800 000)
Total valeur nette des pièces de rechange	7 568 005	7 315 062	7 361 594
Total valeur nette	40 717 867	36 190 419	34 365 794

III.4. LES CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Les clients et comptes rattachés affichent une valeur brute au 30/6/2011 de 33 110 166 DT contre 30 013 545 DT au 31/12/2010. La provision pour dépréciation des créances clients s'élève au 30/6/2011 à 13 080 617 DT contre 16 090 666 DT au 31/12/2010.

La valeur nette des clients et comptes rattachés s'élève ainsi à 20 029 548 DT au 30/6/2011 contre 13 922 880 DT au 31/12/2010.

Cette rubrique se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010	Solde au 31/12/2010
Clients locaux	2 316 226	3 498 504	716 183
Clients locaux, effets à recevoir	175 626	540 849	832 550
Clients étrangers	17 492 762	13 880 299	12 694 471
Clients douteux	13 125 552	15 706 274	15 770 341
Total valeur brute	33 110 166	33 625 926	30 013 545
- Provision pour dépréciation	(13 080 617)	(15 696 356)	(16 090 666)
Total valeur nette	20 029 548	17 929 570	13 922 880

III.5. LES AUTRES ACTIFS COURANTS

La valeur nette des autres actifs courants s'élève au 30/06/2011 16 208 459 DT contre 9 188 325 DT au 31/12/2010. Ils se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010	Solde au 31/12/2010
Fournisseurs débiteurs	6 575 549	1 582 088	3 478 252
Sociétés de groupe*	6 027 732	2 034 469	2 239 858
Etat, impôts/sociétés à reporter	2 765 458	3 928 998	2 368 741
Etat TFP à reporter	481 419	486 586	469 042
Etat Rappel d'Impôts	364 315	364 315	364 315
Etat, avance en douanes	245 462	237 781	227 930
Charges constatées d'avances	229 617	440 185	240 772
Etat TVA récupérable	83 278	11 286	46 835
Personnel**	78 500	148 744	157 312
Etat TVA à reporter	3 788	3 788	282 299
Autres actifs courants	-	426	-
Total valeur brute	16 855 119	9 238 666	9 875 358
- Provision pour dépréciation	(646 659)	(634 549)	(687 033)
Total valeur nette	16 208 459	8 604 117	9 188 325

* Les sociétés du groupe se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010	Solde au 31/12/2010
SOMACOP	4 982 864	1 273 224	1 276 009
SMTP Amine	957 745	717 459	921 721
SOMACOP PLUS	87 123	43 785	42 128
Total	6 027 732	2 034 469	2 239 858

** Les créances envers le personnel se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010	Solde au 31/12/2010
Avances et acomptes M'saken	37 454	106 098	96 959
Avances et acomptes Menzel Bourguiba	23 296	42 188	45 202
FNS 26-26	15 537	458	15 152
Autres	2 214	-	-
Total	78 500	148 744	157 312

III.6. PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Les placements et autres actifs financiers s'élèvent au 30/06/2011 à 3 581 221 DT contre 3 775 209 DT au 31/12/2010. Ils se détaillent ainsi :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010	Solde au 31/12/2010
Régies d'avance & accredit.supérieur à 3 mois	3 782 752	2 607 666	3 926 699
Provision sur régies d'avance supérieur à 3 mois	(201 531)	(129 270)	(151 490)
Total	3 581 221	2 478 395	3 775 209

III.7. LES LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 30/06/2011 à 8 465 626 DT contre 10 861 682 DT au 31/12/2010. Elles se détaillent ainsi :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010	Solde au 31/12/2010
Régies d'avance & accréditifs inférieur à 3 mois	3 580 500	5 188 244	5 039 017
Chèques à L'Encaissement	3 314 598	3 680 624	4 959 797
Banques	1 561 147	861 603	304 391
Caisses	9 380	21 839	16 288
Virement interne	-	-	2 282
Effets à L'Encaissement	-	-	42 247
Effets à L'Escompte	-	1 024 659	497 660
Total	8 465 626	10 776 968	10 861 682

III.8. LES CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres ont passé de (92 641 923) DT au 31/12/2010 à (99 776 353) DT au 30/06/2011.

Cette variation est détaillée dans le tableau de variation des capitaux propres qui suit :

Désignation	Capital social	Réserve légale	Réserve spéciale d'investissement	Réserve spéciale	Actions propres	Autres capitaux propres	Résultats reportés	Amortissements différés	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31/12/2010	12 623 472	2 419 912	1 903 050	700 000	(325 774)	7 785 659	(32 977 465)	(69 601 734)	(15 169 044)	(92 641 923)
<i>Affectation de résultat de l'exercice 2010 suivant la décision de l'AGO du 29/06/2011</i>							(5 870 758)	(9 298 286)	15 169 044	-
<i>Subvention d'investissement - Quote part de l'exercice</i>						(18 798)				(18 798)
<i>Résultat net de l'exercice clos le 30/06/2011</i>									(7 115 632)	(7 115 632)
Solde au 30/06/2011	12 623 472	2 419 912	1 903 050	700 000	(325 774)	7 766 861	(38 848 223)	(78 900 020)	(7 115 632)	(99 776 353)

III.9. LES EMPRUNTS

Les emprunts affichent au 30/06/2011 un solde de 9 948 711 DT contre un solde de 11 305 034 DT au 31/12/2010 et sont détaillés ainsi :

Bailleurs de fonds	Crédit initial	Solde au 31/12/2010				2011		Solde au 30/06/2011			
		à + d'un an	à - d'un an	échus impayés	Total	Remboursements	Reclassement	à + d'un an	à - d'un an	échus impayés	Total
UBCI crédit 1 269 888 DT	4 210 656	-	90 706	-	90 706	90 706	-	-	-	90 706	90 706
UBCI crédit 672 555,288 DT	"	-	48 040	-	48 040	48 040	-	-	-	-	-
UBCI Crédit 1 474 524 DT	"	-	105 323	105 323	210 646	210 646	-	-	-	105 323	105 323
UBCI Crédit 793 688,913 DT	"	-	56 692	-	56 692	56 692	-	-	-	-	-
STB Crédit : 2.063.027,120DT	14 000 000	945 554	171 919	945 554	2 063 027	1 117 473	171 919	859 595	171 919	1 031 514	2 063 027
STB Crédit : 2.372 171.477DT	"	1 136 666	197 681	1 037 825	2 372 171	1 235 506	197 681	1 037 825	197 681	1 136 665	2 372 171
STB Crédit : 3.358.906,778DT	"	1 539 499	279 909	1 539 499	3 358 907	1 819 408	279 909	1 399 544	279 909	1 679 453	3 358 907
STB Crédit : 1 205 894,625DT	"	602 947	100 491	502 456	1 205 895	602 947	100 491	552 702	100 491	552 702	1 205 895
STB Crédit : 2.372 546.236DT	"	1 095 021	182 504	1 049 395	2 326 920	1 231 899	182 504	1 003 770	182 504	1 140 647	2 326 920
STB Crédit : 2.627 453.764DT	"	1 212 671	202 112	1 162 143	2 576 926	1 364 255	202 112	1 111 615	202 112	1 263 199	2 576 926
STB Crédit : 5.000 000DT	5 000 000	-	-	3 928 571	3 928 571	3 928 571	-	-	-	3 928 571	3 928 571
ATTIJARI Bq Crédit 2 000 000 DT	2 000 000	-	-	1 090 462	1 090 462	1090462	-	-	-	1 090 462	1 090 462
ATTIJARI Bq Crédit : 1 000 000 DT							-	-		-	-
Amen Bank Credit 2 200 000DT	7 000 000	857 500	242 000	952 500	2 052 000	1 194 500	252 250	729 000	252 250	1 070 750	2 052 000
Amen Bank Credit 800 000 DT	"	311 750	88 000	346 250	746 000	434 250	91 750	265 000	91 750	389 250	746 000
Amen bank crédit 4 000.000DT	"	1 782 500	422 500	1 661 750	3 866 750	2 084 250	440 250	1 558 500	440 250	1 868 000	3 866 750
AMEN BANK : 1 200 000DT	1 200 000	-	-	1 200 000	1 200 000	1 200 000	-	-		1 200 000	1 200 000
BFT Crédit : 3 000 000DT	3 000 000	-	-	3 000 000	3 000 000	3 000 000				3 000 000	3 000 000
UIB Crédit réaménagé : 3 555 000 DT	4 000 000	-	323 160	3 231 840	3 555 000	3 555 000	-	-	-	3 555 000	3 555 000
UIB Crédit réaménagé :445 000 DT	"	-	-	445 000	445 000	445 000	-	-	-	445 000	445 000
BTK Crédit 6 000 000 DT	6 000 000	1 350 000	600 000	3 000 000	4 950 000	3 600 000	600 000	1 050 000	600 000	3 300 000	4 950 000
BTK Crédit réaménagé 1 050 000D	1 050 000	330 000	144 000	576 000	1 050 000	720 000	144 000	258 000	144 000	648 000	1 050 000
BNA Crédit 8 424 000 DT	10 000 000	-	-	8 424 000	8 424 000	8 424 000	-	-	-	8 424 000	8 424 000
BNA Crédit 1 576 000 DT	"	-	-	1 576 000	1 576 000	1 576 000	-	-	-	1 576 000	1 576 000
BNA Crédit 4410000DT	4 410 000	-	-	3 589 365	3 589 365	3 589 364	-			3 589 365	3 589 365
BIAT 2 500 000 DT	2 500 000	-	-	2 500 000	2 500 000	2 500 000		-	-	2 500 000	2 500 000
BH Crédit 247 000 DT	247 000	140 926	33 440	7 944	182 310	41 384	34 825	123 160	34 825	8 273	166 259
Total		11 305 034	3 288 477	41 871 879	56 465 389	45 160 355	2 697 690	9 948 711	2 697 690	43 592 882	56 239 283

III.10. LES AUTRES PASSIFS NON COURANTS

Les autres passifs non courants s'élèvent au 30/06/2011 à 844 649 DT contre le même solde au 31/12/2010. Il s'agit d'une avance accordée par l'Etat Tunisien depuis les premières années d'activité de la " STIP ", et qui provient d'un don Italien.

III.11. LES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Les provisions pour risques et charges s'élèvent au 30/06/2011 à 210 016 DT contre 270 088 DT au 31/12/2010.

III.12. LES FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Le solde des fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent à 12 410 629 DT au 30/06/2011 contre 8 715 950 DT au 31/12/2010. Cette rubrique se détaille comme suit

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010	Solde au 31/12/2010
<i>Fournisseurs d'exploitation</i>			
Fournisseurs locaux	3 005 016	3 208 403	2 846 508
Fournisseurs étrangers	1 950 108	1 100 878	919 618
Fournisseurs locaux, retenus de garantie	383	383	383
Fournisseurs, factures non parvenues	7 052 767	5 445 878	4 525 212
Fournisseurs locaux, effets à payer	17 607	17 607	37 607
Total des fournisseurs d'exploitation	12 025 881	9 773 149	8 329 328
<i>Fournisseurs d'immobilisations</i>			
Fournisseurs locaux	116 472	116 472	116 472
Fournisseurs étrangers	25 555	25 555	25 555
Fournisseurs locaux, retenus de garantie	242 722	244 595	244 595
Total des fournisseurs d'immobilisations	384 748	386 622	386 622
Total	12 410 629	10 159 771	8 715 950

III.13. LES AUTRES PASSIFS COURANTS

Le total des autres passifs courants s'élève au 30/06/2011 à 24 426 434 DT contre 23 317 841 DT au 31/12/2010. Cette rubrique se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010	Solde au 31/12/2010
Clients R.R.R. à accorder	7 999 096	8 516 488	9 253 719
Produits constatés d'avance	2 648 260	1 669 821	919 473
Personnel	2 395 173	1 933 279	1 953 774
Etat, impôts et taxes	3 014 701	5 596 796	2 712 334
Caisse Nationale de sécurité sociale	1 669 340	2 717 284	2 171 378
Fonds social	1 363 928	1 877 716	1 347 602
Ristournes à rembourser à MAAP	1 330 714	902 177	902 177
Associés, dividendes à payer	868 030	1 039 109	953 569
Jetons de présence	169 015	150 015	157 015
Tantièmes	94 462	94 462	94 462
Créditeurs divers	4 922	206	132
Provision Courante P/Risque	2 868 793	2 852 206	2 852 206
Total	24 426 434	27 349 558	23 317 841

III.14. LES CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élèvent au 30/06/2011 à 179 795 455 DT contre 163 413 681 DT au 31/12/2010. Ils se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010	Solde au 31/12/2010
Échéances à moins d'un an sur emprunts	2 697 690	4 198 213	3 288 477
Échéances impayées	43 592 882	39 929 321	41 871 879
Emprunts courants	52 980 756	42 820 201	42 941 522
Intérêts courus	28 032 180	20 747 319	24 882 426
Banques	52 491 946	49 223 922	50 429 378
Total	179 795 455	156 918 976	163 413 681

III.15. LES REVENUS

Les revenus réalisés au cours du 1^{er} semestre 2011 s'élèvent à 47 851 132 DT contre 48 203 645 DT réalisés au cours du 1^{er} semestre 2010, soit une baisse de 352 513 DT. Les revenus se détaillent comme suit :

Libellé	Période de 6 mois clos le		Période de 12 mois clos le
	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
<i>Ventes locales</i>			
Ventes locales de produits finis Msaken	23 837 730	26 846 464	58 547 970
Ventes locales de produits finis MI Bourguiba	4 217 091	4 007 930	8 262 830
Ventes de produits intermédiaires	367 521	204 948	412 857
Ristournes sur ventes	(1 751 349)	(2 145 616)	(5 371 519)
Total des ventes locales	26 670 993	28 913 726	61 852 138
<i>Ventes à l'export</i>			
Exportation de produits finis Msaken	10 290 246	10 395 120	20 898 303
Exportation de produits finis "All-steell"	9 512 550	8 716 729	17 725 006
Exportation de produits finis MI Bourguiba	1 570 755	705 464	1 609 303
Exportation de produits finis Pirelli U2	-	33 568	33 568
Ristournes sur ventes accordées	(193 412)	(560 962)	(956 852)
Total des ventes à l'export	21 180 139	19 289 918	39 309 328
Total	47 851 132	48 203 645	101 161 466

III.16. LES AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Les autres produits d'exploitation réalisés au cours du 1^{er} semestre 2011 s'élèvent à 116 335 DT contre 97 846 DT réalisés au cours du 1^{er} semestre 2010. Ils se détaillent ainsi :

Libellé	Période de 6 mois clos le		Période de 12 mois clos le
	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Revenus des immeubles	34 775	10 775	45 550
Ventes des déchets	50 002	62 987	102 094
Quote-part Subvention d'investissement	18 798	18 798	37 595
Autres produits	12 760	5 286	35 336
Total	116 335	97 846	220 574

III.17. LES ACHATS D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES

Les achats d'approvisionnement consommés au cours du 1^{er} semestre 2011 s'élèvent à la somme de 40 242 676 DT contre 36 263 515 DT au cours du 1^{er} semestre 2010. Ils se détaillent comme suit :

Libellé	Période de 6 mois clos le		Période de 12 mois clos le
	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Achats de matières premières	32 827 177	27 045 126	58 272 856
Variation de stocks des matières premières	1 459 267	3 448 064	(209 016)
Total 1	34 286 444	30 493 190	58 063 840
Achats de fournitures et matières consommables	3 759 444	3 143 982	6 376 767
Variation de stocks des matières et fournitures cons.	(206 411)	150 593	104 061
Total 2	3 553 032	3 294 574	6 480 827
Achats non stockés	2 403 200	2 475 751	4 632 750
Total	40 242 676	36 263 515	69 177 418

III.18. LES CHARGES DE PERSONNEL

Les charges de personnel encourues au cours du 1^{er} semestre 2011 s'élèvent à 9 767 690 DT contre 9 307 944 DT encourus au cours du 1^{er} semestre 2010. Elles se détaillent comme suit :

Libellé	Période de 6 mois clos le		Période de 12 mois clos le
	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Salaires	7 619 152	7 277 518	14 776 120
Charges sociales	1 853 051	1 808 939	3 641 976
Autres charges sociales	248 702	198 329	356 648
Cotisations au fonds social	46 785	23 158	85 781
Total	9 767 690	9 307 944	18 860 525

III.19. LES DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS

Les dotations aux amortissements et aux provisions du 1^{er} semestre 2011 s'élèvent à 1 608 877 DT contre 7 739 374 DT encourus au cours du 1^{er} semestre 2010. Elles se détaillent comme suit :

Libellé	Période de 6 mois clos le		Période de 12 mois clos le
	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Dotations aux amortissements des immobilisations	4 460 995	4 796 791	9 336 421
Dotations aux provisions pour dépréciation des stocks	191 748	69 884	71 436
Dotations aux provisions pour dépréciation des autres actifs courants	50 041	3 092	55 576
Dotation aux provisions pour dépréciation des régies d'avance	-	129 270	151 490
Dotations aux provisions pour risques et charges	16 587	2 804 782	2 864 855
Dotations aux provisions pour dépréciation des clients	-	70 366	686 833
Dotations aux provisions pour dépréciation des titres de participation	-	-	833 974
- Reprise sur provision pour dépréciation des créances	(3 050 422)	(57 012)	(279 169)
- Reprise sur provision pour risques et charges	(60 073)	-	-
- Reprise sur provision pour dépréciation des stocks	-	(77 788)	(77 788)
- Reprise sur provision pour dépréciation des titres de participation	-	(10)	(476 554)
Total	1 608 877	7 739 374	13 167 074

III.20. LES AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Les autres charges d'exploitation encourues au cours 1^{er} semestre 2011 s'élèvent à 2 133 187 DT contre 2 036 955 DT encourues au cours 1^{er} semestre 2010. Elles se détaillent comme suit :

Libellé	Période de 6 mois clos le		Période de 12 mois clos le
	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Frais et commissions bancaires	587 912	430 071	685 414
Primes d'assurances	491 341	454 307	926 845
Frais de transport sur ventes	261 214	173 644	324 680
Entretien et réparation	248 411	318 325	617 360
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	142 153	166 915	306 822
Impôt et taxes*	130 035	148 619	308 341
Gardiennage	81 961	111 233	205 184
Location et charges locatives	57 029	49 463	100 067
Frais postaux et de télécommunication	55 736	39 097	114 442
Charges diverses ordinaires**	27 453	30 496	11 693
Missions et réceptions	25 696	35 778	72 007
Relations publiques	24 245	79 008	307 767
Total	2 133 187	2 036 955	3 980 621

* Les impôts et taxes se détaillent comme suit :

Libellé	Période de 6 mois		Période de 12 mois close le
	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
T.F.P	75 993	72 702	147 391
FOPROLOS	75 993	72 702	147 391
Ristourne sur. T.F.P	(84 983)	(231 062)	(287 276)
T.C.L	14 551	19 769	19 769
Droits d'enregistrement et de timbres	22 872	190 554	242 824
Taxes sur les véhicules	16 690	16 916	26 384
Taxes de voyages	-	1 030	1 090
Droits de douanes sur exports	424	959	2 120
Autres droits, impôts & taxes	8 496	5 049	8 648
Total	130 035	148 619	308 341

** Les charges diverses ordinaires se détaillent comme suit :

Libellé	Période de 6 mois clos le		Période de 12 mois clos le
	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Jetons de présence	23 000	23 000	30 000
Autres charges diverses ordinaires	4 453	7 496	(18 307)
Total	27 453	30 496	11 693

III.21. LES CHARGES FINANCIERES NETTES

Les charges financières nettes encourues au 1^{er} semestre 2011 s'élèvent à 6 620 348 DT contre 7 798 458 DT encourues au 1^{er} semestre 2010. Elles se détaillent comme suit :

Libellé	Période de 6 mois clos le		Période de 12 mois clos le
	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Intérêts sur crédits d'exploitation	1 013 782	487 313	734 576
Intérêts de retard de paiement	2 413 552	2 150 703	4 873 063
Intérêts sur emprunts	629 360	776 306	1 725 730
Intérêts des comptes courants	1 912 483	2 022 797	4 261 232
Intérêts sur escomptes des effets recevoir	128 035	270 119	474 425
Intérêts sur crédits financement des stocks	31 873	31 201	59 666
Intérêts sur financement des exportations	485 429	407 129	894 437
Autres intérêts et pénalités	15 800	96 742	266 125
Revenus sur autres créances	(110 686)	(20 919)	(276 706)
Intérêts Cred CCB	(18 739)	(7 131)	(8 121)
Pertes et gains de Change réalisés	159 235	102 967	565 079
Pertes et gains de Change non réalisés	(39 777)	1 481 230	253 218
Total	6 620 348	7 798 458	13 822 723

III.22. AUTRES GAINS ORDINAIRES

Les autres gains ordinaires réalisés au cours du 1^{er} semestre 2011 s'élèvent à 20 591 DT contre 2 422 DT au cours 1^{er} semestre 2010. Ils se détaillent comme suit :

Libellé	Période de 6 mois clos le		Période de 12 mois clos le
	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Produits nets sur cessions d'immobilisations	8 118	-	-
Autres gains ordinaires	12 473	2 422	11 065
Total	20 591	2 422	11 065

III.23. AUTRES PERTES ORDINAIRES

Les autres pertes ordinaires réalisées au cours du 1^{er} semestre 2011 s'élèvent à 2 909 DT contre un solde nul au cours du 1^{er} semestre 2010. Elles se détaillent comme :

Libellé	Période de 6 mois clos le		Période de 12 mois clos le
	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Autres pertes sur éléments non récurrents ou exceptionnels	2 909	-	3 579
Total	2 909	-	3 579

III.24. TRESORERIE DE DEBUT ET DE FIN DE PERIODE

La trésorerie à la date du 30/06/2011 s'élève à (43 824 789) DT contre (39 416 206) DT au 31/12/2010. Elle se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010	Solde au 31/12/2010
Banques	1 561 147	861 603	304 391
Caisses	9 380	21 839	16 288
Virement interne	-	-	2 282
Chèques à L'Encaissement	3 314 598	3 680 624	4 959 797
Effets à L'Encaissement	-	-	42 247
Effets à L'Escompte	-	1 024 659	497 660
Régies d'avance & accreditifs	3 580 500	5 188 244	5 039 017
Provision sur régies d'avance	201 531		151 490
Banques créditrices	(52 491 946)	(49 223 922)	(50 429 378)
Total	(43 824 789)	(38 446 954)	(39 416 206)

IV. EVENTUALITES

1. La relation entre la STIP et ses salariés est régie par la convention interne d'établissement de la STIP. L'article 57 de cette convention prévoit ce que tout agent partant à la retraite bénéficie d'une indemnité de départ à la retraite.

Ainsi, en vertu de cet article, la société est redevable à son personnel partant d'indemnités de départ à la retraite et par conséquent, elle encourt à ce sujet un passif éventuel.

Toutefois, ce passif n'a pas pu être mesuré de façon fiable puisque son estimation est tributaire de plusieurs paramètres aléatoires (taux de rotation du personnel, taux des départs anticipés à la retraite, table de mortalité, taux d'actualisation,...) et justifiait, en conséquent, qu'une information dans les notes soit fournie conformément au paragraphe 18 de la norme NC 14 relative aux éventualités et aux événements postérieurs à la date de clôture.

2. la confrontation entre les engagements comptabilisés par la STIP jusqu'au 30 juin 2010 et ceux arrêtés, à la même date, par certaines banques ayant confirmé les dits engagements dans le cadre de la privatisation qui était envisagée par ouverture du capital à des investisseurs stratégiques a permis de relever des écarts entre ceux pris en compte en comptabilité et ceux inscrits sur les livres de ces banques au titre des intérêts et des engagements par signature pour respectivement 294 MDT et -1.390 MDT. Ces écarts, qui peuvent avoir un impact sur les états financiers intermédiaires au 30 juin 2011, n'ont pu être actualisés en l'absence de confirmations plus récentes des engagements de la STIP envers le secteur bancaire.

V. EVENEMENTS POSTERIEURS

Ces états financiers ont été arrêtés et autorisés pour la publication en date du 25 Août 2011. 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 2011

Messieurs les actionnaires de la Société Tunisienne des Industries de Pneumatiques SA,

En exécution de la mission de co-commissariat aux comptes 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 telle que modifiée et complétée par les textes subséquents, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la Société Tunisienne des Industries de Pneumatiques pour la période allant du premier janvier au 30 juin 2011.

Introduction :

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société Tunisienne des Industries de Pneumatiques, comprenant le bilan au 30 juin 2011, ainsi que l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie pour la période de six mois 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. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

Etendue de l'examen limité :

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme ISRE 2410, "Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité". Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes internationales d'audit (ISA) et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'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 de la Société Tunisienne des Industries de Pneumatiques arrêtés au 30 juin 2011 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.

Paragraphes d'observations :

Nous attirons votre attention sur les notes suivantes aux états financiers intermédiaires qui décrivent certaines situations. Notre rapport ne comporte pas de réserves concernant ces questions :

1- La note II.2 aux états financiers intermédiaires qui souligne qu'une incertitude significative susceptible de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son activité existe toujours. Cette note indique que la société a accusé une perte nette de 7.115.632 DT pour la période de 6 mois close au 30 juin 2011, portant les capitaux propres arrêtés à cette date à la somme négative de 99.776.353 DT, soit 106.088.089 DT en deçà de la moitié du capital social. Le passif exigible était, au 30 juin 2011, supérieur de 127.629.796 DT à l'actif circulant et le passif total supérieur de 99.776.353 DT au total de l'actif.

Par ailleurs, bien que la société ait établi un plan d'assainissement financier mis à jour pour la période 2008-2011, et en dehors des décisions prises par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 30 juin 2008 prévoyant simultanément une réduction du capital motivée par des pertes de 29.454.768 DT par la réduction de la valeur nominale de l'action de 10 DT à 3 DT et une augmentation du capital en numéraire, non suivie d'effets, de 42.078.240 DT par émission de nouvelles actions de 3 DT chacune, la situation financière de la société n'a pas encore fait l'objet d'un assainissement.

Suite à la révolution du 14 janvier 2011, qui n'a pas eu d'impact sur les actifs de la société, le conseil d'administration de la STIP a décidé, dans sa réunion du 11 février 2011, la suspension de l'opération de privatisation qui était envisagée par ouverture de son capital à des investisseurs stratégiques.

Le conseil d'administration réuni le 17 mai 2011 a, néanmoins, autorisé la Direction Générale de la société à examiner avec les banques concernées une nouvelle démarche permettant d'adapter l'approche de restructuration de la société à la situation actuelle du pays après la révolution et favorisant l'avancement dans le sens de l'amélioration des performances de la STIP et ce, dans l'attente de la solution finale dont la composante essentielle est une augmentation substantielle du capital à réaliser par des actionnaires de référence.

La société est actuellement en négociation avec les banques concernées pour le traitement de ses engagements.

Faute de concrétisation de la restructuration financière de la société, des doutes importants continuent à peser sur la capacité de la société à poursuivre son activité. L'application des principes comptables généralement admis dans un contexte normal de poursuite des activités concernant notamment l'évaluation des actifs et des passifs pourrait s'avérer inappropriée.

2- La note IV.1 aux états financiers intermédiaires dont le contenu indique que la société encourt un passif au titre des indemnités de départ à la retraite stipulées au profit du personnel en vertu des dispositions de l'article 57 de la convention d'établissement de la STIP. Ce passif, n'a pas pu être, toutefois, fiablement mesuré puisque tributaire de l'estimation de plusieurs paramètres aléatoires (taux de rotation du personnel, taux des départs anticipés à la retraite, table de mortalité, taux d'actualisation,...) et justifiait, conséquemment, qu'une information dans les notes soit fournie conformément au paragraphe 18 de la norme NC 14 relative aux éventualités et aux événements postérieurs à la date de clôture.

3. La note IV.2 aux états financiers intermédiaires qui indique que la confrontation entre les engagements comptabilisés par la STIP jusqu'au 30 juin 2010 et ceux arrêtés, à la même date, par certaines banques ayant confirmé les dits engagements dans le cadre de la privatisation qui était envisagée par ouverture du capital à des investisseurs stratégiques a permis de relever des écarts entre ceux pris en compte en comptabilité et ceux inscrits sur les livres de ces banques au titre des intérêts et des engagements par signature pour respectivement 294 MDT et -1.390 MDT. Ces écarts, qui peuvent avoir un impact sur les états financiers intermédiaires au 30 juin 2011, n'ont pu être actualisés en l'absence de confirmations plus récentes des engagements de la STIP envers le secteur bancaire.

Fait à Tunis, le 25 Août 2011

Les commissaires aux comptes

AMC Ernst & Young
Mohamed Zinelabidine CHERIF

Financial Auditing & Consulting
Mohamed Neji HERGLI

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

SOCIETE DE TRANSPORT DES HYDROCARBURES PAR PIPELINES -SOTRAPIL-

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

La Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines -SOTRAPIL- publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2011 accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes Mr Abderrazek SOUEI.

BILAN (Exprimé en dinars)

ACTIFS	Notes	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
ACTIFS NON COURANTS				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles		207 917	207 917	207 917
Moins: Amortissements		(207 917)	(198 441)	(207 917)
		-	9 476	-
Immobilisations corporelles		43 217 444	42 623 391	42 851 297
Moins: Amortissements		(25 606 671)	(22 154 644)	(24 643 965)
	4.1	17 610 773	20 468 747	18 207 332
Immobilisations financières		340 113	348 659	335 370
Moins: provisions		(20 709)	(20 709)	(20 709)
	4.2	319 404	327 950	314 661
Total des actifs immobilisés		17 930 177	20 806 173	18 521 993
Autres actifs non courants		-	16 295	-
Total des actifs non courants		17 930 177	20 822 468	18 521 993
ACTIFS COURANTS				
Stocks		537 036	561 063	603 695
Moins: Provisions		-	-	-
	4.3	537 036	561 063	603 695
Clients et comptes rattachés		3 952 762	9 240 711	9 940 002
Moins: Provisions		-	-	-
	4.4	3 952 762	9 240 711	9 940 002
Autres actifs courants		471 490	428 926	493 272
Moins: Provisions		(40 451)	(40 451)	(40 451)
	4.5	431 039	388 475	452 821
Placements et autres actifs financiers	4.6	7 160 369	6 043 133	5 106 277
Liquidités et équivalents de liquidités	4.7	979 029	331 457	683 060
Total des actifs courants		13 060 235	16 564 839	16 785 855
TOTAL DES ACTIFS		30 990 412	37 387 307	35 307 848

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers

BILAN
(Exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
CAPITAUX PROPRES				
Capital		16 359 200	16 359 200	16 359 200
Réserves		2 338 801	2 288 472	2 193 241
Autres capitaux propres		139 510	139 510	139 510
Résultats reportés		6 976 146	6 985 882	7 216 362
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		25 813 657	25 773 064	25 908 313
Résultat de l'exercice		1 748 861	1 121 184	1 268 520
Total des capitaux propres	4.8	27 562 518	26 894 248	27 176 833
PASSIFS				
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>				
Emprunts et dettes assimilées		-	-	-
Provisions pour risques et charges	4.9	58 590	58 590	58 590
Total des passifs non courants		58 590	58 590	58 590
<u>PASSIFS COURANTS</u>				
Fournisseurs et comptes rattachés	4.10	563 139	723 303	652 950
Autres passifs courants	4.11	2 800 400	9 705 401	7 413 710
Concours bancaires et autres passifs financiers		5 765	5 765	5 765
Total des passifs courants		3 369 304	10 434 469	8 072 425
Total des passifs		3 427 894	10 493 059	8 131 015
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		30 990 412	37 387 307	35 307 848

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers

ETAT DE RESULTAT**(Exprimé en dinars)****(Modèle autorisé)**

	Notes	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus	5.1	4 916 249	4 304 457	9 247 144
Autres produits d'exploitation	5.2	3 022 986	7 671 324	8 903 259
Total des produits d'exploitation		7 939 235	11 975 781	18 150 403
CHARGES D'EXPLOITATION				
Variation des stocks des produits à livrer		62 222	(75 237)	(124 058)
Achats consommés		279 034	231 735	492 534
Charges de personnel	5.3	1 652 149	1 293 126	2 759 213
Dotations aux amortissements et aux provisions	5.4	962 706	1 006 763	3 525 208
Autres charges d'exploitation	5.5	2 561 843	7 942 553	9 044 254
Total des charges d'exploitation		5 517 954	10 398 940	15 697 150
<u>RESULTAT D'EXPLOITATION</u>		<u>2 421 281</u>	<u>1 576 841</u>	<u>2 453 253</u>
Charges financières nettes	5.6	(6 736)	1 579	(16 500)
Produits des placements	5.7	184 657	143 970	265 027
Autres gains ordinaires	5.8	132 533	111 401	213 419
Autres pertes ordinaires		(489)	(81 602)	(82 099)
<u>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES</u>		<u>2 731 246</u>	<u>1 752 189</u>	<u>2 833 100</u>
Impôt sur les bénéfices		(982 385)	(631 005)	(1 564 580)
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		1 748 861	1 121 184	1 268 520
Effet des modifications comptables (net d'impôts)		-	-	230 480
RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES		1 748 861	1 121 184	1 499 000

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE(Exprimé en dinars)

(Modèle de autorisé)

	Notes	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Résultat net		1 748 861	1 121 184	1 268 520
Ajustement pour :				
* Amortissements et provisions		962 706	967 747	3 520 952
* Reprise sur provisions		-	-	(29 114)
* Modifications comptables		-	-	230 480
Variation des :				
* Stocks		66 659	(78 663)	(121 295)
* Créances		5 987 240	(6 589 266)	(7 288 555)
* Autres actifs	6.1	7 690	629 568	605 367
* Fournisseurs et autres dettes	6.2	(4 750 644)	6 122 650	4 918 157
Plus ou moins value de cession		-	(17 650)	(17 650)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		4 022 512	2 164 570	3 086 862
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décassements sur acquisitions d'immobilisations	6.3	(558 141)	(1 096 048)	(1 336 678)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations			17 650	17 650
Décassements sur acquisition d'immobilisations Financières		(4 742)	-	-
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement		(562 883)	(1 078 398)	(1 319 028)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Dividendes et autres distributions		(1 069 220)	-	(1 144 828)
Affectations Fonds social	6.4	(54 440)	(56 208)	(151 439)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		(1 123 660)	(56 208)	(1 296 267)
Variation de trésorerie		2 335 969	1 029 964	471 567
Trésorerie au début de l'exercice		5 587 295	5 115 728	5 115 728
Trésorerie à la clôture de l'exercice		7 923 264	6 145 692	5 587 295

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers

Note 1 : Présentation de la Société de transport des hydrocarbures par pipelines

La SOTRAPIL est une entreprise publique créée sous la forme d'une société anonyme au capital de **16 359 200** dinars, ayant pour principal objet le transport des hydrocarbures par pipeline. La société a été créée le 26 septembre 1979 et a entamé les opérations d'exploitation en février 1984.

Le 13 décembre 2000, l'Assemblée Générale Extraordinaire a décidé l'ouverture du capital de la société au public à concurrence de 32% et son introduction à la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Note 2 : Faits marquants de l'exercice

Le premier semestre de l'exercice comptable 2011 a enregistré un résultat bénéficiaire de **1 748 861 dinars**, contre un résultat bénéficiaire de **1 121 184 dinars** au cours de la même période de l'exercice comptable 2010, soit une nette progression de 56%. Cette progression résulte de l'augmentation combinée des tarifs de transport des hydrocarbures par pipeline, des quantités transportées des hydrocarbures et du profit net sur position de litrage.

Note 3. Principes et méthodes comptables

Les états financiers arrêtés au 30 juin 2011 sont préparés conformément aux dispositions de la loi n° 96-112 du 30 décembre 1996 portant promulgation du système comptable des entreprises et par application des principes et méthodes comptables tels que définis par le décret n° 96-2459 du 30 décembre 1996 portant promulgation du cadre conceptuel.

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

3.1 - Immobilisations corporelles

- Les immobilisations sont amorties linéairement aux taux suivants:

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

- L'inspection interne du pipeline et les grosses réparations qui en découlent ont toujours été considérées comme des investissements renouvelables tous les cinq ans. Il s'agit d'une opération vitale pour le pipeline, elle influe sur ses performances et sur sa durée de vie et procure bien évidemment des avantages économiques futurs à la société.
- Les dotations aux amortissements sur les acquisitions de l'exercice sont calculées, en respectant la règle du « *Prorata Temporis* ».

3.2 - Charges à répartir

Les charges à répartir sont résorbées sur une durée de 3 ans.

3.3 - Stocks**3.3.1 - Stocks des pièces de rechange et autres approvisionnements**

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

3.3.2 - Stocks de produits à livrer

Le stock de produits à livrer correspond aux quantités d'hydrocarbures existantes dans les canalisations banales et les bacs de stockage de « *contaminât* » au 31 décembre 2010. Il est valorisé au prix de facturation de ces produits par la STIR.

3.4 - Les placements à court terme

Les placements en bons de trésor et billets de trésorerie sont enregistrés à leur valeur nominale. Les produits à recevoir représentent la part des intérêts courus depuis la date d'acquisition à la date de clôture de l'exercice.

3.5 - Pertes et profits sur position de litrage

Il s'agit des pertes et profits résultant des situations des comptes courants produits arrêtés avec les clients de la SOTRAPIL. A chaque fin de période ou à chaque changement de la structure des prix, ces pertes et profits sont présentés selon le cas parmi les autres charges d'exploitation ou les autres produits d'exploitation.

NOTES 4 RELATIVES AU BILAN

4-1 Immobilisations corporelles

		<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2010</u>
Terrains		593 832	593 832	593 832
Constructions		35 053 527	34 886 054	34 924 035
Installations techniques mat et outillages industries		2 762 832	2 373 407	2 736 439
Matériel de transport		973 822	879 732	973 822
Equipements de bureaux		830 243	809 030	827 900
Inst Génle Agencements et Aménagements divers		490 434	490 002	490 434
Emballages récupérables identifiables		2 095	2 385	2 095
Immobilisations en cours	4-1-1	2 510 659	2 588 949	2 302 740
Total brut		43 217 444	42 623 391	42 851 297
Amortissements et provisions		(25 606 671)	(22 154 644)	(24 643 965)
Total net		17 610 773	20 468 747	18 207 332

4-1-1 Immobilisations en cours

Le détail de la rubrique immobilisations en cours se présente comme suit :

		<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2010</u>
Projet Skhira-Menzel Hayet (Etudes techniques et financières)	4-1-1-1	1 824 113	1 824 113	1 824 113
Projet Skhira (Servitudes pour utilisations des terrains)	4-1-1-2	348 032	348 032	348 032
Aménagement locaux Radès		-	28 893	-
Acquisition des obturateurs		-	216 416	-
Travaux de conduite G50		-	13 496	-
Mission d'inspection interne du pipeline		115 809	66 390	63 914
Travaux de remplacement de l'appareil de mesure de la densité		-	21 743	21 744
Acquisition des portes pour filtres		-	-	20 259
Amélioration de la protection contre la corrosion		16 908	-	-
Construction d'un magasin et d'un atelier		181 119	-	-
Autres projets		24 678	69 866	24 678
Total brut		2 510 659	2 588 949	2 302 740
Provision pour dépréciation- Projet pipeline Skhira- Menzel Hayet		(2 172 145)	(669 467)	(2 172 145)
Provision sur autres immobilisations en cours		(23 813)	(23 813)	(23 813)
Total net		314 701	1 895 670	106 782

4-1-1-1 Projet Pipeline Skhira - Menzel Hayet (Etudes techniques et financières)

La SOTRAPIL a réalisé en 2002 une étude technique et financière pour la Construction d'un pipeline multi produits pétroliers reliant la Skhira à Menzel - Hayet (Région du grand sahel) pour une valeur totale de **1 824 113** dinars. Le coût élevé d'exécution du projet a amené le conseil interministériel réuni le 29 juillet 2008 à proposer une autre alternative pour la réalisation du projet du pipeline Skhira - Région du grand Sahel.

La SOTRAPIL a envisagé alors d'adapter les composantes de l'étude technique et financière à la nouvelle configuration du projet. Les composantes de l'étude jugées caduques ont été provisionnées au cours de l'exercice 2008 à concurrence de **297 622** dinars.

Des difficultés se sont apparues quand à la mise en exécution de la nouvelle configuration du projet.

Le retour à la configuration initiale du projet est alors envisagé. Toutefois, jusqu'à la date d'élaboration de ces états financiers aucune décision n'a été prise concernant l'alternative à retenir et la date de début des travaux.

C'est ainsi que par mesure de prudence la SOTRAPIL a décidé de provisionner le reliquat de la valeur de l'étude **1 526 491** dinars, et ce en l'absence d'informations précises sur les composantes qui peuvent être utilisées et celles qui devraient être reproduites.

4-1-1-2 Projet Pipeline Skhira - Menzel Hayet (Servitudes pour utilisations des terrains)

Les frais de servitude pour le passage du pipeline SKHIRA - Menzel Hayet d'un montant de **348 032** dinars ont été provisionnés en totalité au cours de l'exercice 2008.

4-2 Immobilisations financières

		<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2010</u>
Titres de participations	4-2-1	60 050	60 050	60 050
Prêts à plus d'un an sur fonds social		265 824	274 371	261 082
Dépôts et cautionnements		14 239	14 238	14 238
Total brut		340 113	348 659	335 370
Provisions pour dépréciation des prêts octroyés au personnel		(20 709)	(20 709)	(20 709)
Total net		319 404	327 950	314 661

4-2-1 Titres de participation

Titres	Nbr	Objet	Valeur en dinars
SNDP	5	Décision de la CAREPP du 12 Sept. 96	50
Zone franche de Zarsis	600	Décision de la CAREPP du 12 fév. 2000	60 000
Total			60 050

4-3 Stocks

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2010</u>
Pièces de rechange et autres approvisionnements	127 073	137 699	131 509
Hydrocarbures existantes dans les canalisations banales	407 148	423 364	467 730
Produits à livrer JET	2 815	-	4 456
Total	537 036	561 063	603 695

4-4 Clients et comptes rattachés

		<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2010</u>
SHELL		471 401	413 766	1 536 364
TOTAL		391 061	283 636	743 839
OILIBYA		343 716	584 036	1 233 941
STAROIL		176 667	2 745 293	3 407 338
SNDP		700 963	458 351	2 333 976
Clients, factures à établir	4-5-1	1 868 954	4 755 629	684 544
Total Brut		3 952 762	9 240 711	9 940 002

La rubrique "clients et comptes rattachés" enregistre principalement la valeur des quantités des produits pétroliers livrés aux clients en sus des quantités qu'ils ont commandés auprès de la Société Tunisienne des Industries de Raffinage (écarts sur quantités), appelée "position de litrage". Elle est comptabilisée suite à tout changement de la structure des prix des produits pétroliers et à chaque clôture de l'exercice comptable.

Le solde de cette rubrique enregistre au 30 juin 2011 une variation négative de **5 287 949** dinars par rapport au solde au 30 juin 2010, due principalement à la baisse au cours du premier semestre 2011, des écarts sur quantités qui naissent suite à l'opération de dispatche des produits pétroliers entre les différents clients.

4-4-1 Clients factures à établir

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2010</u>
Compte courant produit STAROIL	450 483	554 625	10 890
Compte courant produit OILIBYA	492 170	1 120 503	15 114
Compte courant produit SNDP	494 849	1 976 955	361 090
Compte courant produit SHELL	80 899	706 067	58 366
Compte courant produit TOTAL	349 801	397 479	78 619
Factures à établir (Transport des produits pétroliers)	-	-	160 465
Nouvelles répartitions	752	-	-
Total	1 868 954	4 755 629	684 544

4-5 Autres actifs courants

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2010</u>
Fournisseurs débiteurs	10 460	9 625	7 526
Personnel, avances et acomptes	18 272	14 541	35 309
Autres comptes débiteurs ou créditeurs	248 515	161 957	240 777
Produits à recevoir	124 859	131 968	148 405
Charges constatées d'avance	67 260	106 346	61 255
Autres comptes débiteurs	390	390	-
Etat, crédit de TFP	1 734	4 099	-
Total brut	471 490	428 926	493 272
Provisions	4-5-1	(40 451)	(40 451)
Total net	431 039	388 475	452 821

4-5-1 Provisions

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2010</u>
Provisions sur avance aux fournisseurs	7 308	7 308	7 308
Provisions sur débiteurs divers	33 143	33 143	33 143
Total	40 451	40 451	40 451

4-6 Placement et autres actifs financiers

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u> (retraité)	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2010</u>
Prêts à moins d'un an sur fonds social	84 044	83 563	83 563	81 801
Autres placements courants	4-6-1 6 950 000	5 820 000	-	4 910 000
Intérêts courus sur placement à terme	118 325	116 170	116 170	101 676
Effets à l'encaissement	8 000	23 400	23 400	12 800
Total	7 160 369	6 043 133	223 133	5 106 277

4-6-1 Autres placements courants

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2010</u>
Compte à terme BNA	-	1 060 000	-
Compte à terme AMEN BANK	5 900 000	1 200 000	3 160 000
Compte à terme ATB	-	760 000	-
Compte à terme BTK	-	2 300 000	700 000
Compte à terme BH	150 000	500 000	150 000
Compte à terme U.B.C.I	900 000	-	900 000
	6 950 000	5 820 000	4 910 000

4-7 Liquidités et équivalents de liquidités

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u> (retraité)	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2010</u>
Comptes à termes	-	-	5 820 000	-
Comptes courant bancaires	4-7-1 978 992	331 397	331 397	683 038
Caisses	37	60	60	22
Total	979 029	331 457	6 151 457	683 060

4-7-1 Comptes courant bancaires

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2010</u>
BNA (Kheireddine Pacha)	3 225	9 922	89 339
BANQUE DE L'HABITAT	8 796	1 343	24 222
UBCI (El Menzah)	4 317	2 311	4 060
STB	39	39	39
ATB	119	15 959	5 450
STB Mahrajène	3 982	3 573	5 458
BTK (Centre Urbain Nord)	791 405	236 566	464 224
BTK (centrale)	75	72	72
AMEN BANK (Lafayette)	30 694	6 006	13 053
BTK Fonds Social	32 543	20 842	26 383
UIB	71 201	34 317	50 442
BANQUE DE TUNISIE	496	446	296
Compte bloqué	32 100	-	-
Total	978 992	331 397	683 038

4-8 Capitaux propres

		<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2010</u>
Capital social		16 359 200	16 359 200	16 359 200
Réserves	4-8-1	2 338 801	2 288 472	2 193 241
Autres capitaux propres	4-8-2	139 510	139 510	139 510
Résultats reportés		6 976 146	6 985 882	7 216 362
Capitaux propres avant résultat de l'exercice		25 813 657	25 773 064	25 908 313
Résultat net de l'exercice		1 748 861	1 121 184	1 268 520
Capitaux propres avant affectation		27 562 518	26 894 248	27 176 833

Pour de plus amples détails voir tableau de variation des capitaux propres présenté à l'annexe 2.

4-8-1 : Réserves

		<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2010</u>
Réserves légales		1 635 920	1 635 920	1 635 920
Réserves extraordinaires		160 205	160 205	160 205
Réserves pour fonds social	4-8-1-1	542 676	492 347	397 116
Total		2 338 801	2 288 472	2 193 241

4-8-1-1 Réserves pour fonds social

1	Fonds social au 1er janvier 2011	397 116
2	Ressources de la période	214 183
	- Quote-part résultat de l'exercice 2010	200 000
	- Intérêts des prêts au personnel	5 296
	- Intérêts Bancaires capitalisés	488
	- Contributions du personnel aux tickets de restaurants	8 399
3	Emplois de la période	68 623
	- Restauration	64 036
	- Cadeaux de fin d'année	4 187
	- Autres	400
4	Fonds social au 30 juin 2011	542 676

4-8-2 Autres capitaux propres

Le solde de cette rubrique enregistre une plus value sur des titres SICAV devenue disponible, elle s'élève à **139 510** dinars.

4-9 Provisions pour risques et charges

Une provision d'un montant de **58 590** dinars a été constituée suite à un jugement de première instance au profit de la société BELDIAR pour une affaire de servitude.

4-10 Fournisseurs et comptes rattachés

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2010</u>
Fournisseurs, achats d'immobilisations	20 752	17 900	20 054
Fournisseurs, achats de biens et de services	104 226	257 344	214 932
Fournisseurs d'immobilisations, retenues de garanties	179 919	387 487	372 611
Fournisseurs, factures non parvenues	258 242	60 572	45 353
Total	563 139	723 303	652 950

4-11 Autres passifs courants

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2010</u>
Clients créditeurs 4-11-1	1 154 736	7 440 390	6 047 779
Personnel, œuvres sociales	270 015	218 646	283 767
Personnel, rémunérations dues	5 700	-	-
Personnel, oppositions	2 565	2 658	2 704
Personnel, charges à payer	339 986	307 948	284 228
Etat, impôts et taxes retenues à la source	128 372	70 426	89 855
Débiteurs divers et créditeurs divers	16 528	14 656	26 736
Comptes transitoires ou d'attente	1 176	1 176	1 176
Charges à payer	49 322	29 430	25 000
Etat, taxe sur chiffre d'affaire	1 980	1 786	1 446
Dividende à distribuer	241 872	1 147 185	2 356
Etat Impôts à payer	498 431	392 275	583 417
Produits constatés d'avance	89 717	52 370	65 246
Etat, TVA à payer	-	26 455	-
Total	2 800 400	9 705 401	7 413 710

4-11 - 1 Clients créditeurs

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2010</u>
Compte courant produit SHELL	26 597	413 651	330 355
Compte courant produit TOTAL	656 345	593 993	610 545
Compte courant produit OILIBYA	213 950	1 083 543	506 148
Compte courant produit STAROIL	94 314	3 426 906	3 887 044
Compte courant produit SNDP	162 793	1 922 297	709 056
Nouvelles répartitions	737	-	4 631
Total	1 154 736	7 440 390	6 047 779

La rubrique " Clients - créditeurs " traduit la valeur des quantités des produits pétroliers commandés par les distributeurs auprès de la Société Tunisienne des Industries de Raffinages et que la SOTRAPIL n'a pas encore livrés jusqu'à la date d'arrêté des états financiers ou jusqu'à la date du changement de la structure des prix des produits pétroliers (écarts sur quantités) appelée "position de litrage".

Au 30 juin 2011, cette rubrique enregistre une variation négative significative de **6 285 654** dinars par rapport au solde au 30 juin 2010 due principalement à la baisse au premier semestre 2011, des écarts qui naissent suite à l'opération de dispatche des produits pétroliers entre les différents opérateurs.

NOTES 5 : RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT

5-1 Revenus

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2010</u>
Transport par pipeline	4 471 189	3 947 756	8 456 569
Transport par conduites banales	226 599	208 843	442 081
Frais de stockage des produits pétroliers dans la pipeline	48 213	48 214	96 427
Transport pipe JET	170 248	99 644	252 067
Total	4 916 249	4 304 457	9 247 144

5-2 Autres produits d'exploitation

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2010</u>
Profits sur position litrage	3 022 716	7 642 210	8 872 614
Vente appels d'offres	270	-	1 531
Reprise sur provisions	-	29 114	29 114
Total	3 022 986	7 671 324	8 903 259

5-2-1 Profits sur position de litrage

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2010</u>
Compte courant SNDP	845 152	1 976 955	2 416 656
Compte courant TOTAL	362 018	615 925	784 836
Compte courant STAROIL	547 325	3 161 743	3 294 483
Compte courant SHELL	305 015	767 083	1 402 659
Compte courant OILIBYA	1 022 026	1 120 504	969 350
Frais d'inspection interne du pipeline (JET)	(58 820)	-	-
Nouvelles répartitions	-	-	4 630
Total	3 022 716	7 642 210	8 872 614

5-3 Charges de personnel

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2010</u>
Salaires et compléments de salaires	1 192 020	1 018 133	2 108 855
Charges sociales légales	256 514	212 832	425 276
Charges de personnel liées à une modification comptables	10 528	(121 365)	(121 365)
Assurance groupe et autres charges de personnel	193 087	183 526	346 447
Total	1 652 149	1 293 126	2 759 213

Les charges de personnel s'élèvent au 30 juin 2011 à **1 652 149** dinars contre **1 293 126** dinars au 30 juin 2010, soit une variation positive de **359 023** dinars due, d'une part aux effets des recrutements et des augmentations salariales décidés au début de l'exercice 2011 qui s'élèvent à **227 130** dinars. Et d'autre part à l'effet de la correction au premier semestre 2010 d'une erreur de comptabilisation commise en 2009 pour une valeur de **121 365** dinars.

5-4 Dotations aux amortissements et aux provisions

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2010</u>
Amortissements des immobilisations incorporelles	-	9 475	18 951
Amortissements des immobilisations corporelles	962 706	964 320	1 930 503
Résorption des charges à répartir	-	16 296	32 591
Reprise sur provisions pour dépréciation de la valeur des immobilisations corporelles	-	(250 000)	(250 000)
Dotations aux amortissements liées à une modification comptable	-	266 672	266 672
Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations en cours	-	-	1 526 491
	962 706	1 006 763	3 525 208

5-5 Autres charges d'exploitation

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2010</u>
Redevance pour utilisation des immobilisations concédées	53 939	51 370	102 741
Locations	3 186	3 186	12 744
Entretiens et réparations	41 214	44 614	78 726
Primes d'assurance	52 472	38 854	88 504
Etudes et divers services extérieurs	136 081	127 685	299 997
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	56 689	42 657	95 141
Publicités, publications, relations publiques	29 662	116 470	223 001
Transports et déplacements	24 771	22 452	46 118
Frais de P.T.T	16 528	9 870	27 442
Services bancaires et assimilés	1 811	1 472	2 558
Pertes sur position de litrage 5-5-1	2 138 674	7 476 674	8 040 046
Impôts et taxes et versements assimilés	60 372	50 797	104 783
Charges diverses ordinaires	14 000	5 500	20 500
Autres charges extérieurs	1 708	452	-
Autres charges antérieures	-	10 774	8 245
Transfert des charges	(69 264)	(60 274)	(106 292)
Total	2 561 843	7 942 553	9 044 254

5-5-1 Pertes sur position de litrage

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2010</u>
Compte courant produit SHELL	174 091	413 651	330 355
Compte courant produit TOTAL	891 147	630 277	646 828
Compte courant produit OILIBYA	659 985	1 083 543	1 460 753
Compte courant produit STAROIL	183 141	3 426 906	3 887 044
Compte courant produit SNDP	230 310	1 922 297	1 710 435
Nouvelles répartitions	-	-	4 631
Total	2 138 674	7 476 674	8 040 046

5-6 Charges financières nettes

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2010</u>
Pertes de changes	(6 457)	(1 927)	(10 575)
Gains de changes	2 265	3 523	2 482
Autres	(2 544)	(17)	(8 407)
Total	(6 736)	1 579	(16 500)

5-7 Produits des placements

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2010</u>
Intérêts perçus sur Bons de trésor et valeurs assimilées	184 657	143 856	264 800
Dividendes perçus / Actions SNDP	-	114	227
Total	184 657	143 970	265 027

5-8 Autres gains ordinaires

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2010</u>
Produits nets sur cession d'immobilisations	-	17 650	17 650
Revenus des immeubles	96 744	91 913	186 209
Produit divers ordinaires	35 788	1 839	9 560
	132 533	111 401	213 419

NOTES 6 : RELATIVES A L'ETAT DES FLUX DE TRESORERIE**6-1 Autres actifs**

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2010</u>
Variation des autres actifs courant	21 782	649 389	585 083
Variation des autres actifs financiers	(16 649)	(27 407)	(550)
Encaissements des prêts sur fonds social	(2 243)	-	20 874
Reclassement des immobilisations financières	4 800	7 586	-
Total	7 690	629 568	605 407

6-2 Fournisseurs et autres dettes

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2010</u>
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	(89 811)	(431 937)	(641 558)
Variation des autres passifs courants	(4 613 310)	6 554 587	5 408 041
Variation des fournisseurs d'immobilisation	191 993	-	151 989
Dividendes à distribuer	(239 516)	-	(315)
Total	(4 750 644)	6 122 650	4 918 157

6-3 Décaissements sur acquisitions d'immobilisations

	<u>30/06/2011</u>
Variation des comptes immobilisations	(366 147)
Variation des fournisseurs d'immobilisations	(191 993)
	(558 140)

6-4 Fonds social

Cette rubrique totalise un montant de **54 440** dinars au titre du premier semestre de 2011 contre un montant de **56 208** dinars au 30 juin 2010 et représente la variation du solde du compte réserve pour fonds social.

Note 7: Engagements hors bilan**7-1 Engagements financiers**

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2010</u>
Engagements donnés	3 306 984	2 933 466	3 338 585
Cautions données	180 817	180 817	180 817
Caution pour stocks de remplissage	3 126 167	2 752 649	3 157 768
Engagements reçus	1 131 382	1 740 298	1 163 924
Cautions reçues	1 131 382	1 740 298	1 163 924

7-2 Engagements réciproques (non financiers)

Il est stipulé dans la convention de servitude qui lie la SOTRAPIL à la société de Promotion de Lac de Tunis (SPLT) et les engagements qui en découlent, que la première s'oblige de transférer à ses frais et au plus tard le 31 décembre 2012, l'itinéraire des deux pipelines qu'elle exploite et qui traversent un terrain propriété de la deuxième.

Le transfert concerne un tronçon de 1200 m qui se fera vers une parcelle que la SPLT s'engage à mettre à la disposition de la SOTRAPIL.

La valeur comptable nette au 31 décembre 2012 du tronçon à transférer s'élève à **87 704** dinars.

TABLEAU DE VARIATION DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS

(Exprimé en dinars)

Désignations	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS				VCN	
	31/12/2010	Entrées	Sorties	30/06/2011	31/12/2010	Dotations	Régularisations	30/06/2011	30/06/2011	31/12/2010
Terrain	593 832	-		593 832	-	-		-	593 832	593 832
Construction	34 924 035	129 492		35 053 527	19 193 593	796 553		19 990 146	15 063 381	15 730 442
Inst. tech matériel et outillage industriel	2 736 439	26 393		2 762 832	1 339 508	106 278		1 445 786	1 317 046	1 396 931
Matériel de transport	973 822	-		973 822	780 350	37 281		817 631	156 191	193 472
Equipements de bureaux	827 900	2 343		830 243	691 527	16 829		708 357	121 886	136 373
Installations Agencements et Aménagements	490 434	-		490 434	443 029	5 765		448 794	41 640	47 405
Emballages récupérables	2 095	-		2 095	-	-		-	2 095	2 095
Total Immobilisations corporelles	40 548 557	158 228	-	40 706 785	22 448 007	962 706	-	23 410 713	17 296 072	18 100 549
Immobilisation en cours	2 302 740	265 256	57 337	2 510 659	2 195 958	-	-	2 195 958	314 701	106 783
Total	42 851 297	423 484	57 337	43 217 444	24 643 965	962 706	-	25 606 671	17 610 773	18 207 332

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(Exprimé en dinars)

Désignation	Capital social	Réserves légales	Autres réserves	Réserves spéciales de réinvestissement	Fonds social	Résultat de l'exercice	Résultats reportés	Total
SOLDE AU 31 DECEMBRE 2010	16 359 200	1 635 920	160 205	139 510	397 116	1 268 520	7 216 362	27 176 833
Affectation du résultat de l'exercice 2010	-	-	-	-	-	(1 268 520)	1 268 520	-
Dividendes à distribuer						-	(1 308 736)	(1 308 736)
Affectation pour fonds social	-	-	-	-	200 000	-	(200 000)	-
Ressources fonds social	-	-	-	-	14 183	-	-	14 183
Emplois fonds social	-	-	-	-	(68 623)	-	-	(68 623)
Résultat de la période	-	-	-	-	-	1 748 861	-	1 748 861
SOLDE AU 30 JUIN 2011	16 359 200	1 635 920	160 205	139 510	542 676	1 748 861	6 976 146	27 562 518

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2011

Mesdames, Messieurs les actionnaires de la Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines « **SOTRAPIL. SA** »

- 1- En application des dispositions de l'article 21 bis nouveau de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, telle que modifiée par la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers intermédiaires de la Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines « **SOTRAPIL. SA** », couvrant la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2011.
- 2- Ces états financiers qui font apparaître un total net du bilan de **30 990 412 dinars**, un résultat net bénéficiaire de **1 748 861 dinars** et une variation positive des flux de trésorerie de **2 335 969 dinars**, ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.
- 3- Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'examen limité pour obtenir une assurance modérée que les états financiers intermédiaires ne comportent pas d'anomalies significatives.
- 4- Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. L'examen en question fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et par conséquent, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.
- 5- **Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas eu connaissance ou relevé des éléments pouvant affecter de façon significative la présentation fidèle des états financiers intermédiaires annexés au présent avis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.**

Tunis, le 26 août 2011

International Management & Auditing Company
Abderrazek SOUEI

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV BH PLACEMENTS
ARRETEE AU 30/06/2011**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2011

En application des dispositions de l'article 8 de la loi 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous vous transmettons ci-joint notre rapport sur les états financiers trimestriels de la société SICAV BH PLACEMENT arrêtés au 30 juin 2011.

Ces états financiers qui comportent un bilan, un état de résultats, un état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme Internationale d'Audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un examen limité comporte essentiellement des procédures analytiques appliquées aux données financières et des entretiens avec les responsables de la SICAV et son gestionnaire. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'avons pas mis en œuvre toutes les diligences requises pour une mission de certification et de ce fait nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Compte tenu de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers trimestriels de SICAV BH PLACEMENT arrêtés au 30 juin 2011, conformément au système comptable des entreprises.

Sans remettre en cause l'avis exprimé ci-dessus, nous formulons les observations suivantes :

- La « SICAV BHP » détient des valeurs mobilières non admises à la cote de la bourse. Cette situation est contraire aux dispositions de l'article 29 de la loi 2001-83, relative au code des OPCVM et l'article 2 du décret 2001-2278.
- Le ratio représenté par le rapport entre le portefeuille titres et le total actif devrait, selon la réglementation en vigueur être égal au maximum à 80%. Ce rapport, calculé par nos soins, s'élève à environ 90,22%
- Bien qu'au courant du trimestre des valeurs du portefeuille n'ont pas fait l'objet d'offres et de demandes pendant un nombre significatif de séances de bourse et suite à la suspension de la bourse de Tunis, la SICAV BHP n'a pas pratiqué une décote sur le dernier cours boursier des titres concernés et ce conformément à ses méthodes comptables.

De plus SICAV BHP n'a pas pratiqué une décote sur les titres ICF et SIMPA NG J01072010 n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant les dix dernières séances de la bourse après la suspension.

Le commissaire aux comptes :
La Générale d'Audit et Conseil – G.A.C
Membre de CPA International
Chiheb GHANMI
Associé

BILAN
au 30 juin 2011
(unité : TND)

<u>ACTIF</u>		30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
	Notes			
AC - 1 Portefeuille-titres	3-1	4 845 493	5 740 273	5 363 532
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		3 750 994	4 540 451	4 240 031
b- Obligations et valeurs assimilées		1 094 499	1 199 822	1 123 501
c- Autres valeurs		-	-	-
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		489 435	224 436	754 699
a- Placements monétaires		-	-	
b- Disponibilités		489 435	224 436	754 699
AC 3 - Créances d'exploitation		35 528	24 760	
a- Dividendes & intérêts à recevoir		35 528	24 760	
b- Titres de créances échus		-	-	
c- Autres créances d'exploitation		-	-	
AC 4 - Autres actifs		-	-	-
TOTAL ACTIF		5 370 456	5 989 469	6 118 231
<u>PASSIF</u>				
PA 1 - Opérateurs créditeurs	3-2	5 709	7 307	7 669
PA 2 - Autres créditeurs divers	3-3	238 316	234 311	245 519
TOTAL PASSIF		244 025	241 618	253 188
<u>ACTIF NET</u>				
CP1 – Capital		5 033 026	5 591 994	5 636 270
CP- 2 Sommes distribuables		93 405	155 857	228 773
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		5	105	107
b- Sommes distribuables de l'exercice	3-4	93 400	155 753	228 666
TOTAL ACTIF NET	3-5	5 126 431	5 747 851	5 865 043
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		5 370 456	5 989 469	6 118 231

ETAT DE RESULTAT

Période allant du 1er janvier au 30 juin 2011

(Unité : en TND)

		<i>Période du</i> <i>01/04/2011</i> <i>au</i> <i>30/06/2011</i>	<i>Période du</i> <i>01/01/2011</i> <i>au</i> <i>30/06/2011</i>	<i>Période du</i> <i>01/04/2010</i> <i>au</i> <i>30/06/2010</i>	<i>Période du</i> <i>01/01/2010</i> <i>au</i> <i>30/06/2010</i>	<i>Période du</i> <i>01/01/2010</i> <i>au</i> <i>31/12/2010</i>
	<i>Notes</i>					
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille – titres</u>	4-1	105 103	116 840	172 476	185 479	280 083
a - Dividendes		93 242	93 242	159 335	159 335	229 764
b - Revenus des obligations						
et valeurs assimilées		11 861	23 598	13 141	26 144	50 319
c - Revenus des autres valeurs		-		-		
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	4-2	268	2 066	2 165	8 127	13 572
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		105 371	118 906	174 641	193 606	293 655
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	4-3	5 419	11 148	7 035	13 085	26 771
REVENU NET DES PLACEMENTS		99 952	107 758	167 606	180 521	266 883
<u>PR 3 - Autres produits</u>				2 011	3 830	3 836
<u>CH 2 - Autres charges</u>	4-4	7 374	14 651	10 512	16 471	33 686
RESULTAT D'EXPLOITATION		92 578	93 107	159 105	167 880	237 034
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		293	293	-11 633	-12 127	-8 368
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		92 871	93 400	147 472	155 753	228 666
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		-293	-293	11 633	12 127	8 368
* Variation des +/- valeurs potentielles sur titres		277 634	19 040	544 278	471 424	-324 590
* +/- valeurs réalisées sur cession des titres		-298 614	-626 812	28 137	170 084	988 080
* Frais de négociation		-17 375	-36 917	- 42 769	- 58 951	-117 780
RESULTAT NET DE LA PERIODE		54 223	-551 582	688 752	750 437	782 743

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période allant du 1er janvier au 30 juin 2011
(Unité : en TND)

	<i>Période du 01/04/2011 au 30/06/2011</i>	<i>Période du 01/01/2011 au 30/06/2011</i>	<i>Période du 01/04/2010 au 30/06/2010</i>	<i>Période du 01/01/2010 au 30/06/2010</i>	<i>Période du 01/01/2010 au 31/12/2010</i>
<u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u>					
a - Résultat d'exploitation	92 578	93 107	159 105	167 880	237 034
b - Variation des +/- values potentielles sur titres	277 634	19 040	544 278	471 424	-324 590
c - +/- values réalisées sur cession de titres	-298 614	-626 812	28 138	170 084	988 080
d - Frais de négociation de titres	-17 375	-36 917	- 42 769	-58 951	-117 780
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	229 195	229 195	336 590	336 590	336 590
<u>AN 3 - Transaction sur le capital</u>					
a – Souscriptions	41 653	56 809	5 993 030	7 020 337	9 910 397
* Capital	96 100	125 300	11 981 500	14 038 500	19 370 200
* Régularisation des sommes non distrib.	-55 147	-69 780	- 6 117 694	- 7 191 122	-9 740 294
* Régularisations des sommes distrib.	701	1 290	129 225	172 959	280 490
* Droits d'entrée					
b – Rachats	702	14 645	6 000 767	9 389 300	12 194 473
* Capital	1 600	29 600	11 674 700	18 469 600	23 583 500
* Régularisation des sommes non distrib.	-906	-15 526	- 5 707 692	- 9 258 584	-11 671 081
* Régularisation des sommes distrib.	8	571	33 759	178 284	282 054
* Droits de sortie					
VARIATION DE L'ACTIF NET	-134 020	-738 612	344 425	- 1 955 116	-1 837 923
<u>AN 4 - Actif Net</u>					
a - En début de période	5 260 451	5 865 043	5 403 426	7 702 967	7 702 967
b - En fin de période	5 126 431	5 126 431	5 747 851	5 747 851	5 865 043
<u>AN 5 - Nombre d'actions (ou de parts)</u>					
a - En début de période	113 714	113 702	108 456	155 835	155 835
b - En fin de période	114 659	114 659	111 524	111 524	113 702
VALEUR LIQUIDATIVE	44.710	44.710	51.539	51.539	51.583
AN 6 TAUX DE RENDEMENT		-		-	8,64%

Notes aux états financiers trimestriels
(Les chiffres sont exprimés en dinars)

1. Note sur le référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels

Les états financiers trimestriels relatifs à la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2011 ont été établis conformément aux dispositions des normes comptables tunisiennes et notamment les normes comptables relatives aux OPCVM.

2. Note sur les bases de mesure et les principes comptables pertinents appliqués

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

2-1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuilles-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat les frais encourus à l'occasion d'achat sont imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres non admis à la cote.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2-2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évaluées, en date d'arrêté, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur du marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30/06/2011 ou à la date antérieure la plus récente.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant les dix dernières séances de bourse précédant la date du 30/06/2011, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent.

2-3 Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 30/06/2011 ou par rapport à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable.

Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

2-4 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de la valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

3- Notes sur le bilan**3-1 Note sur le Portefeuille titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2011 à 4 845 493 Dinars, contre un solde 5 740 273 Dinars au 30/06/2010. L'état du portefeuille titre ainsi que la note à long terme au 30 juin 2011 se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 30.06.2011	% actif	% actif net	Note / garantie
1- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés:						
1- A - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés admis à la cote de la bourse:						
Actions :	589509	3924080,889	3457160,221	64.37%	67.44%	
AMEN BANK	971	61198,000	60672,935	1,13%	1,18%	
ARTES	17888	201633,643	208484,640	3,88%	4,07%	
ATL	14400	72867,458	70416,000	1,31%	1,37%	
Attijari Bank	1500	26077,571	27246,000	0,51%	0,53%	
BIAT	190	9994,000	11008,600	0,20%	0,21%	
BT	11849	131343,252	127838,861	2,38%	2,49%	
CARTHAGE CEMENT	79500	238382,546	273003,000	5,08%	5,33%	
CIL	200	3732,000	3775,600	0,07%	0,07%	
CIMENTS DE BIZERTE	11714	93750,650	88018,996	1,64%	1,72%	
ELECTRO STAR	7253	60732,815	25516,054	0,48%	0,50%	
ESSOUKNA	24492	181467,180	154324,092	2,87%	3,01%	
GIF	1000	6160,000	6210,000	0,12%	0,12%	
ICF	441	21383,500	19712,700	0,37%	0,38%	

MAGASIN GENERAL	421	52854,180	47568,790	0,89%	0,93%
MODERN LEASING	70446	773175,392	675788,478	12,58%	13,18%
ENNAKL	7750	79882,974	64387,000	1,20%	1,26%
POULINA HOLDING	117	861,120	955,188	0,02%	0,02%
SFBT	11421	126703,515	123346,800	2,30%	2,41%
SIAME	28861	159585,537	136310,503	2,54%	2,66%
SIMPAR NG J 01 07 2010	261	13337,100	10907,190	0,20%	0,21%
SIMPAR	3420	182559,982	151981,380	2,83%	2,96%
SITS	111232	453603,829	351381,888	6,54%	6,85%
SOPAT	35000	130167,998	112000,000	2,09%	2,18%
SOTRAPIL	5369	73023,681	60669,700	1,13%	1,18%
SOTUMAG	43519	47006,530	45694,950	0,85%	0,89%
SPDIT SICAF	17331	127053,937	100537,131	1,87%	1,96%
STB	8253	141999,298	69935,922	1,30%	1,36%
TEL NET HOLDING	228	1322,400	1879,632	0,03%	0,04%
TPR	35522	175717,740	170399,034	3,17%	3,32%
TUNINVEST	6983	85761,884	83034,853	1,55%	1,62%
TUNISAIR	17813	34372,721	27004,508	0,50%	0,53%
TUNIS RE	14164	156368,456	147149,796	2,74%	2,87%
Obligations:	11000	1066650,000	1094499,407	20,38%	21,35%
AMEN BANK 2009 (B)	5000	466650,000	481290,035	8,96%	9,39%
BH 2009	5000	500000,000	510570,959	9,51%	9,96%
CHO 2009	1000	100000,000	102638,413	1,91%	2,00%
Droits	49025	36514,714	37646,520	0,70%	0,73%
CIL DA 1/4 030611	200	968,000	970,000	0,02%	0,02%
AMS DA	7	2,394	0,070	0,00%	0,00%
PGH DA 2/25 230611	125	80,000	91,250	0,00%	0,00%
SFBT DA 5/61 300611	12322	11459,460	13307,760	0,25%	0,26%
TPR DA 5/37 150611	36371	24004,860	23277,440	0,43%	0,45%
2 - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés non admis à la cote de la bourse:					
BTS	50	500,000	500,000	0,01%	0,01%
OPCVM:	2544	262484,269	255687,264	4,76%	4,99%
SICAV BH OBLIGATAIRE	2544	262484,269	255687,264	4,76%	4,99%
Total Général	652128	5290229,872	4845493,412	90,22%	94,52%

3-2 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2011 à 5 709 Dinars contre 7 307 Dinars au 30/06/2010 et se détaille comme suit :

Désignation	30-06-2011	30-06-2010	31-12-2010
Rémunération du gestionnaire à payer	5124	6 722	6489
Rémunération du dépositaire	585	585	1180
Total	5709	7 307	7 669

3-3 Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2011 à 238 316 Dinars contre 234 311 Dinars au 30/06/2010 et se détaille comme suit :

Désignation	30-06-2011	30-06-2010	31-12-2010
Jetons de présence	1860	1 208	3125
Actionnaires dividendes à payer	221 521	220 109	221 522
Redevances CMF à payer	678	488	6 129
Etat retenues à la source	8 318	1 110	53
Honoraires CAC à payer	415	5 815	14381
Rémunération P.conseil & DG	122	300	300
TCL à payer	5 103	178	9
Autres créditeurs	300	5 103	0
Total	238 316	234 311	245 519

3-4 Notes sur les sommes distribuables de l'exercice

Les sommes distribuables correspondent au résultat distribuable de l'exercice augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions. Le solde de ce poste au 31-06-2011 se détaille ainsi :

Désignations	30.06.2011		
	Résultat d'exploitation	Régularisation	Sommes distribuables
Exercice antérieur	237 034	-8 368	228 666
Exercice en cours	93 107	293	93 400

3-5 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01-01-2011 au 30-06-2011 se détaillent ainsi :

Libellés	30.06.2011	30.06.2010
Capital au 31.12		
• En nominal	11 370 200	15 583 500
• Frais de négociation	-117 780	-85 005
• Différence d'estimation	-324 590	1 134 541
• Plus / Moins values réalisés	988 080	-552 713
• Régularisations	-6 050 867	-8 377 356
• Capital en VL	5 865 043	7 702 967
• Nombre de titre	113 702	155 835
Souscriptions réalisés (en nominal)		
• Montant	125 300	14 038 500
• Nombre de titres	1 253	140 385
Rachats effectués (en nominal)		
• Montant	29 600	18 469 600
• Nombre de titres	296	184 696
Capital au 30.06		
• En nominal	11 465 900	11 152 400
• Frais de négociation	-36 917	-58 951
• Différences d'estimation	19 040	471 424
• Plus / Moins values réalisés	-626 812	170 084
• Régularisations	-5 694 780	-5 987 106
• Capital en VL	5 126 431	5 747 851
• Nombre de titres	114 659	111 524
• Nombre d'actionnaires	185	180

4- Notes sur l'état de résultats**4-1- Notes sur les revenus du portefeuille titre**

Les revenus du portefeuille titres totalisent au 30.06.2011 la somme de 116 840 Dinars contre 185 479 Dinars au 30/6/2010 et se détaille comme suit :

Revenues	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Dividendes	93 242	159 335	229 764
Revenues des obligations & valeurs assimilées	23 598	26 144	50 319
Total	116 840	185 479	280 083

4-2- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires totalisent au 30.06.2011 la somme de 2 066 Dinars contre 8 127 Dinars au 30/06/2010 et se détaille comme suit :

Intérêts	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Certificat de dépôt	0	0	13 572
Placements à terme(*)	2 066	8 127	0
Total	2 066	8 127	13 572

(*) La rubrique placement monétaire concerne les agios créditeurs encaissés trimestriellement sur la base d'une échelle d'intérêt fournis par la BH.

4-3 Charges de gestion des placements :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2011 à 11 148 Dinars contre 13 086 Dinars au 30/06/2010 et se détaille comme suit :

Désignation	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Rémunération du gestionnaire	10 563	12 501	25 592
Rémunération du dépositaire	585	585	1180
Total	11 148	13 086	26 772

4-4 Autres charges :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2011 à 14 651 Dinars contre 16 471 Dinars au 30/06/2010 et se détaille comme suit :

Désignation	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Redevances CMF	2 584	3 008	6 144
Honoraires commissaires aux comptes	7 785	8 691	18 371
Jetons de présence	1 860	1 203	3 125
Rémunération du président de conseil & DG	2 118	2 100	4 218
TCL	302	408	736
Autres charges	2	1 061	1 092
Total	14 651	16 471	33 686

4-5 Ratios de gestion des placements :

- Charges de gestion des placements / actif net soit : $11\,148 / 5\,126\,431 = 0,22\%$
- Autres charges / actif net soit : $14\,651 / 5\,126\,431 = 0,28\%$

4-6 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la SICAV BH PLACEMENT est confiée à la SIFIB BH ; celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0.45% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La BANQUE DE L'HABITAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV BH PLACEMENT. Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la société.
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrant et le règlement des rachats aux actionnaires sortant.

En contrepartie de ses services, la Banque de l'Habitat perçoit une rémunération de 1.000 DT (H.T) par an.