



# Bulletin Officiel

N° 3928 Vendredi 02 Septembre 2011

— 16<sup>ème</sup> 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

#### REPORT DE LA REUNION DE L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

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  
SOCIETE CHIMIQUE ALKIMIA

#### ANNEXE I I

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2011

ARAB TUNISIAN BANK -ATB-

#### ANNEXE I II

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2011

BANQUE DE TUNISIE ET DES EMIRATS - BTE-

#### ANNEXE I V

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2011

TUNISIE LEASING - TL -

#### ANNEXE V

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2011

GROUPE TUNISIE LEASING

#### ANNEXE VI

UNION DE FACTORING

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES - EXERCICE CLOS LE 31 /12/2010 -

#### ANNEXE VII

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2011

SOCIETE MAGASIN GENERAL -SMG-

**COMMUNIQUE DU CMF**

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

**REPORT DE LA REUNION DE  
L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

Il est porté à la connaissance des actionnaires de la Société Union de Factoring “UNIFACTOR” que la réunion de l’Assemblée Générale Ordinaire initialement prévue pour le Mardi 6 Septembre 2011 a été reportée pour le **Vendredi 9 Septembre 2011** à 10 heures au siège de la société à l’effet de délibérer sur le même ordre du jour.

P/Le Conseil d’Administration

## AVIS DES SOCIETES

### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE

*L'OBLIGATION SUBORDONNEE SE CARACTERISE PAR SON RANG DE CREAANCE 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.

- Suite -

**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 première instance.

**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<sup>ème</sup> 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](http://www.cmf.org.tn) et d'Amen Bank [www.amenbank.com.tn](http://www.amenbank.com.tn).

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

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

### COURBE DES TAUX DU 02 SEPTEMBRE 2011

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) <sup>[1]</sup>	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	3,812%		
TN0008002487	BTC 52 SEMAINES 28/02/2012		4,248%	
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,287%	1 008,249
TN0008002495	BTC 52 SEMAINES 27/03/2012		4,316%	
TN0008002503	BTC 52 SEMAINES 24/04/2012		4,385%	
TN0008002529	BTC 52 SEMAINES 29/05/2012		4,470%	
TN0008002545	BTC 52 SEMAINES 07/08/2012		4,642%	
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"	5,170%		997,118
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		5,354%	1 014,208
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		5,513%	1 046,544
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		5,586%	1 067,969
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,771%	1 036,724
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	6,111%		966,182
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		6,121%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		6,133%	1 029,063
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,156%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,160%	960,500
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,212%	1 051,722
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,216%		951,656

<sup>[1]</sup> L'adjudication en question ne doit pas être vieille de plus de 2 mois pour les BTA et 1 mois pour les BTCT.

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

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

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

Dénomination		Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2010	VL antérieure	Dernière VL		
<b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>								
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	135,352	138,094	138,134		
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	11,838	12,112	12,117		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,214	1,239	1,240		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	32,630	33,436	33,449		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	44,802	45,800	45,815		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	28/03/08	163,775	155,276	155,516		
7	FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS GESTION	28/03/08	669,080	538,213	538,604		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	140,431	124,476	124,831		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	130,841	123,612	123,730		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	116,956	112,689	112,819		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	115,164	110,665	110,795		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	109,195	90,668	91,159		
13	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	165,054	151,387	152,153		
14	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	95,368	96,371	96,086		
15	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	-	101,062	101,057		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
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	2 164,257	2 163,646		
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		
<b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>								
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2010	VL antérieure	Dernière VL	
			Date de paiement	Montant				
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>								
29	SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	31/05/11	4,160	108,201	106,612	106,650
30	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02/10/95	23/03/11	3,758	104,529	103,140	103,180
31	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	15/03/11	3,741	105,198	103,953	103,991
32	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	10/05/11	3,719	103,030	101,855	101,885
33	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	04/04/11	4,309	103,814	102,052	102,094
34	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	30/05/11	3,301	107,102	106,124	106,155
35	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	09/05/11	3,997	103,928	102,546	102,589
36	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	18/04/11	3,925	103,973	102,667	102,711
37	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	18/04/11	3,882	104,106	102,816	102,856
38	MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	30/06/11	3,730	105,976	104,430	104,466
39	GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	16/05/11	4,000	102,920	101,396	101,436
40	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	21/03/11	4,067	104,302	102,889	102,932
41	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	31/05/11	3,622	104,065	102,806	102,845
42	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/10/98	19/05/11	3,588	106,546	105,389	105,428
43	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	11/04/11	3,798	106,200	104,691	104,730
44	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	27/05/11	2,720	102,642	101,937	101,970
45	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	27/04/11	3,597	102,948	101,686	101,721
46	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	27/05/11	3,910	104,540	103,067	103,106
47	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	16/05/11	3,915	102,457	101,134	101,175
48	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	25/05/11	6,167	106,156	102,169	102,203

## 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	102,788	102,821
50	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	16/05/11	3,963	102,745	101,329	101,369
51	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	05/05/11	3,774	104,552	103,077	103,017
52	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	27/05/11	3,497	104,763	103,610	103,639
53	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	25/05/11	3,291	102,001	100,915	100,949
<b>FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE</b>								
54	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	31/05/11	0,370	10,536	10,404	10,408
55	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	23/05/11	4,084	104,067	102,418	102,456
56	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	100,000	101,571	101,601
<b>FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE</b>								
57	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	4,185	102,112	100,342	100,408
<b>SICAV MIXTES</b>								
58	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	31/05/11	0,880	75,602	74,855	74,867
59	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	2,808	155,524	141,886	142,126
60	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	31,572	1 553,686	1 403,156	1 405,232
61	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	18/04/11	2,720	112,581	111,335	111,888
62	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	01/11/01	18/04/11	1,563	116,359	112,897	113,317
63	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08/12/93	09/05/11	0,755	95,575	85,821	85,968
64	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	21/03/11	0,375	16,523	16,016	16,020
65	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	27/04/11	4,334	277,442	259,029	259,367
66	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	16/05/11	2,012	51,249	44,824	44,886
67	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	28/05/10	0,184	2 257,144	2 170,048	2 169,061
68	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	12/05/11	1,386	78,987	76,081	76,109
69	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	10/05/11	1,293	58,113	56,597	56,558
70	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	25/05/11	1,516	103,331	99,578	99,707
71	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	25/05/11	1,992	113,779	108,129	108,408
72	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	25/05/11	0,115	110,018	99,300	99,836
<b>FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE</b>								
73	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	31/05/11	0,210	11,692	11,599	11,595
74	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	31/05/11	0,160	12,686	12,527	12,524
75	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	31/05/11	0,030	16,636	16,814	16,811
76	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	31/05/11	0,270	17,197	16,550	16,552
77	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	10/05/11	0,102	12,356	11,452	11,472
78	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,681	131,919	122,938	123,069
79	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,058	127,744	122,338	122,633
80	FCP OPTIMUM ÉPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	-	-	-	10,153	10,168
81	FCP DELTA ÉPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	28/04/11	0,942	128,457	112,151	112,499
82	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	27/05/11	0,137	20,621	19,066	19,112
83	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	-	-	-	99,874	100,120
84	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	-	100,863	101,306
<b>FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE</b>								
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	101,567	101,482
92	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	100,000	101,324	101,205
93	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	0,011	184,646	185,002	185,079
94	MAC ÉQUILIBRE 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 ÉPARGNE 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	-	-	-	104,339	103,876
101	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27/01/10	20/07/11	1,582	107,049	95,504	96,198
102	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	20/07/11	2,927	107,735	111,477	111,095
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](mailto:cmf@cmf.org.tn)

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

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

Le Président du CMF  
Mr. Mohamed Férid EL KOBBI

**IMPRIMERIE  
du  
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

AVIS DES SOCIETES
-------------------

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES****SOCIETE CHIMIQUE ALKIMIA**

Siège social : 11, rue des Lilas 1082 Tunis Mahrajene.

La Société Chimique ALKIMIA publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2011, accompagnés de l'Avis des commissaires aux comptes, Mr Nasser KADRI (International Financial Consulting) et Mohamed Zinelabidine CHERIF (AMC Ernest & Young).

<b>BILAN</b>				
<b>(Exprimé en dinars)</b>				
		<b>Au 30 juin</b>		<b>Au 31</b>
<b>Actifs</b>	<b>Notes</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>décembre</b>
<b>Actifs non courants</b>				
<b>Actifs immobilisés</b>				
Immobilisations incorporelles	<b>A1</b>	2 670 235	2 618 041	2 624 491
Moins : Amortissements des immobilisations incorporelles	<b>A2</b>	(871 219)	(867 154)	(869 290)
<b>Immobilisations incorporelles nettes</b>		<b>1 799 016</b>	<b>1 750 887</b>	<b>1 755 201</b>
Immobilisations corporelles	<b>A3</b>	67 764 962	65 928 737	66 727 485
Moins : Amortissements des immobilisations corporelles	<b>A4</b>	(52 689 566)	(50 282 090)	(51 609 094)
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>		<b>15 075 396</b>	<b>15 646 648</b>	<b>15 118 391</b>
Immobilisations financières	<b>A5</b>	13 070 577	12 946 969	12 981 283
Moins : Provisions	<b>A5'</b>	(9 535 868)	(5 769 009)	(9 535 868)
<b>Immobilisations financières nettes</b>		<b>3 534 708</b>	<b>7 177 959</b>	<b>3 445 415</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>20 409 121</b>	<b>24 575 494</b>	<b>20 319 007</b>
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>20 409 121</b>	<b>24 575 494</b>	<b>20 319 007</b>
<b>Actifs courants</b>				
Stock	<b>A6</b>	15 292 548	11 465 258	9 942 325
Moins : Provisions sur stock	<b>A7</b>	(1 447 831)	(1 427 188)	(1 456 603)
<b>Stock net</b>		<b>13 844 717</b>	<b>10 038 071</b>	<b>8 485 722</b>
Clients et comptes rattachés	<b>A8</b>	33 335 780	37 876 400	41 229 859
Moins : provisions sur clients	<b>A9</b>	(572 670)	(3 926 889)	(572 670)
<b>Clients et comptes rattachés nets</b>		<b>32 763 110</b>	<b>33 949 512</b>	<b>40 657 189</b>
Autres actifs courants	<b>A10</b>	2 384 044	2 491 558	1 964 712
Placements et autres actifs financiers	<b>A11</b>	96 603	96 981	161 075
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>A12</b>	14 615 387	13 955 324	20 806 196
<b>Total des actifs courants</b>		<b>63 703 861</b>	<b>60 531 445</b>	<b>72 074 894</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>84 112 982</b>	<b>85 106 939</b>	<b>92 393 902</b>

<b>BILAN</b>				
(Exprimé en dinars)				
		Au 30 juin		Au 31 décembre
Capitaux propres et passifs	Notes	2011	2010	2010
<b>Capitaux propres</b>				
Capital Social	<b>C1</b>	19 472 530	19 472 530	19 472 530
Autres capitaux propres	<b>C2</b>	22 507 253	22 507 253	22 507 253
Résultats reportés	<b>C4</b>	1 960 920	671 819	671 819
<b>Total capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>43 940 703</b>	<b>42 651 602</b>	<b>42 651 602</b>
Résultat de l'exercice		1 441 799	921 824	1 289 102
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>		<b>45 382 502</b>	<b>43 573 426</b>	<b>43 940 703</b>
<b>Passifs</b>				
<b>Passifs non courants</b>				
Provisions	<b>P2</b>	5 082 018	1 566 411	4 828 701
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>5 082 018</b>	<b>1 566 411</b>	<b>4 828 701</b>
<b>Passifs courants</b>				
Fournisseurs & comptes rattachés	<b>P3</b>	28 653 436	36 031 291	29 938 670
Autres passifs courants	<b>P4</b>	4 995 025	3 341 667	3 601 521
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>P5</b>	-	594 145	10 084 306
<b>Total des passifs courants</b>		<b>33 648 461</b>	<b>39 967 103</b>	<b>43 624 497</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>38 730 480</b>	<b>41 533 513</b>	<b>48 453 198</b>
<b>Total des capitaux propres et passifs</b>		<b>84 112 982</b>	<b>85 106 939</b>	<b>92 393 902</b>

<b>ETAT DE RESULTAT</b>				
<b>(modèle autorisé)</b>				
<b>(Exprimé en dinars)</b>				
<b>Résultat</b>	<b>Notes</b>	<b>Période de 06 mois allant du 1 er Janvier</b>		<b>Période de 12 mois allant du 1 er Janvier</b>
		<b>au 30 juin 2011</b>	<b>au 30 juin 2010</b>	<b>au 31 décembre 2010</b>
<b>Produits d'exploitation</b>				
Revenus	<b>R1</b>	62 783 824	74 620 577	162 846 146
Autres produits d'exploitation	<b>R2</b>	-	37 600	53 700
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>62 783 824</b>	<b>74 658 177</b>	<b>162 899 846</b>
<b>Charges d'exploitation</b>				
Variation de stock de produits finis	<b>R3</b>	(4 093 765)	(698 548)	(112 882)
Achats d'approvisionnements consommés	<b>R4</b>	52 279 959	62 724 478	129 019 876
Charges du personnel	<b>R5</b>	5 883 114	4 852 684	9 707 916
Dotations aux amortissements et aux provisions	<b>R6</b>	2 205 152	3 871 978	11 805 788
Autres charges d'exploitation	<b>R7</b>	5 090 254	7 042 950	14 526 580
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>61 364 713</b>	<b>77 793 542</b>	<b>164 947 279</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>1 419 111</b>	<b>(3 135 365)</b>	<b>(2 047 433)</b>
Charges financières nettes	<b>R8</b>	(1 030 531)	(1 471 899)	(3 739 574)
Produits des placements	<b>R9</b>	494 006	3 424 232	4 874 351
Autres gains ordinaires	<b>R10</b>	663 060	2 210 431	5 739 633
Autres pertes ordinaires	<b>R11</b>	(17 640)	(22 620)	(3 370 212)
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>1 528 006</b>	<b>1 004 780</b>	<b>1 456 765</b>
Impôt sur les bénéfices	<b>R12</b>	(86 207)	(82 955)	(167 664)
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>		<b>1 441 799</b>	<b>921 824</b>	<b>1 289 102</b>
Effet des modifications comptables				-
<b>Résultat après modifications comptables</b>		<b>1 441 799</b>	<b>921 824</b>	<b>1 289 102</b>

<b>ETAT DES FLUX DE TRESORERIE</b>			
(modèle autorisé)			
(Exprimé en dinars)			
	Période de 06 mois allant du 1 <sup>er</sup> Janvier		Période de 12 mois allant du 1 <sup>er</sup> Janvier
	au 30 juin 2011	au 30 juin 2010	au 31 décembre 2010
<b><u>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</u></b>			
ENCAISSEMENTS RECUS DES CLIENTS	70 294 123	72 612 342	154 665 950
SOMMES VERSEES AUX FOURNISSEURS ET AU PERSONNEL	62 508 020	62 360 682	144 224 804
INTERETS PAYES	8 476	40 018	95 946
IMPOTS ET TAXES PAYES A L'ETAT	1 220 590	1 198 821	2 555 719
AUTRES FLUX D'EXPLOITATION	1 028 992	1 051 893	1 663 978
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</b>	<b>5 528 046</b>	<b>7 960 928</b>	<b>6 125 503</b>
<b><u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</u></b>			
DECAISSEMENTS AFFECTES A L'ACQUISITION D'IMMOB.CORPORELLES ET INCORPORELLES	1 510 202	223 198	921 368
ENCAISSEMENTS PROVENANT DE LA CESSION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES			44 440
DECAISSEMENTS AFFECTES A L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES		1 499 955	1 499 953
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(1 510 202)</b>	<b>(1 723 153)</b>	<b>(2 376 881)</b>
<b><u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</u></b>			
DIVIDENDES ET AUTRES DISTRIBUTIONS	88 000	88 884	88 884
ENCAISSEMENTS PROVENANT DES MOBILISATIONS DES CREANCES	(10 084 270)	(4 239 205)	5 845 070
REMBOURSEMENT D'EMPRUNTS EN PRINCIPAL	2 940	583 333	1 166 667
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>	<b>(10 175 210)</b>	<b>(4 911 422)</b>	<b>4 589 519</b>
INCIDENCE DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES	(33 407)	332 107	174 166
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>(6 190 773)</b>	<b>1 658 460</b>	<b>8 512 308</b>
TRESORERIE AU DEBUT DE L'EXERCICE	20 806 160	12 293 852	12 293 852
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE</b>	<b>14 615 387</b>	<b>13 952 313</b>	<b>20 806 160</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS PROVISOIRES**  
**ARRETES AU 30/06/2011**

**I – PRESENTATION GENERALE DE LA SOCIETE CHIMIQUE ALKIMIA**

La Société Chimique ALKIMIA, société totalement exportatrice régie par la loi N° 93-120 du 27 Décembre 1993, a été fondée en Septembre 1972, et a démarré sa production en 1976 à la capacité nominale théorique de 30 000 tonnes par an de Tripolyphosphate de Sodium (STPP; Na<sub>5</sub> P<sub>3</sub> O<sub>10</sub>) obtenu par la neutralisation de l'acide phosphorique (H<sub>3</sub> PO<sub>4</sub>) par la lessive de soude caustique (NaOH) ou par du carbonate de sodium (Na<sub>2</sub>CO<sub>3</sub>). Le Tripolyphosphate de Sodium est une matière première de base pour la fabrication des poudres détergentes.

Le démarrage de l'usine et les mises au point ont été très difficiles et très longs ce qui a occasionné de graves difficultés à la Société et la fermeture de l'usine en 1980 et 1981.

La capacité annuelle nominale de 30 000 Tonnes n'ayant jamais été atteinte avant 1983 pour des raisons essentiellement techniques, il a fallu d'abord résoudre un certain nombre de points en vue d'augmenter la production et d'améliorer la qualité du produit.

A partir de 1990 une première augmentation de la capacité de 30 000 à 45 000 Tonnes a été effectuée puis en 1995/1996, suite à des optimisations de la partie humide, la capacité annuelle a été portée à 60 000 Tonnes.

La partie séchage-calcination étant à 60 000 Tonnes saturée, le Conseil d'Administration a, en sa réunion du 02 Août 1996, décidé une nouvelle extension de la capacité annuelle de 60 000 à 100 000 Tonnes qui a démarré le 15 Avril 1998.

En 2002 et toujours grâce à des optimisations la capacité nominale de production de STPP de l'usine à Gabès a été portée à 115 000 tonnes par an, toutes qualités confondues.

En 2004, la production nominale de l'usine a été portée à 140 000 tonnes de STPP par an suite au revamping et l'augmentation de la capacité de production de l'unité U-1000 et à l'optimisation de la capacité de production de l'unité U-1500.

Depuis le 17 Avril 2006, La société est devenue l'actionnaire majoritaire dans le capital de la Société KIMIAL SPA à Annaba en Algérie en détenant 55% de son capital social. Un programme de revamping et d'augmentation de la capacité de production, pour la porter à 60 000 tonnes de STPP par an, a été réalisé.

**Données Générales :**

<b>Forme juridique :</b>	Société Anonyme
<b>Capital social :</b>	19 472 530 Dinars
<b>Nombre d'actions:</b>	1 947 253 actions de 10 Dinars chacune.
<b>Siège social :</b>	11 Rue des Lilas; 1082 Tunis – Mahrajène
<b>Usine :</b>	Zone Industrielle de Ghannouch – Gabès
<b>Registre de commerce :</b>	Tunis – B – 125941996
<b>Matricule fiscal :</b>	001716L/A/M/000
<b>Code en douane :</b>	121 508 M
<b>N° d'employeur (CNSS) :</b>	50047/92
<b>Président Directeur Général :</b>	M. Ali MHIRI
<b>Commissaires aux comptes :</b>	AMC-ERNST & YOUNG et International Financial Consulting (I.F.C)

## **II - FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2010:**

Les faits saillants du premier semestre 2010 sont :

- compte tenu des troubles qu' a connus le bassin minier de Gafsa et des sit-in bloquant la zone industrielle de Gabès et ayant entraîné l'arrêt des usines du Groupe Chimique Tunisien, principal et unique fournisseur d'acide phosphorique de la Société, les Unités de production de STPP à Gabès ont connu un ralentissement en février et un arrêt total de la production en Mars 2011, par manque d'acide phosphorique.
- Ainsi et compte tenu de ces évènements, la production du premier semestre 2011 n'a atteint que 49 145 tonnes contre 71 820 tonnes au premier semestre 2010.
- De même les ventes ont enregistré une baisse importante et ne représentent que 65% des ventes du 1<sup>er</sup> semestre 2010.
- Les prix de l'acide phosphorique, matière première principale, ont enregistré des augmentations importantes durant ce premier semestre 2011. Des augmentations encore plus importantes sont attendues au 3<sup>e</sup> trimestre 2011.
- La filiale Algérienne, KIMIAL SpA, continue à faire face à des difficultés techniques et commerciales et risque d'arrêter définitivement son activité

## **III – REFERENTIEL COMPTABLE :**

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

## **IV – NOTES SUR LES BASES DE MESURE ET LES PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :**

### **1 – Immobilisations Incorporelles :**

Les immobilisations incorporelles sont comptabilisées au coût historique et sont constituées de "savoir-faire" et de "logiciels". Ces derniers sont amortis sur trois ans alors que le « savoir faire » est amorti sur deux ans à partir de 2007.

### **2 – Immobilisations corporelles :**

#### **a – méthode de comptabilisation : coût historique.**

Ce coût englobe le prix d'acquisition, les droits de douanes s'il y a lieu, le fret, l'assurance...

#### **b – méthode d'amortissement :**

La Société Chimique ALKIMIA pratique la méthode d'amortissement linéaire aux taux suivants :

• Constructions .....	5% l'an
• Installations techniques, matériels et outillage .....	10% l'an
• Matériel de transport .....	20% l'an
• Installations générales, agencements et aménagements divers .....	10% l'an
• Equipements de bureaux .....	10% l'an
• Matériel pool.....	10% l'an
• Matériel informatique.....	33% l'an

**3 – Participations :**

Les participations de la Société sont comptabilisées au coût d'acquisition.

**4 – Créances libellées en devises :**

Les créances sont comptabilisées au coût historique. Seules les créances dont le cours de comptabilisation initiale est supérieur à celui du 30/06/2011 ont été actualisées sur la base du cours de la devise étrangère tel que publié par la BCT au 30/06/2011.

**5 – Dettes libellées en devises :**

Les dettes sont comptabilisées au coût historique. Seules les dettes dont le cours de comptabilisation initiale est inférieur à celui du 30/06/2011 ont été actualisées sur la base du cours de la devise étrangère tel que publié par la BCT au 30/06/2011.

**6- Les stocks :**

Les stocks de matières premières sont évalués au coût moyen pondéré.

Les stocks de produits finis sont évalués au coût de production réel.

**7 – Revenus :**

Les revenus sont comptabilisés au cours moyen du mois précédent l'expédition ou celui du mois en cours.

**V - INFORMATIONS AFFERENTES AUX ELEMENTS FIGURANT DANS LE  
CORPS DES ETATS FINANCIERS :**

**A – Les actifs :****A<sub>1</sub> – A<sub>2</sub> – Immobilisations incorporelles :**

Fonds de commerce et Savoir-faire	:	750 000,000 DT
Logiciels au 31/12/2010	:	125 723,889 DT
Frais de Recherche et Développement au 31.12.10	:	1 748 182,470 DT
Frais engagés en 2011-08-04	:	46 328,714 DT
Amortissements	:	(871 218,697) DT
		-----
Total net	:	1 799 016,376 DT

**A<sub>3</sub> – A<sub>4</sub> – Immobilisations Corporelles :**

Immobilisations brutes au 31/12/2010		66 727 485,288 DT
Mise en rebut		(298 405,015) DT
Acquisitions 2011		1 335 897,873 DT
Reclassements (Immo à stock de pièces de rechange.)		(15,948) DT
		-----
		67 764 962,198 DT
Amortissements	:	(52 689 566,275) DT
		-----
Immobilisations Corporelles nettes au 30/06/2011	:	15 075 395,923 DT

**A<sub>5</sub> – Immobilisations financières :**

Elles sont constituées des éléments suivants :

Participations à la F.I.G	:	20 000,000 DT
Participation à la B.T.S	:	50 000,000 DT
Participation KIMIAL spa	:	9 535 868,343 DT
Participation ALKIMIA Packaging		1 999 947,500 DT
Prêts au personnel	:	583 293,133 DT
Cautionnements versés	:	881 467,725 DT
		-----
		13 070 576,701 DT
Provision	:	(9 535 868,343) DT
		-----
Immobilisations Financières nettes au 30/06/2011	:	3 534 708,358 DT

La Société Chimique ALKIMIA est, depuis le 17 Avril 2006, l'actionnaire majoritaire dans le capital de la Société KIMIAL SPA à Annaba en Algérie en détenant 55% de son capital social. La prise de participation a été réalisée suite à une augmentation de capital en numéraire décidée par l'AGE du 17 Avril 2006.

La souscription de la Société Chimique ALKIMIA porte sur un montant total de 394 200 000 DA détaillée comme suit :

- 269 500 000,00 DA représentant 55% du nouveau capital social de KIMIAL soit 26 950 actions d'une valeur nominale de 10.000 DA chacune,
- 124 700 000,00 DA représentant la prime d'émission.

La provision pour dépréciation de la valeur de KIMIAL Spa s'élevant au 30/06/2011 à 9 535 868,343 DT a été déterminée sur la base de la différence entre la valeur d'acquisition et la valeur mathématique de cet actif.

Par ailleurs, la Société Chimique ALKIMIA a procédé au 19 Novembre 2009, à la suite d'une Assemblée Générale, à la constitution d'une Société filiale à 100% dénommée « ALKIMIA-Packaging » Société anonyme au capital de 2 000 000 DT ayant pour objet social le conditionnement du carbonate de sodium et de tout autre produit chimique.

Le premier quart a été libéré le 05/10/2009 et les trois quart restant ont été libérés le 15/02/2010.

**A<sub>6</sub> – A<sub>7</sub> – Stocks :**

Les stocks au 30 Juin 2011 sont constitués de :

1 489,000 tonnes d'acide phosphorique	:	1 823 296,879 DT
2 518,000 tonnes de lessive de soude (NaOH)	:	753 453,586 DT
0,000 tonnes de carbonate (Na <sub>2</sub> CO <sub>3</sub> )	:	0,000 DT
4 074,295 tonnes de STPP	:	4 628 374,674 DT
des stocks de matières consommables	:	2 616 015,681 DT
des stocks de fournitures consommables	:	4 337 289,091 DT
Emballages	:	963 050,573 DT
des stocks de toiles de filtre	:	171 067,534 DT
		-----
		15 292 548,018 DT

Les provisions pour dépréciation de stocks s'élèvent à 1 447 831,416 DT.

**A<sub>8</sub> – A<sub>9</sub> – clients et comptes rattachés :**

Ce poste s'élève au 30/06/2011 à **35 160 307,677 DT** se détaillant comme suit :

Désignation	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Clients locaux	469 766,648	1 166 257,894	631 621,000
Clients étrangers	31 645 168,130	33 848 358,286	39 193 774,801
Clients douteux	572 670,000	3 919 888,584	572 670,000
Effets à recevoir	751 535,921	351 701,141	831 792,751
Avance/Clients étrangers	(103 360,845)	(87 250,831)	
R.R.R à accorder		(1 322 554,858)	
<b>Solde</b>	<b>33 335 779,854</b>	<b>37 876 400,216</b>	<b>41 229 858,552</b>

Les provisions pour clients douteux s'élevant à 572 670,000 DT concernent deux factures impayées sur KIMIAL pour 474 228,000 DT et une facture impayée sur le marché local pour 98 442,000 DT.

**A<sub>10</sub> – Autres actifs courants :**

Ce poste qui s'élève à 2 384 043,988 DT est constitué de :

- Diverses avances fournisseurs	:	621 204,058 DT
- Avances au personnel	:	264 140,400 DT
- Charges constatées d'avance	:	31 552,725 DT
- Etat acomptes prov., retenues à la source et IS et crédit TVA:		189 770,301 DT
- Produits à recevoir	:	1 005 347,512 DT
- Autres comptes débiteurs	:	180 339,272 DT
- Compte courant ALKIMIA-Packaging	:	91 689,720 DT

**A<sub>11</sub> – Autres actifs financiers :**

Ce poste qui s'élève à 96 603,400 DT, représente uniquement les échéances de l'année 2011 des prêts accordés au personnel.

**A<sub>12</sub> – Liquidités et équivalents de liquidités :**

Certificat de dépôt	:	13 000 000,00 DT
Effets remis à l'encaissement	:	50 531,900 DT
Dépôts en banque	:	1 561 198,059 DT
Caisses	:	3 657,419 DT
		-----

-----  
14 615 387,378 DT

**B – Les capitaux propres et passifs :**Capitaux propres :

Le tableau de variation des capitaux propres à la date du 30 Juin 2011 se présente comme suit :

	Capital Social	Réserve Légale	Réserve spéciale	Réserves pour fonds social	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
<b>Solde 31/12/10</b>	<b>19 472 530</b>	<b>1 947 253</b>	<b>19 410 000</b>	<b>1 150 000</b>	<b>671 818</b>	<b>1 289 101</b>	<b>43 940 703</b>
Affectation résultat 2010					1 289 101	-1 289 101	
Résultat au 30.06.2011						1 441 799	1 441 799
<b>Solde au 30.06.2011</b>	<b>19 472 530</b>	<b>1 947 253</b>	<b>19 410 000</b>	<b>1 150 000</b>	<b>1 960 920</b>	<b>1 441 799</b>	<b>45 382 502</b>

**P<sub>2</sub> – Les provisions :**

Les provisions pour risques et charges s'élèvent au 30/06/2011 à 5 082 018,399 DT.

**P<sub>3</sub> – Fournisseurs et comptes rattachés :**

Fournisseurs	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Groupe Chimique Tunisien	4 093 697,739	6 784 970,767	10 859 095,342
ALKIMIA Packaging	4 033 451,806	/	4 758 159,087
ANSAC	/	6 758 142,203	/
SOLVAY	/	/	/
ARKEMA	/	/	/
BASIC CHEMICAL	/	/	/
CMA CGM	222 564,362	266 959,668	/
Plastic Indus ; Lasheen	116 640,972	417 045,078	400 181,949
Relantex	/	/	53 476,941
Effets à payer (GCT)	14 606 287,611	16 016 122,479	7 808 529,235
Four. Fact. non Parvenues	4 977 137,968	4 682 135,879	5 012 521,157
Autres fournisseurs	603 655,858	1 105 914,430	1 046 706,469
<b>Solde</b>	<b>28 653 436,316</b>	<b>36 031 290,504</b>	<b>29 938 670,180</b>

**P<sub>4</sub> – Autres passifs courants :**

Désignation	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Charges à payer	2 148 526,913	1 907 324,685	1 294 769,798
Etat impôts et taxes	243 425,443	224 972,819	337 302,428
CNSS	629 347,304	618 735,872	711 873,209
Charges sociales provisionnées	290 074,214	200 682,194	439 833,301
Produits constatés d'avance	9 010,607	286 867,214	/
Avance/clients étrangers	34 260,836	/	/
R.R.R à accorder	639 420,012	/	/
Autres	1 000 959,483	103 084,192	817 742,551
<b>Solde</b>	<b>4 995 024,812</b>	<b>3 341 666,976</b>	<b>3 601 521,287</b>

**P<sub>5</sub> – Concours bancaires et autres passifs financiers :**

Désignation	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Les échéances de l'année crédit UBCI	/	583 333,337	/
Les échéances de l'année crédit AFD	/	/	/
Mobilisation de créances	/	/	10 084 269,732
Intérêts courus	/	7 800,301	/
Compte courant bancaire	/	3 011,461	36,005
<b>Solde</b>	<b>/</b>	<b>594 145,099</b>	<b>10 084 305,737</b>

**C – L'état de résultat :****R<sub>1</sub> – Revenus :**

Désignation	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Ventes de STPP sur le marché local	2 502 824,250	2 765 689,081	6 648 114,216
Vente de STPP à l'export	57 677 920,304	71 064 122,420	155 063 613,878
Vente de boues résiduelles	3 076 649,704	1 051 150,024	1 506 066,663
Vente déchets d'emballage	6 500,000	12 000,000	12 000,000
Vente Carbonate de sodium	/	518 289,150	518 289,150
Vente Charbon actif	/	/	/
R.R.R Accordés/Ventes STPP	(480 070,219)	(790 673,469)	(901 938,060)
<b>Solde</b>	<b>62 783 824,039</b>	<b>74 620 577,206</b>	<b>162 846 145,847</b>

**R<sub>3</sub> – Variation des stocks des produits finis :**

- Stock au 31/12/2010 : 534 609,329 DT  
- Stock au 30/06/2011 : 4 628 374,674 DT

-----  
Variation 4 093 765,345 DT

**R<sub>4</sub> – Achats d'approvisionnements consommés :**

Les achats consommés au 30/06/2011 s'élèvent à 52 279 958,574 DT contre 62 724 478,329 DT au 30/06/2010 et 129 019 876,147 DT au 31/12/2010.

**R<sub>5</sub> – Charges de personnel :**

Les frais de personnel s'élèvent au 30/06/2011 à 5 883 114,283 DT contre 4 852 683,916 DT au 30/06/2010 et 9 707 915,864 DT au 31/12/2010.

**R<sub>6</sub> – Dotations aux amortissements et aux provisions :**

<b>Dotations aux</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>30.06.2010</b>	<b>31.12.2010</b>
Amort. Immobilisations Incorporelles	1 928,637	1 918,889	4 054,491
Amort. Immobilisations Corporelles	1 384 768,088	1 365 367,634	2 750 834,294
Provision pour risque	508 772,303	/	3 713 643,962
Prov / dépréciation stocks	260 451,863	321 363,288	350 778,220
Prov / dépréciation Immob. financière	/	1 171 952,985	4 938 812,177
provisions pour charges	11 922,653	962 284,901	4 465,709
Provision pour dépréciation Immo. Corp.	37 308,287	49 089,849	43 199,068
Provision pour dépréciation créances	/	/	/
<b>Solde</b>	<b>2 205 151,831</b>	<b>3 871 977,546</b>	<b>11 805 787,921</b>

**R<sub>7</sub> – Autres charges d'exploitation :**

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>30.06.2010</b>	<b>31.12.2010</b>
Sous-traitance main d'œuvre	102 871,320	405 055,525	843 053,967
Commissions/ventes	247 376,473	254 664,918	473 980,429
Frêt et transport sur ventes STPP	2 114 296,703	3 845 116,583	7 717 539,696
Frais d'assurances	529 583,545	536 151,685	1 180 499,997
Manutention sur ventes STPP	216 759,666	276 862,037	557 067,867
Frais sur ventes boues	336 803,846	108 918,480	200 801,000
Autres charges	1 542 562,377	1 616 180,782	3 553 637,470
<b>Solde</b>	<b>5 090 253,9830</b>	<b>7 042 950,010</b>	<b>14 526 580,426</b>

**R<sub>8</sub> – Charges financières nettes :**

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>30.06.2010</b>	<b>31.12.2010</b>
Intérêts sur Crédits à Moyen terme	/	22 755,996	/
Intérêts/financement CT et agios	10 775,226	10 190,693	884 569,298
Intérêts sur cotisations sociales	/	/	/
Perte de change	1 019 755,954	1 438 951,966	2 855 004,970
<b>Solde</b>	<b>1 030 531,180</b>	<b>1 471 898,655</b>	<b>3 739 574,268</b>

**R<sub>9</sub> – Produits financiers et produits des placements :**

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>30.06.2010</b>	<b>31.12.2010</b>
Intérêts des placements et comptes courants bancaires	228 001,510	213 337,885	526 279,012
Gains de change	266 004,766	3 210 894,167	4 348 072,066
<b>Solde</b>	<b>494 006,276</b>	<b>3 424 232,052</b>	<b>4 874 351,078</b>

**R<sub>10</sub> – Autres gains ordinaires :**

<b>Désignation</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>30.06.2010</b>	<b>31.12.2010</b>
produits sur exercices antérieurs	90 321,160	131 233,000	755 491,095
Transfert de savoir faire	/	/	/
Transferts de charges	395,875	93 245,753	/
Reprise sur provisions	572 342,879	1 985 951,854	4 840 170,438
Autres produits accessoires	/	/	143 971,534
<b>Solde</b>	<b>663 059,914</b>	<b>2 210 430,607</b>	<b>5 739 633,067</b>

**R<sub>11</sub> – Autres pertes ordinaires :**

Ce poste s'élève au 30/06/2011 à 17 639,951 DT contre 22 619,749 DT au 30/06/2010 et 3 370 211,989 DT au 31/12/2010. Il comprend notamment des charges sur exercices antérieurs.

**R<sub>12</sub> – Impôt sur les sociétés :**

L'impôt sur les sociétés s'élève au 30/06/2011 à 86 206,714 DT.

**D – L'état des flux de trésorerie :****Flux provenant de l'exploitation :**

Les flux de trésorerie provenant de l'exploitation s'élèvent au 30/06/2011 à 5 528 046,046 DT, contre 7 960 928,384 DT au 30/06/2010 et 6 125 503,052 DT au 31/12/2010, résultant de l'encaissement auprès des clients de la somme de 70 294 123,476 DT et des décaissements d'exploitation de 62 508 019,574 DT.

**Flux provenant des activités d'investissements :**

Du 01 Janvier au 30 Juin 2011, la Société a décaissé 1 510 202,308 DT au titre des investissements de renouvellement et de maintenance.

**Flux provenant des activités de financement :**

Les flux de trésorerie provenant des activités de financement s'élèvent au 30/06/2011 à (10 175 209,732) DT se détaillant comme suit :

- Dividendes et autres distributions : (88 000,000) DT
- Remboursement de mobilisations de créances : (10 084 269,732) DT
- Remboursement d'emprunts en principal : (2 940,000) DT

**Incidence des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidité :**

La fluctuation des cours du Dollar US et de l'Euro a engendré des pertes de change sur les comptes professionnels de (33 407,080) DT.

Trésorerie au 30 Juin 2011 :

Au 30 Juin 2011, la trésorerie s'élève à 20 806 160,452 dinars.

**E - LES ENGAGEMENTS HORS BILAN :**

<b>ENGAGEMENTS RECUS</b>	<b>193 726,907</b>
- Cautions reçues de nos fournisseurs	193 726,907
<b>ENGAGEMENTS EMIS</b>	<b>111 179,055</b>
- Caution en faveur de l'OMMP	179,055
- Caution en faveur de GMGA	10 000,000
- Caution en faveur de la douane	100 000,000
- Caution en faveur d'ANGED	1 000,000

- Hypothèque en faveur de l'UBCI de la totalité du terrain constituant l'assiette de l'Usine de Gabès en garantie du crédit moyen terme de 5 000 000 DT.

**F - TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES :**

1 - Groupe Chimique Tunisien :

- Achat acide phosphorique : 36 497 952,656 DT

2- Compagnie d'Assurance et de Réassurance Tunis-Européenne :

- Primes d'assurance : 451 540,747 DT

**G – EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE :**

Ces états financiers sont arrêtés par le Conseil d'Administration du 25 Août 2011 à 9 Heures au Siège de la Société. Par conséquent, ils ne reflètent pas les évènements survenus postérieurement à cette date.

**AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2011**

En application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel qu'ajouté par l'article 18 de la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, nous avons procédé à un examen limité des états financiers semestriels de la société « Alkimia S.A » couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011. Ces états relèvent de la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers.

Nous avons conduit cet examen en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent la mise en oeuvre 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 oeuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente les informations que nous avons estimées nécessaires et nous n'exprimons pas, en conséquence, une opinion d'audit.

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

**Tunis, le 26 Août 2011**

**Les Co-commissaires aux comptes**

**International Financial Consulting  
Nasser KADRI**

**AMC Ernst & Young  
Mohamed Zinelabidine CHERIF**

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

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**Arab Tunisian Bank -ATB-**

Siège social : 9, rue Hédi Noura – 1001 Tunis

L'Arab Tunisian Bank publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au **30 juin 2011**. Ces états sont accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes, M. Nouredine HAJJI et M Chiheb GHANMI.

**Bilan**

Arrêté au 30 JUIN 2011

(Unité : en 1000 DT)

	Notes	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
<b>ACTIF</b>				
Caisse et avoirs auprès de la BCT et CCP	1	41 503	29 903	108 114
Créances sur les établissements bancaires et financiers	2	458 209	617 109	560 868
Créances sur la clientèle	3	2 250 527	1 935 430	2 252 413
Portefeuille-titres commercial	4	885 456	826 980	801 636
Portefeuille d'investissement	5	248 734	179 145	197 748
Valeurs immobilisées	6	60 447	58 581	60 188
Autres actifs	7	42 652	49 496	35 111
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>3 987 528</b>	<b>3 696 644</b>	<b>4 016 078</b>
<b>PASSIF</b>				
Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers	8	437 385	454 696	524 377
Dépôts et avoirs de la clientèle	9	2 939 651	2 731 019	2 893 491
Emprunts et ressources spéciales	10	152 797	152 166	158 232
Autres passifs	11	35 827	43 374	25 583
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>3 565 660</b>	<b>3 381 255</b>	<b>3 601 683</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
	12			
Capital		100 000	80 000	100 000
Réserves		296 778	213 373	260 873
Résultats reportés		18	13	13
Résultat de l'exercice		25 072	22 003	53 509
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>421 868</b>	<b>315 389</b>	<b>414 395</b>
<b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>		<b>3 987 528</b>	<b>3 696 644</b>	<b>4 016 078</b>

**Etat des engagements hors bilan**

Arrêté au 30 JUIN 2011

(Unité : en 1000 DT)

	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
<b><u>PASSIFS EVENTUELS</u></b>			
Cautions, avals et autres garanties données	225 078	275 217	230 637
Crédits documentaires	267 758	364 421	230 010
<b>TOTAL PASSIFS EVENTUELS</b>	<b>492 836</b>	<b>639 638</b>	<b>460 647</b>
<b><u>ENGAGEMENTS DONNES</u></b>			
Engagements de financement donnés	372 145	452 356	351 029
Engagements sur titres	4 422	4 484	4 368
<b>TOTAL ENGAGEMENTS DONNES</b>	<b>376 567</b>	<b>456 840</b>	<b>355 397</b>
<b><u>ENGAGEMENTS RECUS</u></b>			
<b>Garanties reçues</b>	<b>704 682</b>	<b>578 090</b>	<b>632 486</b>

## Etat de résultat

Période du 01.01.2011 au 30.06.2011

(Unité : en 1000 DT)

	Note	Période du 01.01.2011 au 30.06.2011	Période du 01.01.2010 au 30.06.2010	Exercice 2010
<b><u>PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</u></b>				
Intérêts et revenus assimilés	15	77 818	61 651	134 163
Commissions (en produits)	16	15 216	15 959	32 780
Gains sur portefeuille-titres commercial et opérations financières	17	27 858	37 595	68 564
Revenus du portefeuille d'investissement	18	5 116	4 561	8 739
<b>Total produits d'exploitation bancaire</b>		<b>126 008</b>	<b>119 766</b>	<b>244 246</b>
<b><u>CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</u></b>				
Intérêts encourus et charges assimilées	19	49 106	46 731	94 034
Commissions encourues		2 262	2 748	6 214
<b>Total charges d'exploitation bancaire</b>		<b>51 368</b>	<b>49 479</b>	<b>100 248</b>
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>		<b>74 640</b>	<b>70 287</b>	<b>143 998</b>
Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur créances, hors bilan et passif	20	(10 724)	(10 928)	(18 186)
Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement	21	292	(654)	(698)
Autres produits d'exploitation		47	45	106
Frais de Personnel		(19 274)	(17 462)	(36 506)
Charges générales d'exploitation		(11 076)	(10 767)	(24 042)
Dotations aux amortissements et aux 'Provisions sur immobilisations		(5 020)	(4 954)	(10 076)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>28 885</b>	<b>25 567</b>	<b>54 596</b>
Solde en gain \ perte provenant des autres éléments ordinaires		520	271	875
Impôt sur les bénéfices		(4 333)	(3 835)	(1 962)
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>25 072</b>	<b>22 003</b>	<b>53 509</b>
Solde en gain\perte provenant des éléments extraordinaires		-	-	-
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>25 072</b>	<b>22 003</b>	<b>53 509</b>

## Etat des flux de trésorerie

Période du 01.01.2011 au 30.06.2011

(Unité : en 1000 DT)

	Note	Période du 01.01.2011 au 30.06.2011	Période du 01.01.2010 au 30.06.2010	Exercice 2010
<b><u>ACTIVITES D'EXPLOITATION</u></b>				
Produits d'exploitation bancaire encaissés (hors revenus du portefeuille d'investissement)		116 730	181 862	370 270
Charges d'exploitation bancaire décaissées		(101 619)	(126 518)	(212 119)
Dépôts \ Retraits de dépôts auprès d'autres établissements bancaires et financiers		105 604	52 336	30 399
Prêts et avances \ Remboursement prêts et avances accordés à la clientèle		42 411	(282 454)	(622 072)
Dépôts \ Retraits de dépôts de la clientèle		51 530	(306 251)	(134 827)
Titres de placement		(81 621)	9 092	32 228
Sommes versées au personnel et créiteurs divers		(16 828)	(9 739)	(33 487)
Autres flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		(19 403)	(4 736)	(27 733)
Impôt sur les sociétés		(2 392)	(247)	(392)
<b>FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION</b>		<b>94 412</b>	<b>(486 655)</b>	<b>(597 733)</b>
<b><u>ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</u></b>				
Intérêts et dividendes encaissés sur portefeuille d'investissement		5 870	5 121	5 964
Acquisitions \ Cessions sur portefeuille d'investissement		(51 755)	(32 407)	(47 371)
Acquisitions \ Cessions sur immobilisations		(4 468)	(4 596)	(10 546)
<b>FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>		<b>(50 353)</b>	<b>(31 882)</b>	<b>(51 953)</b>
<b><u>ACTIVITES DE FINANCEMENT</u></b>				
Emission d'actions		-	-	67 500
Emission d'emprunts \ Remboursement d'emprunt		(2 251)	(2 252)	(2 251)
Augmentation \ diminution ressources spéciales		(464)	2 948	6 314
Dividendes versés		(17 600)	(16 000)	(16 000)
<b>FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>		<b>(20 315)</b>	<b>(15 304)</b>	<b>55 563</b>
Incidence des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités		122	(75)	52
Variation nette des liquidités et équivalents de liquidités au cours de l'exercice		23 866	(533 916)	(594 071)
Liquidités et équivalents de liquidités en début d'exercice		82 195	676 266	676 266
<b>LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES EN FIN D'EXERCICE</b>	<b>22</b>	<b>106 061</b>	<b>142 350</b>	<b>82 195</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

AU 30 JUIN 2011

### 1. REFERENTIEL D'ELABORATION ET DE PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers semestriels de l'Arab Tunisian Bank, arrêtés au 30 juin 2011, sont élaborés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie et notamment les normes comptables (NCT 21 à 25) relatives aux établissements bancaires et applicables à partir du 1<sup>er</sup> Janvier 1999; ainsi qu'aux règles de la BCT édictées par les circulaires 91.24 du 17.12.91, 93.08 du 30.07.93 et 99.04 du 19.03.99.

### 2. METHODES COMPTABLES APPLIQUEES

Les états financiers de l'Arab Tunisian Bank sont élaborés sur la base de la mesure des éléments du patrimoine au coût historique. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

#### Règles de prise en compte des revenus

Les revenus sont pris en compte en résultat de façon à les rattacher à l'exercice au cours duquel ils sont courus, sauf si leur encaissement effectif n'est pas raisonnablement assuré.

- Rattachement des intérêts:

Les intérêts et agios sont comptabilisés parmi les produits de l'exercice à mesure qu'ils sont courus sur la base du temps écoulé, les intérêts et agios non courus sont constatés en hors bilan.

- Les intérêts et agios réservés:

Les intérêts et agios dont le recouvrement est devenu incertain, constatés lors de l'évaluation des actifs et couverture des risques, sont logés dans un compte de passif intitulé «agios réservés».

La banque a établi ses critères de réservation d'agios sur la base de l'article 9 de la circulaire BCT n° 91-24 qui prévoit que les intérêts et les agios débiteurs relatifs aux créances classées dans les classes 2, 3 et 4 ne doivent être comptabilisés en chiffre d'affaires qu'au moment de leur encaissement. Ainsi, tout intérêt ayant été précédemment comptabilisé mais non payé est déduit du résultat et comptabilisé en agios réservés.

- Commissions:

Les commissions sont prises en compte dans le résultat :

- Lorsque le service est rendu
- À mesure qu'elles sont courues sur la période couverte par l'engagement ou la durée de réalisation du crédit.

#### Evaluation des engagements et des provisions y afférentes

##### Evaluation des engagements

Pour l'arrêté des états financiers au 30.06.2011, il a été procédé à l'évaluation des engagements et la détermination des provisions y afférentes conformément à la Circulaire de la Banque Centrale de Tunisie N° 91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée par la Circulaire N° 99-04 du 19 mars 1999 et la Circulaire N° 2001-12 du 4 mai 2001.

Les classes de risque sont définies de la manière suivante :

- Actifs courants (Classe 0) : Sont considérés comme actifs courants, les actifs dont la réalisation ou le recouvrement intégral dans les délais paraît assuré ;
- Actifs nécessitant un suivi particulier (Classe 1) : Font partie de la classe 1, tous les actifs dont la réalisation ou le recouvrement intégral dans les délais est encore assuré ;
- Actifs incertains (Classe 2) : Font partie de la classe 2, tous les actifs dont la réalisation ou le recouvrement intégral dans les délais est incertain ;
- Actifs préoccupants (Classe 3) : Font partie de la classe 3 tous les actifs dont la réalisation ou le recouvrement est menacé ;
- Actifs compromis (Classe 4) : Font partie de cette classe les créances pour lesquelles les retards de paiement sont supérieurs à 360 jours, les actifs restés en suspens pour un délai supérieur à 360 jours ainsi que les créances contentieuses.

### Provisions

Les provisions requises sur les actifs classés sont déterminées selon les taux prévus par la Banque Centrale de Tunisie dans la circulaire n° 91-24 et sa note aux banques n°93 23. L'application de la réglementation prudentielle conduit à retenir des taux de provision prédéterminés par classe d'actif.

Les taux se présentent comme suit :

Classe de risque	Taux de provision
Classe 0 et 1	0%
Classe 2	20%
Classe 3	50%
Classe 4	100%

Ces provisions sont constituées individuellement sur les créances auprès de la clientèle. Pour les besoins de l'arrêté semestriel des états financiers, la banque procède à une estimation forfaitaire des provisions sur les créances clients conformément au paragraphe 6 de la norme comptable 19 relative aux états financiers intermédiaires.

Les provisions pour dépréciation des éléments d'actifs sont présentées à l'actif du bilan de la banque, en déduction du poste s'y rapportant (créances sur la clientèle, portefeuille titres...).

### Règles de classification et d'évaluation des titres et constatation des revenus y afférents

#### Classement des titres

Le portefeuille titres est composé du portefeuille commercial et du portefeuille d'investissement.

#### Le portefeuille-titres commercial

- Titres de transaction : titres à revenu fixe ou variable acquis en vue de leur revente à brève échéance et dont le marché de négociation est jugé liquide ;
- Titres de placement : se sont les titres acquis avec l'intention de les détenir à court terme durant une période supérieure à 3 mois ;

#### Le portefeuille d'investissement

- Titres d'investissement : les titres acquis avec l'intention ferme de les détenir en principe jusqu'à leur échéance et dont la banque dispose de moyens suffisants pour concrétiser cette intention ;

- Titres de participation : actions et autres titres à revenu variable détenus pour en retirer une rentabilité satisfaisante sur une longue période, ou pour permettre la poursuite des relations bancaires avec la société émettrice ;
- Parts dans les entreprises associées et co-entreprises et parts dans les entreprises liées : les titres dont la possession durable est estimée utile à l'activité de la banque, permettant ou non d'exercer une influence notable, un contrôle conjoint ou exclusif sur la société émettrice.

### **Evaluation des titres**

Les titres sont comptabilisés à la date d'acquisition pour leur coût d'acquisition tous frais et charges exclus à l'exception des honoraires d'étude et de conseil engagés à l'occasion de l'acquisition de titres d'investissement, de participation ou de parts dans les entreprises associées et les co-entreprises et parts dans les entreprises liées.

Les participations souscrites et non libérées sont enregistrées en engagements hors bilan pour leur valeur d'émission.

A la date d'arrêté, il est procédé à l'évaluation des titres comme suit :

- Les titres de transaction : Ces titres sont évalués à la valeur de marché (le cours boursier moyen pondéré). La variation du cours consécutive à leur évaluation à la valeur de marché est portée en résultat.
- Les titres de placement : Ces titres sont valorisés pour chaque titre séparément à la valeur du marché pour les titres cotés et à la juste valeur pour les titres non cotés. Il ne peut y avoir de compensation entre les plus-values latentes de certains titres avec les pertes latentes sur d'autres titres.  
La moins-value latente ressortant de la différence entre la valeur comptable et la valeur de marché donne lieu à la constitution de provision contrairement aux plus-values latentes qui ne sont pas constatées.
- Les titres d'investissement : Ces titres sont valorisés pour chaque titre séparément à la valeur du marché pour les titres cotés et à la juste valeur pour les titres non cotés. Le traitement des plus-values latentes sur ces titres est le même que celui prévu pour les titres de placement. Les moins-values latentes donnent lieu à la constitution de provisions.

### **Revenus du portefeuille titres :**

Les intérêts sont pris en compte en produits de façon étalée sur la période concernée. Les intérêts courus sur les participations en rétrocession dont l'encaissement effectif est raisonnablement certain sont constatés en produits.

Les dividendes sur les titres à revenu variable détenus par la banque sont pris en compte en résultat dès le moment où leur distribution a été officiellement approuvée.

### **Règles de conversion des opérations en monnaies étrangères, de réévaluation et de constatation des résultats de changes :**

- Règles de conversion : les charges et produits libellés en devises sont convertis en dinars sur la base du cours de change au comptant à la date de leur prise en compte;
- Réévaluation des comptes de position: à chaque arrêté comptable les éléments d'actif, de passif et de hors bilan sont réévalués sur la base du cours moyen des devises sur le marché interbancaire publié par la BCT à la date d'arrêté.
- Constatation du résultat de change : à chaque arrêté comptable la différence entre, d'une part les éléments d'actif, de passif et de hors bilan et d'autres parts les montants correspondants dans les comptes de contre valeurs position de change sont prises en compte en résultat de la période concernée.

### **Immobilisations et amortissements**

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à la valeur d'acquisition hors TVA déductible. Elles sont amorties suivant la méthode de l'amortissement linéaire.

Par dérogation à cette règle, le siège social a fait l'objet d'une réévaluation au cours de l'exercice 2000 ayant dégagée une réserve de réévaluation figurant parmi les capitaux propres pour un montant de 4 219 KDT.

Les taux d'amortissement linéaire pratiqués sont les suivants :

Immeuble & construction	: 2%
Immeuble hors exploitation	: 10%
Mobilier et matériels de bureau	: 10%
Matériels de transport	: 20%
Matériel de sécurité & coffre	: 5%
Matériel informatique	: 20%
Logiciels	: 20%
Œuvres d'art	: 10%
A. A & Installations	: 10%

### 3. NOTES EXPLICATIVES

*Les chiffres sont exprimés en milliers de Dinars (1000 DT = 1 KDT)*

#### 3.1 ACTIF

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

La caisse et avoirs auprès de la BCT se sont élevés à 41 503 KDT au 30 juin 2011 contre 29 903 KDT au 30 juin 2010 et 108 114 KDT au 31 décembre 2010.

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Caisse	23 092	16 703	23 119
I B S Transport de fonds	32	40	32
Compte courant BCT	18 365	13 147	84 947
Compte courant postal	11	10	13
Traveller's Chèques	3	3	3
<b>Total général</b>	<b>41 503</b>	<b>29 903</b>	<b>108 114</b>

##### Note 2 : Créances sur les établissements bancaires et financiers.

Les créances sur les établissements bancaires et financiers s'élèvent à 458 209 KDT au 30 juin 2011 contre 617 109 KDT au 30 juin 2010 et 560 868 KDT au 31 décembre 2010.

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
DAV auprès des banques	75 251	13 972	20 660
Prêts BCT	59 549	119 385	81 884
Prêts interbancaire	23 000	-	5 000
Prêts en devises	257 747	468 957	386 578
Prêts accordés aux établissements financiers	22 511	11 457	23 160
C.C.ste de leasing	4 184	1 670	8 750
Créances rattachées	396	258	551
Valeurs non imputées	15 571	1 410	34 285
<b>Total</b>	<b>458 209</b>	<b>617 109</b>	<b>560 868</b>

**Note 3 : Créances sur la clientèle.**

Les créances sur la clientèle présentent au 30 juin 2011 un solde net de 2 250 527 KDT contre 1 935 430 KDT au 30 juin 2010 et 2 252 413 KDT au 31 décembre 2010.

(\*) L'augmentation du volume des créances impayées par rapport au 30 juin 2010 est expliquée, notamment, par le fait que des créances de l'ordre 113 107 KDT n'ont pas pu faire l'objet de prorogation pour des problèmes d'ordre techniques. En effet, la nouvelle application informatique de gestion des crédits nécessite un paramétrage spécifique qui est en cours de développement.

Il y a lieu de signaler que certaines décisions de prorogation ont été prises pour se conformer, notamment, à la circulaire de la banque centrale n°4/2011 du 12 avril 2011 relative aux mesures de soutien des entreprises économiques ayant connu des difficultés après le 14 janvier 2011.

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Comptes ordinaires débiteurs	279 828	221 172	262 366
Portefeuille escompte	174 253	263 258	209 289
Créances à la clientèle non échues	1 647 372	1 415 918	1 775 135
Créances douteuses et litigieuses	129 992	126 157	131 914
Produits à percevoir	17 608	15 347	19 488
Produits perçus d'avances	(2 520)	(2 062)	(3 266)
Créances impayées	164 759 (*)	35 948	9 542
Impayés monétique	1 938	1 735	1 775
<b>Total brut des crédits accordés à la clientèle</b>	<b>2 413 230</b>	<b>2 077 473</b>	<b>2 406 243</b>
Avances sur placements à terme	10 963	6 189	9 281
Créances rattachées sur avances placements à terme	1 981	1 563	1 845
Autres valeurs à imputer	185	10 581	53
Autres créances	950	410	334
<b>Total Autres créances</b>	<b>14 079</b>	<b>18 743</b>	<b>11 513</b>
<b>Total Brut des créances sur la clientèle</b>	<b>2 427 309</b>	<b>2 096 216</b>	<b>2 417 756</b>
Agios réservés	(28 551)	(26 344)	(26 413)
Provisions	(148 231)	(134 442)	(138 930)
<b>Total Provisions et Agios</b>	<b>(176 782)</b>	<b>(160 786)</b>	<b>(165 343)</b>
<b>Total net des créances sur la clientèle</b>	<b>2 250 527</b>	<b>1 935 430</b>	<b>2 252 413</b>

**Note 4 : Portefeuille-titres commercial**

Le solde net de cette rubrique s'élève à au 30 juin 2011 à 885 456 KDT contre 826 980 KDT au 30 juin 2010 et 801 636 KDT à au 31 décembre 2010.

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Bons de trésors	866 517	807 532	784 896
Décotes	(14 178)	(8 219)	(10 864)
Primes	327	93	198
Créances et dettes rattachées	32 790	27 074	27 436
Titres de placements	-	500	-
<b>Total général</b>	<b>885 456</b>	<b>826 980</b>	<b>801 636</b>

**Note 5 : Portefeuille d'investissement.**

Le solde net de cette rubrique s'élève au 30 juin 2011 à 248 734 KDT contre 179 145 KDT au 30 juin 2010 et 197 748 KDT au 31 décembre 2010.

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Titres d'investissement	59 126	32 962	47 390
SICAR fond gérés	153 539	113 939	115 539
Titres de participations	16 278	13 921	14 260
Parts dans les entreprises liées	19 747	19 738	19 747
Participations en rétrocessions	2 080	2 080	2 080
Créances rattachées	8 513	5 485	9 373
<b>Total brut du portefeuille d'investissement</b>	<b>259 283</b>	<b>188 125</b>	<b>208 389</b>
Provisions	(7 273)	(6 110)	(7 565)
Plus-value réservées	(3 276)	(2 870)	(3 076)
<b>Total Provision et plus-value réservées</b>	<b>(10 549)</b>	<b>(8 980)</b>	<b>(10 641)</b>
<b>Valeur nette du portefeuille d'investissement</b>	<b>248 734</b>	<b>179 145</b>	<b>197 748</b>

**Note 6 : Valeurs Immobilisées**

Le solde net des valeurs immobilisées s'élève au 30 juin 2011 à 60 447 KDT contre 58 581 KDT au 30 juin 2010 et 60 188 KDT au 31 décembre 2010.

Le tableau de variation des immobilisations se présente comme suit :

Désignation	VB au 31.12.10	Acquisition	Cession	VB au 30.06.11	Amortissements cumulés	Reprises	V Nette au 30.06.11
Terrains	3 216	35	-	3 251	-	-	3 251
Immeubles	21 317	313	-	21 630	8 281	-	13 349
Matériels et Mobiliers	5 308	304	6	5 606	3 435	6	2 177
Matériels informatiques	23 251	3 563	299	26 515	17 798	287	9 004
Matériels roulants	5 564	38	487	5 115	3 785	435	1 765
Autres Immobilisations	55 721	3 386	2 379	56 728	25 817	-	30 901
<b>Total</b>	<b>114 377</b>	<b>7 639</b>	<b>3 171</b>	<b>118 845</b>	<b>59 126</b>	<b>728</b>	<b>60 447</b>

**Note 7 : Autres actifs**

Le solde net de cette rubrique s'élève à au 30 juin 2011 à 42 652 KDT contre 49 496 KDT au 30 juin 2010 et 35 111 KDT au 31 décembre 2010 détaillée comme suit :

Désignation	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Crédits & Avances aux personnels	15 232	15 496	14 967
Impôts actif	5 144	4 518	4 838
Stocks Imprimés & Fournitures	591	747	511
Charges à répartir	836	1 270	877
Comptes d'attente	23 459	29 889	16 528
Crédits pris en charges par l'état	405	405	405
Provisions sur autres actifs	(3 015)	(2 829)	(3 015)
<b>Total général</b>	<b>42 652</b>	<b>49 496</b>	<b>35 111</b>

### 3.2 PASSIF

#### Note 8 : Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers.

Les dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers sont passés de 454 696 KDT au 30 juin 2010 à 437 385 KDT au 30 juin 2011 et à 524 377 KDT au 31 décembre 2010.

Désignation	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Dépôts à vue	10 304	15 369	10 674
Emprunts	397 548	417 146	489 287
Dettes rattachées	117	55	222
Autres dépôts à affecter	29 416	22 126	24 194
<b>Total</b>	<b>437 385</b>	<b>454 696</b>	<b>524 377</b>

#### Note 9 : Dépôts de la clientèle.

Les dépôts collectés auprès de la clientèle ont atteint 2 939 651 KDT au 30 juin 2011 contre 2 731 019 KDT au 30 juin 2010 et 2 893 491 KDT au 31 décembre 2010.

Désignation	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Dépôts à vue	1 134 454	1 179 684	1 096 122
Dépôts à terme	1 159 253	1 007 494	1 101 325
Comptes d'épargne	489 587	427 615	477 052
Autres sommes dues à la clientèle	141 063	98 169	204 862
Dettes rattachées	15 294	18 057	14 130
<b>Total</b>	<b>2 939 651</b>	<b>2 731 019</b>	<b>2 893 491</b>

#### Note 10 : Emprunts et ressources spéciales.

Les emprunts et ressources spéciales ont atteint 152 797 KDT au 30 juin 2011 contre 152 166 KDT au 30 juin 2010 et 158 232 KDT au 31 décembre 2010.

Désignation	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Emprunt obligataires	90 995	93 246	93 246
Lignes de crédit extérieures	58 730	55 966	59 292
Dotations FONAPRA	1 753	1 632	1 656
Dotations FOPRODI	200	185	200
Intérêts courus	1 119	1 137	3 838
<b>Total</b>	<b>152 797</b>	<b>152 166</b>	<b>158 232</b>

#### Note 11 : Autres passifs.

Le solde net de cette rubrique s'élève au 30 juin 2011 à 35 827 KDT contre 43 374 KDT au 30 juin 2010 et 25 583 KDT au 31 décembre 2010 détaillée comme suit :

Désignation	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Frais liés au personnel	6 236	5 318	8 793
Divers frais à payer	9 161	8 323	6 420
Impôts passif	8 235	7 298	6 900
Provisions pour risques et charges	3 012	2 436	3 159
Comptes d'attente	9 183	19 999	311
<b>Total</b>	<b>35 827</b>	<b>43 374</b>	<b>25 583</b>

### 3.3 CAPITAUX PROPRES

#### Note 12 : Capitaux propres

A la date du 30 juin 2011, le capital social s'élève à 100 000 KDT composé de 100 000 000 actions d'une valeur nominale de 1 DT libérée en totalité.

Les capitaux propres ont atteint 421 868 KDT à fin juin 2011 contre 315 389 KDT à fin juin 2010 et 414 395 KDT à fin 2010 ainsi détaillée :

(EN KDT)	Capital	Prime d'émission	Réserve légale	Réserve spéciale de réévaluation	Réserve pour Réinvest exonérés disponible	Réserve pour Réinvest exonérés indisponible	Réserve à régime spécial	Fond pour risques généraux	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
<b>Solde au 31.12.2010 avant affectation</b>	100 000	130 471	8 000	4 219	30 893	84 500	2 790	-	13	53 509	414 395
Réserves à régime spécial devenues disponibles					(28 060)					28 060	-
<b>Affectations des bénéfices au 31.12.2010</b>											
Réserve légale			2 000							(2 000)	-
Réserve pour réinvestissement						43 565				(43 565)	-
Fond pour risques généraux							18 400			(18 400)	-
Dividendes										(17 600)	(17 600)
Résultats reportés									5	(5)	-
Résultat net 30.06.2011										25 072	25 072
<b>Solde au 30.06.2011</b>	100 000	130 471	10 000	4 219	2 833	128 065	2 790	18 400	18	25 072	421 868

### 3.4 ETAT DE RESULTAT

#### Note 15 : Intérêts et revenus assimilés.

Les intérêts et revenus assimilés ont totalisé un montant de 77 818 KDT au cours du 1er semestre de 2011 contre un montant de 61 651 KDT au cours du 1er semestre de 2010 et 134 163 KDT au cours de l'exercice 2010.

Désignation	Période du 01.01.2011 au 30.06.2011	Période du 01.01.2010 au 30.06.2010	Période du 01.01.2010 au 31.12.2010
Intérêts sur opérations de trésorerie et interbancaires	3 497	7 415	10 843
Intérêts sur crédits CT & MLT	62 235	43 387	100 761
Intérêts sur comptes courants débiteurs	11 317	8 984	19 670
Profit. Perte vente et achat à terme devises	769	1 865	2 889
<b>Total</b>	<b>77 818</b>	<b>61 651</b>	<b>134 163</b>

#### Note 16 : Commissions (en produits)

Les commissions ont totalisé un montant de 15 216 KDT au cours du 1er semestre de 2011 contre un montant de 15 959 KDT au cours du 1er semestre de 2010 et 32 780 KDT au cours de l'exercice 2010.

Désignation	Période du 01.01.2011 au 30.06.2011	Période du 01.01.2010 au 30.06.2010	Période du 01.01.2010 au 31.12.2010
Commissions sur comptes et moyen de paiement	8 436	8 938	18 201
Commissions sur opérations internationales	1 583	1 562	3 386
Commissions sur cautions, aval et autres garanties données par la banque	3 256	3 090	6 360
Récupérations et autres commissions	1 941	2 369	4 833
<b>Total</b>	<b>15 216</b>	<b>15 959</b>	<b>32 780</b>

#### Note 17 : Gains sur portefeuille-titres commercial et opérations financières

Les gains sur portefeuille-titres commercial et opérations financières ont totalisé un montant de 27 858 KDT au cours du 1er semestre de 2011 contre un montant de 37 595 KDT au cours du 1er semestre de 2010 et 68 564 KDT au cours de l'exercice 2010.

Désignation	Période du 01.01.2011 au 30.06.2011	Période du 01.01.2010 au 30.06.2010	Période du 01.01.2010 au 31.12.2010
Produits sur bons de trésor	26 215	36 430	63 704
Décote sur titres de transactions	(3 284)	(908)	(5 973)
Prime sur titres de transactions	129	(455)	-
Pertes sur titres de transactions	-	(2 041)	-
<b>Gains sur portefeuille-titres commercial</b>	<b>23 060</b>	<b>33 026</b>	<b>57 731</b>
Profit. Perte sur opérations de change	751	(654)	143
Profit. Perte sur positions de change au comptant	6 324	3 048	11 954
Profit. Perte sur positions de change à terme	(2 277)	2 175	(1 264)
<b>Gains sur opérations financières</b>	<b>4 798</b>	<b>4 569</b>	<b>10 833</b>
<b>Total</b>	<b>27 858</b>	<b>37 595</b>	<b>68 564</b>

**Note 18: Revenus du portefeuille d'investissement.**

Les revenus du portefeuille d'investissement ont totalisé un montant de 5 116 KDT au cours du 1er semestre de 2011 contre un montant de 4 561 KDT au cours du 1er semestre de 2010 et 8 739 KDT au cours de l'exercice 2010.

Désignation	Période du 01.01.2011 au 30.06.2011	Période du 01.01.2010 au 30.06.2010	Période du 01.01.2010 au 31.12.2010
Produits de valeurs mobilières	3 632	2 675	3 752
Produits sur participations en portage	1 484	1 886	4 987
<b>Total</b>	<b>5 116</b>	<b>4 561</b>	<b>8 739</b>

**Note 19 : Intérêts encourus et charges assimilées.**

Les intérêts encourus et charges assimilées ont totalisé un montant de 49 106 KDT au cours du 1er semestre de 2011 contre un montant de 46 731 KDT au cours du 1er semestre de 2010 et 94 034 KDT au cours de l'exercice 2010.

Désignation	Période du 01.01.2011 au 30.06.2011	Période du 01.01.2010 au 30.06.2010	Période du 01.01.2010 au 31.12.2010
Intérêts sur opérations de trésorerie et interbancaires	7 534	2 835	11 306
Intérêts sur ressources spéciales et emprunts obligataires	3 989	3 551	7 297
Intérêts sur dépôts à terme	23 615	29 311	52 744
Intérêts sur comptes d'épargne	7 002	5 195	11 367
Intérêts sur dépôts à vue	6 966	5 839	11 320
<b>Total général</b>	<b>49 106</b>	<b>46 731</b>	<b>94 034</b>

**Note 20 : Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur créances, hors bilan & passif**

Les dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur créances hors bilan et passif ont totalisé un montant de 10 724 KDT au cours du 1er semestre de 2011 contre un montant de 10 928 KDT au cours du 1er semestre de 2010 et 18 186 KDT au cours de l'exercice 2010 se détaillant ainsi:

Désignation	Période du 01.01.2011 au 30.06.2011	Période du 01.01.2010 au 30.06.2010	Période du 01.01.2010 au 31.12.2010
Dotations aux provisions/créances et pour passifs	10 050	10 050	32 347
Pertes sur créances	1 571	878	1 827
Reprises sur provisions	(897)	-	(15 988)
<b>Total</b>	<b>10 724</b>	<b>10 928</b>	<b>18 186</b>

### Note 21 : Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement

Les dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement ont totalisé un montant de (292) KDT au cours du 1er semestre de 2011 contre un montant de 654 KDT au cours du 1er semestre de 2010 et 698 KDT au cours de l'exercice 2010 se détaillant ainsi:

Désignation	Période du 01.01.2011 au 30.06.2011	Période du 01.01.2010 au 30.06.2010	Période du 01.01.2010 au 31.12.2010
Dotations aux provisions/portefeuille d'investissements	1 087	1 967	2 344
Perte sur titres	-	-	-
Plus-value sur cession titres de participation	-	(67)	(1 477)
Reprises/provisions pour dépréciation titres	(1 379)	(1 246)	(169)
<b>Total</b>	<b>(292)</b>	<b>654</b>	<b>698</b>

### Note 22 : Liquidités et équivalents de liquidité

Les liquidités et équivalents de liquidités ont atteint au 30 juin 2011 un solde de 106 061 contre 142 350 KDT au 30 juin 2010 et 82 195 KDT au 31 décembre 2010 se détaillant ainsi :

Désignation	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Avoirs en Caisses et Créances et dettes auprès des banques locales, BCT, CCP et TGT	(170 477)	32 284	109 493
Dépôts et avoirs auprès des correspondants étrangers	289 373	496 360	499 365
Soldes des emprunts et placements sur le marché monétaire et intérêts rattachés	(12 835)	(386 294)	(526 663)
<b>Total</b>	<b>106 061</b>	<b>142 350</b>	<b>82 195</b>

**Avis des Commissaires aux Comptes sur  
les Etats Financiers Semestriels Arrêtés au 30 juin 2011**

En application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel qu'ajouté par l'article 18 de la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, nous avons procédé à un examen limité des états financiers semestriels de l'Arab Tunisian Bank couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011. Ces états relèvent de la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers.

**Etendue de l'examen limité**

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

**Conclusion**

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

**Tunis, le 19 août 2011**

**Les commissaires aux comptes**

**AMC Ernst & Young  
Noureddine HAJJI**

**La Générale d'Audit & Conseil  
Chiheb GHANMI**

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

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**

**BANQUE DE TUNISIE ET DES EMIRATS  
- BTE-**

Siège social : 5 bis, rue Mohamed Badra Tunis

La Banque de Tunisie et des Emirats –BTE- publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au **30 juin 2011**. Ces états sont accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes, M. Chiheb GHANMI et M.Moncef Boussannouga ZAMMOURI.

**Bilan**  
**Arrêté au 30 Juin 2011**  
(unité : en milliers de dinars)

	<i>Notes</i>	<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>ACTIF</b>				
Caisse & avoirs auprès de la BCT, CCP & TGT	<b>1</b>	6 505	6 568	2 695
Créances sur les établissements bancaires & financiers	<b>2</b>	64 854	36 361	55 649
Créances sur la clientèle	<b>3</b>	477 120	373 524	436 230
Portefeuille d'investissement	<b>4</b>	50 322	42 732	46 411
Valeurs immobilisées	<b>5</b>	11 602	10 364	11 217
Autres actifs	<b>6</b>	11 283	23 319	13 822
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>621 686</b>	<b>492 868</b>	<b>566 024</b>
<b>PASSIF</b>				
Dépôts & avoirs des établissements bancaires & financiers	<b>7</b>	103 071	37 832	88 141
Dépôts & avoirs de la clientèle	<b>8</b>	214 153	177 915	170 442
Emprunts & ressources spéciales	<b>9</b>	146 785	116 112	154 548
Autres passifs	<b>10</b>	12 809	18 246	8 940
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>476 958</b>	<b>350 105</b>	<b>422 071</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital		90 000	90 000	90 000
Réserves		48 783	44 346	42 345
Actions propres		- 840	- 840	- 840
Résultat reporté		4 247	4 436	4 436
Résultat de la période		2 678	4 821	8 012
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>11</b>	<b>144 868</b>	<b>142 763</b>	<b>143 953</b>
<b>TOTAL PASSIF &amp; CAPITAUX PROPRES</b>		<b>621 686</b>	<b>492 868</b>	<b>566 024</b>

## Banque de Tunisie et des Emirats

## Etat des engagements hors Bilan

Arrêté au 30 Juin 2011

(unité : en milliers de dinars)

	Notes	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
<b><i>PASSIFS EVENTUELS</i></b>				
Cautions, avals et autres garanties données	<b>12</b>	61 963	67 409	72 184
Crédits documentaires		35 733	63 289	37 034
<b>TOTAL PASSIFS EVENTUELS</b>		<b>97 696</b>	<b>130 698</b>	<b>109 218</b>
<b><i>ENGAGEMENTS DONNES</i></b>				
Engagements de financement donnés		33 485	49 357	41 416
Engagements sur titres		123	268	99
<b>TOTAL ENGAGEMENTS DONNES</b>		<b>33 608</b>	<b>49 625</b>	<b>41 515</b>
<b><i>ENGAGEMENTS RECUS</i></b>				
Engagements de financement reçus	<b>13</b>	26 346	26 346	14 305
Garanties reçues	<b>14</b>	256 928	257 516	383 619
<b>TOTAL ENGAGEMENTS RECUS</b>		<b>283 274</b>	<b>283 862</b>	<b>397 924</b>

## Banque de Tunisie et des Emirats

**Etat de résultat**  
**Période du 1<sup>er</sup> Janvier au 30 Juin 2011**  
 (Unité : en milliers de dinars)

	<i>Notes</i>	<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>31/12/2010</b>
<b><i>Produits d'exploitation bancaire</i></b>				
Intérêts et revenus assimilés	<b>15</b>	14 997	14 503	30 128
Commissions		2 372	1 952	4 189
Gains sur opérations de change		1 386	758	1 404
Revenus du portefeuille titres d'investissement	<b>16</b>	1 881	1 986	2 120
<b>Total produits d'exploitation bancaire</b>		<b>20 636</b>	<b>19 199</b>	<b>37 840</b>
<b><i>Charges d'exploitation bancaire</i></b>				
Intérêts encourus et charges assimilées	<b>17</b>	-8 581	-7 741	-15 516
Commissions encourues		-125	-97	-209
<b>Total charges d'exploitation bancaire</b>		<b>-8 706</b>	<b>-7 838</b>	<b>-15 725</b>
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>		<b>11 930</b>	<b>11 361</b>	<b>22 115</b>
Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur créances, hors bilan & passif	<b>18</b>	-3 267	-587	-350
Dotations aux provisions & résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement	<b>19</b>	34	-110	-448
Autres produits d'exploitation		17	12	48
Frais de personnel	<b>20</b>	-3 755	-3 428	-7 230
Charges générales d'exploitation		-1 529	-1 079	-3 287
Dotations aux amortissements sur immobilisations.		-444	-387	-798
Dotations aux résorptions des non valeurs		0	0	-35
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>2 986</b>	<b>5 782</b>	<b>10 015</b>
Solde en gain/perte provenant des autres éléments ordinaires		<b>186</b>	<b>-54</b>	<b>17</b>
Impôts sur les sociétés	<b>21</b>	<b>-494</b>	<b>-907</b>	<b>-2 020</b>
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>2 678</b>	<b>4 821</b>	<b>8 012</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>2 678</b>	<b>4 821</b>	<b>8 012</b>

## Banque de Tunisie et des Emirats

**Etat de flux de trésorerie**  
**Période du 1<sup>er</sup> Janvier au 30 Juin 2011**  
**(Unité : en milliers de dinars)**

	<i>Notes</i>	<i>30/06/2011</i>	<i>30/06/2010</i>	<i>Exercice 2010</i>
<b>ACTIVITE D'EXPLOITATION</b>				
Produits d'exploitation bancaires encaissés		20 164	17 574	37 323
Charges d'exploitation bancaires décaissées		- 9 417	- 7 284	-17 840
Dépôts / retrait auprès d'autres établissements bancaires		0	0	0
Prêts et avances / remboursement prêts & avances accordés à la clientèle		-40 158	-35 886	-97 015
Dépôts/retrait de dépôts de la clientèle		44 480	-40 574	-36 883
Sommes versées aux Personnel et C. Divers		-4 789	-4 041	-10 583
Autres flux d exploitation		3 981	7 701	-2 944
Impôts sur les sociétés		-280	-842	-2 082
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités d'exploitation</b>		<b>13 981</b>	<b>-63 352</b>	<b>-130 024</b>
<b>ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>				
Intérêts & dividendes encaissés sur portefeuille d'investissement		-24	1 544	1 666
Acquisitions/cessions sur portefeuille d'investissement		2 225	-3 156	-7 625
Acquisitions/cessions sur immobilisations		829	-701	-1 431
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement</b>		<b>3 030</b>	<b>-2 313</b>	<b>-7 390</b>
<b>ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>				
Emission d'emprunts		-	-	50 000
Remboursement d'emprunts		-4 000	-11 752	-9 000
Augmentation/diminution ressources spéciales		-11 175	-1 681	-13 617
Dividendes versés		-	-	-3 532
<b>Flux de trésorerie net affecté/provenant des activités de financement</b>		<b>-15 175</b>	<b>-13 433</b>	<b>23 851</b>
<b>Incidence des variations de valeurs sur les liquidités et équivalents de liquidités</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Variation nette des liquidités et équivalents de liquidités au cours de la période</b>		<b>4 224</b>	<b>-79 096</b>	<b>-113 563</b>
<b>Liquidités et équivalents en début de période</b>		<b>-30 761</b>	<b>82 802</b>	<b>82 802</b>
<b>Liquidités et équivalents en fin de période</b>	<b>22</b>	<b>-34 985</b>	<b>3 706</b>	<b>-30 761</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS ANNUELS AU 30 JUIN 2011** *(Les chiffres sont exprimés en KDT : milliers de Dinars)*

### **1. REFERENTIEL D'ELABORATION ET DE PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers de la BTE sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie notamment à la norme comptable générale n° 01 du 30 décembre 1996 et aux normes comptables bancaires NC 21/25 du 25 mars 1999 et aux règles de la Banque Centrale de la Tunisie édictées par les circulaires N° 91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée par les circulaires N° 99-04 et N° 2001-12.

### **2. BASES DE MESURES**

Les états financiers de la BTE sont élaborés sur la base de la mesure des éléments du patrimoine au coût historique. Ainsi, les actifs de la banque ne sont grevés d'aucune marge de réévaluation.

### **3. PRINCIPES COMPTABLES PERTINENTS APPLIQUES**

#### **3.1- Comptabilisation des prêts M.L.T et revenus y afférents**

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

La commission d'étude ou de gestion est prise en compte en totalité parmi le résultat à l'issue du premier déblocage.

Les revenus des prêts à intérêts précomptés, contractés par la banque sont pris en compte, à l'échéance convenue, dans un compte de créance rattachée de régularisation et sont portés en résultat au prorata temporis à chaque arrêté comptable.

Les revenus des prêts à intérêts post comptés sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

Les intérêts relatifs aux prêts classés parmi les actifs courants (classe 0) ou parmi les actifs nécessitant un suivi particulier (classe 1), au sens de la circulaire BCT N° 91-24, sont portés au résultat à mesure qu'ils sont courus. Toutefois, les intérêts courus ou échus et non encore encaissés relatifs aux prêts classés parmi les actifs incertains (classe 2), les actifs préoccupants (classe 3) ou parmi les actifs compromis (classe 4), au sens de la circulaire BCT N° 91-24, sont inscrits en actif soustractif sous le poste « agios réservés ». Ces intérêts sont pris en compte en résultat lors de leur encaissement effectif.

#### **3.2- Comptabilisation des prêts C.T et revenus y afférents**

Dans le cadre de l'extension de son activité, la banque a entamé l'octroi des crédits C.T. à partir de 2005. Ils sont inscrits en hors bilan à mesure qu'ils sont engagés, et transférée au bilan sur la base d'utilisation. Les intérêts sont pris en compte à mesure qu'ils sont courus.

#### **3.3- Comptabilisation des biens donnés en leasing**

Les biens donnés en leasing sont enregistrés à l'actif du bilan pour leur coût d'acquisition hors TVA et portés au poste créances sur la clientèle. Ils sont assimilés aux crédits selon l'approche économique et non patrimoniale.

La valeur résiduelle des biens donnés en leasing est enregistrée en hors bilan dans la rubrique des engagements donnés.

### **3.4- Comptabilisation du portefeuille-titres et revenus y afférents**

Le portefeuille titre détenu par la banque est constitué en totalité par des titres d'investissement.

Ces titres sont détenus avec l'intention de les céder dans un horizon moyen et long terme. Sont classés parmi les titres de participation :

- Les titres dont la possession durable est estimée stratégique à l'activité de la banque ;
- Les titres représentant des participations financement ayant fait l'objet d'une convention de rétrocession mais qui ne sont pas encore définitivement cédés.

Les participations souscrites et non libérées sont enregistrées en engagement hors bilan pour leur valeur d'émission et transférées au bilan à la date de libération.

Les titres sont comptabilisés au prix d'acquisition, frais et charges exclus. La cession des titres de participation est constatée à la date de transfert de propriété des titres.

Les dividendes sur les titres obtenus par la banque sont pris en compte en résultat dès le moment ou leur distribution a été officiellement approuvée.

### **3.5- Comptabilisation des ressources et charges y afférentes**

Les engagements de financement reçus sont portés en hors bilan à mesure qu'ils sont contractés et sont transférés au bilan au fur et à mesure des tirages effectués.

Les intérêts et les commissions de couverture de change sur emprunts sont comptabilisés parmi les charges à mesure qu'ils sont courus.

### **3.6- EVALUATION DES RISQUES ET COUVERTURE DES ENGAGEMENTS**

#### **3.6.1- Provision pour risque sur prêts**

La provision pour risque sur prêts est déterminée conformément aux normes de division, de couverture des risques et de suivi des engagements objet de la circulaire BCT N° 91-24 qui prévoit les classes de risques suivantes :

- Classe 0 : Actifs courants ;
- Classe 1 : Actifs nécessitant un suivi particulier ;
- Classe 2 : Actifs incertains ;
- Classe 3 : Actifs préoccupants ;
- Classe 4 : Actifs compromis.

Le taux de provisionnement retenu correspond au taux minimal par classe de risque appliqué au risque couvert, soit le montant de l'engagement déduction faite des agios réservés et de la valeur des garanties obtenues.

Les taux de provision par classe de risque appliqués sont les suivants :

- Actifs incertains (classe 2) : 20 %
- Actifs préoccupants (classe 3) : 50 %
- Actifs compromis (classe 4) : 100 %

Dans le cadre du renforcement de la couverture des créances classées par des provisions, la banque a mis en place une nouvelle méthode d'estimation des garanties consistant en l'application d'une décote de 80% sur les garanties obtenues sur les projets des secteurs de l'industrie, de l'agriculture et des services, et d'une décote de 72% sur les garanties obtenues sur les projets du secteur touristique.

### **3.6.2- Provision sur participations**

L'évaluation des titres de participation à la date d'arrêté est faite par référence à la valeur d'usage et donne lieu à la constitution de provisions pour couvrir les moins values éventuellement dégagées revêtant un caractère durable.

Pour les titres non cotés, l'évaluation est faite par référence à la valeur mathématique corrigée (en tenant compte de la valeur actualisée du patrimoine de la société émettrice) à la date la plus récente. Les dépréciations éventuelles dégagées et revêtant un caractère durable sont couvertes par des provisions.

### **3.7-Opérations en devises**

Les transactions réalisées par la banque en monnaies étrangères sont traitées conformément à la norme comptable relative aux opérations en devises dans les établissements bancaires NC23.

Les opérations effectuées en devises sont enregistrées en comptabilité de façon distincte : la tenue d'une comptabilité autonome dans chacune des devises utilisées. Cette comptabilité tenue selon le système dit en partie double permet la détermination périodique de la position de change.

A chaque arrêté comptable, les éléments d'actif, de passif et de hors bilan figurant dans chacune des comptabilités devises sont convertis et reversés dans la comptabilité en monnaie de référence.

### **3.8-IMMOBILISATIONS ET AUTRES ACTIFS NON COURANTS**

Les immobilisations sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et sont amorties selon la méthode linéaire.

Les taux d'amortissement appliqués sont les suivants :

- Immeuble d'exploitation : 2,5 %
- Mobilier de bureaux : 20 %
- Matériel de bureaux : 10 %
- Matériel de transport : 20 %
- A. A. et installations : 10 %
- Matériel informatique : 15 %
- Logiciel : 33 %

Les charges reportées sont inscrites parmi les autres actifs dans la mesure où elles ont un impact bénéfique sur les exercices ultérieurs. Elles sont résorbées sur trois ans sur la base de l'étude ayant justifiée leur inscription à l'actif.

**4. NOTES EXPLICATIVES***(Les chiffres sont exprimés en KDT: milliers de Dinars)***4.1- ACTIFS****Note 1 : Caisses et avoirs auprès de la BCT**

Libelles	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Caisse agences dinars	1 146	1 445	1 064
Caisse agences devises	1 898	473	469
Caisse IBS	209	188	6
Banque Centrale de Tunisie en dinars	2 327	2 367	332
Banque Centrale de Tunisie en devises	925	2 095	824
<b>Total</b>	<b>6 505</b>	<b>6 568</b>	<b>2 695</b>

**Note 2 : Créances sur les établissements bancaires et financiers**

Au 30 juin 2011, les créances sur les établissements bancaires et financiers ont évolué comme suit :

Libelles	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Prêts au jour le jour et à terme aux banques	0	0	3 000
Comptes rattachés	1	8	0
Prêts en devises BCT	30 728	0	17 342
Prêts interbancaires en devises	397	1 126	0
Avoirs chez les correspondants locaux	59	135	79
Avoirs chez les correspondants étrangers	5 827	896	1 686
Créances sur les établissements financiers	27 842	34 196	33 542
<b>Total</b>	<b>64 854</b>	<b>36 361</b>	<b>55 649</b>

**Note 3 : Créances sur la clientèle**

Au 30 juin 2011, les créances sur la clientèle ont évolué comme suit :

Libelles	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Concours CT (1)	114 339	74 769	114 483
Concours M.L.T. (2)	337 878	282 509	304 951
Comptes débiteurs de la clientèle	32 855	21 823	24 706
Valeurs en recouvrement	2 539	178	-1 439
Leasing (3)	22 855	20 671	22 095
<b>Total brut</b>	<b>510 466</b>	<b>399 950</b>	<b>464 797</b>
Agios réserves	-10 662	-7 301	-8 238
Provisions	-22 684	-19 125	-20 328
<b>Total net</b>	<b>477 120</b>	<b>373 524</b>	<b>436 230</b>

(1) Les prêts à court terme et les comptes rattachés se détaillent comme suit :

Libellé	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Encours non échus	100 808	70 108	112 436
Avance sur dépôt à terme	511	4 252	1 576
Intérêts et Commissions impayés	4	6	8
Principal impayé	13 627	736	1 028
Intérêts et commissions perçus d'avance	-624	-351	- 577
Intérêts et commissions à recevoir	13	18	13
<b>Total</b>	<b>114 339</b>	<b>74 769</b>	<b>114 3</b>

(2) Les prêts à moyen et long termes et comptes rattachés se détaillent comme suit :

Libellé	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Encours non échu	311 366	269 622	288 520
Principal échu	2 176	1 191	1425
Intérêts et commissions échus	784	562	413
Principal impayé	14 678	6 314	8 857
Intérêts et commissions impayés	6 108	2 836	3 077
Intérêts à recevoir	5 189	4 516	5 124
Avance en comptes courants	187	302	302
Intérêts perçus d'avance	-2 620	-2 843	-2 778
Frais de protêt	10	9	11
<b>Total</b>	<b>337 878</b>	<b>282 509</b>	<b>304 951</b>

(3) Les engagements sous forme de leasing se détaillent comme suit :

Libellé	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Encours	22 377	20 464	21 924
Principal impayé	349	100	80
Intérêts impayés	62	13	10
Intérêts courus	-	69	59
Autres créances	67	25	21
<b>Total</b>	<b>22 855</b>	<b>20 671</b>	<b>22 095</b>

**Note 4: Portefeuille-titres d'investissement**

L'évolution du poste titres de participation se présente comme suit :

Libelles	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Titres cotés	7 288	7 288	7 288
Titres non cotés	17 259	18 819	19 916
Fonds gérés BTE SICAR	17 702	13 318	15 452
Titres de Placement	6 407	3 000	4 007
Créances rattachées	3 010	1 346	1 274
<b>TOTAL Brut</b>	<b>51 666</b>	<b>43 771</b>	<b>47 937</b>
Provisions	1 344	1 039	1 526
<b>TOTAL Net</b>	<b>50 322</b>	<b>42 732</b>	<b>46 411</b>

**Note 5: Valeurs Immobilisées**

L'évolution du poste valeurs immobilisées se présente comme suit :

Libellé	Valeur Brute au 31/12/2010	Acquisition	Cession	Valeur Brute au 30/06/2011	Amort. au 31/12/2010	Dotations / Reprises	Valeur Nette au 30/06/2011
Terrain	4 002	0	0	4 002	0	0	4 002
Constructions	3 916	0	0	3 916	972	44	2 900
Mobilier & Matériel de Bureaux	929	54	6	977	399	52	526
Matériel Informatique	2 077	675	8	2 744	1 370	115	1 259
Matériel de Transport	335	0	0	335	165	31	139
A, A & Installations	4 604	114	0	4 718	1 740	202	2 776
<b>Total</b>	<b>15 863</b>	<b>843</b>	<b>14</b>	<b>16 692</b>	<b>4 646</b>	<b>444</b>	<b>11 602</b>

**Note6: Autres postes d'actif**

Au 30 juin 2011, les autres postes d'actif ont évolué comme suit :

Libellé	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Personnel	144	168	217
Comité d'entreprise	1 629	1 596	1 576
Etat et collectivités locales	905	747	2 187
Autres débiteurs	2 122	13 632	3 157
Charges reportées	0	35	-
Opérations monétiques	46	44	62
Créances prises en charge par l'Etat	6 437	7 097	6 623
<b>Total</b>	<b>11 283</b>	<b>23 319</b>	<b>13 822</b>

**4.2-PASSIFS**

**Note 7: Dépôts et avoirs des établissements bancaires & financiers**

Cette rubrique se détaille comme suit :

Libelles	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Emprunts et refinancement en dinars BCT	74 000	-	47 000
Emprunts et refinancement en devises du marché interbancaire	4 500	1 018	9 565
Emprunts et refinancement en dinars du marché interbancaire	24 057	36 022	31 137
Créances rattachées	331	493	198
Dépôts des établissements financiers spécialisés	182	299	241
<b>Total</b>	<b>103 071</b>	<b>37 832</b>	<b>88 141</b>

**Note 8: Dépôts et avoirs de la clientèle**

Cette rubrique se détaille comme suit :

Libelles	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Dépôts à terme en dinars	69 239	56 200	55 610
Dépôts à terme en devises	24 132	4 948	10 799
Comptes courants personnes physiques	9 267	14 591	9 482
Comptes courants personnes morales	25 345	23 779	32 354
Comptes d'épargne	20 021	14 559	17 574
Comptes professionnels en devises	8 873	4 964	4 454
Dépôts en dinars convertibles	1 497	4 736	1 522
Certificats de dépôt	10 000	33 500	11 500
Comptes prestataires de service en devises	287	261	185
Comptes négoce international	337	557	889
Personnes non résidentes	35 677	10 850	12 254
Autres sommes dues à la clientèle	9 478	8 970	13 819
<b>Total</b>	<b>214 153</b>	<b>177 915</b>	<b>170 442</b>

**Note 9 : Emprunts et ressources spéciales**

Cette rubrique se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Encours emprunts extérieurs	46 429	58 460	52 642
Frais financiers/Emprunts extérieurs	1 352	1 570	1 483
Encours Emprunts obligataires	95 000	54 000	99 000
Frais financiers/Emprunts obligataires	4004	2082	1603
<b>Total</b>	<b>146 785</b>	<b>116 112</b>	<b>154 728</b>

**Note 10 : Autres passifs**

Cette rubrique se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Organismes sociaux	488	485	388
Personnel	952	636	895
Etat et collectivités locales (hors I/S)	517	655	532
Fonds de couverture de risque de change	238	182	- 205
Autres créiteurs	4 125	2 319	1 655
Impôts sur les sociétés	602	907	2 020
Valeurs exigibles après encaissement	5 887	13 062	3 655
<b>Total</b>	<b>12 809</b>	<b>18 246</b>	<b>8 940</b>

**4.3-CAPITAUX PROPRES****Note 11 : Capitaux propres**

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

Libellé	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Capital	90 000	90 000	90 000
Réserves	48 783	44 346	42 345
Actions propres	-840	-840	-840
Résultats reportés	4 247	4 436	4 436
Résultat de la période	2 678	4 821	8 012
<b>Total</b>	<b>144 868</b>	<b>142 763</b>	<b>143 953</b>

#### 4.4- ENGAGEMENTS HORS BILAN

##### Note 12: Cautions, Avals et autres garanties données

Cette rubrique se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Cautions en faveur de la clientèle	55 756	54 465	56 515
Valeur résiduelle Leasing	22	24	24
Cautions en faveur des établissements bancaires	6 185	12 920	15 645
<b>Total</b>	<b>61 963</b>	<b>67 409</b>	<b>72 184</b>

##### Note 13: Engagements de financement reçus

Au 30 juin 2011, les engagements de financement reçus présentent un solde de 26 346 mille dinars.

##### Note 14: Garanties reçues

Au 30 juin 2011, les garanties reçues présentent un solde de **256 928** mille dinars et représentent des garanties sous forme d'hypothèques ou de nantissement.

#### 4.5-ETAT DE RESULTAT

##### Note 15: Intérêts et revenus assimilés

Cette rubrique se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Opérations de trésorerie et Interbancaire	267	950	1 373
Intérêts sur les prêts *	13 733	12 499	26 646
Revenus Leasing	816	924	1 815
Commissions sur engagements	115	45	133
Commissions sur avals et cautions	66	85	161
<b>Total</b>	<b>14 997</b>	<b>14 503</b>	<b>30 28</b>

*(\*)Le PNB a enregistré une évolution de 5% qui s'explique par la non performance des créances à MLT du secteur touristique.*

**Note 16 : Revenus du portefeuille d'investissement**

Cette rubrique se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Dividendes	1 881	1 823	1 910
Plus values sur Titres	0	163	210
<b>Total</b>	<b>1 881</b>	<b>1 986</b>	<b>2 120</b>

**Note 17 : Intérêts et charges assimilées**

Cette rubrique se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Opérations de trésorerie et Interbancaire	2 239	878	2 573
Intérêts sur Emprunts extérieurs	968	1 204	2 308
Commissions sur Emprunts extérieurs	408	484	938
Charges sur Emprunts obligataires	2635	1515	3 939
Intérêts sur dépôts	2 331	3 660	5 758
<b>Total</b>	<b>8 581</b>	<b>7 741</b>	<b>15 516</b>

**Note 18 : Dotations aux provisions & résultat des corrections de valeurs sur créances hors bilan & passif**

Cette rubrique se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Dotations aux provisions sur prêts	-3 147	-2 438	- 4 539
Reprise des provisions sur prêts	567	1 835	4 516
Reprises comptes courants débiteurs	224	-	-
Pertes courus sur principal prêts	-152	-	-
Pertes courues sur Intérêts	-762	-314	- 657
Reprises de valeurs	3	330	330
<b>Total</b>	<b>-3 267</b>	<b>-587</b>	<b>- 350</b>

**Note 19: Dotations aux provisions & résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement**

Cette rubrique se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Dotations aux provisions sur titres	-	-	- 566
Reprise sur provisions sur titres	33	-	228
Pertes courus sur titres		-110	- 110
<b>Total</b>	<b>33</b>	<b>-110</b>	<b>- 448</b>

**Note 20: Les charges du personnel**

Les charges de personnel, au 30 juin 2011, se détaillent comme suit :

Libellé	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Appointements et compléments	2 846	2 466	5 027
Avantages complémentaires	139	122	316
Charges sociales connexes	679	685	1 449
Charges fiscales liées au personnel	83	74	150
Autres frais du personnel	8	81	288
<b>Total</b>	<b>3 755</b>	<b>3 428</b>	<b>7 230</b>

**Note 21: Impôt sur les sociétés**

La charge d'impôt afférente au premier semestre 2011 s'est élevée à 494 mille dinars.

**4.6-ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**

**Note 22: Liquidités et équivalents de liquidités**

Les liquidités et équivalents de liquidités accusent un solde négatif de -34 985 mille dinars au 30 juin 2011:

Libellé	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT	6 504	6 568	2 695
Créances sur les établissements bancaires	37 011	5 156	25 106
Emprunts Inter bancaire	-78 500	-8 018	-58 562
<b>Total</b>	<b>-34 985</b>	<b>3 706</b>	<b>-30 761</b>

**AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR  
LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES DE LA BANQUE DE  
TUNISIE ET DES EMIRATS ARRETES AU 30 JUIN 2011**

En application de l'article 21 bis nouveau de la loi 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 Banque de Tunisie et des Emirats couvrant la période du 1er janvier au 30 juin 2011.

Ces états financiers qui comportent un bilan, un état des engagements hors bilan, un état de résultats, un état des flux de trésorerie et des notes aux états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la banque. 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 limitée 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 banque.

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.

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 Banque de Tunisie et des Emirats au 30 Juin 2011 ainsi que du résultat de ses opérations et des mouvements de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 26 août 2011

**F.M.B.Z. KPMG Tunisie**  
**Moncef Boussannouga ZAMMOURI**

**La Générale d'Audit & Conseil**  
**Chiheb GHANMI**

**AVIS DES SOCIETES**

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**

**TUNISIE LEASING - TL -**

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

La société TUNISIE LEASING publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au **30 juin 2011**, accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes, Cabinet M.S.Louzir ( Mohamed LOUZIR ) et Cabinet FINOR ( Fayçal DERBEL).

**BILAN ARRETE AU 30 juin 2011**

(Montants exprimés en dinars)

	Notes	30 juin		31 décembre	Notes	30 juin		31 décembre
		2011	2010	2010		2011	2010	2010
<b>ACTIFS</b>								
Liquidités et équivalents de liquidités	3	<u>2 008 740</u>	<u>1 569 451</u>	<u>661 063</u>				
<b>Créances sur la clientèle</b>								
Créances de leasing : Encours Financiers		460 734 845	423 973 390	460 663 040				
Moins : provisions		(11 743 646)	(10 151 638)	(11 674 218)				
	4	<u>448 991 199</u>	<u>413 821 752</u>	<u>448 988 822</u>				
Créances de leasing : Impayés		18 542 902	14 299 564	14 606 011				
Moins : provisions et produits réservés		(12 123 894)	(11 224 911)	(11 825 296)				
	5	<u>6 419 008</u>	<u>3 074 653</u>	<u>2 780 715</u>				
Intérêts constatés d'avance		(2 604 362)	(2 653 765)	(2 738 861)				
<b>Total des créances sur la clientèle</b>		<u>452 805 845</u>	<u>414 242 640</u>	<u>449 030 676</u>				
<b>Portefeuille titres de placement</b>	6	<u>432 199</u>	<u>113 938</u>	<u>0</u>				
<b>Portefeuille d'investissement</b>								
Portefeuille d'investissement brut		36 159 637	31 615 438	33 088 131				
Moins : provisions		(316 655)	(550 457)	(402 943)				
<b>Total Portefeuille d'investissement</b>	7	<u>35 842 982</u>	<u>31 064 981</u>	<u>32 685 188</u>				
<b>Valeurs immobilisées</b>								
Immobilisations incorporelles		3 745 930	2 892 705	3 306 095				
Moins : amortissements		(2 481 367)	(2 316 908)	(2 395 045)				
	8	<u>1 264 563</u>	<u>575 797</u>	<u>911 050</u>				
Immobilisations corporelles		5 736 862	5 117 959	5 434 897				
Moins : amortissements		(2 827 396)	(2 434 758)	(2 619 091)				
	9	<u>2 909 466</u>	<u>2 683 201</u>	<u>2 815 806</u>				
<b>Total des valeurs immobilisées</b>		<u>4 174 029</u>	<u>3 258 998</u>	<u>3 726 857</u>				
<b>Autres actifs</b>	10	<u>12 112 420</u>	<u>14 372 870</u>	<u>12 475 115</u>				
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<u>507 376 215</u>	<u>464 622 879</u>	<u>498 578 899</u>				
<b>PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b>								
<b>PASSIFS</b>								
<b>Emprunts et ressources spéciales</b>								
Concours bancaires	11	6 890 663	7 790 736	905 273				
Emprunts et dettes rattachées	12	367 663 379	321 623 683	370 310 489				
<b>Total Emprunts et ressources spéciales</b>		<u>374 554 042</u>	<u>329 414 419</u>	<u>371 215 762</u>				
<b>Autres Passifs</b>								
Dettes envers la clientèle	13	11 131 086	11 621 590	10 263 989				
Fournisseurs et comptes rattachés	14	25 199 699	29 974 342	21 183 647				
Provisions pour passifs et charges	15	692 782	1 476 080	655 208				
Autres	16	5 293 605	5 300 837	4 187 787				
<b>Total des autres Passifs</b>		<u>42 317 172</u>	<u>48 372 849</u>	<u>36 290 631</u>				
<b>CAPITAUX PROPRES</b>								
Capital social		35 000 000	35 000 000	35 000 000				
Réserves		33 868 843	30 726 843	30 726 843				
Résultats reportés		16 253 664	15 170 077	15 170 076				
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<u>85 122 505</u>	<u>80 896 918</u>	<u>80 896 919</u>				
Résultat de la période		5 382 495	5 938 692	10 175 587				
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</b>	17	<u>90 505 000</u>	<u>86 835 610</u>	<u>91 072 506</u>				
<b>TOTAL DES PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b>		<u>507 376 215</u>	<u>464 622 879</u>	<u>498 578 899</u>				

*Tunisie Leasing - Etats financiers arrêtés au 30 juin 2011*

**ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN**  
**au 30 juin 2011**  
**(Montants exprimés en dinars)**

	30 juin		31 décembre
	2011	2010	2010
<b>PASSIFS EVENTUELS</b>	<b>13 122 673</b>	<b>21 950 211</b>	<b>16 098 490</b>
Cautions, avals et autres garanties données	13 122 673	21 950 211	16 098 490
<b>ENGAGEMENTS DONNES</b>	<b>19 977 000</b>	<b>73 019 978</b>	<b>18 135 305</b>
Engagements de financement en faveur de la clientèle	19 977 000	73 019 978	18 135 305
<b>ENGAGEMENTS RECUS</b>	<b>70 816 184</b>	<b>69 085 750</b>	<b>73 192 960</b>
Cautions reçues	-	297 500	-
Garanties reçues	7 896 865	6 898 362	7 947 565
Intérêts à échoir sur contrats actifs	62 919 319	61 889 888	65 245 395
<b>ENGAGEMENTS RECIPROQUES</b>	<b>33 170 623</b>	<b>8 497 489</b>	<b>7 249 959</b>
Engagements sur titres (*)	7 246 823	8 497 489	7 246 823
Effets Escomptés sur la Clientèle	-	-	3 136
Emprunts obtenus non encore encaissés	25 923 800	-	-

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

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

En 2010, Tunisie Leasing a procédé au remboursement de la première échéance d'un montant de 1 207 790 DT.

**Tunisie Leasing - Etats financiers arrêtés au 30 juin 2011**

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période du 1er janvier au 30 JUIN 2011**  
**(Montants exprimés en dinars)**

	<u>Notes</u>	<u>30 juin</u>	<u>31 décembre</u>
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
Intérêts de crédit bail		20 846 272	19 267 128
Variation des produits réservés		(527 906)	1 828
		40 119 035	(112 553)
<b>Total du revenu de leasing</b>	18	<b>20 318 366</b>	<b>19 268 956</b>
Autres produits d'exploitation	19	521 372	361 803
		712 046	
<b>TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION</b>		<b>20 839 738</b>	<b>19 630 760</b>
<b>CHARGES FINANCIERES NETTES</b>	20	<b>(10 975 037)</b>	<b>(8 994 383)</b>
<b>PRODUITS DES PLACEMENTS</b>	21	<b>3 867 931</b>	<b>2 075 853</b>
		2 243 929	
<b>PRODUIT NET</b>		<b>13 732 632</b>	<b>12 712 230</b>
Charges de personnel	22	(2 899 446)	(2 692 518)
Autres charges d'exploitation	23	(1 999 138)	(2 087 671)
Dotations nettes aux provisions sur risques clients et résultat des créances radiées	24	(2 043 167)	(440 360)
Dotations nettes aux provisions pour dépréciation des titres	25	86 288	172 418
Dotations aux amortissements des valeurs immobilisées	26	(294 627)	(282 921)
Dotations aux provisions pour risques divers	27	(12 274)	(184 715)
		188 310	
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>6 570 268</b>	<b>7 196 463</b>
Autres gains ordinaires	28	158 380	232 576
Autres pertes ordinaires	29	(529)	(5 674)
		494 845	(5 680)
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>		<b>6 728 119</b>	<b>7 423 365</b>
Impôt sur les bénéfices	30	(1 345 624)	(1 484 673)
		(2 525 449)	
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>5 382 495</b>	<b>5 938 692</b>
Résultat par action	17	<b>0,769</b>	<b>0,848</b>
		1,454	

**Tunisie Leasing - Etats financiers arrêtés au 30 juin 2011****ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**

(Montants exprimés en dinars)

	Notes	30 juin		Exercice 2010
		2011	2010	
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>				
Encaissements reçus des clients	31	140 834 012	135 691 663	281 631 523
Décaissements pour financement de contrats de leasing	32	(117 728 198)	(166 691 756)	(340 015 400)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	33	(5 335 617)	(5 466 276)	(9 272 888)
Intérêts payés	34	(11 024 738)	(8 626 728)	(19 128 886)
Impôts et taxes payés	35	(995 954)	(1 630 380)	(3 369 334)
Autres flux de trésorerie	36	2 250 586	974 934	2 533 160
		<b>8 000 091</b>	<b>(45 748 543)</b>	<b>(87 621 825)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>				
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	37	(750 700)	(572 589)	(1 327 161)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	38	8 900	55 670	66 809
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	39	(3 951 982)	(2 669 262)	(4 855 212)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	40	755 475	1 816 769	4 087 961
		<b>(3 938 307)</b>	<b>(1 369 412)</b>	<b>(2 027 603)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>				
Dividendes et autres distributions	41	(5 947 842)	(5 437 871)	(5 437 871)
Encaissements provenant des emprunts	12	101 000 000	78 000 000	181 624 250
Remboursement d'emprunts	12	(78 451 656)	(47 844 736)	(120 610 438)
Flux liés au financement à court terme	12	(25 300 000)	21 450 000	39 100 000
		<b>(8 699 498)</b>	<b>46 167 393</b>	<b>94 675 941</b>
<b>Variation de trésorerie</b>				
		<b>(4 637 714)</b>	<b>(950 562)</b>	<b>5 026 513</b>
Liquidités et équivalents de liquidités en début de période	42	(244 209)	(5 270 722)	(5 270 722)
Liquidités et équivalents de liquidités en fin de période	42	(4 881 923)	(6 221 285)	(244 209)

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

### NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Tunisie Leasing - Etats financiers arrêtés au 30 juin 2011**

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

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

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

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

Ainsi, le capital social s'élève au 30 juin 2011 à la somme de 35.000.000 Dinars divisé en 7.000.000 actions de 5 Dinars chacune.

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

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

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

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

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

Les états financiers comportent :

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

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

**2-2 Valeurs Immobilisées**

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

**Tunisie Leasing - Etats financiers arrêtés au 30 juin 2011**

Les taux retenus sont les suivants :

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

### 2-3 Créances de leasing

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

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

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

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

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

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

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

Les produits financiers non acquis sont la différence entre :

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

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

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

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

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

## 2-4 Dépréciation des créances

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 2-4-2 Les garanties reçues

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

Les garanties réelles comprennent :

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

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

### **2-4-3 La valeur du matériel en leasing**

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

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

- . Matériel standard : Valeur d'origine avec une décote de 33% par an d'âge
- . Matériel spécifique : Valeur d'origine avec une décote de 60% par an d'âge
- . Immeubles : Valeur d'origine avec une décote de 15% par an d'âge

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

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

### **2-5 Comptabilisation des revenus**

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

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

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

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

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

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

## **2-6 Portefeuille titres**

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

## **2-7 Emprunts**

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

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

## **2-8 Impôts sur les bénéfices**

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

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

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

Par ailleurs et depuis 1996, les dispositions du paragraphe I de l'article 48 du code de l'IRPP et de l'IS sont applicables aux sociétés de leasing. Ainsi, les provisions au titre des créances douteuses sont déductibles en totalité et dans la limite du bénéfice imposable.

## **2-9 Taxe sur la valeur ajoutée**

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

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

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

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

**Tunisie Leasing - Etats financiers arrêtés au 30 juin 2011****NOTE 3 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES**

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

	30 juin		31 décembre
	2011	2010	2010
- Banques	2 003 518	1 565 089	656 356
- Caisses	5 222	4 363	4 707
<b><u>Total</u></b>	<b><u>2 008 740</u></b>	<b><u>1 569 451</u></b>	<b><u>661 063</u></b>

**NOTE 4 : CREANCES DE LEASING : ENCOURS FINANCIERS**

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

	30 juin		31 décembre
	2011	2010	2010
- Créances de leasing (encours financiers)	452 929 558	413 511 722	454 452 404
- Créances échues (valeurs résiduelles échues)	849 166	3 569 794	460 843
- Créances en cours (encours des contrats décaissés et non mis en force)	6 956 121	6 891 874	5 749 793
<b><u>Total brut</u></b>	<b><u>460 734 845</u></b>	<b><u>423 973 390</u></b>	<b><u>460 663 040</u></b>
- Provisions pour dépréciation de l'encours classé	(11 731 601)	(10 139 678)	(11 662 173)
- Provisions pour dépréciation des valeurs résiduelles	(12 045)	(11 960)	(12 045)
<b><u>Total des provisions</u></b>	<b><u>(11 743 646)</u></b>	<b><u>(10 151 638)</u></b>	<b><u>(11 674 218)</u></b>
<b><u>Soldes nets</u></b>	<b><u>448 991 199</u></b>	<b><u>413 821 752</u></b>	<b><u>448 988 822</u></b>

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

<b>Solde au 31 Décembre 2010</b>	<b><u>448 988 822</u></b>
<u>Additions de la période</u>	
- Investissements	106 082 424
- Relocations	60 000
<u>Retraits de la période</u>	
-Remboursement des créances échues	(97 115 041)
-Remboursement anticipé de créances	(7 843 581)
-Remboursement des valeurs résiduelles	(418 802)
-Relocations	(58 032)
-Radiation de créances	(635 163)
<u>Provisions de la période</u>	
- Dotations	(1 593 636)
- Reprises	1 524 208
<b>Solde au 30 Juin 2011</b>	<b><u>448 991 199</u></b>

*Tunisie Leasing - Etats financiers arrêtés au 30 juin 2011***4.1 : Analyse par secteur d'activité**

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

	<u>Valeur brute</u>	<u>Encours</u>
Agriculture	47 611 150	18 217 992
Bâtiments TP	113 036 020	50 224 408
<b>Industrie</b>		
Agro-alimentaire	63 025 440	24 746 883
Chimie	32 079 332	16 114 289
Energie	1 209 197	628 152
Textile	27 525 843	9 141 009
Mines	396 808	316 533
Autres industries	175 554 720	75 027 595
<b>Tourisme</b>		
Hôtellerie	10 139 943	4 024 294
Agences de voyage	13 362 436	2 971 276
Location de voiture	60 747 634	29 662 416
Autres Tourisme	9 235 992	3 772 039
<b>Commerce et service</b>		
Commerce	213 723 161	93 383 442
Transport	103 633 256	46 159 502
Audio-visuel	346 781	159 769
Professions libérales	53 603 682	27 791 467
Autres Services	124 116 990	58 393 779
<b>Total</b>	<b><u>1 049 348 384</u></b>	<b><u>460 734 845</u></b>

**4.2 : Analyse par type de matériel**

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

	<u>Valeur brute</u>	<u>Encours</u>
Matériel de transport léger	309 842 406	137 735 926
Matériel de transport léger Utilitaire	70 532 721	35 195 525
Matériel de transport lourd	146 791 470	58 167 674
Matériel BTP	153 852 644	69 244 306
Equipement industriel	123 509 925	43 237 100
Equipement informatique	9 434 284	3 054 723
Autres	103 868 317	46 716 925
<b>Sous total</b>	<b><u>917 831 767</u></b>	<b><u>393 352 177</u></b>
Immeubles de bureaux	42 374 585	24 360 581
Immeubles industriels ou commerciaux	89 142 032	43 022 087
<b>Total</b>	<b><u>1 049 348 384</u></b>	<b><u>460 734 845</u></b>

**Tunisie Leasing - Etats financiers arrêtés au 30 juin 2011****4.3 : Analyse par maturité**

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

	30 juin		31 décembre
	2011	2010	2010
Paiements minimaux sur contrats actifs	503 454 952	467 342 109	508 296 758
A recevoir dans moins d'1an	198 988 971	186 746 606	200 884 856
A recevoir dans plus d'1an et moins de 5 ans	289 533 404	265 679 644	290 934 267
A recevoir dans plus de 5 ans	14 932 577	14 915 859	16 477 635
Produits financiers non acquis	62 919 319	61 899 888	65 245 395
Encours contrats actifs (1)	440 535 632	405 442 221	443 051 363
A recevoir dans moins d'1an	168 088 123	156 225 980	168 850 132
A recevoir dans plus d'1an et moins de 5 ans	258 697 616	235 588 001	259 093 059
A recevoir dans plus de 5 ans	13 749 893	13 628 240	15 108 172
Créances en cours (2)	6 956 121	6 891 874	5 749 793
Créances échues (3)	849 165	379 060	460 844
Contrats suspendus (contentieux) (4)	12 393 927	11 260 235	11 401 040
<b>Encours global: (1)+(2)+(3)+(4)</b>	<b>460 734 845</b>	<b>423 973 390</b>	<b>460 663 040</b>

**NOTE 5 : CREANCES DE LEASING : IMPAYES**

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

	30 juin		31 décembre
	2011	2010	2010
<b><u>Clients ordinaires</u></b>			
- Impayés	8 622 995	3 522 897	3 605 657
- Intérêts de retard à facturer	36 443	25 001	36 443
<u>Montant brut</u>	<u>8 659 438</u>	<u>3 547 898</u>	<u>3 642 100</u>
A déduire :			
- Provisions	(1 363 486)	(187 282)	(478 476)
- Produits réservés (*)	(835 213)	(234 003)	(342 838)
<u>Montant net</u>	<u>6 460 739</u>	<u>3 126 613</u>	<u>2 820 786</u>
<b><u>Clients litigieux</u></b>			
- Impayés	9 734 906	10 603 108	10 815 353
- Créances radiées	148 558	148 558	148 558
<u>Montant brut</u>	<u>9 883 464</u>	<u>10 751 666</u>	<u>10 963 911</u>
A déduire :			
- Provisions	(8 326 432)	(9 057 875)	(9 252 683)
- Produits réservés	(1 372 283)	(1 524 389)	(1 543 949)
- Provisions sur créances radiées	(148 558)	(148 558)	(148 558)
<u>Montant net</u>	<u>36 191</u>	<u>20 844</u>	<u>18 721</u>
-Agiors réservés sur opérations de consolidation et de relocation	(77 922)	(72 804)	(58 792)
<b><u>Solde créances de leasing : Impayés</u></b>	<b><u>6 419 008</u></b>	<b><u>3 074 653</u></b>	<b><u>2 780 715</u></b>

(\*) Dont 142 952 DT des agios réservés sur des créances ordinaires.

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

	ANALYSE PAR CLASSE					TOTAL
	A	B 1	B 2	B 3 Actifs préoccupants	B 4 Actifs compromis	
	Actifs courants	Actifs nécessitant un suivi particulier	Actifs incertains			
Encours financiers	404 838 705	30 531 282	11 063 724	41 776	14 259 357	460 734 845
Impayés	1 903 523	3 582 711	2 632 545	68 497	10 170 625	18 357 901
Avances et acomptes reçus (*)	(4 238 579)	(67 318)			(460 090)	(4 765 987)
Produits à recevoir	12 911	23 532				36 443
<b>ENCOURS GLOBAL</b>	<b>402 516 560</b>	<b>34 070 207</b>	<b>13 696 269</b>	<b>110 273</b>	<b>23 969 892</b>	<b>474 363 202</b>
Ratio des actifs non performants (B2, B3 et B4)			2,86%	0,02%	5,10%	
			<b>7,98%</b>			
<b>ENGAGEMENTS HORS BILAN</b>	19 643 191	274 310	59 499	0	0	19 977 000
<b>TOTAL ENGAGEMENTS</b>	<b>422 159 751</b>	<b>34 344 517</b>	<b>13 755 768</b>	<b>110 273</b>	<b>23 969 892</b>	<b>494 340 202</b>
Produits réservés	0	0	496 022	14 815	1 631 630	2 142 467
Provisions affectées sur les impayés	0	0	1 051 212	35 018	8 603 688	9 689 918
Provisions affectées sur les encours	0	0	77 934	1 635	11 652 033	11 731 601
<b>TOTAL PROVISIONS ET AGIOS RESERVES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 625 168</b>	<b>51 468</b>	<b>21 887 351</b>	<b>23 563 986</b>
<b>ENGAGEMENTS NETS</b>	<b>422 159 751</b>	<b>34 344 517</b>	<b>12 130 600</b>	<b>58 805</b>	<b>2 082 541</b>	<b>470 776 216</b>
<b>Ratio de couverture des engagements par les provisions et agios réservés</b>			<b>11,87%</b>	<b>46,67%</b>	<b>89,59%</b>	
			<b>61,63%</b>			

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

**Tunisie Leasing - Etats financiers arrêtés au 30 juin 2011****NOTE 6 : PORTEFEUILLE TITRES DE PLACEMENT**

L'analyse des titres de placement se présente comme suit :

	30 juin		31 décembre
	2011	2010	2010
Tunisie Sicav	67 824	113 938	-
POULINA G H	69 600	-	-
SERVICOM	38 280	-	-
STAR	200 100	-	-
BH	56 395	-	-
<b>Total</b>	<b>432 199</b>	<b>113 938</b>	<b>-</b>

**NOTE 7 : PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT**

L'analyse des immobilisations financières se présente comme suit :

	30 juin		31 décembre
	2011	2010	2010
Titres de participation	26 063 026	24 766 697	25 587 316
Titres immobilisés	7 541 645	5 681 050	5 206 850
Avances sur acquisitions de titres	1 207 790	-	1 207 790
Prêts au personnel	1 085 690	901 908	846 334
Echéances à moins d'un an sur prêts au personnel	234 329	242 426	216 484
Dépôts et cautionnements versés	27 157	23 357	23 357
<b>Montant brut</b>	<b>36 159 637</b>	<b>31 615 438</b>	<b>33 088 131</b>
A déduire :			
Provisions pour dépréciation des titres de participation	(50 000)	(301 107)	(136 288)
Provisions pour dépréciation des titres immobilisés	(247 179)	(229 874)	(247 179)
Provisions pour dépréciation des dépôts et cautionnements versés	(17 880)	(17 880)	(17 880)
Provisions pour dépréciation des comptes prêts au personnel	(1 596)	(1 596)	(1 596)
<b>Montant net</b>	<b>35 842 982</b>	<b>31 064 980</b>	<b>32 685 188</b>

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

	Montant total	Partie libérée	Partie non libérée
<b>Soldes au 31 Décembre 2010</b>	25 587 316	25 587 316	-
<b>Additions de l'exercice</b>			
- Sté Immob Méditerranéenne de Tunisie	1 000 220	1 000 220	-
<b>Cessions de l'exercice</b>			
- Clinique El Amen La Marsa S.A	(99 540)	(99 540)	-
- Tunis Call Center	(299 970)	(299 970)	-
<b>Diminution des participations par réduction de capital</b>			
- Tuninvest International Sicar	(125 000)	(125 000)	-
<b>Soldes au 30 Juin 2011</b>	<b>26 063 026</b>	<b>26 063 026</b>	<b>-</b>

**Tunisie Leasing - Etats financiers arrêtés au 30 juin 2011**

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

	<u>Montant total</u>	<u>Partie libérée</u>	<u>Partie non libérée</u>
<u>Soldes au 31 Décembre 2010</u>	5 206 850	5 206 850	-
<b>Additions de l'exercice</b>			
- Société YASMINE	2 500 000	2 500 000	-
<b>Cessions de l'exercice</b>			
- Société Méhari Hammamet	(100 000)	(100 000)	-
- Société BYZACENE	(3 600)	(3 600)	-
- Marble & Limestone Blocks "M.L.B"	(61 605)	(61 605)	-
<u>Soldes au 30 Juin 2011</u>	<u>7 541 645</u>	<u>7 541 645</u>	<u>-</u>

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

Les titres de participation s'analysent au 30 juin 2011 comme suit :

<u>Emetteur</u>	<u>Nombre d'action</u>	<u>Valeur nominale</u>	<u>Montant total</u>	<u>Partie non libérée</u>	<u>Provision</u>	<u>Date souscription</u>	<u>% détenu</u>
Tuninvest Sicar	352 645	2,000	873 729			1994/2001/2002	36,51%
Tunisie Sicar	21 999	10,000	219 990			1997	44,00%
Tunisie Valeurs	15 000	100,000	1 617 699			1991/92/96/98/2004	30,00%
Tuninvest International Sicar	12 500	10,000	125 000			1998	25,00%
Tunisie Factoring	569 765	10,000	2 768 373			1999/2010	56,98%
Sté Immob Méditerranéenne de Tunisie	41 000	100,000	4 330 820			1998/2003/2005/2009/2011	100,00%
S T I F	1	10,000	10			2000	-
Tuninvest Innovations Sicar	150 000	10,000	1 500 000			2002	27,27%
Société moderne de titrisation	500	100,000	50 000		50 000	2002	10,00%
Esprit	6 100	10,000	61 000			2003/2007	3,05%
Tunisie LLD	2 486	100,000	53 698			2003/2010	99,44%
Clinique El Amen La Marsa S.A	420	100,000	42 000			2010	1,14%
S.P.C.S	149 990	10,000	1 499 900			2009	30,00%
Amen Santé	19 234	10,000	192 340			2009/2010	1,54%
Maghreb Leasing Algerie	655 185		10 665 481			2006/2009	18,72%
Alios Finance	44 762		812 886			2006	4,60%
FCPR VALEURS DEVELOPPEMENT	1 000	1 000,000	1 000 000			2010	33,33%
Academie des Banques et Finances "ABF"	1	100,000	100			2010	-
Clinique El Amen Beja	2 500	100,000	250 000			2010	4,17%
			<b>26 063 026</b>	<b>-</b>	<b>50 000</b>		

Les titres immobilisés s'analysent au 30 juin 2011 comme suit :

<u>Emetteur</u>	<u>Nombre d'action</u>	<u>Valeur nominale</u>	<u>Montant total</u>	<u>Partie non libérée</u>	<u>Provision</u>	<u>Date souscription</u>	<u>Observation</u>
* B.T.S	500	10,000	5 000			1997	
* Tourisme Balnéaire et Saharien	4 291	10,000	42 910		42 910	2000	(*)
* Société BYZACENE	1 005	100,000	100 500			2006	(*)
* Société PROMOTEL	1 084	100,000	108 400			2006	(*)
* Société Golden Yasmin Loisirs	30 000	10,000	300 000			2009	(*)
* M.B.G	20 000	100,000	2 000 000			2008	(*)
* Marble & Limestone Blocks "M.L.B"	9 990	18,500	184 815			2009	(*)
* Société Méhari Beach Tabarka	10 000	100,000	1 000 000			2009	(*)
* Les Ciments de Bizerte	43 480	11,500	500 020		204 269	2009	
* Société Touristique "OCEANA"	5 000	100,000	500 000			2009	(*)
* Société COMETE IMMOBILIERE	3 000	100,000	300 000			2009	(*)
* Société YASMINE	250 000	10,000	2 500 000			2011	(*)
			<b>7 541 645</b>	<b>-</b>	<b>247 179</b>		

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

**TABLEAU DES VALEURS IMMOBILISEES**  
**ARRETE AU 30 JUIN 2011**  
(Montants exprimés en dinars)

**NOTE 8 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

Désignation	Taux d'amortissement	Valeur brute				Amortissements			Valeur comptable nette
		Début de période	Acquisition	Cessions	Fin de période	Début de période	Dotation de la période	Fin de période	
Logiciels	33%	2 641 990	102 256	-	2 744 246	2 395 045	86 322	2 481 367	262 879
Logiciels (en cours)		664 105	337 579	-	1 001 684	-	-	-	1 001 684
<b>TOTAUX</b>		<b>3 306 095</b>	<b>439 835</b>	<b>-</b>	<b>3 745 930</b>	<b>2 395 045</b>	<b>86 322</b>	<b>2 481 367</b>	<b>1 264 563</b>

**NOTE 9 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

Désignation	Taux d'amortissement	Valeur brute				Amortissements			Valeur comptable nette
		Début de période	Acquisition	Cessions	Fin de période	Début de période	Dotation de la période	Fin de période	
Terrain	0%	38 751	-	-	38 751	-	-	-	38 751
Constructions	5%	1 808 228	-	-	1 808 228	89 669	44 834	134 503	1 673 725
Constructions sur sol d'autrui	20%	30 670	-	-	30 670	30 670	-	30 670	-
Matériel de transport	20%	515 777	8 900	8 900	515 777	198 240	46 931	245 171	270 606
Mobilier de bureau	10%	820 001	63 527	-	883 528	569 387	24 468	593 855	289 673
Matériel informatique	33%	1 527 768	125 959	-	1 653 727	1 298 585	68 992	1 367 577	286 150
Installations générales	10%	652 452	112 479	-	764 931	432 540	23 080	455 620	309 311
Avances et acomptes aux fournisseurs d'immobilisations		41 250	-	-	41 250	-	-	-	41 250
<b>TOTAUX</b>		<b>5 434 897</b>	<b>310 865</b>	<b>8 900</b>	<b>5 736 862</b>	<b>2 619 091</b>	<b>208 305</b>	<b>2 827 396</b>	<b>2 909 466</b>

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

Les immobilisations sont amorties selon le mode linéaire.

**Tunisie Leasing - Etats financiers arrêtés au 30 juin 2011****NOTE 10 : AUTRES ACTIFS**

Le détail des autres actifs courants est le suivant :

	30 juin		31 décembre
	2011	2010	2010
- Frais d'émission des emprunts	864 804	690 983	711 986
- Fournisseurs d'exploitation, avances et acomptes	7 514	-	18 763
- Fournisseurs de biens, objets de contrats de leasing, avances et acomptes	1 115 835	533 683	914 623
- Avances et acomptes au personnel	21 719	15 625	21 819
- Crédit de TVA	3 443 163	5 785 379	6 914 267
- Acomptes provisionnels	766 935	819 066	-
- Compte courant S I M T	1 763 239	1 976 221	2 052 643
- Compte courant Tunisie LLD	11 240	13 533	16 373
- Compte courant MLA	192 451	180 199	210 253
- Adhérents, contrats résiliés	23 174	23 174	23 174
- Autres comptes débiteurs	393 658	268 032	268 387
- Créance issue de la réduction de capital de Tuninvest International Sicar	125 000	500 000	-
- Créance issue de la réduction de capital de Tuninvest Sicar	-	1 057 935	-
- Produits à recevoir des tiers	2 020 985	1 456 290	546 031
- Produits à recevoir sur contrats de portages	559 356	335 566	381 378
- Compte d'attente	412 326	346 093	390 480
- Charges constatées d'avance	969 633	946 423	608 849
<b>Total brut</b>	<b>12 691 032</b>	<b>14 948 202</b>	<b>13 079 026</b>
A déduire			
- Provisions pour dépréciation des comptes fournisseurs	(79 157)	(71 644)	(79 157)
- Provisions pour dépréciation des comptes adhérents	(23 457)	(23 457)	(23 457)
- Provisions pour dépréciation du compte d'attente	(52 374)	(52 374)	(52 374)
- Provisions pour dépréciation du compte courant MLA	(191 170)	(178 918)	(208 972)
- Provisions pour dépréciation des autres comptes débiteurs	(232 454)	(248 939)	(239 952)
<b>Total net</b>	<b>12 112 420</b>	<b>14 372 870</b>	<b>12 475 114</b>

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

**TABLEAU DE MOUVEMENT DES FRAIS D'EMISSION DES EMPRUNTS**  
**AU 30 JUIN 2011**  
(Montants exprimés en dinars)

Désignation	Taux de résorption	Valeur brute				R	
		Début de période	Addition	Transfert	Fin de période	Début de période	Dotation la péri
Frais d'émission des emprunts	Durée de l'emprunt	2 407 457	331 504	675 104	2 063 857	1 695 471	178 6
<b>TOTAUX</b>		<b>2 407 457</b>	<b>331 504</b>	<b>675 104</b>	<b>2 063 857</b>	<b>1 695 471</b>	<b>178 6</b>

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

*Tunisie Leasing - Etats financiers arrêtés au 30 juin 2011***NOTE 11 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS**

Les concours bancaires se détaillent comme suit :

	30 juin		31 décembre
	2011	2010	2010
- Banques, découverts	6 890 663	7 790 736	905 273
<b><u>Total</u></b>	<b><u>6 890 663</u></b>	<b><u>7 790 736</u></b>	<b><u>905 273</u></b>

**NOTE 12 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES**

Les emprunts et dettes rattachées se détaillent comme suit :

	30 juin		31 décembre
	2011	2010	2010
<b>Emprunts</b>			
- Banques locales	87 312 500	82 370 996	84 687 500
- Banques étrangères	58 410 555	50 945 167	69 487 211
- Emprunts obligataires	180 000 000	139 000 000	149 000 000
- Billets de trésorerie	36 300 000	43 950 000	61 600 000
<b><u>Total emprunts</u></b>	<b><u>362 023 055</u></b>	<b><u>316 266 163</u></b>	<b><u>364 774 711</u></b>
<b>Dettes rattachées</b>			
- Intérêts courus sur emprunts bancaires locaux	863 031	931 175	716 872
- Intérêts courus sur emprunts bancaires étrangers	645 898	684 607	746 186
- Intérêts courus sur emprunts obligataires	4 111 030	3 741 738	4 072 720
- Intérêts courus sur billets de trésorerie	20 365	-	-
<b><u>Total dettes rattachées</u></b>	<b><u>5 640 324</u></b>	<b><u>5 357 520</u></b>	<b><u>5 535 778</u></b>
<b><u>Total</u></b>	<b><u>367 663 379</u></b>	<b><u>321 623 683</u></b>	<b><u>370 310 489</u></b>

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

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

DESIGNATION	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements	Soldes	Fin de période	
					Échéances à plus d'un an	Échéances à moins d'un an
<b><u>BANQUES LOCALES</u></b>	<b><u>84 687 500</u></b>	<b><u>51 000 000</u></b>	<b><u>48 375 000</u></b>	<b><u>87 312 500</u></b>	<b><u>34 000 000</u></b>	<b><u>53 312 500</u></b>
* AMEN BANK	3 750 000	-	1 250 000	2 500 000	-	2 500 000
* STUSID BANK	937 500	-	625 000	312 500	-	312 500
* AL BARAKA BANK	25 000 000	39 000 000	39 000 000	25 000 000	-	25 000 000
* A.B.C TUNISIE	5 000 000	-	1 000 000	4 000 000	2 000 000	2 000 000
* CITIBANK	2 000 000	-	2 000 000	-	-	-
* CITIBANK	3 000 000	-	-	3 000 000	-	3 000 000
* CITIBANK	2 000 000	-	-	2 000 000	-	2 000 000
* CITIBANK	2 000 000	-	-	2 000 000	-	2 000 000
* CITIBANK	3 000 000	-	-	3 000 000	-	3 000 000
* CITIBANK	-	2 000 000	-	2 000 000	-	2 000 000
* ATTIJARI BANK 2009	8 000 000	-	1 000 000	7 000 000	5 000 000	2 000 000
* ATTIJARI BANK 2010	10 000 000	-	1 000 000	9 000 000	7 000 000	2 000 000
* BIAT 2009/1	3 500 000	-	500 000	3 000 000	2 000 000	1 000 000
* BIAT 2009/2	7 500 000	-	1 000 000	6 500 000	4 500 000	2 000 000
* BIAT 2010	9 000 000	-	1 000 000	8 000 000	6 000 000	2 000 000
* BIAT 2011	-	10 000 000	-	10 000 000	7 500 000	2 500 000
<b><u>BANQUES ETRANGERES</u></b>	<b><u>69 487 211</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>11 076 656</u></b>	<b><u>58 410 555</u></b>	<b><u>40 728 993</u></b>	<b><u>17 681 562</u></b>
* Crédit BIRD 3678 TUN	576 436	-	375 591	200 845	-	200 845
* Etat (ligne BIRD 3671 TUN)	340 379	-	340 379	-	-	-
* Crédit FMO V	3 013 833	-	1 506 917	1 506 916	-	1 506 916
* JEXIM BANK	703 449	-	703 449	-	-	-
* BEI (credit participatif)	54 398	-	-	54 398	54 398	-
* B.E.I	4 489 034	-	775 707	3 713 327	2 503 137	1 210 190
* B.E.I	14 727 669	-	1 750 410	12 977 259	9 400 669	3 576 590
* B.E.I	11 947 265	-	1 271 691	10 675 574	8 091 244	2 584 330
* B.E.I	2 607 885	-	279 180	2 328 705	1 762 553	566 152
* B.E.I	9 653 500	-	918 899	8 734 601	6 866 520	1 868 081
* B.E.I	2 880 750	-	273 635	2 607 115	2 050 472	556 643
* PROPARCO	749 609	-	299 799	449 810	-	449 810
* PROPARCO	16 000 000	-	2 000 000	14 000 000	10 000 000	4 000 000
* OPEC FUND	1 743 004	-	580 999	1 162 005	-	1 162 005
<b>TOTAL DES CREDITS BANCAIRES</b>	<b>154 174 711</b>	<b>51 000 000</b>	<b>59 451 656</b>	<b>145 723 055</b>	<b>74 728 993</b>	<b>70 994 062</b>

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

DESIGNATION	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements	Soldes	Fin de période	
					Échéances à plus d'un an	Échéances à moins d'un an
<b><u>EMPRUNTS OBLIGATAIRES</u></b>						
* Emprunt obligataire 2006 I	3 000 000	-	-	3 000 000	-	3 000 000
* Emprunt subordonné remboursable "Tunisie Leasing Subordonné 2007"	8 000 000	-	-	8 000 000	4 000 000	4 000 000
* Emprunt obligataire 2007 I	6 000 000	-	-	6 000 000	3 000 000	3 000 000
* Emprunt obligataire 2007 II	9 000 000	-	3 000 000	6 000 000	3 000 000	3 000 000
* Emprunt obligataire 2008 I	9 000 000	-	3 000 000	6 000 000	3 000 000	3 000 000
* Emprunt obligataire 2008 II	9 000 000	-	-	9 000 000	6 000 000	3 000 000
* Emprunt obligataire 2008 III	12 000 000	-	3 000 000	9 000 000	6 000 000	3 000 000
* Emprunt obligataire 2009 I	12 000 000	-	3 000 000	9 000 000	6 000 000	3 000 000
* Emprunt subordonné remboursable "Tunisie Leasing Subordonné 2009"	16 000 000	-	-	16 000 000	12 000 000	4 000 000
* Emprunt obligataire 2009 II	15 000 000	-	3 000 000	12 000 000	9 000 000	3 000 000
* Emprunt obligataire 2010 I	20 000 000	-	4 000 000	16 000 000	12 000 000	4 000 000
* Emprunt obligataire 2010 II	30 000 000	-	-	30 000 000	24 000 000	6 000 000
* Emprunt subordonné remboursable "Tunisie Leasing Subordonné 2010"	-	20 000 000	-	20 000 000	16 000 000	4 000 000
* Emprunt obligataire 2011 I	-	30 000 000	-	30 000 000	24 000 000	6 000 000
<b>TOTAL DES EMPRUNTS OBLIGATAIRES</b>	<b>149 000 000</b>	<b>50 000 000</b>	<b>19 000 000</b>	<b>180 000 000</b>	<b>128 000 000</b>	<b>52 000 000</b>
<b><u>AUTRES EMPRUNTS</u></b>						
* BILLETS DE TRESORERIE	61 600 000	117 550 000	142 850 000	36 300 000	1 500 000	34 800 000
<b>TOTAL DES AUTRES EMPRUNTS</b>	<b>61 600 000</b>	<b>117 550 000</b>	<b>142 850 000</b>	<b>36 300 000</b>	<b>1 500 000</b>	<b>34 800 000</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>364 774 711</b>	<b>218 550 000</b>	<b>221 301 656</b>	<b>362 023 055</b>	<b>204 228 993</b>	<b>157 794 062</b>

**Tunisie Leasing - Etats financiers arrêtés au 30 juin 2011****NOTE 13 : DETTES ENVERS LA CLIENTELE**

Le détail des dettes envers la clientèle est le suivant :

	30 juin		31 décembre
	2011	2010	2010
- Avances et acomptes reçus des clients	4 765 987	4 686 991	3 282 390
- Dépôts et cautionnements reçus	6 365 099	6 934 599	6 981 599
<u>Total</u>	<u>11 131 086</u>	<u>11 621 590</u>	<u>10 263 989</u>

**NOTE 14 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES**

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

	30 juin		31 décembre
	2011	2010	2010
<u>Fournisseurs d'exploitation</u>			
- Factures d'achats de biens ou de prestation de services	167 924	140 191	279 323
- Factures non parvenues	622 224	392 451	406 603
<u>Sous total</u>	<u>790 148</u>	<u>532 642</u>	<u>685 926</u>
<u>Fournisseurs de biens objet de contrats de leasing</u>			
- Factures d'achats	2 298 118	5 109 279	1 182 783
- Effets à payer	21 146 106	23 605 941	17 827 992
- Factures non parvenues	629 250	249 150	987 242
- Retenues de garantie	336 077	477 330	499 704
<u>Sous total</u>	<u>24 409 551</u>	<u>29 441 700</u>	<u>20 497 721</u>
<b><u>Solde des fournisseurs et comptes rattachés</u></b>	<b><u>25 199 699</u></b>	<b><u>29 974 342</u></b>	<b><u>21 183 647</u></b>

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

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

	30 juin		31 décembre
	2011	2010	2010
- Provisions pour risques non identifiés	-	419 266	-
- Autres provisions pour risques	692 782	1 056 814	655 208
<b><u>Total des provisions</u></b>	<b><u>692 782</u></b>	<b><u>1 476 080</u></b>	<b><u>655 208</u></b>

**Tunisie Leasing - Etats financiers arrêtés au 30 juin 2011****NOTE 16 : AUTRES**

Le détail des autres passifs est le suivant :

	30 juin		31 décembre
	2011	2010	2010
- Personnel, rémunérations dues	3 618	1 422	733
- Personnel, provisions pour congés payés	437 791	386 383	350 063
- Personnel, autres charges à payer	1 141 195	1 302 177	1 451 882
- Etat, retenues sur salaires	79 308	55 819	47 689
- Etat, retenues sur honoraires, commissions et loyers	369 333	481 406	434 341
- Etat, retenues sur revenus des capitaux	14 750	20 289	16 179
- Etat, impôts sur les bénéfiques	1 345 624	1 484 673	55 623
- Etat, autres impôts et taxes à payer	4 780	46 404	12 951
- Actionnaires, dividendes à payer	9 951	7 793	7 793
- C.N.S.S	250 264	211 057	180 878
- Autres comptes créditeurs	702 878	732 943	796 165
- Diverses charges à payer	200 000	203 264	238 555
- Charges à payer sur contrats de portage	669 647	292 234	453 647
- Produits constatés d'avance	64 466	74 973	141 288
<b>Total</b>	<b>5 293 605</b>	<b>5 300 837</b>	<b>4 187 787</b>

**NOTE 17 : CAPITAUX PROPRES**

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

	30 juin		31 décembre
	2011	2010	2010
- Capital social (A)	35 000 000	35 000 000	35 000 000
- Réserve légale (B)	3 500 000	3 450 000	3 450 000
- Réserve spéciale de réinvestissement	4 092 000	1 000 000	1 000 000
- Autres réserves	3 776 843	3 776 843	3 776 843
- Prime d'émission	22 500 000	22 500 000	22 500 000
- Résultats reportés	16 253 664	15 170 077	15 170 076
<b>Total des capitaux propres avant résultat de la période</b>	<b>85 122 505</b>	<b>80 896 918</b>	<b>80 896 919</b>
Résultat de la période	5 382 495	5 938 692	10 175 587
<b>Total des capitaux propres avant affectation (D)</b>	<b>90 505 000</b>	<b>86 835 610</b>	<b>91 072 506</b>

**Résultat par action:**

Résultat de la période (1)	5 382 495	5 938 692	10 175 587
Nombre d'actions (2)	7 000 000	7 000 000	7 000 000
Résultat par action (1) / (2) (C)	0,769	0,848	1,454

(A) Le capital social s'élève au 30 juin 2011 à la somme de 35.000.000 Dinars divisé en 7.000.000 actions de 5 Dinars chacune.

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

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

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

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

(D) Voir tableau de mouvements ci-joint :

**TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES****ARRETE AU 30 juin 2011**

(Montants exprimés en dinars)

	Capital social	Prime d'émission	Réserve légale	Réserves spéciales de reinvestissement	Autres réserves	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
<b>Solde au 31 Décembre 2009</b>	<b>34 500 000</b>	<b>22 500 000</b>	<b>3 211 665</b>	<b>-</b>	<b>3 776 843</b>	<b>11 807 946</b>	<b>10 540 466</b>	<b>86 336 918</b>
Affectations approuvées par l'A.G.O du 03/06/2010			238 335	1 000 000		9 302 131	(10 540 466)	-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2009						(5 440 000)		(5 440 000)
Quatrième résolution approuvée par L'A.G.E du 04/06/2009	500 000					(500 000)		-
Résultat au 31 décembre 2010							10 175 587	10 175 587
<b>Solde au 31 Décembre 2010</b>	<b>35 000 000</b>	<b>22 500 000</b>	<b>3 450 000</b>	<b>1 000 000</b>	<b>3 776 843</b>	<b>15 170 076</b>	<b>10 175 587</b>	<b>91 072 506</b>
Affectations approuvées par L'A.G.O du 24/05/2011			50 000	3 092 000		7 033 587	(10 175 587)	-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2010						(5 950 000)		(5 950 000)
Résultat au 30 juin 2011							5 382 495	5 382 495
<b>Solde au 30 Juin 2011</b>	<b>35 000 000</b>	<b>22 500 000</b>	<b>3 500 000</b>	<b>4 092 000</b>	<b>3 776 843</b>	<b>16 253 664</b>	<b>5 382 495</b>	<b>90 505 000</b>

## Tunisie Leasing - Etats financiers arrêtés au 30 juin 2011

**NOTE 18 : REVENUS DE LEASING**

L'analyse des revenus de leasing se présente ainsi :

	30 juin		31 décembre
	2011	2010	2010
Intérêts conventionnels	20 208 046	18 830 441	39 236 875
Intérêts intercalaires	147 577	187 081	362 840
Intérêts de retard	490 649	249 606	519 320
<b><u>Total intérêts de crédits bail</u></b>	<b><u>20 846 272</u></b>	<b><u>19 267 128</u></b>	<b><u>40 119 035</u></b>
- Produits réservés de la période			
. Intérêts inclus dans les loyers	(508 336)	(102 689)	(241 755)
. Intérêts de retard	(186 721)	(78 175)	(181 833)
- Transferts des intérêts réservés antérieurs en produits de la période			
. Intérêts inclus dans les loyers antérieurs	70 785	125 553	207 363
. Intérêts de retard antérieurs	96 366	57 139	103 672
<b><u>Variation des produits réservés</u></b>	<b><u>(527 906)</u></b>	<b><u>1 828</u></b>	<b><u>(112 553)</u></b>
<b><u>Total des revenus de leasing</u></b>	<b><u>20 318 366</u></b>	<b><u>19 268 956</u></b>	<b><u>40 006 482</u></b>

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

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

	30 juin		31 décembre
	2011	2010	2010
- Produits sur cessions anticipées de contrat de leasing	283 372	120 603	230 111
- Commissions d'assurance	238 000	241 200	481 935
<b><u>Total des autres produits d'exploitation</u></b>	<b><u>521 372</u></b>	<b><u>361 803</u></b>	<b><u>712 046</u></b>

**NOTE 20 : CHARGES FINANCIERES NETTES**

Les charges financières se détaillent comme suit :

	30 juin		31 décembre
	2011	2010	2010
- Intérêts des emprunts obligataires	4 882 278	3 845 753	8 105 554
- Intérêts des emprunts bancaires locaux	2 337 879	1 694 392	3 935 752
- Intérêts des emprunts bancaires étrangers	1 888 782	1 614 552	3 333 730
- Dotations aux résorptions des frais d'émission et de remboursement des emprunts	178 686	158 616	347 800
<b><u>Total des charges financières des emprunts</u></b>	<b><u>9 287 625</u></b>	<b><u>7 313 313</u></b>	<b><u>15 722 836</u></b>
- Intérêts des comptes courants et des dépôts créditeurs	345 750	456 309	958 810
- Intérêts sur opérations de financement	1 119 752	924 181	2 355 373
- Pénalités fiscales et sociales	-	2 967	2 967
- Charges financières sur contrat de portage des titres MLA	216 000	-	501 580
- Autres	5 910	297 613	108 120
<b><u>Total des autres charges financières</u></b>	<b><u>1 687 412</u></b>	<b><u>1 681 070</u></b>	<b><u>3 926 850</u></b>
<b><u>Total général</u></b>	<b><u>10 975 037</u></b>	<b><u>8 994 383</u></b>	<b><u>19 649 686</u></b>

**Tunisie Leasing - Etats financiers arrêtés au 30 juin 2011****NOTE 21 : PRODUITS DES PLACEMENTS**

Les produits des placements se détaillent comme suit :

	30 juin		31 décembre
	2011	2010	2010
- Produits des participations	3 586 360	1 919 886	1 961 720
- Produits des titres immobilisés	228 406	127 336	207 544
- Revenus des autres créances immobilisées	17 976	26 973	71 056
- Produits nets sur cession de valeurs mobilières	35 189	1 658	3 609
<b><u>Total</u></b>	<b><u>3 867 931</u></b>	<b><u>2 075 853</u></b>	<b><u>2 243 929</u></b>

**NOTE 22 : CHARGES DE PERSONNEL**

L'analyse de ce poste se présente comme suit :

	30 juin		31 décembre
	2011	2010	2010
- Salaires et compléments de Salaires	1 635 120	1 445 398	2 970 856
- Bonus	605 000	684 000	1 129 000
- Indemnités représentatives de frais	70 950	70 543	130 330
- Cotisations de sécurité sociale sur salaires	384 256	330 132	555 040
- Autres charges sociales	204 120	162 445	232 436
<b><u>Total</u></b>	<b><u>2 899 446</u></b>	<b><u>2 692 518</u></b>	<b><u>5 017 662</u></b>

## Tunisie Leasing - Etats financiers arrêtés au 30 juin 2011

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

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

	30 juin		31 décembre
	2011	2010	2010
- Achat de matières et fournitures	40 254	49 271	89 199
<b><u>Total des achats</u></b>	<b><u>40 254</u></b>	<b><u>49 271</u></b>	<b><u>89 199</u></b>
- Locations	165 328	146 101	310 783
- Charges locatives et de copropriété	45 887	29 550	77 497
- Entretien et réparations	115 379	109 817	229 015
- Primes d'assurances	47 791	16 545	36 322
- Etudes, recherches et divers services extérieurs	163 540	161 194	308 238
<b><u>Total des services extérieurs</u></b>	<b><u>537 925</u></b>	<b><u>463 207</u></b>	<b><u>961 855</u></b>
- Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	505 449	455 129	857 150
- Publicités, publications, relations publiques	120 222	331 909	633 201
- Déplacements, missions et réceptions	285 272	328 079	604 194
- Frais postaux et de télécommunications	133 014	118 028	267 270
- Services bancaires et assimilés	173 818	137 756	290 782
<b><u>Total des autres services extérieurs</u></b>	<b><u>1 217 775</u></b>	<b><u>1 370 901</u></b>	<b><u>2 652 597</u></b>
- Jetons de présence	32 400	32 400	64 800
- Frais du contentieux	1 158	6 972	10 897
- Autres	4 402	5 421	9 316
<b><u>Total des charges diverses</u></b>	<b><u>37 960</u></b>	<b><u>44 793</u></b>	<b><u>85 013</u></b>
- Impôts et taxes sur rémunérations	52 150	46 163	91 927
- T.C.L	100 000	100 000	100 000
- Droits d'enregistrement et de timbres	13 074	13 336	22 313
<b><u>Total des impôts et taxes</u></b>	<b><u>165 224</u></b>	<b><u>159 499</u></b>	<b><u>214 240</u></b>
<b><u>Total général</u></b>	<b><u>1 999 138</u></b>	<b><u>2 087 671</u></b>	<b><u>4 002 904</u></b>

**NOTE 24 : DOTATIONS NETTES AUX PROVISIONS SUR RISQUES CLIENTS ET RESULTAT DES CREANCES RADIEES**

	30 juin		31 décembre
	2011	2010	2010
- Dotations aux provisions affectées pour dépréciation des créances	3 437 401	2 090 067	5 777 145
- Reprises de provisions suite aux recouvrements de créances	(1 394 234)	(1 649 707)	(3 328 203)
- Créances abandonnées des entreprises en difficultés	2 203 046	-	-
- Reprises sur créances abandonnées des entreprises en difficultés	(2 203 046)	-	-
- Reprises de provisions non affectées	-	-	(419 266)
<b><u>Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées</u></b>	<b><u>2 043 167</u></b>	<b><u>440 360</u></b>	<b><u>2 029 676</u></b>

**Tunisie Leasing - Etats financiers arrêtés au 30 juin 2011****NOTE 25 : DOTATIONS NETTES AUX PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES TITRES**

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

	30 juin		31 décembre
	2011	2010	2010
- Dotations aux provisions pour dépréciation des titres immobilisés	-	64 350	81 655
- Reprises de provisions pour dépréciation des titres de participation	(86 288)	(236 768)	(401 588)
<b><u>Total</u></b>	<b><u>(86 288)</u></b>	<b><u>(172 418)</u></b>	<b><u>(319 933)</u></b>

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

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

	30 juin		31 décembre
	2011	2010	2010
- Dotations aux amortissements des Immobilisations incorporelles	86 322	106 523	184 660
- Dotations aux amortissements des Immobilisations corporelles	208 305	176 398	374 240
<b><u>Total</u></b>	<b><u>294 627</u></b>	<b><u>282 921</u></b>	<b><u>558 900</u></b>

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

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

	30 juin		31 décembre
	2011	2010	2010
- Dotations aux provisions sur avances fournisseurs	-	-	7 514
- Dotations aux provisions pour dépréciation des autres actifs courants	25 457	147 952	179 419
- Dotations aux provisions pour risques et charges	37 574	43 661	271 145
- Reprises de provisions pour dépréciation des autres actifs courants	(50 757)	(6 898)	(17 299)
- Reprises de provisions pour risques et charges	-	-	(629 089)
<b><u>Total</u></b>	<b><u>12 274</u></b>	<b><u>184 715</u></b>	<b><u>(188 310)</u></b>

**NOTE 28 : AUTRES GAINS ORDINAIRES**

**Tunisie Leasing - Etats financiers arrêtés au 30 juin 2011**

Le détail des autres gains ordinaires est le suivant :

	30 juin		31 décembre
	2011	2010	2010
- Produits nets sur cessions d'immobilisations propres	-	38 663	39 067
- Autres gains sur éléments exceptionnels	9 456	3 000	6 000
- Intérêts sur compte courant de SIMT	-	68 520	140 617
- Produits sur assistance technique MLA	147 607	107 081	250 818
- Autres produits	1 317	15 312	58 343
<b><u>Total</u></b>	<b><u>158 380</u></b>	<b><u>232 576</u></b>	<b><u>494 845</u></b>

**NOTE 29 : AUTRES PERTES ORDINAIRES**

Le détail des autres pertes ordinaires est le suivant :

	30 juin		31 décembre
	2011	2010	2010
- Abandon de créances	-	-	5 680
- Autres pertes sur éléments non récurrents ou exceptionnels	529	5 674	-
<b><u>Total</u></b>	<b><u>529</u></b>	<b><u>5 674</u></b>	<b><u>5 680</u></b>

**NOTE 30 : IMPOT SUR LES BENEFICES**

L'impôt sur les bénéfices au 30 juin 2011 est calculé sur la base d'une estimation, au taux de 20% du bénéfice imposable.

**NOTE 31 : ENCAISSEMENTS REÇUS DES CLIENTS**

**Tunisie Leasing - Etats financiers arrêtés au 30 juin 2011**

		30 juin		31 décembre
		2011	2010	2010
- Impayés sur créances de leasing en début de période	+	14 457 453	13 422 703	13 422 703
- Impayés sur créances de leasing en fin de période	-	(18 394 344)	(14 151 006)	(14 457 453)
- Avances et acomptes reçus des clients en début de période	-	(3 282 390)	(3 705 924)	(3 705 924)
- Avances et acomptes reçus des clients en fin de période	+	4 765 987	4 686 991	3 282 390
- Plus ou moins values sur relocation	+ ou -	(1 968)	(54 127)	(156 907)
- Dépôts et cautionnements reçus début de période	-	(6 981 599)	(7 186 599)	(7 186 599)
- Dépôts et cautionnements reçus fin de période	+	6 365 099	6 934 599	6 981 599
- Intérêts constatés d'avance en début de période	-	(2 880 149)	(2 521 296)	(2 521 296)
- Intérêts constatés d'avance en fin de période	+	2 668 828	2 728 738	2 880 149
- TVA collectées	+	19 177 909	18 001 535	37 509 208
- Loyers encaissés	+	117 470 664	111 612 220	233 759 341
- Intérêts de retard	+	490 649	249 606	519 320
- Créances virées en Pertes	-	(2 203 046)	(5 674)	(5 680)
- Encours financiers virées en pertes	+	635 163	-	-
- Remboursement des valeurs résiduelles	+	418 802	2 337 805	870 161
- Remboursements anticipés	+	7 843 581	3 221 490	10 210 400
- Produits sur Cessions anticipées	+	283 372	120 603	230 111
<b><u>Encaissements reçus des clients</u></b>		<b><u>140 834 012</u></b>	<b><u>135 691 663</u></b>	<b><u>281 631 523</u></b>

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

		30 juin		31 décembre
		2011	2010	2010
- Fournisseurs de biens objet de contrats de leasing en début de période	+	20 497 721	26 162 031	26 162 031
- Fournisseurs de biens objet de contrats de leasing en fin de période	-	(24 409 551)	(29 441 700)	(20 497 721)
- Fournisseurs, avances en début de période	-	(914 623)	(876 301)	(876 301)
- Fournisseurs, avances en fin de période	+	1 115 835	533 683	914 623
- Investissements pour financement de contrats de leasing	+	106 082 424	149 067 851	292 740 916
- TVA sur Investissements	+	15 356 392	21 246 192	41 571 852
<b><u>Décaissements pour financement de contrats de leasing</u></b>		<b><u>117 728 198</u></b>	<b><u>166 691 756</u></b>	<b><u>340 015 400</u></b>

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

**Tunisie Leasing - Etats financiers arrêtés au 30 juin 2011**

		30 juin		31 décembre
		2011	2010	2010
- Fournisseurs d'exploitation, avances et acompte en début de période	+	(18 763)	-	-
- Fournisseurs d'exploitation, avances et acompte en fin de période		7 514	-	18 763
- Avances et acomptes au personnel en début de période	-	(21 819)	(13 120)	(13 120)
- Avances et acomptes au personnel en fin de période	+	21 719	15 625	21 819
- Charges constatées d'avance en début de période	-	(608 849)	(457 470)	(457 470)
- Charges constatées d'avance en fin de période	+	969 633	946 423	608 849
- Fournisseurs d'exploitation en début de période	+	685 926	598 555	598 555
- Fournisseurs d'exploitation en fin de période	-	(790 148)	(532 642)	(685 926)
- Personnel, rémunérations dues en début de période	+	733	209	209
- Personnel, rémunérations dues en fin de période	-	(3 618)	(1 422)	(733)
- Personnel, provisions pour CP en début de période	+	350 063	317 405	317 405
- Personnel, provisions pour CP en fin de période	-	(437 791)	(386 383)	(350 063)
- Personnel, autres charges à payer en début de période	+	1 451 882	1 371 603	1 371 603
- Personnel, autres charges à payer en fin de période	-	(1 141 195)	(1 302 177)	(1 451 882)
- Etat, retenues sur salaires en début de période	+	47 689	39 483	39 483
- Etat, retenues sur salaires en fin de période	-	(79 308)	(55 819)	(47 689)
- Etat, retenues sur hon, com et loyers en début de période	+	434 341	423 056	423 056
- Etat, retenues sur hon, com et loyers en fin de période	-	(369 333)	(481 406)	(434 341)
- C.N.S.S en début de période	+	180 878	161 129	161 129
- C.N.S.S en fin de période	-	(250 264)	(211 057)	(180 878)
- Diverses Charges à payer en début de période	+	238 555	323 143	323 143
- Diverses Charges à payer en fin de période	-	(200 000)	(203 264)	(238 555)
- Charges à payer sur contrats de portage en début de période	+	453 647	47 121	47 121
- Charges à payer sur contrats de portage en fin de période	-	(669 647)	(292 234)	(453 647)
- TVA, payées sur biens et services	+	350 412	538 829	849 731
- Charges de personnel	+	2 899 446	2 692 518	5 017 662
- Autres charges d'exploitation	+	1 999 138	2 087 670	4 002 904
- Impôts et taxes	-	(165 224)	(159 499)	(214 240)
<b><u>Sommes versés aux fournisseurs et au personnel</u></b>		<b><u>5 335 617</u></b>	<b><u>5 466 276</u></b>	<b><u>9 272 888</u></b>

**NOTE 34 : INTERETS PAYES**

		30 juin		31 décembre
		2011	2010	2010
- Frais d'émission d'emprunt	+	331 504	219 812	429 999
- Etat, retenue sur revenus des capitaux en début de période	+	16 179	10 175	10 175
- Etat, retenue sur revenus des capitaux en fin de période	-	(14 750)	(20 289)	(16 179)
- Intérêts courus sur emprunts obligataires en début de période	+	4 072 720	3 668 266	3 668 266
- Intérêts courus sur emprunts obligataires en fin de période	-	(4 111 030)	(3 741 738)	(4 072 720)
- Intérêts courus sur emprunts locaux en début de période	+	716 872	554 114	554 114
- Intérêts courus sur emprunts locaux en fin de période	-	(863 031)	(931 175)	(716 872)
- Intérêts courus sur emprunts étrangers en début de période	+	746 186	611 403	611 403
- Intérêts courus sur emprunts étrangers en fin de période	-	(645 898)	(684 607)	(746 186)
- Intérêts courus sur billets de trésorerie en début de période	+	-	-	-
- Intérêts courus sur billets de trésorerie en fin de période	-	(20 365)	-	-
- Charges financières	+	10 975 037	9 099 383	19 754 686
- Dotations aux résorptions des frais d'émission et de remboursement des emprunts	-	(178 686)	(158 616)	(347 800)
<b><u>Intérêts payés</u></b>		<b><u>11 024 738</u></b>	<b><u>8 626 728</u></b>	<b><u>19 128 886</u></b>

**Tunisie Leasing - Etats financiers arrêtés au 30 juin 2011****NOTE 35 : IMPOTS ET TAXES PAYES**

		30 juin		31 décembre
		2011	2010	2010
- Etat, impôts sur les bénéfices à liquider en début de période	+	55 623	586 855	586 855
- Etat, impôts sur les bénéfices à liquider en fin de période	+ ou -	(1 345 624)	(1 484 673)	(55 623)
- Acomptes provisionnels	+ ou -	766 935	819 066	-
- Etat, autres impôts et taxes à payer en début de période	+	12 951	111 364	111 364
- Etat, autres impôts et taxes à payer en fin de période	-	(4 780)	(46 404)	(12 951)
- Impôts et taxes	+	165 224	159 499	214 240
- Impôts sur les bénéfices	+	1 345 624	1 484 673	2 525 449
		<b>995 954</b>	<b>1 630 380</b>	<b>3 369 334</b>

**Impôts et taxes payés****NOTE 36 : AUTRES FLUX DE TRESORERIE**

		30 juin		31 décembre
		2011	2010	2010
- Produits à recevoir des tiers en début de période	+	546 031	492 758	492 758
- Produits à recevoir des tiers en fin de période	-	(2 020 985)	(1 456 290)	(546 031)
- Produits à recevoir sur contrats de portages en début de période	+	381 378	242 024	242 024
- Produits à recevoir sur contrats de portages en fin de période	-	(559 356)	(335 566)	(381 378)
- Autres comptes débiteurs en début de période	+	268 387	270 805	270 805
- Autres comptes débiteurs en fin de période	-	(393 658)	(268 032)	(268 387)
- Compte courant SIMT en début de période	+	2 052 643	1 503 354	1 503 354
- Compte courant SIMT en fin de période	-	(1 763 239)	(1 976 221)	(2 052 643)
- Compte courant Tunisie LLD en début de période	+	16 373	18 575	18 575
- Compte courant Tunisie LLD en fin de période	-	(11 240)	(13 533)	(16 373)
- Compte courant MLA en début de période	+	210 253	133 845	133 845
- Compte courant MLA en fin de période	-	(192 451)	(180 199)	(210 253)
- Compte Adhérents,contrats résiliés en début de période	+	23 174	23 174	23 174
- Compte Adhérents,contrats résiliés en fin de période	-	(23 174)	(23 174)	(23 174)
- Comptes d'attente en début de période	+	390 480	281 507	281 507
- Comptes d'attente en fin de période	-	(412 326)	(346 093)	(390 480)
- Placements en titres en début de période	+	-	90 399	90 399
- Placements en titres en fin de période	-	(432 199)	(113 938)	-
- Autres comptes créditeurs en début de période	-	(796 165)	(612 368)	(612 368)
- Autres comptes créditeurs en fin de période	+	702 878	732 943	796 165
- Produits des placements	+	3 867 931	2 075 853	2 243 929
- Autres produits d'exploitation	+	238 000	241 200	481 935
- Autres gains ordinaires	+	158 380	193 913	455 778
- Autres pertes ordinaires	-	(529)	-	-
		<b>2 250 586</b>	<b>974 934</b>	<b>2 533 160</b>

**Autres flux de trésorerie**

*Tunisie Leasing - Etats financiers arrêtés au 30 juin 2011***NOTE 37 : DECAISSEMENTS PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES**

		30 juin		31 décembre
		2011	2010	2010
- Fournisseurs d'immobilisations, avances et acomptes en début de période	-	(41 250)	-	-
- Fournisseurs d'immobilisations, avances et acomptes en fin de période	+	41 250	-	41 250
- Investissements en Immobilisations incorporelles	+	439 835	395 980	809 370
- Investissements en Immobilisations corporelles	+	310 865	176 609	476 541
<b><u>Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles</u></b>		<b><u>750 700</u></b>	<b><u>572 589</u></b>	<b><u>1 327 161</u></b>

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

		30 juin		31 décembre
		2011	2010	2010
- Cessions d'immobilisations corporelles	+	8 900	17 007	27 742
- Produits nets sur cessions d'immobilisations propres	+	-	38 663	39 067
<b><u>Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles</u></b>		<b><u>8 900</u></b>	<b><u>55 670</u></b>	<b><u>66 809</u></b>

**NOTE 39 : DECAISSEMENTS PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

		30 juin		31 décembre
		2011	2010	2010
- Titres de participation libérés au cours de l'exercice	+	1 000 220	1 000 100	1 820 719
- Titres immobilisés libérés au cours de l'exercice	+	2 500 000	1 350 000	1 350 000
- Avances sur acquisitions de Titres de en début de période	-	(1 207 790)	-	-
- Avances sur acquisitions de Titres de en fin de période	+	1 207 790	-	1 207 790
- Dépôts et cautionnements versés		3 800	900	900
- Prêts accordés au personnel au cours de l'exercice	+	447 962	318 262	475 803
<b><u>Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières</u></b>		<b><u>3 951 982</u></b>	<b><u>2 669 262</u></b>	<b><u>4 855 212</u></b>

*Tunisie Leasing - Etats financiers arrêtés au 30 juin 2011***NOTE 40 : ENCAISSEMENTS PROVENANT DE LA CESSION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

		30 juin		31 décembre
		2011	2010	2010
- Titres immobilisés cédés au cours de l'exercice	+	165 205	1 150 000	1 624 200
- Titres de participations cédés au cours de l'exercice	+	399 510	-	-
- Titres de participation remboursés au cours de l'exercice	+	-	440 000	1 997 935
- Remboursements sur prêts au personnel	+	190 760	226 769	465 826
<b><u>Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières</u></b>		<b><u>755 475</u></b>	<b><u>1 816 769</u></b>	<b><u>4 087 961</u></b>

**NOTE 41 : DIVIDENDES ET AUTRES DISTRIBUTIONS**

		30 juin		31 décembre
		2011	2010	2010
- Dividendes et tantièmes	+	5 950 000	5 440 000	5 440 000
- Actionnaires, dividendes à payer en début de période	+	7 793	5 664	5 664
- Actionnaires, dividendes à payer en fin de période	-	(9 951)	(7 793)	(7 793)
<b><u>Dividendes et autres distributions</u></b>		<b><u>5 947 842</u></b>	<b><u>5 437 871</u></b>	<b><u>5 437 871</u></b>

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

		30 juin		31 décembre
		2011	2010	2010
- Banques	+	2 003 518	1 565 089	656 356
- Caisses	+	5 222	4 363	4 707
- Banques, découverts	-	(6 890 663)	(7 790 736)	(905 273)
<b><u>Liquidités et équivalents de liquidités</u></b>		<b><u>(4 881 923)</u></b>	<b><u>(6 221 285)</u></b>	<b><u>(244 209)</u></b>

**NOTE 43 : ÉVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le Conseil d'Administration du 25 Août 2011. Par conséquent, ils ne reflètent pas les évènements survenus postérieurement à cette date.

---

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

Messieurs les Actionnaires de la société Tunisie Leasing SA,

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale du 4 juin 2009 et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société « Tunisie Leasing » couvrant la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011.

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la société « Tunisie Leasing », comprenant le bilan au 30 juin 2011, ainsi que l'état des engagements hors bilan, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie pour la période close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises et en respect des normes de division, de couverture des risques et de suivi des engagements, objet du circulaire n° 91-24 de la Banque Centrale de Tunisie. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

Nous avons effectué cet examen selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des affaires financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendons compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la société « Tunisie Leasing » arrêtés au

---

**Tunisie Leasing - Etats financiers arrêtés au 30 juin 2011**

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 26 août 2011

**Les commissaires aux comptes**

**Cabinet MS Louzir**  
**Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limite**

**Cabinet FINOR**

**Mohamed LOUZIR**

**Fayçal DERBEL**

**AVIS DES SOCIETES**

**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES**

**GROUPE TUNISIE LEASING**

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

Le Groupe TUNISIE LEASING publie ci-dessous ses états financiers consolidés intermédiaires arrêtés au **30 juin 2011**, accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes Cabinet M.S.Louzir ( Mohamed LOUZIR ) et cabinet FINOR ( Faycal DERBEL).

**BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2011**  
(exprimé en dinars)

Notes	30-juin		31-déc	Notes	30-juin		31-déc
	2011	2010	2010		2011	2010	2010
<b>ACTIFS</b>				<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>			
<b>Liquidités et équivalent de liquidités</b>				<b>PASSIFS</b>			
5	<u>4 249 529</u>	<u>36 142 886</u>	<u>13 819 407</u>	<b>Emprunts et ressources spéciales</b>			
<b>Créance sur la clientèle</b>				Concours bancaires			
	573 424 314	526 332 337	564 262 282	Emprunts et dettes rattachées			
	(12 529 262)	(10 969 571)	(12 681 479)	14	16 775 370	12 744 402	15 597 617
6	<u>560 895 052</u>	<u>515 362 766</u>	<u>551 580 803</u>	<b>Total Emprunts et ressources spéciales</b>			
	19 698 812	15 048 030	15 807 566		<u>464 985 365</u>	<u>438 833 178</u>	<u>465 341 887</u>
	(12 123 895)	(11 224 912)	(11 825 296)	<b>Autres Passifs</b>			
7	<u>7 574 917</u>	<u>3 823 118</u>	<u>3 982 270</u>	Fournisseurs et comptes rattachés			
	(4 114 854)	(3 967 741)	(4 091 546)		25 854 139	30 277 921	21 608 506
<b>Total des créances sur la clientèle</b>				Comptes courants des adhérents et comptes rattachés			
	<u>564 355 115</u>	<u>515 218 143</u>	<u>551 471 527</u>	8	30 659 727	27 688 340	28 785 264
Acheteurs factorés				Provisions pour passifs et charges			
	98 569 515	89 921 353	96 852 604	15	1 472 716	1 872 821	1 371 052
	(2 815 043)	(1 982 318)	(1 841 244)	12	2 993 249	3 886 683	1 586 768
8	<u>95 754 472</u>	<u>87 939 035</u>	<u>95 011 360</u>	16	17 290 865	18 890 790	15 512 006
Moins : provisions				Autres passifs			
				17	14 079 510	12 163 598	12 899 755
<b>Portefeuille titres de placement</b>				<b>Total des autres passifs</b>			
	<u>3 651 491</u>	<u>6 289 972</u>	<u>3 559 291</u>		<u>92 350 207</u>	<u>94 780 152</u>	<u>81 763 351</u>
<b>Portefeuille d'investissement</b>				<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
	8 414 684	8 036 129	9 392 396	Capital social			
	12 362 300	10 330 999	9 829 964		35 000 000	35 000 000	35 000 000
	(316 655)	(898 745)	(386 049)	Réserves consolidées			
9	<u>20 460 329</u>	<u>17 468 383</u>	<u>18 836 311</u>		66 730 691	58 890 989	57 740 947
Titres mis en équivalence				<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>			
	8 414 684	8 036 129	9 392 396		<u>101 730 691</u>	<u>93 890 989</u>	<u>92 740 947</u>
	12 362 300	10 330 999	9 829 964	Résultat consolidé			
	(316 655)	(898 745)	(386 049)		4 688 391	7 613 350	15 465 040
10	<u>3 855 852</u>	<u>1 941 705</u>	<u>3 127 820</u>	<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE</b>			
	32 427 975	24 915 293	27 461 137	18	<u>106 419 082</u>	<u>101 504 338</u>	<u>108 205 987</u>
	(10 106 143)	(8 051 336)	(8 544 538)	<b>INTERETS MINORITAIRES</b>			
11	<u>22 321 832</u>	<u>16 863 957</u>	<u>18 916 599</u>	19	<u>65 757 926</u>	<u>66 194 960</u>	<u>66 419 900</u>
	22 321 832	16 863 957	18 916 599	<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>			
<b>Total des valeurs immobilisées</b>					<u>172 177 008</u>	<u>167 699 299</u>	<u>174 625 887</u>
	<u>26 177 684</u>	<u>18 805 662</u>	<u>22 044 419</u>	<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>			
Actifs d'impôts différés					<u>729 512 578</u>	<u>701 312 629</u>	<u>721 731 125</u>
12	<u>645 460</u>	<u>2 476 419</u>	<u>652 570</u>				
Autres actifs							
13	<u>14 218 498</u>	<u>16 972 128</u>	<u>16 336 239</u>				
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>							
	<u>729 512 578</u>	<u>701 312 629</u>	<u>721 731 125</u>				

**ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE**  
Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 JUIN 2011  
(exprimé en dinars)

	<u>Notes</u>	<u>30-juin</u> <u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>31-déc</u> <u>2010</u>
Revenu de crédit bail	20	30 839 141	28 170 796	59 043 376
Revenu du factoring	21	4 322 974	4 090 768	8 584 294
Revenu des opérations de location longue durée		2 802 062	2 803 357	5 375 430
Autres produits d'exploitation		622 779	445 829	1 403 040
<b>Total des Produits d'exploitations</b>		<b>38 586 956</b>	<b>35 510 751</b>	<b>74 406 140</b>
<b>CHARGES FINANCIERES NETTES</b>	22	<b>(13 492 823)</b>	<b>(12 438 164)</b>	<b>(25 951 257)</b>
<b>PRODUITS DES PLACEMENTS</b>		<b>437 995</b>	<b>366 594</b>	<b>639 907</b>
<b>PRODUIT NET</b>		<b>25 532 128</b>	<b>23 439 180</b>	<b>49 094 790</b>
Charges de personnel		(5 116 676)	(4 605 561)	(8 799 581)
Autres charges d'exploitation		(4 801 707)	(4 326 467)	(9 119 123)
Dotations nettes aux provisions sur risques clients et résultat des créances radiées	23	(2 805 166)	(1 019 055)	(2 714 853)
Dotations aux amortissements des immobilisations propres		(1 836 746)	(1 595 516)	(2 991 399)
Dotations aux provisions pour risques divers	24	(42 478)	(150 988)	95 055
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>10 929 354</b>	<b>11 741 593</b>	<b>25 564 889</b>
Autres gains ordinaires		418 762	160 243	117 777
Autres pertes ordinaires		(33 592)	(59 270)	(39 581)
<b>RESULTAT COURANTS DES SOCIETES INTEGREES</b>		<b>11 314 525</b>	<b>11 842 566</b>	<b>25 643 085</b>
Impôts différés		(1 443 992)	107 698	(372 484)
Impôts exigibles		(1 819 779)	(3 034 349)	(6 381 116)
<b>RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES</b>		<b>8 050 754</b>	<b>8 915 915</b>	<b>18 889 486</b>
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	9	534 351	1 537 464	2 891 084
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>		<b>8 585 106</b>	<b>10 453 379</b>	<b>21 780 569</b>
Part revenant aux intérêts minoritaires	19	(3 896 716)	(2 840 030)	(6 315 529)
<b>RESULTAT NET REVENANT A LA SOCIETE CONSOLIDANTE</b>		<b>4 688 391</b>	<b>7 613 350</b>	<b>15 465 040</b>
<b>Résultat par action</b>		<b>0,670</b>	<b>1,088</b>	<b>2,209</b>

**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE**  
(exprimé en dinar tunisien)

	<u>2011</u>	<u>30-juin</u> 2010	<u>31-déc</u> 2010
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>			
Encaissements reçus des clients	207 401 810	198 840 602	402 686 943
Encaissements reçus des acheteurs factorés	122 180 443	127 309 636	275 562 615
Financements des adhérents	(117 328 264)	(126 700 310)	(275 477 076)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(7 090 070)	(6 995 587)	(11 929 325)
Intérêts payés	(13 443 866)	(13 000 128)	(24 839 552)
Impôts et taxes payés	(12 822 462)	(9 117 815)	(20 043 772)
Décaissement pour financement de contrats de leasing	(173 129 671)	(226 084 162)	(448 974 985)
Autres flux de trésorerie	2 966 773	(824 726)	(1 886 788)
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	<u>8 734 693</u>	<u>(56 572 490)</u>	<u>(104 901 940)</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(9 207 333)	(581 581)	(3 446 800)
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	(217 950)	519 263	1 952 731
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(3 951 982)	(2 669 262)	(4 855 212)
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	1 779 385	2 142 398	4 626 616
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement	<u>(11 597 880)</u>	<u>(589 182)</u>	<u>(1 722 665)</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>			
Encaissements suite à l'émission d'action	6 970 800	500 000	500 000
Dividendes et autres distributions	(7 005 983)	(5 710 602)	(8 100 612)
Encaissements provenant des emprunts	102 127 845	88 000 000	191 624 250
Remboursement d'emprunts	(89 738 967)	(67 351 004)	(154 737 038)
Flux liés au financement à court terme	(20 082 627)	15 735 699	29 345 016
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement	<u>(7 728 932)</u>	<u>31 174 093</u>	<u>58 631 616</u>
<b>Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités</b>	<u>(155 513)</u>	<u>6 865 099</u>	<u>3 691 898</u>
<b>Variation de trésorerie</b>	<u><b>(10 747 632)</b></u>	<u><b>(19 122 481)</b></u>	<u><b>(44 301 091)</b></u>
Trésorerie au début de l'exercice	(1 778 209)	42 522 882	42 522 882
Trésorerie à la clôture de l'exercice	(12 525 841)	23 400 401	(1 778 209)

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 30 JUIN 2011

### NOTE 1 : PRESENTATION DU GROUPE « TLG »

#### 1-1 : Structure juridique des sociétés du Groupe

Le Groupe « **TLG** » est composé de douze sociétés spécialisées chacune dans l'un des métiers de la finance qui sont le leasing, le factoring, l'intermédiation en bourse et le capital investissement.

- La société « **Tunisie Leasing** » a été créée en octobre 1984 avec comme objet principal la réalisation d'opérations de leasing portant sur des biens mobiliers à usage industriel ou professionnel. Cet objet a été étendu en 1994 aux opérations de leasing portant sur des biens immobiliers à usage professionnel et aux opérations d'affacturage.

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

Le capital social de Tunisie Leasing s'élève au 30 juin 2011 à la somme de 35.000.000 dinars divisé en 7.000.000 actions de 5 dinars chacune.

Les titres de la société sont admis à la côte de la Bourse depuis l'année 1992.

- La société « **Maghreb Leasing Algérie** » a été créée en janvier 2006 avec comme objet principal la réalisation d'opérations de leasing.

Le capital social de Maghreb Leasing Algérie s'élève, au 30 juin 2011, à la somme de 3.500.000.000 DZD divisé en 3.500.000 actions de 1.000 DZD chacune.

- La société « **Tunisie Valeurs** » est une société anonyme constituée en mai 1991. Elle a pour objet principal le commerce et la gestion des valeurs mobilières et notamment :
  - Le placement de titres émis par les entreprises faisant appel à l'épargne ;
  - La négociation de valeurs mobilières et de produits financiers sur le marché pour le compte de tiers ;
  - La gestion de portefeuille pour le compte de clients ;
  - Le conseil et l'assistance en matière de restructuration, cessions, acquisitions d'entreprises, évaluation de projets, introduction de sociétés en Bourse.

Le capital social de Tunisie Valeurs s'élève au 30 juin 2011 à 5.000.000 dinars, divisé en 50.000 actions de 100 dinars chacune.

- La société « **Tunisie Factoring** » a été créée en juin 1999, avec pour objet principal la prise en charge, par différents moyens tels que paiement, financement, garantie, tenue des comptes, encaissement, et recouvrement de créances, détenues par ses clients et ses correspondants, représentées par des factures.

Le capital de Tunisie Factoring s'élève au 30 juin 2011 à la somme de 10.000.000 dinars, divisé en 1.000.000 actions de 10 dinars chacune totalement libérées.

▪ **Sociétés d'investissement**

A l'initiative de Tunisie Leasing, il a été procédé à la constitution de quatre sociétés d'investissement à capital risque, ayant pour objet la participation pour leurs propres comptes ou pour le compte des tiers au renforcement des fonds propres des entreprises.

Il s'agit de :

- **Tuninvest-Sicar** : constituée en 1994 sous la forme d'une société d'investissement à capital fixe, puis transformée en 1998 en société d'investissement à capital risque.

Son capital actuel s'élève à 966.000 dinars, divisé en 966.000 actions de 1 dinars chacune, totalement libérées.

Les titres de Tuninvest Sicar sont cotés en Bourse.

- **Tunisie - Sicar**: constituée en 1997. Son capital actuel s'élève à 500.000 dinars, divisé en 50.000 actions de 10 dinars chacune, totalement libérées.
- **Tuninvest International-Sicar**: constituée en 1998. Son capital actuel s'élève à 500.000 dinars, divisé en 50.000 actions de 10 dinars chacune, totalement libérées.
- **Tuninvest Innovations-Sicar**: constituée en 2002 avec un capital de 5.500.000 dinars, divisé en 550.000 actions de 10 dinars chacune.

▪ **Les autres sociétés du Groupe**

- La **Société Immobilière Méditerranéenne de Tunisie (SIMT)** est une société anonyme constituée en 1998 pour la construction du nouveau siège du Groupe TLG.

Son capital social s'élève à 4.100.000 dinars, divisé en 41.000 actions de 100 dinars chacune, détenu, en totalité, par Tunisie Leasing.

- **Société Tunisienne d'Ingénierie Financière (STIF)** est une société anonyme constituée en 2001 avec pour objet principal l'audit économique, juridique et financier.

Son capital social s'élève à 400.000 dinars, divisé en 40.000 actions de 10 dinars chacune, détenu quasi - totalement par Tunisie Valeurs.

- **Société Tunisie Location Longue Durée (Tunisie LLD)** est une société à responsabilité limitée constituée en 1999 avec pour objet principal la location de voitures.  
Son capital social s'élève à 250.000 dinars, divisé en 2.500 parts de 100 dinars chacune.

- **Société Pole de Compétitivité de Sousse** est une société anonyme constituée en 2009 avec pour objet principal le développement du pôle technologique de Sousse et des zones industrielles.

Son capital social s'élève à 5.000.000 dinars divisé en 500.000 actions de 10 dinars chacune.

## **1-2 : Tableaux des participations et périmètre du Groupe**

La synthèse des participations des sociétés du Groupe est présentée dans le tableau 1 ci-après.

L'analyse des pourcentages d'intérêts directs et indirects est présentée dans le tableau 2 ci-après.

L'organigramme du Groupe est présenté dans le tableau 3 ci-après

Tableau 1

Tableau des Participations au 30 Juin 2011

	Tunisie valeurs		Tuninvest SICAR		Tunisie SICAR		Tuninvest Inter.SICAR		Tuninvest Innov. SICAR		Tunisie Factoring		S.I.M.T		STIF		Tunisie LLD		Maghreb L. Algérie		SPCS	
	Titres	%	Titres	%	Titres	%	Titres	%	Titres	%	Titres	%	Titres	%	Titres	%	Titres	%	Titres	%	Titres	%
Tunisie Leasing	15 000	30,00%	352 645	36,51%	21 999	44,00%	12 500	25,00%	150 000	27,27%	569 765	56,98%	41 000	100,00%			2 486	99,44%	1 049 995	30,00%	149 990	30,00%
Tunisie Valeurs							1 250	2,50%							39 994	99,99%						
Tunisie SICAR																						
Tuninvest SICAR																						
Tuninvest International SICAR																						
Tunisie Factoring																						
Société Immobilière (SIMT)																						
Société d'Ingénierie Financière (STIF)											48 409	4,84%										
Société Pole de compétitivité de Sousse ( SPCS)																						
Autres	35 000	70,00%	613 355	63,49%	28 001	56,00%	36 250	72,50%	400 000	72,73%	381 826	38,18%			6	0,02%	14	0,56%	2 450 005	70,00%	350 010	70,00%
Total	50 000	100,00%	966 000	100,00%	50 000	100,00%	50 000	100,00%	550 000	100,00%	1 000 000	100,00%	41 000	100,00%	40 000	100,00%	2 500	100,00%	3 500 000	100,00%	500 000	100,00%

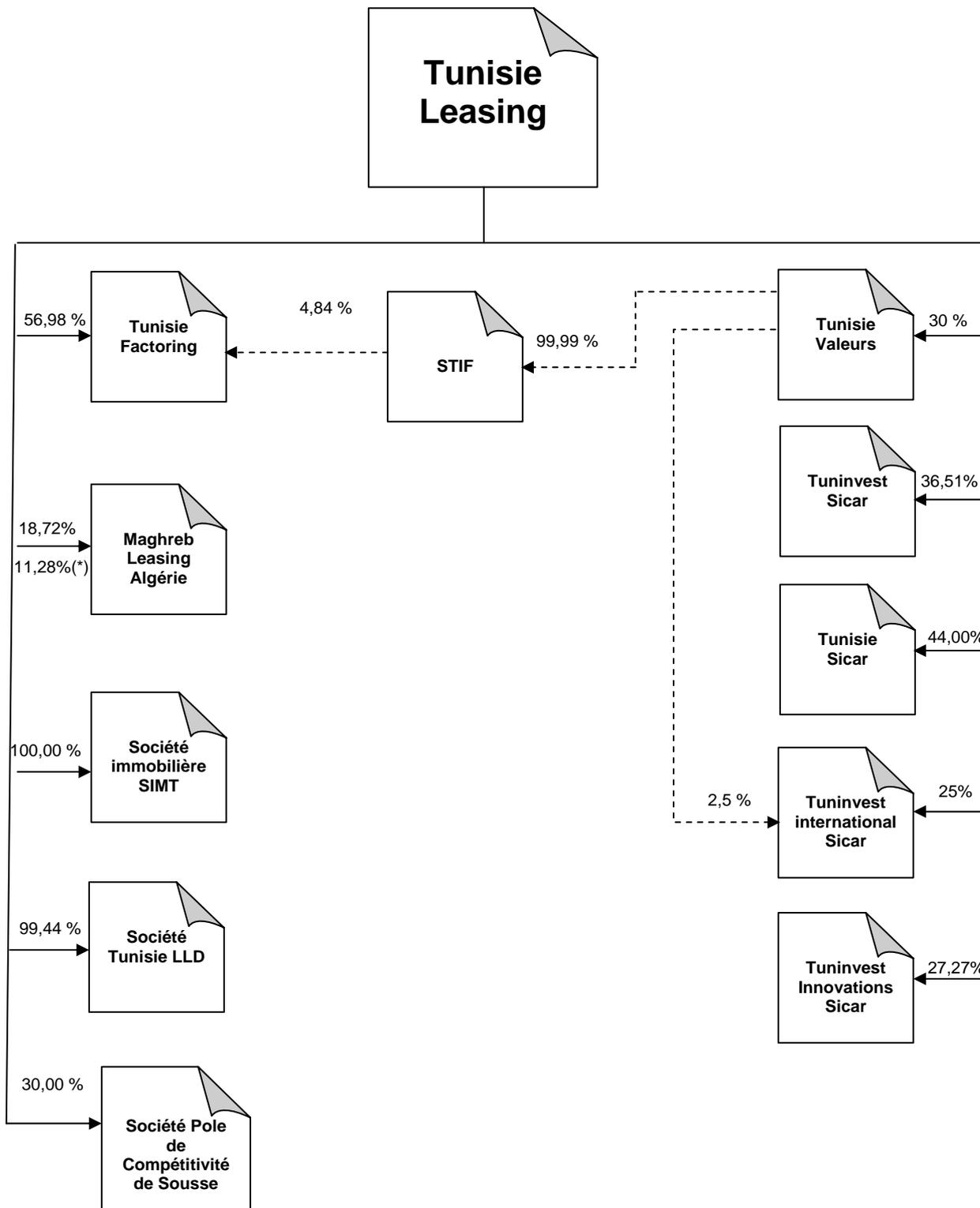
Tableau 2

## Analyse des pourcentages d'intérêts directs et indirects de la société consolidante au 30 Juin 2011

	Tunisie valeurs		Tuninvest SICAR		Tunisie SICAR		Tuninvest Inter.SICAR		Tuninvest Innov. SICAR		Tunisie Factoring		S.I.M.T		STIF		Tunisie Location LD		Maghreb L. Algérie		SPCS		
	Directe	Indirecte	Directe	Indirecte	Directe	Indirecte	Directe	Indirecte	Directe	Indirecte	Directe	Indirecte	Directe	Indirecte	Directe	Indirecte	Directe	Indirecte	Directe	Indirecte	Directe	Indirecte	
Tunisie Leasing	30,00%		36,51%		44,00%		25,00%		27,27%		56,98%		100,00%				99,44%		18,72%	(*)	11,28%	30,00%	
Tunisie Valeurs							0,75%									30,00%							
Tunisie SICAR																							
Tuninvest SICAR																							
Tuninvest International SICAR																							
Tunisie Factoring														0,00%									
Société Immobilière (SIMT)																							
Société d'Ingénierie Financière (STIF)											1,45%												
Société Pole de compétitivité de Sousse ( SPCS)																							
Autres																							
<b>Total</b>	<b>30,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>36,51%</b>		<b>44,00%</b>		<b>25,00%</b>	<b>0,75%</b>	<b>27,27%</b>		<b>56,98%</b>	<b>1,45%</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>30,00%</b>	<b>99,44%</b>	<b>0,00%</b>	<b>18,72%</b>	<b>11,28%</b>	<b>30,00%</b>	<b>0,00%</b>	
<b>Total participation</b>	<b>30,00%</b>		<b>36,51%</b>		<b>44,00%</b>		<b>25,75%</b>		<b>27,27%</b>		<b>58,43%</b>		<b>100,00%</b>		<b>30,00%</b>		<b>99,44%</b>		<b>30,00%</b>		<b>30,00%</b>		

(\*) A travers des contrats de portage

**TABLEAU 3 : PERIMETRE DE CONSOLIDATION  
AU 30 JUIN 2011**



———— Participations directes

- - - - - Participations indirectes

(\*) A Travers des contrats de portage

## NOTE 2 : METHODES ET MODALITES DE CONSOLIDATION

### 2.1 : Méthodes de consolidation

Les méthodes de consolidation appliquées à chaque société du Groupe, sont déterminées en fonction du pourcentage des droits de vote, détenu par Tunisie Leasing, ainsi que son pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles de chaque société incluse dans le périmètre de consolidation.

Les méthodes de consolidation appliquées pour chaque société du périmètre de consolidation sont les suivantes :

<i>Sociétés</i>	<i>Degré de contrôle</i>	<i>Méthode retenue</i>
Tunisie Valeurs	Influence notable	Mise en équivalence
Tuninvest Sicar	Influence notable	Mise en équivalence
Tunisie Sicar	Influence notable (1)	Mise en équivalence
Tuninvest International Sicar	Influence notable	Mise en équivalence
Tuninvest Innovations Sicar	Influence notable	Mise en équivalence
Tunisie Factoring	Contrôle exclusif	Intégration globale
Société Immobilière Méditerranéenne de Tunisie	Contrôle exclusif	Intégration globale
Société Tunisie Location Longue Durée	Contrôle exclusif	Intégration globale
Société Pole de compétitivité de Sousse ( SPCS)	Contrôle exclusif (2)	Intégration globale
Maghreb Leasing Algérie	Contrôle exclusif	Intégration globale

(1) Bien que Tunisie Leasing détienne 44% du capital de Tunisie SICAR et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne, cette participation a été consolidée selon la méthode de mise en équivalence car, d'une part, Tunisie Leasing n'a aucun pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles de cette société et d'autre part, Tunisie Leasing est représentée par un seul membre au niveau du conseil d'administration.

(2) Bien que Tunisie Leasing détienne que 30% du capital de la Société Pôle de Compétitivité de Sousse et il existe une autre société qui détienne une fraction égale à la sienne, cette participation a été consolidée selon la méthode de l'intégration globale car le représentant de Tunisie Leasing a été désigné en tant que Président Directeur Général de cette société, ce qui lui permettra de diriger les politiques financières et opérationnelles de cette dernière.

- La Société Tunisienne d'Ingénierie Financière (STIF) a été intégrée globalement au niveau de Tunisie Valeurs
- Le contrôle exclusif est présumé exister, dès lors qu'une entreprise détient directement ou indirectement quarante pour cent au moins des droits de vote dans une autre entreprise, et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.
- Le contrôle conjoint est le partage du contrôle d'une entreprise exploitée en commun par un nombre limité d'associés de sorte que les décisions résultent de leur accord.
- L'influence notable est présumée lorsque l'investisseur détient, directement ou indirectement par le biais de filiales, 20% ou plus des droits de vote dans l'entreprise détenue.

L'existence de l'influence notable est mise en évidence par la représentation de l'investisseur au conseil d'administration de l'entreprise détenue.

## **2.2 : Date de clôture**

La date retenue pour l'établissement des états financiers consolidés intermédiaires correspond à celle des états financiers individuels intermédiaires, soit le 30 juin.

## **2.3 : Modalités de consolidation**

La consolidation des sociétés du Groupe est effectuée selon les étapes suivantes :

- ***Traitement des participations dans les entreprises associées***

Les participations dans les entreprises associées, sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.

La quote-part dans les résultats de ces participations est présentée comme un élément distinct au compte de résultat.

L'opération de mise en équivalence a été effectuée à travers des tableaux d'analyse de chaque participation permettant de prendre en ligne de compte, l'effet des participations indirectes et ce, à travers :

- L'annulation de la participation de chaque société au capital d'une autre société du Groupe
- La prise en compte de la fraction de la participation indirecte annulée, revenant à la société mère

Parallèlement, toute différence, lors de l'acquisition de la participation, entre le coût d'acquisition et la quote-part de chaque investisseur dans les justes valeurs des actifs identifiables nets de l'entreprise associée, est comptabilisée selon la NCT 38.

- ***Intégration des sociétés sous contrôle exclusif***

L'établissement des états financiers consolidés, a été réalisé en suivant les étapes suivantes :

- Les états financiers individuels de la société mère et de ses filiales, sont combinés ligne à ligne en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres, de produits et de charges ;
- Les soldes et les transactions intra-groupe sont intégralement éliminés ;
- Les méthodes comptables sont revues afin de s'assurer qu'elles sont uniformes au sein de toutes les sociétés du Groupe ;
- La valeur comptable de la participation de la mère dans chaque filiale et la quote-part de la mère dans les capitaux propres de chaque filiale, sont éliminées ;
- Les intérêts minoritaires dans le résultat net des filiales consolidées, sont identifiés et soustraits du résultat du Groupe afin d'obtenir le résultat net attribuable aux propriétaires de la mère ;
- Les intérêts minoritaires dans l'actif net des filiales consolidées sont identifiés et présentés dans le bilan consolidé séparément des passifs et des capitaux propres de la mère.

#### **2.4 : Règles de consolidation**

Les états financiers consolidés sont établis selon une optique à la fois financière et économique, suivant laquelle, les comptes consolidés ont pour objet de fournir aux associés de la société mère, la véritable valeur de leurs titres et ce dans le cadre d'une même entité économique englobant les intérêts majoritaires et minoritaires. Ces derniers ne sont pas considérés comme des tiers.

Les conséquences de cette optique se traduisent comme suit :

- Ecart d'acquisition: l'écart d'acquisition est retenu à hauteur de la part de la société mère lors de l'acquisition.
- Ecart d'évaluation : L'écart d'évaluation correspond à la différence entre la juste valeur des éléments d'actif et de passif identifiables des sociétés consolidées et leurs valeurs comptables nettes à la date de chaque acquisition.
- Résultats inter-sociétés: les résultats réalisés suite à des transactions conclues entre la société mère et les sociétés sous contrôle exclusif ou conjoint ou mise en équivalence sont éliminés respectivement dans leur intégralité ou dans la limite du pourcentage d'intérêt.
- Présentation des intérêts minoritaires: ils sont présentés au bilan et au compte de résultat respectivement entre les capitaux propres et les dettes, et en déduction du résultat consolidé.

## **2.5 : Principaux retraitements effectués dans les comptes consolidés**

### **▪ *Homogénéisation des méthodes comptables***

Les méthodes comptables utilisées pour l'arrêté des comptes des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation ont été alignées sur celles retenues pour les comptes consolidés du Groupe.

### **▪ *Elimination des soldes et transactions intra-groupe***

Les produits et les charges résultant d'opérations internes au Groupe et ayant une influence significative sur les états financiers consolidés sont éliminés lorsqu'ils concernent des entreprises faisant l'objet d'une intégration globale ou proportionnelle ou mise en équivalence.

Les créances, les dettes et les engagements réciproques ainsi que les produits et charges réciproques sont éliminés lorsqu'ils concernent des entreprises faisant l'objet d'une intégration globale ou proportionnelle.

### **▪ *Conversion des états financiers des entités étrangères***

Conformément à la norme internationale IAS 21 § 39, le résultat et la situation financière d'une entité étrangère sont convertis en monnaie de présentation (TND), en utilisant les procédures suivantes :

- les actifs et les passifs de chaque bilan présenté sont convertis au cours de clôture à la date de chacun de ces bilans ;
- les produits et les charges de chaque compte de résultat sont convertis au cours de change moyen des périodes de transactions ;
- Tous les écarts de change en résultant sont comptabilisés au niveau des capitaux propres.

## **NOTE 3 : DECLARATION DE CONFORMITE**

Les états financiers consolidés sont établis conformément aux dispositions de la loi 96-112 du 30 décembre 1996, relative au système comptable des entreprises dont notamment:

- La norme comptable générale (NCT 1);
- La NCT 35 (Etats financiers consolidés), la NCT 36 (Participations dans des entreprises associées) et la NCT 37 (Participations dans des coentreprises), et notamment les principes régissant les techniques, règles de présentation, et de divulgation spécifiques à l'établissement des états financiers consolidés ;
- La norme comptable relative aux regroupements d'entreprises (NCT 38);
- Règles de la Banque Centrale de Tunisie prévues par la circulaire n°91-24 du 17 décembre 1991, telle que modifiée par les circulaires n° 99-04 du 19 mars 1999 et n° 2001-12 du 4 mai 2001.

## **NOTE 4 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES**

### **4.1 : Base de préparation des états financiers**

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

Les états financiers consolidés sont préparés sur la base du coût historique. Les chiffres présentés sont exprimés en Dinar Tunisien (DT).

Les états financiers consolidés comportent :

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

Les actifs et passifs du bilan consolidé du Groupe TLG sont présentés par ordre décroissant de liquidité.

### **4.2 : Valeurs Immobilisées**

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

Les taux retenus sont les suivants :

- Logiciels	33%
- Constructions	5%
- Constructions sur sol d'autrui	20%
- Matériel de transport	20%
- Mobilier et matériel de bureau	10% et 20%
- Matériel informatique	15% et 33%
- Installations générales	10% et 15%

### **4.3 : Portefeuille titres**

Les titres immobilisés ainsi que les titres de placement sont enregistrés dans les livres à leur valeur d'acquisition, les frais y afférents sont inscrits directement dans les charges.

Au 31 décembre, les plus-values potentielles ne sont pas constatées en produits sauf, en ce qui concerne les titres SICAV.

Les moins values latentes affectent le résultat de la période, et sont constatées par le biais de provision pour dépréciation.

### **4.4 : Emprunts**

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

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

#### **4.5 : Créances de leasing (Tunisie Leasing et Maghreb Leasing Algérie)**

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

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

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

Avec l'apparition de l'arrêté du ministre des finances du 28 janvier 2008 portant approbation de la norme comptable NCT 41 relative aux contrats de location, et à partir de 2008, Tunisie Leasing comptabilise dans son bilan les actifs détenus en vertu d'un contrat de leasing selon l'approche économique et les présente comme des créances pour un montant égal à l'investissement net dans le contrat de location.

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

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

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

Les produits financiers non acquis sont la différence entre :

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

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

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

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

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

#### 4.6 : Politique de provisions

##### ***Société mère (Tunisie Leasing)***

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

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

##### ***Filiale (Tunisie Factoring)***

Le coût du risque est calculé conformément à la circulaire de BCT n° 91-24, telle que modifiée par les textes subséquents.

##### 4.6.1 : Les classes sont au nombre de 5 :

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

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

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

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

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

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

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

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

#### 4.6.2 : Les garanties reçues

Les garanties réelles comprennent :

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

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

#### 4.6.3 : Valeur du matériel en leasing (Tunisie Leasing) :

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

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

- . Matériel standard : Valeur d'origine avec une décote de 33% par an d'âge
- . Matériel spécifique : Valeur d'origine avec une décote de 60% par an d'âge
- . Immeubles : Valeur d'origine avec une décote de 15% par an d'âge

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

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

#### 4.6.4 : Les autres garanties (Tunisie Factoring)

Sont considérées comme garanties, pour l'activité d'affacturage :

- Les créances détenues sur les acheteurs factorés, à l'exclusion des factures litigieuses et dans la limite de 90% :
  - . Des créances courantes pour les acheteurs du secteur privé, à l'exclusion de l'encours des factures achetées et non échues sur les acheteurs ayant des impayés non régularisés ;
  - . Des créances dont l'âge est inférieur à 360 jours, pour le secteur public

- Les garanties reçues des correspondants étrangers. Elles correspondent à la somme des limites de garanties reçues des correspondants étrangers, si cette dernière est inférieure à l'encours des factures achetées et à l'encours des factures achetées s'il est inférieur à la somme des limites de garanties.

#### **4.7 : Comptabilisation des revenus de leasing**

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

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

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

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

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

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

#### **4.8 : Opérations d'affacturage**

Les opérations d'affacturage consistent en un ensemble de services couvrant la gestion, le financement et le cas échéant la garantie des créances des adhérents, dès lors qu'elles correspondent à des ventes fermes de marchandises effectivement livrées ou à des prestations de services réellement fournies.

Dans ce cadre, il est ouvert dans les livres un compte courant au nom de l'adhérent, qui enregistre toutes les opérations traitées en exécution du contrat de factoring.

Ce compte est crédité du montant des créances transférées et d'une manière générale de toutes les sommes qui seraient dues à l'adhérent, et débité de toutes les sommes dont la société serait, à quelque titre que ce soit, créancière de l'adhérent.

En contrepartie de ses services, la société est rémunérée par :

- Une commission d'affacturage prélevée sur la base du montant des remises de factures transférées.
- Une commission de financement, calculée sur la base des avances consenties par le débit du compte courant de l'adhérent.

#### **4.9 : Taxe sur la valeur ajoutée**

Les charges et les produits sont comptabilisés en hors taxes, il en est de même en ce qui concerne les investissements.

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

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

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

**NOTE 5 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES**

Désignation	Tunisie leasing	Tunisie factoring	Tunisie L.L.D	S.I.M.T	M.L.Algérie	S.P.C.S	TOTAL
Banques	2 003 518	141 367	475 973	506 484	712 799	397 943	4 238 084
Caisses	5 222	304	5 400			519	11 445
<b>TOTAL</b>	<b>2 008 740</b>	<b>141 671</b>	<b>481 373</b>	<b>506 484</b>	<b>712 799</b>	<b>398 462</b>	<b>4 249 529</b>

**NOTE 6 : CREANCES DE LEASING : ENCOURS FINANCIERS**

Les créances de leasing s'analysent comme suit :

	30-juin		31-déc
	2011	2010	2010
- Créances de leasing (encours financiers)	565 619 027	515 870 669	558 051 646
- Créances échues (valeurs résiduelles échus)	849 166	3 569 794	460 843
- Créances en cours (encours des contrats décaissés et non mis en force)	6 956 121	6 891 874	5 749 793
<u>Total brut</u>	<u>573 424 314</u>	<u>526 332 337</u>	<u>564 262 282</u>
- Provisions pour dépréciation de l'encours classé	(12 517 217)	(10 957 611)	(12 669 434)
- Provisions pour dépréciation des valeurs résiduelles	(12 045)	(11 960)	(12 045)
<u>Total des provisions</u>	<u>(12 529 262)</u>	<u>(10 969 571)</u>	<u>(12 681 479)</u>
<u>Solde au 30 juin 2010</u>	<u>560 895 052</u>	<u>515 362 766</u>	<u>551 580 803</u>

**NOTE 7 : CREANCES DE LEASING : IMPAYES**

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

	30-juin		31-déc
	2011	2010	2010
<u>Clients ordinaires</u>			
- Impayés	9 778 905	4 271 363	4 807 212
- Intérêts de retard à facturer	36 443	25 001	36 443
<u>Montant brut</u>	<u>9 815 348</u>	<u>4 296 364</u>	<u>4 843 655</u>
A déduire :			
- Provisions	(1 363 486)	(187 282)	(478 476)
- Produits réservés	(835 213)	(234 003)	(342 838)
<u>Montant net</u>	<u>7 616 649</u>	<u>3 875 079</u>	<u>4 022 341</u>
<u>Clients litigieux</u>			
- Impayés	9 734 906	10 603 108	10 815 353
- Créances radiées	148 558	148 558	148 558
<u>Montant brut</u>	<u>9 883 464</u>	<u>10 751 666</u>	<u>10 963 911</u>
A déduire :			
- Provisions	(8 326 432)	(9 057 875)	(9 252 684)
- Produits réservés	(1 372 283)	(1 524 389)	(1 543 948)
- Provisions sur créances radiées	(148 558)	(148 558)	(148 558)
<u>Montant net</u>	<u>36 191</u>	<u>20 844</u>	<u>18 721</u>
- Agios Réservés sur opérations de consolidation et de Relocation	(77 922)	(72 804)	(58 792)
<u>Solde des clients et comptes rattachés</u>	<u>7 574 917</u>	<u>3 823 118</u>	<u>3 982 270</u>

**NOTE 8 : COMPTES COURANTS DES ADHERENTS ET COMPTES DES ACHETEURS**

L'analyse des comptes courants des adhérents se présente au 30 juin 2011, comme suit :

	30-juin		31-déc
	2011	2010	2010
Comptes des acheteurs factorés			
Comptes des acheteurs locaux	88 180 892	78 012 118	85 975 098
Comptes des acheteurs export	2 756 751	1 725 678	2 286 971
Comptes des acheteurs import	7 631 872	10 183 557	8 590 535
<u>Sous total</u>	(A) <u>98 569 515</u>	<u>89 921 353</u>	<u>96 852 604</u>
A déduire			
Provisions	(2 815 043)	(1 982 318)	(1 841 244)
<u>Montant net</u>	<u>95 754 472</u>	<u>87 939 035</u>	<u>95 011 360</u>
Comptes des adhérents			
Correspondants étrangers (FDG comptes en devise)	349 431	190 693	277 666
Fonds de garantie	18 697 464	20 598 487	19 322 934
Disponible	11 612 832	6 899 159	9 184 663
<u>Sous total</u>	(B) <u>30 659 728</u>	<u>27 688 340</u>	<u>28 785 264</u>
<u>Encours de Financement des adhérents</u>	(A) - (B) <u>67 909 787</u>	<u>62 233 013</u>	<u>68 067 340</u>

**NOTE 9 : PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT**

L'analyse des immobilisations financières se présente comme suit :

	30-juin		31-déc
	2011	2010	2010
Titres mis en équivalence	8 414 684	8 036 129	9 392 396
Titres immobilisés	10 789 981	9 149 586	8 554 726
Prêts au personnel	1 306 184	1 120 654	1 035 399
Dépôts et cautionnements versés	27 157	23 357	23 356
Cautionnements imputables aux adhérents de TF	4 649	(205 024)	-
Échéances à moins d'un an prêts au personnel	234 329	242 426	216 483
<u>Total brut</u>	<u>20 776 984</u>	<u>18 367 128</u>	<u>19 222 360</u>
Provisions pour dépréciation des titres immobilisés	(297 179)	(879 268)	(366 573)
Provisions pour dépréciation des dépôts et cautionnements	(17 880)	(17 880)	(17 880)
Provisions pour dépréciation des comptes prêts au personnel	(1 596)	(1 596)	(1 596)
<u>Total brut</u>	<u>20 460 329</u>	<u>17 468 383</u>	<u>18 836 311</u>

**NOTE 9 : PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT (SUITE)**

Les titres mis en équivalence s'analysent au 30 juin 2011 comme suit :

<u>Emetteur</u>	Coût d'acquisition (a)	Ecart d'acquisition (b)	Quote-part dans les réserves	Quote-part dans les résultats	Valeur des titres mis en équivalence	% détenu (a)
* Tuninvest Sicar	873 729	(48 275)	924 669	82 439	1 832 562	36,51%
* Tunisie Sicar	219 990	0	(23 007)	21 574	218 557	44,00%
* Tunisie Valeurs	1 538 451	0	2 189 482	387 261	4 115 194	30,00%
* Tuninvest International Sicar	128 750	0	575 198	3 507	707 455	25,75%
* Tuninvest Innovations Sicar	1 500 000	0	1 348	39 569	1 540 917	27,27%
	<u>4 260 920</u>	<u>(48 275)</u>	<u>3 667 690</u>	<u>534 351</u>	<u>8 414 684</u>	

(a) Compte tenu des effets des participations indirectes

(b) Classé parmi les immobilisations incorporelles

Les titres immobilisés s'analysent au 30 juin 2011 comme suit :

<u>Emetteur</u>	<u>Nombre d'action</u>	<u>Valeur nominale</u>	<u>Montant total</u>	<u>Provision</u>	<u>Date souscription</u>	<u>Observation</u>
- B.T.S	500	10	5 000		1997	
- S T I F	1	10	10		2000	
- Société moderne de titrisation	500	100	50 000	50 000	2002	
- Esprit	6 100	10	61 000		2003	
- Clinique El Amen La Marsa	420	100	42 000		2005	
- ALIOS FINANCE	44 762		812 886		2006	
- FCPR VALEURS DEVELOPPEMENT	1 000	1 000	1 000 000		2010	
- Tourisme Balnéaire et Saharien	4 291	10	42 910	42 910	2000	(*)
- Academie des Banques et Finances "ABF"	1	100	100		2010	
- Société BYZACENE	1 005	100	100 500		2005	(*)
- Société Promotel (T.L)	1 084	100	108 400		2006	(*)
- Société Promotel (T.F)	8 400	100	840 000		2006	(*)
- M.B.G	20 000	100	2 000 000		2006	(*)
- Marble & Limestone Blocks "M.L.B"	9 990	19	184 815		2009	(*)
- Les Ciments de Bizerte	43 480	12	500 020	204 269	2009	
- Société Méhari Beach Tabarka	10 000	100	1 000 000		2009	(*)
- Société Touristique "OCEANA"	5 000	100	500 000		2009	(*)
- Amen Santé	19 234	10	192 340		2009	(*)
- Clinique El Amen Béja	2 500	100	250 000		2009	(*)
- Société Comete Immobiliere	3 000	100	300 000		2009	(*)
- Société Golden Yasmine Loisirs	30 000	10	300 000		2010	(*)
- Société YASMINE	250 000	10	2 500 000		2011	(*)
			<u>10 789 981</u>	<u>297 179</u>		

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

**TABLEAUX DES IMMOBILISATIONS  
EXERCICE CLOS LE 30 JUIN 2011**  
(Exprimés en dinars)

**NOTE 10 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

Désignation	Taux d'amortissement	Valeur brute					Amortissements				Valeur comptable nette
		Début de période	Acquisition	Transferts	Cessions	Fin de période	Début de période	Dotation de la période	Cessions ou transferts	Fin de période	
Logiciels	33%	4 423 029	266 285	-	-	4 689 314	3 732 104	185 367	-	3 917 471	771 843
Logiciels (en cours)		2 208 667	695 457	-	-	2 904 124	-	-	-	-	2 904 124
Ecart d'acquisition		283 246	-	-	45 694	237 552	55 018	2 649	-	57 667	179 885
<b>TOTAUX</b>		<b>6 914 942</b>	<b>961 742</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7 830 990</b>	<b>3 787 122</b>	<b>188 016</b>	<b>-</b>	<b>3 975 138</b>	<b>3 855 852</b>

**NOTE 11 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

Désignation	Taux d'amortissement	Valeur brute					Amortissements				Valeur comptable nette
		Début de période	Acquisition	Transferts	Cessions	Fin de période	Début de période	Dotation de la période	Cessions ou transferts	Fin de période	
Terrain	0%	1 143 058	-	-	-	1 143 058	-	-	-	-	1 143 058
Constructions	5%	2 928 103	1 589 392	1 615 627	-	6 133 122	629 172	44 834	-	674 006	5 459 116
Constructions sur sol d'autrui	20%	30 670	-	-	-	30 670	30 670	-	-	30 670	-
Matériel de transport	20%	14 224 036	3 076 127	-	237 082	17 063 081	3 380 092	1 260 302	64 834	4 575 560	12 487 521
Mobilier de bureau	10% et 20%	1 772 836	103 152	-	-	1 875 988	721 155	69 468	-	790 623	1 085 365
Matériel informatique	15% et 33%	2 109 385	217 476	-	-	2 326 861	1 755 332	127 992	-	1 883 324	443 537
Installations générales	10% et 15%	3 406 104	407 841	-	-	3 813 945	2 028 117	123 843	-	2 151 960	1 661 985
Constructions en cours		1 805 695	-	(1 805 695)	-	-	-	-	-	-	-
Avances et acomptes aux fournisseurs d'immobilisations		41 250	-	-	-	41 250	-	-	-	-	41 250
<b>TOTAUX</b>		<b>27 461 137</b>	<b>5 393 988</b>	<b>(190 068)</b>	<b>237 082</b>	<b>32 427 975</b>	<b>8 544 538</b>	<b>1 626 439</b>	<b>64 834</b>	<b>10 106 143</b>	<b>22 321 832</b>

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

Les immobilisations sont amorties selon le mode linéaire

**NOTE 12 : IMPOTS DIFFERES**

Les impôts différés se détaillent par société intégrée comme suit :

	30-juin		31décembre
	2011	2010	2010
- Passif d'impôt différé, Tunis Location Longue Durée	(612 671)	(289 029)	(612 671)
- Passif d'impôt différé, MLA	(2 380 578)	(3 597 654)	(974 097)
<u>Total des passifs d'impôt différé</u>	<u>(2 993 249)</u>	<u>(3 886 683)</u>	<u>(1 586 768)</u>
- Actif d'impôt différé, Tunisie Leasing	210 438	415 304	259 026
- Actif d'impôt différé, Maghreb Leasing Algérie	177 722	1 550 330	180 174
- Actif d'impôt différé, Tunisie Factoring	208 566	392 068	185 804
- Actif d'impôt différé, Tunis Location Longue Durée	48 734	118 717	27 566
<u>Total des actifs d'impôt différé</u>	<u>645 460</u>	<u>2 476 419</u>	<u>652 570</u>
<u>Total des impôts différés</u>	<u>(2 347 789)</u>	<u>(1 410 264)</u>	<u>(934 198)</u>

**NOTE 13 : AUTRES ACTIFS**

Le détail des autres actifs courants est le suivant :

	30-juin		31-déc
	2011	2010	2010
-Stocks	522 180	272 644	442 029
- Clients autres sociétés du groupe	253 151	276 850	812 866
- Fournisseurs, avances	1 574 638	1 413 194	2 261 496
- Avances et acomptes au personnel	127 202	121 529	120 916
- Crédit d'impôt	6 676 426	9 054 795	8 781 408
- Autres comptes débiteurs	1 221 112	3 042 374	1 051 988
- Produits à recevoir des tiers	851 392	562 167	898 032
- Produits à recevoir sur contrats de portages	627 668	405 511	426 893
- Charges constatées d'avance	1 621 946	1 620 582	1 073 383
- frais d'émission des emprunts à long terme	1 316 987	891 945	1 062 761
<u>Total brut</u>	<u>14 792 702</u>	<u>17 661 591</u>	<u>16 931 770</u>
<b>A déduire</b>			
- Provisions pour dépréciation des comptes clients	(2 281)	(15 111)	(19 001)
- Provisions pour dépréciation des comptes fournisseurs	(79 157)	(76 169)	(83 682)
- Provisions pour dépréciation des produits à recevoir	(154 128)	(153 359)	(155 128)
- Provisions pour dépréciation des autres comptes débite	(338 638)	(444 823)	(337 720)
<u>Total net</u>	<u>14 218 498</u>	<u>16 972 128</u>	<u>16 336 239</u>

**NOTE 14 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES**

Les emprunts et dettes rattachées se détaillent comme suit :

	<u>30-juin</u>		<u>31-Déc</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
<b>Emprunts</b>			
- Banques locales	103 300 678	116 425 620	106 933 509
- Banques étrangères	83 507 334	80 590 395	92 774 406
- Emprunts obligataires	180 000 000	139 000 000	149 000 000
- Crédit à court terme UTB	173 865	707 245	168 031
- Crédit à court terme BTE	1 770 200	231 802	1 463 591
- Ligne d'avance CITIBANK	7 500 000	11 000 000	7 500 000
- Billets de trésorerie	57 350 000	63 700 000	77 500 000
- Amen Bank (Portages sur titres MLA)	7 246 823	8 454 613	7 246 823
<u>Total emprunts</u>	<u>440 848 900</u>	<u>420 109 676</u>	<u>442 586 360</u>
<b>Dettes rattachées</b>			
- Intérêts courus et commissions à payer sur emprunts bancaires locaux	1 798 045	1 297 565	967 340
- Intérêts courus et commissions à payer sur emprunts bancaires étrangers	762 007	697 797	1 664 203
- Intérêts courus sur emprunts obligataires	4 111 030	3 741 738	4 072 720
- Intérêts courus sur billets de trésorerie	20 365	-	-
- Intérêts courus sur Emprunts Amen Bank (Portages sur titres MLA)	669 647	242 000	453 647
<u>Total dettes rattachées</u>	<u>7 361 094</u>	<u>5 979 100</u>	<u>7 157 910</u>
<b><u>Total</u></b>	<u>448 209 995</u>	<u>426 088 776</u>	<u>449 744 270</u>

**NOTE 14 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES (SUITE)**

DESIGNATION	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements	Soldes	Fin de période	
					Échéances à plus d'un an	Échéances à moins d'un an
<b><u>BANQUES LOCALES</u></b>	<u>106 933 509</u>	<u>51 000 000</u>	<u>54 632 831</u>	<u>103 300 678</u>	<u>40 412 467</u>	<u>62 888 211</u>
* AMEN BANK	3 750 000	-	1 250 000	2 500 000	-	2 500 000
* STUSID	937 500	-	625 000	312 500	-	312 500
* AL BARAKA BANK	25 000 000	39 000 000	39 000 000	25 000 000	-	25 000 000
* A.B.C TUNISIE	5 000 000	-	1 000 000	4 000 000	2 000 000	2 000 000
* CITIBANK	12 000 000	2 000 000	2 000 000	12 000 000	-	12 000 000
* ATTJARI BANK	8 000 000	-	1 000 000	7 000 000	5 000 000	2 000 000
* ATTJARI BANK	10 000 000	-	1 000 000	9 000 000	7 000 000	2 000 000
* BIAT 2009/1	3 500 000	-	500 000	3 000 000	2 000 000	1 000 000
* BIAT 2009/2	7 500 000	-	1 000 000	6 500 000	4 500 000	2 000 000
* BIAT 2010	9 000 000	-	1 000 000	8 000 000	6 000 000	2 000 000
* BIAT 2011	-	10 000 000	-	10 000 000	7 500 000	2 500 000
* AMEN BANK(SIMT)	205 740	-	38 544	167 196	127 472	39 724
* BNP (MLA)	10 993 614	-	3 928 619	7 064 995	784 995	6 280 000
* CITIBANK (MLA)	2 546 655	-	1 290 668	1 255 987	-	1 255 987
* AMEN BANK ( factoring)	8 500 000	-	1 000 000	7 500 000	5 500 000	2 000 000
<b><u>BANQUES ETRANGERES</u></b>	<u>92 774 405</u>	<u>6 970 800</u>	<u>16 237 871</u>	<u>83 507 334</u>	<u>46 152 984</u>	<u>37 354 350</u>
* Crédit BIRD 3678 TUN	576 436	-	375 591	200 845	-	200 845
* Etat (ligne BIRD 3671 TUN)	340 379	-	340 379	-	-	0
* Crédit FMO V	3 013 833	-	1 506 917	1 506 916	-	1 506 916
* JEXIM BANK	703 449	-	703 449	-	-	0
* BEI (credit participatif)	54 398	-	-	54 398	54 398	0
* B.E.I	14 727 669	-	1 750 410	12 977 259	9 400 669	3 576 590
* B.E.I	4 489 034	-	775 707	3 713 327	2 503 137	1 210 190
* B.E.I	11 947 265	-	1 271 691	10 675 574	8 091 244	2 584 330
* B.E.I	2 607 885	-	279 180	2 328 705	1 762 553	566 152
* B.E.I	9 653 500	-	918 899	8 734 601	6 866 520	1 868 081
* B.E.I	2 880 750	-	273 635	2 607 115	2 050 472	556 643
* PROPARCO	749 609	-	299 799	449 810	-	449 810
* PROPARCO	16 000 000	-	2 000 000	14 000 000	10 000 000	4 000 000
* OPEC FUND	1 743 004	-	580 999	1 162 005	-	1 162 005
* BEI (MLA)	10 845 959	-	147 642	10 698 317	1 811 073	8 887 244
* FMO (MLA)	2 045 353	-	1 329 759	715 594	-	715 594
* HSBC	3 478 564	6 970 800	1 736 066	8 713 298	2 592 668	6 120 630
* FRANSABANK	6 917 318	-	1 947 748	4 969 570	1 020 250	3 949 320
<b>TOTAL DES CREDITS BANCAIRES</b>	<b>199 707 914</b>	<b>57 970 800</b>	<b>70 870 702</b>	<b>186 808 012</b>	<b>86 565 451</b>	<b>100 242 561</b>

**NOTE 14 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES (SUITE)**

DESIGNATION	Solde en début de période	Utilisations	Remboursements	Soldes	Fin de période	
					Échéances à plus d'un an	Échéances à moins d'un an
* Emprunt obligataire 2006 I	<u>3 000 000</u>	-	-	<u>3 000 000</u>	-	<u>3 000 000</u>
* Emprunt subordonné remboursable "Tunisie Leasing Subordonné 2007"	<u>8 000 000</u>	-	-	<u>8 000 000</u>	<u>4 000 000</u>	<u>4 000 000</u>
* Emprunt obligataire 2007 I	<u>6 000 000</u>	-	-	<u>6 000 000</u>	<u>3 000 000</u>	<u>3 000 000</u>
* Emprunt obligataire 2007 II	<u>9 000 000</u>	-	<u>3 000 000</u>	<u>6 000 000</u>	<u>3 000 000</u>	<u>3 000 000</u>
* Emprunt obligataire 2008 I	9 000 000	-	3 000 000	6 000 000	3 000 000	3 000 000
* Emprunt obligataire 2008 II	9 000 000	-	3 000 000	6 000 000	3 000 000	3 000 000
* Emprunt obligataire 2008 III	12 000 000	-	3 000 000	9 000 000	6 000 000	3 000 000
* Emprunt obligataire 2009 I	12 000 000	-	3 000 000	9 000 000	6 000 000	3 000 000
* Emprunt subordonné remboursable "Tunisie Leasing Subordonné 2009"	16 000 000	-	4 000 000	12 000 000	8 000 000	4 000 000
* Emprunt obligataire 2009 II	15 000 000	-	-	15 000 000	12 000 000	3 000 000
* Emprunt obligataire 2010 I	20 000 000	-	-	20 000 000	16 000 000	4 000 000
* Emprunt obligataire 2010 II	30 000 000	-	-	30 000 000	24 000 000	6 000 000
* Emprunt subordonné remboursable "Tunisie Leasing Subordonné 2010"	-	20 000 000	-	20 000 000	16 000 000	4 000 000
* Emprunt obligataire 2011 I	-	30 000 000	-	30 000 000	24 000 000	6 000 000
<b>TOTAL DES EMPRUNTS OBLIGATAIRES</b>	<b>149 000 000</b>	<b>50 000 000</b>	<b>19 000 000</b>	<b>180 000 000</b>	<b>128 000 000</b>	<b>52 000 000</b>

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

Les provisions pour risques se détaillent par société intégrée comme suit :

	<u>30-juin</u>		<u>31-déc</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
- Provisions non affectées, Tunisie Leasing	-	419 266	-
<u>Total des provisions non affectées</u>	<u>-</u>	<u>419 266</u>	<u>-</u>
- Provisions pour risques divers, Tunisie Leasing	692 782	1 056 814	655 208
- Provisions pour risques divers, Tunisie Factoring	779 934	396 741	715 844
<u>Total des provisions pour risques</u>	<u>1 472 716</u>	<u>1 453 555</u>	<u>1 371 052</u>
<u>Total général</u>	<u>1 472 716</u>	<u>1 872 821</u>	<u>1 371 052</u>

**NOTE 16 : DETTES ENVERS LA CLIENTELE**

Le détail des dettes envers la clientèle est le suivant :

	<u>30-juin</u>		<u>31-déc</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
- Avances et acomptes reçus des clients	10 925 766	11 913 315	8 530 407
- Dépôts et cautionnements reçus	6 365 099	6 977 475	6 981 599
<u>Total général</u>	<u>17 290 865</u>	<u>18 890 790</u>	<u>15 512 006</u>

**NOTE 17 : AUTRES PASSIFS**

Le détail des autres passifs courants est le suivant :

	<u>30-juin</u>		<u>31-Déc</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
- Personnel, remunerations dues	357 741	11 416	394 397
- Personnel, provisions pour congés payés	922 534	784 909	719 792
- Personnel, autres charges à payer	1 342 669	1 709 782	1 905 873
- Fonds social	237 530	290 965	276 636
- Etat, retenues sur salaires	159 675	96 702	63 647
- Etat, retenues sur honoraires, commissions et loyers	378 627	487 534	449 513
- Etat, retenues sur revenus des capitaux	14 750	20 289	16 179
- Etat, impôts sur les bénéfices	1 587 144	2 044 546	3 298 272
- Etat, TVA à payer	1 603 120	1 337 635	1 392 743
- Etat, autres impôts et taxes à payer	12 850	55 104	121 478
- Actionnaires, dividendes à payer	3 639 847	2 601 469	90 233
- C.N.S.S	434 062	394 041	291 479
- Autres comptes créditeurs	2 280 809	1 076 923	2 712 491
- Diverses charges à payer	952 933	1 032 066	895 947
- Charges à payer sur contrats de portage	-	50 234	-
- Produits constatés d'avance	155 219	169 982	271 076
<u>Total</u>	<u>14 079 510</u>	<u>12 163 598</u>	<u>12 899 755</u>

**NOTE 18 : CAPITAUX PROPRES**

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

		30-juin		31-déc
		2011	2010	2010
- Capital social	(A)	35 000 000	35 000 000	35 000 000
- Réserve légale		3 500 000	3 450 000	3 450 000
- Prime d'émission		22 500 000	22 500 000	22 500 000
- Réserves spéciales de réinvestissement		4 092 000	1 000 000	1 000 000
- Autres réserves		4 889 125	4 889 125	4 889 125
- Ecart de conversion		764 488	2 339 415	1 090 321
- Quote-part dans les réserves des sociétés mises en équivalence	(B)	3 667 690	1 906 799	1 906 799
- Dividendes reçus des filiales		3 581 359	1 912 885	1 892 759
- Résultats reportés		23 736 029	20 892 765	21 011 943
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>101 730 691</b>	<b>93 890 989</b>	<b>92 740 947</b>
- Résultat net des sociétés intégrées		8 050 756	8 915 916	18 889 485
- Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	(B)	534 351	1 537 464	2 891 084
- Part revenant aux intérêts minoritaires		(3 896 716)	(2 840 030)	(6 315 529)
<b>Résultat net revenant à la société consolidante (1)</b>		<b>4 688 391</b>	<b>7 613 350</b>	<b>15 465 040</b>
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	(C)	<b>106 419 082</b>	<b>101 504 338</b>	<b>108 205 987</b>
Nombre d'actions (2)	(D)	7 000 000	7 000 000	7 000 000
Résultat par action	(1) / (2)	0,670	1,088	2,209

(A) Le capital social s'élève au 30 juin 2011 à la somme de 35.000.000 Dinars divisé en 7.000.000 actions de 5 Dinars chacune.

(B) Voir note 9

(C) Voir tableau de mouvements ci-joint

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

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

## TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

30-juin-2011

(exprimé en dinars)

	Capital social	Réserve légale	Réserve spéciale de reinvestissement	Prime d'émission	Autres réserves	Ecart de conversion	Quote-part dans les réserves des sociétés mises en équivalence	Dividendes reçus des filiales	Résultats reportés	Résultat consolidé de l'exercice	Total
<b>Solde au 31 décembre 2009</b>	<b>34 500 000</b>	<b>3 211 664</b>	<b>-</b>	<b>22 500 000</b>	<b>4 889 125</b>	<b>(316 925)</b>	<b>691 053</b>	<b>1 590 069</b>	<b>15 296 599</b>	<b>14 241 005</b>	<b>96 602 590</b>
Quatrième résolution approuvée par l'A.G.E du 04/06/2009	500 000								(500 000)		-
Affectations approuvées par l'A.G.O du 03/06/2010		238 335	1 000 000					(1 590 069)	9 411 313	(9 059 579)	-
Affectations des résultats des filiales							1 215 746	517 500	3 454 899	(5 181 426)	6 719
Effets de variation du pourcentage d'intérêts									119 178		119 178
Dividendes reçus des filiales intégrées								1 375 259	(1 330 046)		45 213
Ecart de conversion						1 407 246					1 407 246
Dividendes versés sur le bénéfice de 2009									(5 440 000)		(5 440 000)
Résultat consolidé au 31 Décembre 2010										15 465 040	15 465 040
<b>Solde au 31 décembre 2010</b>	<b>35 000 000</b>	<b>3 450 000</b>	<b>1 000 000</b>	<b>22 500 000</b>	<b>4 889 125</b>	<b>1 090 321</b>	<b>1 906 799</b>	<b>1 892 759</b>	<b>21 011 943</b>	<b>15 465 040</b>	<b>108 205 987</b>
Affectations approuvées par l'A.G.O du 24/05/2011		50 000	3 092 000					(1 892 759)	6 694 908	(7 944 149)	-
Affectations des résultats des filiales							1 751 477	1 070 980	4 600 128	(7 489 768)	(67 183)
Effets de variation du pourcentage d'intérêts									(110 571)		(110 571)
Effets de variation de périmètre de consolidation							9 414			(31 123)	(21 709)
Dividendes reçus des filiales intégrées								2 510 379	(2 510 379)		-
Ecart de conversion						(325 833)					(325 833)
Dividendes versés sur le bénéfice de 2010									(5 950 000)		(5 950 000)
Résultat consolidé au 30 Juin 2011										4 688 391	4 688 391
<b>Solde au 30 juin 2011</b>	<b>35 000 000</b>	<b>3 500 000</b>	<b>4 092 000</b>	<b>22 500 000</b>	<b>4 889 125</b>	<b>764 488</b>	<b>3 667 690</b>	<b>3 581 359</b>	<b>23 736 029</b>	<b>4 688 391</b>	<b>106 419 082</b>

**NOTE 19 : INTERETS MINORITAIRES**

Les intérêts minoritaires se détaillent comme suit :

	30-juin		31-déc
	2011	2010	2010
Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de Tunisie Factoring			
- Dans le capital	4 157 175	4 062 047	3 837 571
- Dans les réserves	2 655 438	2 267 530	2 142 223
- Dans le résultat	(A) 132 259	423 149	770 960
Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de la MLA			
- Dans le capital	43 879 465	43 879 465	43 879 465
- Ecart de conversion	2 356 538	6 010 428	3 122 218
- Dans les réserves	5 305 943	3 399 713	3 399 713
- Dans le résultat	(A) 3 760 571	2 420 531	5 546 979
Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de la S.I.M.T			
- Dans le capital	-	338 898	320 204
- Dans les réserves	-	(107 132)	(101 004)
- Dans le résultat	(A) -	(6 972)	(9 560)
Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de la TLLD			
- Dans le capital	1 400	1 400	1 400
- Dans les réserves	5 151	2 481	2 481
- Dans le résultat	(A) 3 886	3 322	7 150
Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de la SPCS			
- Dans le capital	3 500 100	3 500 100	3 500 100
- Dans les réserves	-	-	-
- Dans le résultat	-	-	-
<u>Total des intérêts minoritaires</u>	<u>65 757 926</u>	<u>66 194 960</u>	<u>66 419 900</u>
Part du résultat revenant aux intérêts minoritaires	(A) <u>3 896 716</u>	<u>2 840 030</u>	<u>6 315 529</u>

**NOTE 20 : REVENUS DE LEASING**

L'analyse des revenus du leasing se présente ainsi :

	30-juin		31-Déc
	2011	2010	2010
- intérêts conventionnels	30 394 218	27 570 936	57 645 200
- Intérêts intercalaires	386 559	298 631	772 114
<u>Revenus bruts de leasing</u>	(A) <u>30 780 777</u>	<u>27 869 567</u>	<u>58 417 314</u>
- Intérêts de retard	(B) 586 270	299 401	738 615
<u>Total des autres produits</u>	<u>586 270</u>	<u>299 401</u>	<u>738 615</u>
- Produits réservés de la période			
. Intérêts inclus dans les loyers	(508 336)	(102 689)	(241 755)
. Intérêts de retard	(186 721)	(78 175)	(181 833)
- Transferts des intérêts réservés antérieurs en produits de la période			
. Intérêts inclus dans les loyers antérieurs	70 785	125 553	207 363
. Intérêts de retard antérieurs	96 366	57 139	103 672
<u>Variation des produits réservés</u>	(C) <u>(527 906)</u>	<u>1 828</u>	<u>(112 553)</u>
<u>Total des revenus du leasing</u>	(A)+(B)+(C)+(D) <u>30 839 141</u>	<u>28 170 796</u>	<u>59 043 376</u>

**NOTE 21 : REVENUS DE FACTORING**

L'analyse des revenus du factoring au titre de la période close le 30 juin 2011, se présente ainsi :

	<u>30-juin</u>		<u>31-Déc</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
- Commissions de factoring	1 661 653	1 725 241	3 495 238
- Intérêts de financement	2 661 321	2 365 527	5 089 056
<u>Total</u>	<u>4 322 974</u>	<u>4 090 768</u>	<u>8 584 294</u>

**NOTE 22 : CHARGES FINANCIERES NETTES**

Les charges financières se détaillent comme suit :

	<u>30-juin</u>		<u>31-Déc</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
- Intérêts des emprunts obligataires	4 882 278	3 845 753	8 105 554
- Intérêts des emprunts bancaires locaux	2 808 063	2 991 403	8 186 194
- Intérêts des emprunts bancaires étrangers	2 905 120	2 662 998	3 333 730
- Dotations aux résorptions des frais d'émission et de remboursement des emprunts	178 686	158 616	347 800
<u>Total des charges financières des emprunts</u>	<u>10 774 147</u>	<u>9 658 770</u>	<u>19 973 278</u>
- Intérêts des comptes courants et des dépôts créditeurs	345 006	461 206	955 161
- Intérêts bancaires et sur opérations de financement	1 673 467	1 329 709	3 285 219
- Autres	700 203	988 479	1 737 600
<u>Total des autres charges financières</u>	<u>2 718 676</u>	<u>2 779 394</u>	<u>5 977 980</u>
<u>Total général</u>	<u>13 492 823</u>	<u>12 438 164</u>	<u>25 951 257</u>

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

Les dotations nettes de l'exercice aux comptes de provisions se détaillent ainsi :

	<u>30-juin</u>		<u>31-Déc</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
- Dotations aux provisions pour dépréciation des créances (Tunisie Leasing)	3 437 401	2 090 067	5 777 145
- Reprises de provisions suite aux recouvrements de créances (Tunisie Leasing)	(1 394 234)	(1 649 707)	(3 328 203)
- Dotations aux provisions pour dépréciation des créances (Tunisie Factoring)	1 029 333	162 439	177 470
- Reprises de provisions suite aux recouvrements de créances (Tunisie Factoring)	(56 534)	(125 668)	(280 005)
- Créances abandonnées (Tunisie Factoring)	-	-	12 231
- Créances abandonnées des entreprises en difficultés (Tunisie Leasing)	2 203 046	-	-
- Reprises sur créances abandonnées des entreprises en difficultés	(2 203 046)	-	-
- Dotations aux provisions pour dépréciation des créances (MLA)	-	541 924	775 481
- Reprises de provisions suite aux recouvrements de créances (MLA)	(210 800)	-	-
- Reprises de provisions pour provisions non affectées	-	-	(419 266)
Dotation nette aux provisions et résultat des créances radiées	<u>2 805 166</u>	<u>1 019 055</u>	<u>2 714 853</u>

**NOTE 24 : DOTATIONS AUX PROVISIONS POUR RISQUES DIVERS**

Les dotations nettes de l'exercice aux comptes de provisions pour risques divers se détaillent ainsi :

	<u>30-juin</u>		<u>31-Déc</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
- Dotations aux provisions pour dépréciation des titres immobilisés	-	64 350	81 655
- Reprise sur provisions pour dépréciation des titres immobilisés	(69 394)	-	(533 788)
- Dotations aux provisions pour dépréciation des autres actifs courants	-	-	1 413
- Reprises de provisions pour dépréciation des autres actifs courants	(7 498)	-	(17 299)
- Dotations aux provisions sur avances fournisseurs	-	-	7 514
- Dotations nettes aux provisions pour risques et charges	119 370	86 638	880 290
- Reprise de provisions pour risques et charges	-	-	(844 839)
- Perte sur immobilisations financières	-	-	330 000
<u>Dotations nettes aux provisions pour risques divers</u>	<u>42 478</u>	<u>150 988</u>	<u>(95 055)</u>

**NOTE 25 : ÉVÉNEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le Conseil d'Administration du 25 Août 2011. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

**AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS  
FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2011**

A la suite de la demande qui nous a été faite et en notre qualité de commissaire aux comptes, nous avons procédé à un examen limité des états financiers consolidés intermédiaires du Groupe TLG couvrant la période du 1er janvier au 30 juin 2011. Ces états relèvent de la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers.

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

Les comptes au 30 juin 2011 de la Société Immobilière Méditerranéenne de Tunisie (SIMT), Tunisie LLD, Tunisie Valeurs, STIF, SPCS et Tuninvest International Sicar, dont la contribution au résultat consolidé du semestre s'élève à **1 157KDT**, n'ont pas fait l'objet d'audit ou de revue limitée.

Sur la base de nos travaux et sous réserve de l'incidence éventuelle du point exposé ci-dessus, nous n'avons pas eu connaissance ou relevé d'autres éléments pouvant affecter, de façon significative, la représentation fidèle des états financiers intermédiaires consolidés annexés au présent avis, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 26 août 2011

**Les commissaires aux comptes**

**Cabinet MS Louzir**  
**Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited**

**Mohamed LOUZIR**

**Cabinet FINOR**

**Fayçal DERBEL**



**F.M.B.Z KPMG TUNISIE**  
10,Rue de Jérusalem  
1002 Tunis Belvédère- Tunisie  
Tel : +216 71 280 143  
Fax : +216 71 281 477  
fmbz@kpmg.com.tn

**Deloitte.**

*Cabinet MS Louzir*  
*Member of Deloitte Touche Tohmatsu*  
*Rue du Lac d'Annecy*  
*1053 - Les berges du Lac*  
*Tel: +216 71 862 430*  
*Fax: + 216 71 862 437*  
*www.deloitte.com*

**Union de Factoring**

Ennour building centre Urbain Nord  
1004 TUNIS

---

**Rapports des Commissaires aux Comptes**

Exercice clos le 31 décembre 2010

## Rapport Général



**F.M.B.Z KPMG TUNISIE**  
10, Rue de Jérusalem  
1002 Tunis Belvédère- Tunisie  
Tel : +216 71 280 143  
Fax : +216 71 281 477  
fmbz@kpmg.com.tn

**Deloitte.**

*Cabinet MS Louzir*  
*Member of Deloitte Touche Tohmatsu*  
*Rue du Lac d'Annecy*  
*1053 - Les berges du Lac*  
*Tel: +216 71 862 430*  
*Fax: + 216 71 862 437*  
*www.deloitte.com*

## **Union de Factoring**

Ennour building centre Urbain Nord  
1004 TUNIS

---

### **Rapport Général des Commissaires aux Comptes**

Exercice clos le 31 décembre 2010

Messieurs les actionnaires de la société Union de Factoring,

#### **Rapport sur les états financiers**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société Union de Factoring comprenant le bilan au 31 décembre 2010 faisant apparaître un total de 76 308 315 dinars, ainsi que l'état de résultat faisant apparaître un bénéfice net de 1 908 379 dinars et l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date faisant ressortir une variation de trésorerie négative de 2 556 489 dinars et une trésorerie de fin de période négative de 12 371 753 dinars, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

#### *Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers*

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie ainsi que d'un contrôle interne qu'elle juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

#### *Responsabilité des commissaires aux comptes*

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. En procédant à cette évaluation, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur le fonctionnement efficace du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour notre opinion.

#### *Opinion*

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société Union de Factoring au 31 décembre 2010, ainsi que de la performance financière et les flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

#### *Observation*

Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus, nous signalons que des événements postérieurs relatifs à des relations de Union de Factoring avec la société BIENVU, font l'objet d'une note explicative ( cf Note 31) dans les Etats financiers des la société.

#### **Vérifications spécifiques**

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Nous n'avons pas d'observations à formuler quant à la sincérité et la concordance des informations d'ordre comptable données dans le rapport de gestion sur la gestion de l'exercice avec les états financiers.

Par ailleurs nous avons effectué les vérifications prévues par l'article 266 du code des sociétés commerciales et nous attirons votre attention sur le contenu de notre rapport sur l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Dans ce rapport nous avons formulé des observations sur le système d'information en place et avons recommandé l'adaptation des logiciels informatiques utilisés aux spécificités de l'Union de Factoring et plus particulièrement à son statut juridique.

Le rapport remis à votre direction présente des défaillances, l'élargissement de nos échantillons de travail suite à ces défaillances nous a permis de proposer des corrections qui ont été prises en considération lors de l'établissement des états financiers définitifs.

Finalement, nous avons constaté que le risque encourus sur la société BIENVU est de 39,86 % des fonds propres nets d'Union de Factoring dépassant ainsi la limite prévue par l'article 2 de la circulaire n° 91-24 de la BCT.

Tunis, le 19 Août 2011

Les Commissaires aux Comptes

FMBZ-KPMG

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI



MS Louzir membre de DTTL

Mohamed LOUZIR



## Rapport Spécial

## Union de Factoring

Ennour building centre urbain nord  
1004 TUNIS

---

### Rapport Spécial des Commissaires aux Comptes

Exercice clos le 31 décembre 2010

Messieurs les associés de la société Union de Factoring,

En application des dispositions de l'article 200 et 475 du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions et opérations visées par les textes sus-indiqués.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

Par ailleurs, nos investigations ont révélé l'existence des conventions suivantes qui rentrent dans le cadre de cet article.

#### *A- Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures*

L'exécution des conventions suivantes, conclues au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2010 dont voici les principaux volumes réalisés :

- L'ATB a accordé à Union Factoring une ligne de crédit non mobilisable pour un montant de 4 000 000 DT.
- La BNA a accordé à Union Factoring une ligne de crédit non mobilisable pour un montant de 4 000 000 DT.
- L'AMEN BANK a accordé à Union Factoring une ligne de crédit non mobilisable pour un montant de 3 000 000 DT.

B.1- Les obligations et engagements vis-à-vis des dirigeants tels que visés à l'article 200 (nouveau) II § 5 du code des sociétés commerciales se détaillent comme suit :

- La rémunération du Président Directeur Général est fixée par décision du conseil d'administration du 19 Novembre 2009
- Les membres du Conseil d'Administration sont rémunérés par des jetons de présence déterminés par le Conseil d'Administration et soumises annuellement à l'approbation de l'Assemblée Générale annuelle.
- La rémunération des membres du Comité permanent d'Audit et les membres du comité de crédit est fixée par l'assemblée générale sur proposition du conseil.

B.2- Les obligations et engagements de la société Union de factoring envers ses dirigeants, tels qu'ils ressortent des états financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2010, se présentent comme suit (en KDT) :

	<u>PDG</u>		<u>Administrateurs</u>		<u>Comite exécutif de crédit</u>		<u>Comité permanent d'audit interne</u>	
	Charges de l'exercice	Passif au 31-12-2010	Charges de l'exercice	Passif au 31-12-2010	Charges de l'exercice	Passif au 31-12-2010	Charges de l'exercice	Passif au 31-12-2010
Avantages à court terme	289	109	75	75	31	31	19	19
<b>Total</b>	<b>289</b>	<b>109</b>	<b>75</b>	<b>75</b>	<b>31</b>	<b>31</b>	<b>19</b>	<b>19</b>

Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations entrant dans le cadre de l'article 200 et 475 du code des sociétés commerciales.

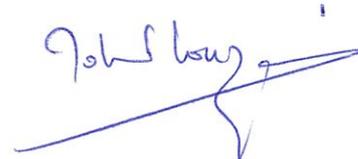
Tunis, le 19 Août 2011

Les Commissaires aux Comptes

FMBZ-KPMG  
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI



MS Louzir membre de DTTL  
Mohamed LOUZIR



## ETATS FINANCIERS

	<u>Pages</u>
• Bilan	08
• Etat de résultat	11
• Etat des flux de trésorerie	12
• Notes aux états financiers	13

**BILAN ARRETE au 31 décembre 2010**

(exprimé en Dinars Tunisiens)

<b>Actifs</b>	<b>Notes</b>	<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>Au 31 décembre 2009</b>
<b>Actifs non courants</b>			
Immobilisations incorporelles et corporelles	<b>(01)</b>	1 886 827	1 913 280
Moins: Amortissements		<u>(871 987)</u>	<u>(765 664)</u>
Total net des immobilisations corporelles et incorporelles		1 014 840	1 147 616
Immobilisations financières	<b>(02)</b>	2 755 974	2 775 870
Autres actifs non courants		13 293	34 847
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>3 784 107</b>	<b>3 958 333</b>
Affacturages et comptes rattachés	<b>(03)</b>	83 391 388	78 354 231
Moins: Provisions & Agios réservés	<b>(04)</b>	<u>(12 316 568)</u>	<u>(12 743 737)</u>
		71 074 820	65 610 494
Autres actifs courants	<b>(05)</b>	1 333 375	946 545
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>(06)</b>	116 013	153 360
<b>Total des actifs courants</b>		<b>72 524 208</b>	<b>66 710 399</b>
<b>Total Des Actifs</b>		<b>76 308 315</b>	<b>70 668 732</b>

**BILAN ARRETE au 31 décembre 2010**  
(exprimé en Dinars Tunisiens)

<b>Capitaux Propres Et Passifs</b>	<b>Notes</b>	<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>Au 31 décembre 2009</b>
<b>Capitaux propres</b>			
Capital social		15 000 000	10 000 000
Réserves Légales		248 619	248 619
Réserves Fonds Social		139 592	143 741
Réserves Pour Réinvestissement exonérés		1 000 000	1 000 000
Réserves Pour Risques Généraux		740 000	740 000
Résultats Reportés		(4 403 592)	(4 678 658)
Modifications comptables		0	(1 090 406)
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>	<b>(07)</b>	<b>12 724 619</b>	<b>6 363 296</b>
Résultat de l'exercice		1 908 379	1 365 472
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>		<b>14 632 998</b>	<b>7 728 768</b>
Emprunt		128 000	256 000
Emprunt Obligataire	<b>(08)</b>	4 000 000	8 000 000
Fonds de Garantie		12 464 241	10 340 199
Provisions Pour Risques et Charges		56 429	235 000
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>16 648 670</b>	<b>18 831 199</b>
Adhérents et comptes rattachés	<b>(09)</b>	1 283 821	5 070 421
Autres passifs courants	<b>(10)</b>	3 371 951	2 996 985
Concours bancaires et autres passifs	<b>(11)</b>	40 370 875	36 041 359
<b>Total des passifs courants</b>		<b>45 026 647</b>	<b>44 108 765</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>61 675 317</b>	<b>62 939 964</b>
<b>Total des capitaux propres et passifs</b>		<b>76 308 315</b>	<b>70 668 732</b>

**BILAN ARRETE au 31 décembre 2010**  
(exprimé en Dinars Tunisiens)

Engagements Hors Bilan	Notes	Au 31 décembre 2010	Au 31 décembre 2009
	32		
Engagements Données		6 925 800	4 097 086
Engagements Reçus		6 018 292	10 115 000

**ETAT DE RESULTAT**  
**du 1<sup>er</sup> Janvier Au 31 Décembre 2010**  
(exprimé en Dinars Tunisiens)

	Notes	Du 1er janvier au 31 Décembre 2010	Du 1er janvier au 31 Décembre 2009
<b>Produits d'exploitation d'affacturage</b>			
<b>Revenus d'Affacturage</b>			
Commissions d'Affacturage	(12)	2 478 332	2 109 618
Produits Financiers de Mobilisation	(13)	4 811 100	3 528 552
Autres Produits Financiers de Placement		327 995	77 781
<b>Total des Produits d'Exploitation</b>		<b>7 617 427</b>	<b>5 715 951</b>
<b>Charges d'exploitation d'affacturage</b>			
Charges Financières nettes	(14)	(2 646 031)	(2 052 960)
<b>Total des Charges d'exploitation</b>		<b>(2 646 031)</b>	<b>(2 052 960)</b>
<b>Produit net d'affacturage</b>		<b>4 971 396</b>	<b>3 662 991</b>
<b>Autres charges &amp; produits</b>			
Provisions Nettes aux Comptes Affacturages	(15)	196 351	(695 297)
- Dotations		(1 217 042)	(621 230)
- Reprises		1 020 691	1 316 527
Autres Produits d'exploitation	(16)	53 367	573
Frais du Personnel	(17)	(1 681 956)	(1 624 361)
Frais Généraux	(18)	(883 195)	(928 620)
Amortissement et Provisions	(19)	(347 014)	(434 399)
<b>Total Autres Charges &amp; Produits</b>		<b>3 055 149</b>	<b>2 291 510</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>1 916 247</b>	<b>1 371 481</b>
<b>Impôts sur les bénéfices</b>	(20)	<b>(7 868)</b>	<b>(6 009)</b>
<b>Résultat net avant modifications comptables</b>		<b>1 908 379</b>	<b>1 365 472</b>
Effets des modifications comptables		0	(471 084)
<b>Résultat net après modification comptables</b>		<b>1 908 379</b>	<b>894 388</b>

**ETAT DES FLUX DE TRESORERIE**  
**du 1<sup>er</sup> Janvier au 31 Décembre 2010**

(exprimé en Dinars Tunisiens)

Libellé		Du 1er janvier au 31 Décembre 2010	Du 1er janvier au 31 Décembre 2009
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>			
Encaissement reçus des Tirés		184 105 321	134 919 281
Financement des adhérents		(183 652 813)	(147 812 662)
Encaissements provenant des crédits à court terme	(21)	85 242 134	32 144 736
Remboursement des crédits à court terme	(22)	(79 769 818)	(14 200 000)
Sommes versées aux Fournisseurs et au Personnel	(23)	(2 909 371)	(2 696 297)
Intérêts payés	(24)	(2 436 071)	(2 688 772)
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>		<b>579 382</b>	<b>(333 716)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>			
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(25)	(57 373)	(119 785)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	(26)	49 500	0
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>		<b>(7 873)</b>	<b>(119 785)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>			
Encaissement suite à l'émission d'actions	(27)	5 000 000	0
Remboursement emprunts	(28)	(8 128 000)	(8 128 000)
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>		<b>(3 128 000)</b>	<b>(8 128 000)</b>
<b>Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>(2 556 489)</b>	<b>(8 581 501)</b>
Trésorerie au début de l'exercice		(9 815 264)	(1 233 763)
Trésorerie à la clôture de l'exercice		(12 371 753)	(9 815 264)

## NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

### Note1 : Présentation et principes

La société a été créée le 27 Avril 2000 avec pour objet principal la prise en charge, par différents moyens tels que paiement, financement, garantie, tenue de comptes, encaissement et recouvrement, des créances détenues par ses clients et ses correspondants, représentées par des factures.

Le capital initial s'élève à Six millions de Dinars (6.000.000 D) divisé en Un Million deux Cent Mille actions (1.200.000) actions de Cinq dinars chacune, totalement libérées.

L'assemblée générale extraordinaire réunie le 2-11-2006, a décidé d'augmenter le capital social d'un montant de 4.000.000 D pour le porter à 10.000.000 D et ce, par l'émission de 800.000 actions nouvelles de 5 D chacune, souscrites en numéraire et libérées intégralement lors de la souscription.

L'activité de la société est régie par la loi n° 2001-65 du 10 juillet 2001, relative aux établissements de crédit.

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

### Note 2 : Principes et Méthodes comptables appliqués

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

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

#### 2-1 - Immobilisations

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

Les taux retenus sont les suivants :

Libellé	Nb Année	Taux
Logiciels	3	33,33%
Bâtiment	20	5,00%
Installations générales	10	10,00%
Matériel de Transport	5	20,00%
Mobilier et matériel de bureau	10	10,00%
Matériel informatique	3	33,00%

## 2-2 - Opérations d'affacturage :

Les opérations d'affacturage consistent en un ensemble de services couvrant la gestion, le financement et le cas échéant la garantie des créances des adhérents, dès lors qu'elles correspondent à des ventes fermes de marchandises effectivement livrées ou à des prestations de services réellement fournies.

Dans ce cadre, il est ouvert dans les livres de la société un compte courant au nom de l'adhérent, qui enregistre toutes les opérations traitées en exécution du contrat d'affacturage.

Ce compte est crédité du montant des créances transférées et d'une manière générale de toutes les sommes qui seraient dues à l'adhérent, et débité de toutes les sommes dont la société serait, à quelque titre que ce soit, créancière de l'adhérent.

En contrepartie de ses services, la société est rémunérée par :

- une commission d'affacturage prélevée sur la base du montant des remises de factures transférées ;
- une commission de financement, calculée sur la base des avances consenties par le débit du compte courant de l'adhérent.

## 2-3 – Politique de provisionnement des engagements :

Le coût du risque est calculé conformément à la circulaire de la BCT n° 91-24, telle que modifiée par les textes subséquents.

### 2-3-1-Les classes de risque sont les suivantes :

	<b>Minimum de provision A appliquer par classe</b>
. A : Actifs courants	0%
. B1 : Actifs nécessitant un suivi particulier	0%
. B2 : Actifs incertains	20%
. B3 : Actifs préoccupants	50%
. B4 : Actifs compromis	100%

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

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

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

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

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

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

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

### **2-3-2- Méthodologie de classification**

La classification est faite sur la base de la balance par âge des comptes acheteurs, après imputation des fonds de garantie et des fonds disponibles revenant aux adhérents.

Pour se faire, il n'est pas fait de distinction entre les créances portées sur les acheteurs privés ou publics.

Un adhérent est classé donc selon l'âge des factures impayées ou en retard de paiement, non couvertes par le disponible et le fonds de garantie.

### **2-4 - Impôt sur les sociétés**

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

### **I-Notes relatives aux rubriques du bilan**

#### **Note 1 : Immobilisations incorporelles et corporelles :**

La valeur brute des immobilisations corporelles et incorporelles s'élève au 31 décembre 2010 à 1 886 827 dinars et se détaillent comme suit :

Désignation	Au 31 Décembre 2009	Acquisition	Cession	Au 31 Décembre 2010
Logiciel profactor	90 000	0	0	90 000
Logiciel bureautique	87 511	3977	0	91 488
<b>Sous total immobilisations incorporelles</b>	<b>177 511</b>	<b>3 977</b>	<b>0</b>	<b>181 488</b>
Bâtiment siège	926 691	0	0	926 691
Matériel de transport	178 694	47 986	82 694	143 986
Agencement & installations générales	183 187	2 590	0	185 777
Mobilier & matériel de bureau	116 797	0	0	116 797
Matériel informatique	330 400	1 688	0	332 088
<b>Sous total immobilisations corporelles</b>	<b>1 735 769</b>	<b>52 265</b>	<b>82 694</b>	<b>1 705 339</b>
<b>Total</b>	<b>1 913 280</b>	<b>56 242</b>	<b>82 694</b>	<b>1 886 827</b>

Les amortissements par rubrique d'immobilisation peuvent être récapitulés dans le tableau suivant :

Désignation	Amortissement antérieur	Amort au 31 Décembre 2010	Amortissement cumulé	VCN au 31 décembre 2010
Logiciel profactor	47 705	24 623	72 328	17 672
Logiciel bureautique	89 525	475	90 000	1 488
<b>Amortissement immobilisations incorporelles</b>	<b>137 230</b>	<b>25 098</b>	<b>162 328</b>	<b>19 160</b>
Amortissement Bâtiment siège	185 338	46 335	231 673	695 018
Amortissement Matériel de transport	69 389	(48 925)	20 465	123 522
Amortissement Agencement & installations générales	65 850	18 189	84 040	101 738
Amortissement MM&B	70 010	10 669	80 680	36 117
Amortissement Matériel informatique	237 847	54 957	292 801	39 285
<b>Amortissement immobilisations incorporelles</b>	<b>628 434</b>	<b>81 225</b>	<b>709 659</b>	<b>995 680</b>
<b>Total</b>	<b>765 664</b>	<b>106 323</b>	<b>871 987</b>	<b>1 014 840</b>

**Note 2 : Immobilisations financières :**

Cette rubrique présente au 31 décembre 2010 un solde de 2 755 974 et se détaille comme suit :

Désignation	Au 31 Décembre 2010	Au 31 Décembre 2009
Participation capital risque ATD	2 700 000	2 700 000
Prêts	55 414	75 310
Cautionnements versés	560	560
<b>Total</b>	<b>2 755 974</b>	<b>2 775 870</b>

**Note 3 : Affacturages et comptes rattachés:**

Cette rubrique présente au 31 décembre 2010 un solde de 83 391 388 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Au 31 Décembre 2010	Au 31 Décembre 2009
Affacturages achats domestique	73 330 636	69 994 642
Affacturages achats export	2 258 280	2 429 714
Affacturages achats import	1 232 424	1 481 034
Affacturages effet à l'encaissement	6 570 048	4 448 841
<b>Total</b>	<b>83 391 388</b>	<b>78 354 231</b>

**Note 4 : Provisions & Agios réservés:**

Cette rubrique présente au 31 décembre 2010 un solde de 12 316 568 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Au 31 Décembre 2010	Au 31 Décembre 2009
Agios réservés	467 230	450 993
Provisions	11 849 338	12 292 744
<b>Total</b>	<b>12 316 568</b>	<b>12 743 737</b>

**Note 5 : Autres actifs courants:**

Cette rubrique présente au 31 décembre 2010 un solde de 1 333 375 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Au 31 Décembre 2010	Au 31 Décembre 2009
Personnel avances & acomptes	23 571	21 072
Etat impôts et taxes	542 979	545 235
Provisions pour remboursement CNAM	1 353	0
Débiteurs divers	26 697	14 719
Produits à recevoir intérêt ATD SICAR	328 542	62 458
Produits à recevoir /commission import	47 708	38 392
Charges payées ou comptabilisées d'avance	338 008	240 467
Prêts aux personnels échéance 1 an	24 519	24 203
<b>Total</b>	<b>1 333 375</b>	<b>946 545</b>

**Note 6 : Liquidités et équivalents de liquidités:**

Les liquidités et équivalent de liquidités présentent au 31 décembre 2010 un solde de 116 013 dinars. Par ailleurs le tableau de variation des capitaux propres se présente comme suit :

Désignation	Au 31 Décembre 2010	Au 31 Décembre 2009
BNA agence du siège	21 390	130 044
AMEN BANK agence centrale dépenses	73 429	0
ATB Saadi Unifactor fonds social	19 810	20 507
Caisses	1 384	2 809
<b>Total</b>	<b>116 013</b>	<b>153 360</b>

**Note 7 : Capitaux propres:**

Les capitaux propres se détaillent au 31 décembre 2010 comme suit :

Désignation	Au 31 Décembre 2010	Au 31 Décembre 2009
Capital social	15 000 000	10 000 000
Réserves légales	248 619	248 619
Réserves fonds social	139 592	143 741
Réserves réinvestissement exonérés	1 000 000	1 000 000
Réserves pour risques généraux	740 000	740 000
Résultats reportes	(4 403 592)	(4 678 658)
Modifications. comptables affectant résultats	0	(1 090 406)
<b>Total</b>	<b>12 724 619</b>	<b>6 363 296</b>

Le tableau de variation des capitaux propres peut être présenté comme suit :

Tableau de variation des capitaux propres

Libellé	Capital social	Réserve légale	Réserve Fond Social	Rés Risq Géné	Réserves Réinves Exonéré	Résultats Reportés	Modifications comptables	Résultat de la période	Total capitaux propres
<b>Solde au 31 Décembre 2009</b>	10 000 000	248 619	143 741	740 000	1 000 000	(4 678 658)	(1 090 406)	1 365 472	7 728 768
Affectation du résultat 2009						1 365 472		(1 365 472)	0
Utilisation Réserves FS			(4 149)						(4 149)
Reclassement modification comptable en résultat reporté						(1 090 406)	1 090 406		
Augmentation du Capital (AGE du 12/03/2010)	5 000 000								5 000 000
Résultat de période								1 908 379	1 908 379
<b>Solde au 31 Décembre 2010</b>	15 000 000	248 619	139 592	740 000	1 000 000	-4 403 592	0	1 908 379	14 632 998

**Note 8 : Emprunt Obligataire:**

Cette rubrique présente au 31 décembre 2010 un solde de 4 000 000 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Au 31 Décembre 2010	Au 31 Décembre 2009
Unifactor 2005	20 000 000	20 000 000
Unifactor 2006	10 000 000	10 000 000
Unifactor 2008	10 000 000	10 000 000
Echéances a 1 an	(4 000 000)	(8 000 000)
Cumul Remboursements	(32 000 000)	(24 000 000)
<b>Total</b>	<b>4 000 000</b>	<b>8 000 000</b>

**Note 9 : Adhérents et comptes rattachés:**

Cette rubrique présente au 31 décembre 2010 un solde de 1 283 821 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Au 31 Décembre 2010	Au 31 Décembre 2009
Comptes courants adhérents	118 472	3 686 527
Comptes courants correspondants	1 165 349	1 383 893
<b>Total</b>	<b>1 283 821</b>	<b>5 070 421</b>

**Note 10 : Autres passifs courants:**

Cette rubrique présente au 31 décembre 2010 un solde de 3 371 951 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Au 31 Décembre 2010	Au 31 Décembre 2009
Affacturages règlements en plus	387 814	368 978
Provisions pour congés à payer	190 296	152 504
Etat impôt & taxes	86 628	87 522
Compte courant actionnaires	14	14
C.N.S.S	86 316	82 695
Créditeurs divers	270 086	29 521
Produits perçus ou comptabilisés d'avance	1 035 773	926 821
Charges à payer	625 987	574 156
Emprunt obligataire-charges à payer	315 614	519 785
Billets de trésorerie-charges à payer	69 958	57 114
Provisions indemnité départ PDG	33 333	0
Provisions pour dépréciation comptes débiteurs	13 516	4 980
Provisions pour instances bancaires	256 614	192 895
<b>Total</b>	<b>3 371 951</b>	<b>2 996 985</b>

**Note 11 : Concours bancaires et autres passifs:**

Cette rubrique présente au 31 décembre 2010 un solde de 40 370 875 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Au 31 Décembre 2010	Au 31 Décembre 2009
<b>Emprunts a1an</b>	<b>4 128 000</b>	<b>8 128 000</b>
Emprunt obligataire échéance 1an	4 000 000	8 000 000
Emprunt ATB CMT échéance 1an	128 000	128 000
<b>Mob. c .c .p amen bank</b>	<b>5 108</b>	<b>2 044 736</b>
Mob. c .c .p amen bank	5 108	2 044 736
<b>Billet de trésorerie emprunteur</b>	<b>23 750 000</b>	<b>15 900 000</b>
Bit emprunt ATD	5 650 000	1 650 000
Bit emprunt	0	750 000
Bit emprunt Sotulub	0	1 000 000
Bit emprunt bte	3 000 000	3 000 000
Bit emprunt BNA	0	7 000 000
Bit emprunt Amen trésor Sicav	3 500 000	1 500 000
Bit emprunt Sanadett sicav	0	1 000 000
Bit emprunt go sicav	1 000 000	0
Bit emprunt placement obligataire sicav	7 000 000	0
Bit emprunt amen performance	100 000	0
Bit emprunt amen premiere Sicav	2 000 000	0
Bit emprunt sicav axis trésorerie	1 500 000	0
<b>Banques</b>	<b>12 487 767</b>	<b>9 968 624</b>
BNA agence du siège	3 697 370	3 225 515
Amen Bank ag siège	2 427 483	2 161 001
Amen Bank ag cun dépenses	0	84 897
AATB Saadi	6 362 915	4 497 210
<b>Total</b>	<b>40 370 875</b>	<b>36 041 359</b>

**II-Notes relatives aux rubriques de l'état de résultat**

**Note 12 : Commissions d'Affacturage :**

Les revenus de la période close au 31 décembre 2010 s'élèvent à 2 478 332 dinars et se détaillent comme suit :

Désignation	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2010	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2009
Commissions d'affacturages	2 420 094	2 006 748
Com. p. échéance impayée taxables	57 292	35 657
Com. sur sign. billet a ordre taxable	906	67 153
Commission sur avoir	40	60
<b>Total</b>	<b>2 478 332</b>	<b>2 109 618</b>

**Note 13 : Produits Financiers de Mobilisation:**

Les produits financiers de mobilisation de la période close au 31 décembre 2010 s'élèvent à 4 811 100 dinars et se détaillent comme suit :

Désignation	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2010	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2009
Produits Financiers de Mobilisation	4 953 922	3 812 343
(+) PPCA N-1	926 821	747 901
(+) Agios N-1	433 360	346 121
(-) PPCA N	1 035 773	926 820
(-) Agios N	467 230	450 993
<b>Total</b>	<b>4 811 100</b>	<b>3 528 552</b>

**Note 14 : Charges Financières nettes:**

Les charges financières nettes de la période close au 31 décembre 2010 s'élèvent à 2 646 031 dinars et se détaillent comme suit :

Désignation	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2010	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2009
Intérêt prêt ATB	18 634	24 902
Intérêt billet de trésorerie	1 092 779	317 966
Intérêt mob c c p Amen Bank	94 116	8 447
Commission de souscription	16 057	20 125
Commission d'aval	5 666	0
Emprunt obligataire intérêts	800 529	1 323 258
Emprunt obligataire autres commissions	11 913	12 592
Emprunt obligataire commissions aval	12 096	38 371
Autres commissions de placement	131 298	71 277
Intérêts débiteur comptes courants	465 230	239 883
Intérêt bancaire compte créditeur	(2 287)	(3 859)
<b>Total</b>	<b>2 646 031</b>	<b>2 052 960</b>

**Note 15 : Provisions Nettes aux Comptes Affacturages :**

La dotation aux provisions close au 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

Adhérent	Provision
Marbrerie BM	360 948
Société extra marbre plus	251 994
Ste HB distribution	232 844
Ste Boukhchina bois et matériaux	124 348
Afrik Numeric	66 669
Société izdihar du nord	36 148
Bousnina mohamed nejib	25 947
Société gm5	24 541
Ste master glass	16 397
Maillemat	16 358
Société de confection intermode CIM	16 064
Autres	61 142
<b>Total</b>	<b>1 217 042</b>

La reprise sur provision au 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

<b>Adhérent</b>	<b>Reprise</b>
Biotechnica	168 547
Ste Dévagriel	94 080
Sococap	87 024
Les nouvelles carrières de Bir Mcharga	79 724
Nouveaux dépôts de médicaments	71 355
Ste Mbarek édition diffusion "med"	66 570
Société mounir brahem tricotage	54 509
Ste Bouzouita frères	50 498
Sogegat	42 260
Advanced Analytical technologies	41 332
Ste Rahmania	34 227
Taoufik Touzi Medica Pharm	32 406
Société électro fares	30 268
Manufacture de sachets et filets MSF	26 045
Société N-Connect	25 081
STCPM	25 000
Miss Enfaho	20 154
Autres	71 611
<b>Total</b>	<b>1 020 691</b>

**Note 16 : Autres Produits d'exploitation:**

Les autres produits d'exploitation de la période close au 31 décembre 2010 s'élèvent à 53 367 dinars et se détaillent comme :

<b>Désignation</b>	<b>Du 1er Janvier au 31 Décembre 2010</b>	<b>Du 1er Janvier au 31 Décembre 2009</b>
Produits net / cession immobilisation	42 561	0
Profits exceptionnels	3 473	0
Profits non récurrents	7 333	573
<b>Total</b>	<b>53 367</b>	<b>573</b>

**Note 17 : Charges de personnel:**

Les charges de personnel de la période close au 31 décembre 2010 s'élèvent à 1 681 956 dinars et se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Du 1er Janvier au 31 Décembre 2010</b>	<b>Du 1er Janvier au 31 Décembre 2009</b>
Salaires & appointements	1 412 718	1 330 823
Charges sociales	269 238	293 538
<b>Total</b>	<b>1 681 956</b>	<b>1 624 361</b>

**Note 18 : Frais Généraux:**

Les frais généraux de la période close au 31 décembre 2010 s'élèvent à 883 195 dinars et se détaillent comme suit :

Désignation	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2010	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2009
Achat de matières et fournitures	71 797	85 261
Loyer	24 382	29 594
Frais de Nettoyage et de syndic	11 460	13 263
Entretiens et réparations	13 876	16 729
Assurance	18 789	23 594
Travaux de Conceptions Documents UNIFACTOR	3 766	33 708
Formation et séminaires	7 775	37 983
Services informatiques	24 310	23 309
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	182 650	173 567
Publicités, publications, relations publiques	20 428	29 380
Frais de Déplacements-Bons de Restaurants	74 985	61 617
Frais postaux et de télécommunications	64 703	77 570
Services bancaires et assimilés	11 639	4 343
Frais d'Adhésion FCI	11 365	10 765
Frais d'Adhésion APTBEF	26 447	25 687
Frais & Commissions correspondant Etranger	29 228	38 398
Frais d'Assurances Sans Recours + Import	44 028	20 212
Jetons de présence	75 000	75 000
Rémunération des Comités	50 000	62 500
Pertes non Requérantes	25 582	1 278
Impôts et taxes sur rémunérations	42 716	40 229
T.C.L	15 624	4 172
Droits d'enregistrement et de timbres	13 845	19 034
Autres impôts et taxes	18 800	21 427
<b>Total</b>	<b>883 195</b>	<b>928 620</b>

**Note 19 : Amortissement et Provisions:**

Les dotations d'amortissement et provision se détaillent au 31 décembre 2010 comme suit :

Désignation	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2010	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2009
Dot.aux Amort immobilisations incorporelles	25 098	37 099
Dot.aux Amort immobilisations corporelles	156 980	144 316
Dot. résorption des charges à répartir	21 554	36 414
Dot.aux provisions pour risques et charges	0	235 000
Dot / reprise sur provisions p congés payes	37 793	(2 323)
Dot aux provisions indemnité départ PDG	33 333	0
Dot.aux provision pour dépréciation d'actifs courants	8 536	0
Dot.aux provision pour instances bancaires	83 838	0
Reprises sur provision pour instances bancaires	(20 118)	(16 107)
<b>Total</b>	<b>347 014</b>	<b>434 399</b>

**Note 20 : Impôts sur les bénéfices :**

Les impôts sur les sociétés se détaillent au 31 décembre 2010, comme suit

Désignation	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2010	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2009
Minimum d'Impôt	7 868	6 009
<b>Total</b>	<b>7 868</b>	<b>6 009</b>

### III- Notes sur l'Etat de flux de trésorerie

#### Note 21 : Encaissement des crédits à court terme

Les encaissements des crédits à court terme au 31 décembre 2010 se détaillent comme suit :

Désignation	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2010	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2009
Stratégies action	0	500 000
BNA	0	500 000
Sanadett	25 913 535	1 000 000
Amen trésor sicav	4 250 000	1 500 000
Maxula	1 500 000	1 550 000
Sotulub	1 000 000	2 000 000
Bte	3 000 000	3 000 000
BNA capitaux	2 956 241	7 000 000
ATD	18 700 000	13 050 000
Amen bank	3 030 191	2 044 736
Go sicav	4 468 383	0
Placement obligataire sicav	10 839 152	0
Amen première sicav	4 000 000	0
Sicav axis trésorerie	4 984 632	0
Amen performance	400 000	0
Amen prévoyance	200 000	0
<b>Total</b>	<b>85 242 134</b>	<b>32 144 736</b>

#### Note 22 : Remboursement des crédits à court terme

Les remboursements des crédits à court terme au 31 décembre 2010 se détaillent comme suit :

Désignation	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2010	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2009
Stratégies action	0	(500 000)
BNA capitaux	(6 000 000)	(500 000)
Maxula	(2 250 000)	(800 000)
Sotulub	(2 000 000)	(1 000 000)
ATD	(14 700 000)	(11 400 000)
Bte	(3 000 000)	0
Amen trésor sicav	(2 250 000)	0
Sanadett	(27 000 000)	0
Amen bank	(5 069 818)	0
Go sicav	(2 500 000)	0
Placement obligataire sicav	(9 000 000)	0
Amen première sicav	(2 000 000)	0
Sicav axis trésorerie	(3 500 000)	0
Amen performance	(300 000)	0
Amen prévoyance	(200 000)	0
<b>Total</b>	<b>(79 769 818)</b>	<b>(14 200 000)</b>

#### Note 23 : Sommes versées aux fournisseurs et au personnel

Les sommes versées aux fournisseurs et au personnel au 31 décembre 2010 se détaillent comme suit :

Désignation	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2010	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2009
Personnel	(946 786)	(765 977)
Etat Impôt & Taxes	(1 038 140)	(789 602)
Sécurité Sociale	(351 372)	(321 936)
Fournisseurs et autres Tiers	(573 073)	(818 782)
<b>Total</b>	<b>(2 909 371)</b>	<b>(2 696 297)</b>

**Note 24 : Intérêts payés**

Les intérêts payés au 31 décembre 2010 se détaillent comme suit :

Désignation	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2010	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2009
Intérêts billet de trésorerie	(842 052)	(887 937)
Intérêts emprunt ct	(14 234)	(24 902)
Commission souscription & aval	(77 267)	(18 297)
Int & commission emprunt obligataire	(1 004 701)	(1 527 491)
Int c/c	(497 817)	(230 145)
<b>Total</b>	<b>(2 436 071)</b>	<b>(2 688 772)</b>

**Note 25 : Décaissements affectés de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles**

Les décaissements affectés de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles se détaillent comme suit :

Désignation	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2010	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2009
Logiciel bureautique	(4 187)	(3 223)
Matériel de transport	(49 500)	(96 000)
Agencement & installations générales	(1 113)	(7 690)
Matériel informatique	(2 573)	(12 872)
<b>Total</b>	<b>(57 373)</b>	<b>(119 785)</b>

**Note 26 : Encaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles**

Les encaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles au 31 décembre 2010 se détaillent comme suit :

Désignation	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2010	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2009
Matériel de transport	49 500	0

<b>Total</b>	<b>49 500</b>	<b>0</b>
--------------	---------------	----------

**Note 27 : Encaissement suite à l'émission d'action**

Les encaissements suite à l'émission d'action au 31 décembre 2010 se détaillent comme suit :

Désignation	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2010	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2009
Augmentation du capital	5 000 000	0
<b>Total</b>	<b>5 000 000</b>	<b>0</b>

**Note 28 : Remboursement d'emprunt**

Le remboursement d'emprunt au 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

Désignation	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2010	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2009
Emprunt obligataire UF 2005/1	(4 000 000)	(4 000 000)
Emprunt obligataire UF 2006	(2 000 000)	(2 000 000)
Emprunt obligataire UF 2008	(2 000 000)	(2 000 000)
Crédit à moyen terme	(128 000)	(128 000)
<b>Total</b>	<b>(8 128 000)</b>	<b>(8 128 000)</b>

**Note 29 : Résultat par action**

Le résultat par action au 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

Désignation	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2010	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2009
Résultat de l'exercice	1 908 379	1 365 472
Nombre d'action	3 000 000	2 000 000
<b>Résultat par action</b>	<b>0,64</b>	<b>0,68</b>

**Note 30 : Opérations avec les parties liées :**

Les transactions effectuées par la société avec les sociétés du groupe du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2010 se détaillent comme suit :

- L'ATB a accordé à Union Factoring une ligne de crédit non mobilisable pour un montant de 4 000 000 DT.
- La BNA a accordé à Union Factoring une ligne de crédit non mobilisable pour un montant de 4 000 000 DT.
- L'AMEN BANK a accordé à Union Factoring une ligne de crédit non mobilisable pour un montant de 3 000 000DT.

**Note 31 : Evénements postérieurs**

Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le conseil d'administration du 18 Août 2011. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

Par ailleurs, Union de Factoring a financé la société BIENVU appartenant à l'un des membres de la famille du président déchu. Le total du financement a porté sur la somme de 4 396 431 dinars. Les factures envers le tiré Tunisie Telecom ont enregistré un retard de règlement. Le retard a porté sur un montant de total de 3 056 055 dinars.

Un premier virement a été encaissé par Union Factoring le 10 Août 2011 pour un montant de 1 393 990 dinars. Le reliquat échu et non réglé fait l'objet d'une reconnaissance de dette de la part de Tunisie Telecom, suite à une injonction de paiement obtenu de Union Factoring pour la totalité du montant.

A la date de l'arrêté des Etats financiers, le reliquat n'a pas encore été réglé par Tunisie Telecom.

Les contrats objet de financement par Union factoring, entre l'adhérent BIENVU et le tiré Tunisie Telecom, sont basés sur des contrats de prestation de service à long terme et des factures.

Les factures financées portent sur des périodes s'étalant entre 2010 et 2011. A la date de rédaction de ce rapport, les prestations portant sur des périodes non échues s'élèvent à 590 000 dinars.

### Note 32 : Les Engagements Hors Bilan

Les engagements hors bilan au 31 décembre 2010 se détaillent comme suit :

Désignation	Du 1er Janvier au 31-déc-10	Du 1er Janvier au 31-déc-09
<b>Engagement Données</b>	<b>6 925 800</b>	<b>4 097 086</b>
Engagement Import Données	6 925 800	4 097 086
<b>Engagements Reçus</b>	<b>6 018 292</b>	<b>10 115 000</b>
<b>Emprunt Obligataire UF2005</b>	<b>0</b>	<b>4 260 000</b>
Principal	0	4 000 000
Intérêt	0	260 000
<b>Garanties (Hypothèques)</b>	<b>5 875 292</b>	<b>5 712 000</b>
<b>Garanties (Financières)</b>	<b>143 000</b>	<b>143 000</b>

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

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES****SOCIETE MAGASIN GENERAL-SMG-**

18, rue Kamel Atatürk 1001- Tunis

La société Magasin Général –SMG-, publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2011 accompagné de l'avis des commissaires aux comptes, M Noureddine BEN ARBIA et M Anis LAADHAR.

**BILAN****(Exprimé en DT)**

<b>Actifs</b>	<b>Notes</b>	<b>30-juin</b>		<b>31-déc</b>
		<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>
<b>Actifs non courants</b>				
<b>Actifs immobilisés</b>				
Immobilisations incorporelles		6 530 780	2 871 261	6 410 605
- amortissements immobilisations incorporelles		(1 460 306)	(1 085 938)	(1 271 932)
<b>Immobilisations incorporelles nettes</b>	<b>4</b>	<b>5 070 474</b>	<b>1 785 323</b>	<b>5 138 673</b>
Immobilisations corporelles		77 249 379	61 803 159	76 444 531
- amortissements immobilisations corporelles		(27 527 276)	(30 663 497)	(31 474 236)
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>	<b>4</b>	<b>49 722 103</b>	<b>31 139 663</b>	<b>44 970 295</b>
Immobilisations financières		92 671 693	91 636 274	91 782 593
-Provision pour dépréciation des immobilisations financières		(322 558)	(250 000)	(322 558)
<b>Immobilisations financières nettes</b>	<b>5</b>	<b>92 349 135</b>	<b>91 386 274</b>	<b>91 460 035</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>147 141 711</b>	<b>124 311 260</b>	<b>141 569 004</b>
Autres actifs non courants	<b>6</b>	2 142 647	3 302 814	2 696 734
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>149 284 358</b>	<b>127 614 073</b>	<b>144 265 738</b>
<b>Actifs courants</b>				
Stocks		30 081 381	32 620 897	36 764 498
-Provision pour dépréciation des stocks		(1 346 068)	(1 095 114)	(907 686)
<b>Stocks nets</b>	<b>7</b>	<b>28 735 313</b>	<b>31 525 783</b>	<b>35 856 812</b>
Clients et comptes rattachés		24 629 158	22 660 787	22 834 711
-Provision pour créances douteuses		(7 520 096)	(6 509 103)	(7 135 591)
<b>Clients et comptes rattachés nets</b>	<b>8</b>	<b>17 109 062</b>	<b>16 151 684</b>	<b>15 699 119</b>
Autres actifs courants		31 934 986	29 548 931	21 621 579
Provisions pour dépréciations des actifs courants		(568 565)	(597 664)	(848 510)
<b>Autres actifs non courants nets</b>	<b>9</b>	<b>31 366 421</b>	<b>28 951 268</b>	<b>20 773 069</b>
Placements et autres actifs financiers	<b>10</b>	18 179 594	9 454 823	32 268 482
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>11</b>	5 271 713	9 871 155	4 676 369
<b>Total des actifs courants</b>		<b>100 662 102</b>	<b>95 954 713</b>	<b>109 273 851</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>249 946 460</b>	<b>223 568 786</b>	<b>253 539 589</b>

<b>BILAN</b>				
<b>(Exprimé en DT)</b>				
		<b>30-juin</b>		<b>31-déc</b>
<b>Capitaux Propres et Passifs</b>	<b>Notes</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>
Capital social		11 481 250	11 481 250	11 481 250
Réserves		41 675 080	41 657 923	41 669 178
Actions propres		(1 556 285)	(2 224 797)	(952 236)
Autres compléments d'apport		2 356 975	2 185 259	2 389 405
Résultats reportés		(651 181)	(5 358 515)	(5 358 515)
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>53 305 839</b>	<b>47 741 120</b>	<b>49 229 081</b>
Amortissements dérogatoires		52 031	52 031	52 031
Résultat de l'exercice		(12 172 494)	853 644	4 707 335
<b>Total des capitaux propres après résultat de l'exercice</b>	<b>12</b>	<b>41 185 376</b>	<b>48 646 796</b>	<b>53 988 447</b>
<b>Passifs</b>				
<b>Passifs non courants</b>				
Emprunts et dettes assimilées	<b>12</b>	83 315 714	70 692 000	68 076 000
Provisions pour risques et charges	<b>14</b>	3 218 213	792 912	984 696
Dépôts et cautionnements reçus		9 182	9 182	9 182
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>86 543 109</b>	<b>71 494 094</b>	<b>69 069 878</b>
<b>Passifs courants</b>				
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>15</b>	83 236 429	86 872 773	87 578 598
Autres passifs courants	<b>16</b>	14 504 073	8 465 027	11 023 385
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>11</b>	24 477 473	8 090 096	31 879 282
<b>Total des passifs courants</b>		<b>122 217 975</b>	<b>103 427 897</b>	<b>130 481 265</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>208 761 084</b>	<b>174 921 990</b>	<b>199 551 143</b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>		<b>249 946 460</b>	<b>223 568 786</b>	<b>253 539 589</b>

<b>Etat de résultat</b>				
<b>(Exprimé en DT)</b>				
	Notes	Période de 6 mois		Période de 12 mois
		Allant du 01.01 au 30.06		allant du 01.01 au 31.12
		2011	2010	2010
<b>Produits d'exploitation</b>			(*)	
Revenus		130 844 507	144 559 698	318 685 951
Autres produits d'exploitation		3 555 403	5 934 709	10 221 926
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>17</b>	<b>134 399 910</b>	<b>150 494 407</b>	<b>328 907 877</b>
<b>Charges d'exploitation</b>				
Achats de marchandises vendues	<b>18</b>	111 784 494	122 948 745	267 094 413
Charges de personnel	<b>19</b>	15 563 257	10 387 909	26 052 472
Dotations aux amortissements et aux provisions	<b>20</b>	7 830 631	4 811 359	10 110 177
Autres charges d'exploitation	<b>21</b>	10 583 834	10 363 950	19 906 495
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>145 762 216</b>	<b>148 511 962</b>	<b>323 163 557</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>(11 362 306)</b>	<b>1 982 445</b>	<b>5 744 320</b>
Charges financières nettes	<b>22</b>	(1 787 568)	(676 553)	(1 893 797)
Produits des placements	<b>23</b>	1 089 936	37 342	502 759
Autres gains ordinaires	<b>24</b>	728 259	413 168	1 950 880
Autres pertes ordinaires	<b>25</b>	(302 224)	(743 757)	(1 248 637)
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>(11 633 904)</b>	<b>1 012 644</b>	<b>5 055 525</b>
Impôt sur les bénéfices	<b>26</b>	141 567	159 000	348 190
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>		<b>(11 775 471)</b>	<b>853 644</b>	<b>4 707 335</b>
Eléments extraordinaires	<b>27</b>	(397 022)	-	-
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>(12 172 494)</b>	<b>853 644</b>	<b>4 707 335</b>
Effets des modifications comptables (Net d'impôt)		-	-	-
<b>Résultat de l'exercice après modification comptable</b>		<b>(12 172 494)</b>	<b>853 644</b>	<b>4 707 335</b>

(\*) Les données comparatives ont été retraitées pour des raisons de comparabilité

## ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

	Période de 6 mois Allant du 01.01 au 30.06		Période de 12 mois allant du 01.01 au 31.12	
	Note	2011	2010	2010
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>				
<b>Résultat net</b>		<b>(12 172 494)</b>	<b>853 644</b>	<b>4 707 335</b>
Ajustements pour:				
* Amortissements et provisions		6 599 448	4 811 359	10 109 778
* Reprises sur amortissements des immobilisations				106
* Reprises sur provisions		(1 158 562)	(1 216 401)	(1 348 137)
* Plus ou moins values de cession des immobilisations		-	(196 936)	(483 570)
* Régularisation des immobilisations		-	8 512	10 507
* Variation des :				
- stocks		6 683 117	(3 416 317)	(7 559 918)
- créances		(1 780 223)	(6 780 821)	(6 878 089)
- autres actifs		(10 313 407)	(6 903 423)	1 023 929
- fournisseurs et autres passifs courants		(6 547 330)	10 525 514	8 787 199
Charges d'intérêt		2 440 373	-	3 733 900
Produits des placements		(1 089 936)	-	(502 759)
Pertes et mise en rebut d'immobilisations corporelles et incorporelles		9 253 660	-	-
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>		<b>(8 085 354)</b>	<b>(2 314 869)</b>	<b>11 600 281</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>				
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(10 915 848)	(8 965 102)	(24 021 267)
Charges à répartir		554 088	(721 038)	(1 502 053)
Autres cautionnements versés		(581 138)	-	(294 780)
Prêts aux personnels		(301 161)	(233 116)	(306 217)
Autres prêts courants		285	(193 776)	201 368
Acquisitions de titres de participations		-	(17 400)	(17 400)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles		-	196 936	530 809
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>		<b>(11 243 773)</b>	<b>(9 933 496)</b>	<b>(25 409 540)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>				
Actions propres		(636 479)	513 601	1 990 307
Opérations sur fonds social		5 902	18 160	29 415
Décaissements des intérêts sur emprunts		(2 462 476)	1 601 917	(3 410 886)
Variation des cautionnements reçus				-
Variation des placements et autres actifs financiers courants		14 067 578	(8 009 353)	(31 073 251)
Produits des placements		1 089 936	-	502 759
Concours Bancaires courant		(7 950 000)	(8 000 000)	3 250 000
Encaissements provenant des emprunts		20 000 000	33 692 000	35 000 000
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>		<b>24 114 462</b>	<b>19 816 326</b>	<b>6 288 344</b>
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>4 785 335</b>	<b>7 567 961</b>	<b>(7 520 915)</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>		<b>(11 558 661)</b>	<b>(4 037 746)</b>	<b>(4 037 746)</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>11</b>	<b>(6 773 326)</b>	<b>3 530 214</b>	<b>(11 558 661)</b>

**SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION**  
(exprimé en dinars)

Produits			Charges			SOLDES					
	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010		30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010		30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Produits d'exploitation	130 844 507	144 559 698	318 685 951	Coût des matières consommées	111 784 494	122 948 745	267 094 413				
	130 844 507	144 559 698	318 685 951	Achats consommés	111 784 494	122 948 745	267 094 413	Marge sur coût matières	19 060 013	21 610 953	51 591 538
Marge sur coût matières	19 060 013	21 610 953	51 591 538	Autres charges externes	10 287 424	10 102 516	19 324 368				
<u>Sous total</u>	19 060 013	21 610 953	51 591 538	<u>Sous total</u>	10 287 424	10 102 516	19 324 368	Valeur ajoutée brute	8 772 589	11 508 437	32 267 169
Valeur ajoutée brute	8 772 589	11 508 437	32 267 169	Impôts et taxes	296 410	261 434	582 126				
Autres produits d'exploitation	3 555 403	5 934 709	10 221 926	Charge de personnel	15 563 257	10 387 909	26 052 472				
<u>Sous total</u>	12 327 992	17 443 146	42 489 095	<u>Sous total</u>	15 859 667	10 649 343	26 634 598	Excédent brut d'exploitation	(3 531 675)	6 793 804	15 854 497
Excédent brut d'exploitation	(3 531 675)	6 793 804	15 854 497	Charges financières nettes	1 787 568	676 553	1 893 797				
Autres gains ordinaires	728 259	413 168	1 950 880	Dotations aux amortissements et provisions	7 830 631	4 811 359	10 110 177				
Produits des placements	1 089 936	37 342	502 759	Autres charges ordinaires	302 224	743 757	1 248 637				
				Impôt sur les bénéfices	141 567	159 000	348 190				
<u>Sous total</u>	(1 713 480)	7 244 313	18 308 136	<u>Sous total</u>	10 061 991	6 390 669	13 600 801	Résultat des activités ordinaires	(11 775 471)	853 644	4 707 335
				Pertes Extraordinaires	(397 022)	0	0	Pertes Extraordinaires	(397 022)	0	0
								Résultat net de l'exercice	(12 172 494)	853 644	4 707 335

**Note 1: Présentation de la société**

La Société Magasin Général (SMG) est une société anonyme de droit tunisien constituée le 4 octobre 1988 suite à la scission de la société STIL en trois sociétés (SODAT, STIL, SMG).

Vers la fin de cette période intermédiaire, le réseau de la société s'étend sur 60 points de vente, un programme remodeling et de lancement de nouveaux magasins est en cours.

Le capital de SMG s'élève à 11 481 250 DT composé de 2 296 250 actions de 5 DT chacune.

La société ayant pour objet le commerce de détail à rayons multiples de toutes marchandises.

La Société Magasin Général a été privatisée en 2007, suite à la CAREPP en date du la 12/07/2007, autorisant les entreprises publiques (OCT, la BNA et la STEG) à céder en bloc leurs participations dans le capital de la Société Magasin Général, à la Société Med Invest Company.

**Note 2: Déclaration de conformité**

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.

**Note 3: Principes comptables appliqués**

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:

**3.1 Unité monétaire**

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

**3.2 Immobilisations**

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

Les immobilisations sont enregistrées à leur coût d'entrée. Elles comprennent le prix d'achat et les charges y afférentes: les droits et taxes supportés et non récupérables, les frais de transit, de livraison, de manutention initiale d'installation ainsi que les frais directs tels que les commissions et courtages.

La valeur récupérable de l'immobilisation est appréciée à la fin de chaque exercice. Lorsqu'elle est inférieure à la valeur nette comptable, elle donne lieu à :

- une réduction de valeur si la dépréciation est jugée irréversible
- une provision dans les autres cas.

Les immobilisations sont amorties à compter de leur mise en exploitation sur la base des taux suivants:

- Matériels de transport	20%
- Equipements de bureau	20%
- Outillages	10%
- Matériels informatique	15%
- Logiciels	33%
- Fonds de commerce	5%
- Bâtiments	5%

3.3 Taxe sur la valeur ajoutée

Toutes les charges et investissements sont comptabilisés en hors TVA récupérable calculée par rapport au prorata de déduction annuel calculé sur la base du chiffre d'affaires réalisé courant l'exercice précédent. Les TVA collectées et récupérables sont enregistrées dans les comptes appropriés de l'Etat et des collectivités publiques. En fin de période, le solde de ces comptes fait l'objet d'une liquidation au profit du trésor s'il est créditeur ou d'un report pour la période suivante s'il est débiteur.

3.4 Stocks :A) Méthode de valorisation du stock :

La Société a procédé à la fin de la période intermédiaire au 30/06/2011 à l'évaluation de son stock selon la méthode du dernier prix d'achat.

B) Estimation des provisions sur stocks:

Le calcul de la provision totale sur stock au 30/06/2011 a tenu compte de l'antériorité des articles. La valeur de la provision est estimée à 1.346.068 DT, contre une provision de 907 686 DT constituée au 31/12/2010.

3.5 Créances Douteuses

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

Une provision pour dépréciation de ces créances douteuses est constatée en fin d'exercice.

3.6 Provision pour Congés payés

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

3.7 Changement de méthodes comptables

Au 31 juin 2010, la quote part du salaire payé par la Société Magasin Général au profit du personnel partant à la retraite pour des raisons économique était présenté parmi la rubrique autres charges d'exploitation. En 2011, il a été jugés plus approprié de la présenter parmi la rubrique autres pertes ordinaires.

Rubrique	Solde 30/06/2010 avant retraitement	Retraitement	Solde 30/06/2010 retraitement
Autres charges d'exploitation	10 917 427	(535 417)	10 363 950
Autres pertes ordinaires	190 280	553 477	743 757

**Notes détaillées (les chiffres sont exprimés en dinar Tunisien DT)****Notes sur les comptes du bilan****Note N° 4: Immobilisations incorporelles et Corporelles**

Les immobilisations corporelles et incorporelles nettes s'élèvent à 54 792 576 DT au 30 /06/2011 et se détaillent comme suit :

Libellés	Valeur Brute					Amortissement				VCN
	Valeur Brute 31/12/2010	Acquisition au 30/06/2011	Transfert	Rebut / Perte	Valeur Brute 30/06/2011	31/12/2010	dotations au 30/06/2011	Rebut	amortissement 30/06/2011	30/06/2011
Logiciels	2 217 395,215	1 059 221,156	0,000	-114 436,802	3 162 179,569	1 215 756,943	259 992,364	-103 534,880	1 372 214,427	1 789 965,142
Fonds commercial	4 193 209,453	135 390,750	0,000	-960 000,000	3 368 600,203	56 175,027	31 916,525		88 091,552	3 280 508,651
Logiciels en cours										
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>6 410 604,668</b>	<b>1 194 611,906</b>	<b>0,000</b>	<b>-1 074 436,802</b>	<b>6 530 779,772</b>	<b>1 271 931,970</b>	<b>291 908,889</b>	<b>-103 534,880</b>	<b>1 460 305,979</b>	<b>5 070 473,793</b>
Terrains Nus	1 933 168,837	0,000	0,000	0,000	1 933 168,837	0,000	0,000	0,000	0,000	1 933 168,837
Bâtiments	18 511 443,194	3 381 472,496	0,000	0,000	21 892 915,690	8 669 604,228	287 609,266	0,000	8 957 213,494	12 935 702,196
Instal.gles,agenc,aménag.d.const	7 330 197,508	1 751 182,771	0,000	-2 239 293,986	6 842 086,293	3 515 780,782	166 806,545	-628 166,886	3 054 420,441	3 787 665,852
Matériels industriel	10 463 045,561	1 286 634,437	97 119,800	-2 650 312,315	9 196 487,483	2 080 638,622	428 599,909	-662 446,235	1 846 792,296	7 349 695,187
Mat.Outillage	196 731,313	27 163,399	0,000	-60 142,546	163 752,166	104 105,342	30 025,647	-33 425,523	100 705,466	63 046,700
Matériels de transport de Biens	2 170 379,238	0,000	0,000		2 170 379,238	1 927 809,354	37 268,116		1 965 077,470	205 301,768
Matériels de transport de Pers.	1 068 061,894	82 939,400	0,000	-48 380,000	1 102 621,294	570 273,417	76 014,000	-9 676,000	636 611,417	466 009,877
Instal.gles,agenc,aménag.div.ident	14 982 362,826	1 505 740,267	0,000	-4 188 628,936	12 299 474,157	7 316 120,852	532 578,461	-2 570 038,538	5 278 660,775	7 020 813,382
Instal.gles,agenc,aménag.non ident	10 215 259,030	2 043 331,571	0,000	-2 629 442,509	9 629 148,092	3 357 519,053	346 259,893	-1 087 596,122	2 616 182,824	7 012 965,268
Equipement de Bureau (mobilier)	812 708,469	112 657,896	0,000	-200 071,363	725 295,002	405 936,870	48 888,731	-144 805,025	310 020,576	415 274,426
Equipement.Bur. (matériel divers)	126 258,251	9 452,264	0,000	-35 802,555	99 907,960	85 551,458	4 366,249	-28 096,195	61 821,512	38 086,448
Equipement informatique	6 119 370,577	911 347,751	0,000	-2 077 511,978	4 953 206,350	3 440 896,003	414 102,045	-1 155 227,955	2 699 770,093	2 253 436,257
Bâtiments en cours	0,000	1 697 035,156	367 505,160	0,000	2 064 540,316	0,000	0,000	0,000	0,000	2 064 540,316
Matériels en cours	314 678,862	565 995,167	0,000	-26 992,800	853 681,229	0,000	0,000	0,000	0,000	853 681,229
Equipement de Bureau en cours	394 424,699	0,000	0,000	-375 561,406	18 863,293	0,000	0,000	0,000	0,000	18 863,293
Installations générales en cours	1 806 441,105	2 032 131,338	-464 624,960	-70 095,832	3 303 851,651	0,000	0,000	0,000	0,000	3 303 851,651
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>76 444 531,364</b>	<b>15 407 083,913</b>	<b>0,000</b>	<b>-14 602 236,226</b>	<b>77 249 379,051</b>	<b>31 474 235,981</b>	<b>2 372 518,862</b>	<b>-6 319 478,479</b>	<b>27 527 276,364</b>	<b>49 722 102,687</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>82 855 136,032</b>	<b>16 601 695,819</b>	<b>0,000</b>	<b>-15 676 673,028</b>	<b>83 780 158,823</b>	<b>32 746 167,951</b>	<b>2 664 427,751</b>	<b>-6 423 013,359</b>	<b>28 987 582,343</b>	<b>54 792 576,480</b>

**Note 5 : Immobilisations financières**

Les immobilisations financières nettes s'élèvent à 92 349 135 DT au 30/06/2011 contre un solde de 91 386 274 DT au 30/06/2010 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010	Solde au 31/12/2010
Titres de participation (a)	90 102 798	90 102 798	90 102 798
Prêts aux personnels	1 624 298	1 271 020	1 316 336
Dépôts et cautionnements	944 597	262 455	363 459
<b>Total immobilisations financières brutes</b>	<b>92 671 693</b>	<b>91 636 274</b>	<b>91 782 593</b>
Provision pour dépréciation des immobilisations financières	(322 558)	(250 000)	(322 558)
<b>Total immobilisations financières nettes</b>	<b>92 349 135</b>	<b>91 386 274</b>	<b>91 460 035</b>

(a) : Le détail des titres de participation, se présente comme suit :

Participations	Solde brut au 31/12/2010	Solde brut au 30/06/2011	Provision	Solde net 30/06/2011
IMG	2 015 000	2 015 000	-	2 015 000
CMG	4 799 850	4 799 850	-	4 799 850
BHM	82 981 146	82 981 146	-	82 981 146
Inf Services	20 000	20 000	-	20 000
GSI TUNISIA	2 000	2 000	-	2 000
Socelta	50 000	50 000	50 000	-
T D A	200 000	200 000	200 000	-
SODAD	1	1	-	1
Sahra Palace	1	1	-	1
FORMA PRO	34 800	34 800	-	34 800
<b>Total</b>	<b>90 102 798</b>	<b>90 102 798</b>	<b>250 000</b>	<b>89 852 798</b>

Les pourcentages de participation de la Société Magasin Général dans ses filiales se détaillent comme suit

Participations	Pourcentage
IMG	98.29%
CMG	99.94%
BHM	99.99%

**Note 6 : Autres actifs non courants**

Les autres actifs non courants s'élèvent à 2 142 647 DT au 30/06/2011 contre un solde de 2 696 734 DT au 31/12/2010 et se détaillent comme suit :

Libellé	Valeur brute 31/12/2010	charges à répartir 2011	Valeur brute 30/06/2011	Résorptions antérieures	Résorption 2011	VCN 30/06/2011
Assistance technique	1 623 016		1 623 016	701 659	152 771	768 586
Personnels partants	4 560 395		4 560 395	3 687 140	705 630	167 625
Reprise des FC	344 419	163 934	508 353	243 781	46 728	217 843
Frais de publicité	1 101 707	313 839	1 415 546	367 235	70 392	977 919
Charges de pré exploitation	252 040		252 040	226 836	25 204	-
Charges occasionnées lors de l'augmentation de capital	48 611		48 611	32 408	6 212	9 991
Frais de recouvrement des créances douteuses	119 133		119 133	99 398	19 053	682
<b>Total</b>	<b>8 049 321</b>	<b>477 772</b>	<b>8 527 093</b>	<b>5 358 457</b>	<b>1 025 990</b>	<b>2 142 647</b>

**Note 7 : Stock**

La valeur nette du stock net s'élève à 28 735 313 DT au 30/06/2011 contre un solde de 35 856 812 DT au 31/12/2010 et se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010	Solde au 31/12/2010
Stocks de marchandises chez SMG	30 081 381	32 620 897	36 444 934
Stocks de marchandises chez des tiers	-	-	319 564
<b>Total stock brute</b>	<b>30 081 381</b>	<b>32 620 897</b>	<b>36 764 498</b>
Provision des stocks	(1 346 068)	(1 095 114)	(907 686)
<b>Total Stock net</b>	<b>28 735 313</b>	<b>31 525 783</b>	<b>35 856 812</b>

**Note 8 : Clients et comptes rattachés**

Les clients et comptes rattachés présentent un solde net de 17 109 062 DT au 30/06/2011 contre 15 699 119 DT au 31/12/2010 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2011	Solde au 31/12/2010
Clients effets à recevoir	7 592 638	8 326 086	7 856 418
Clients sociétés et associations	9 137 988	7 770 925	7 788 029
Clients douteux ou litigieux	7 441 779	6 563 775	7 190 263
Clients factures à établir	456 752	-	-
<b>Total clients bruts</b>	<b>24 629 158</b>	<b>22 660 787</b>	<b>22 834 711</b>
Provision des clients	(7 520 096)	(6 509 103)	(7 135 591)
<b>Total clients nets</b>	<b>17 109 062</b>	<b>16 151 684</b>	<b>15 699 119</b>

**Note 9 : Autres actifs courants**

Les autres actifs courants nets des provisions présentent un solde de 31 366 421 DT au 30/06/2011 contre 20 773 069 au 31/12/2010 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010	Solde au 31/12/2010
Fournisseurs débiteurs	1 777 773	1 253 426	1 943 106
Prêts et avances aux personnels	85 056	186 761	127 265
Report d'impôt sur les sociétés	2 489 540	1 944 945	2 274 269
Report de TFP	20 859	31 865	20 859
Etat, impôts et taxes	1 420 663	109 913	
Sociétés du groupe	3 815 040	12 056 015	1 812 079
Débiteurs divers	3 416 782	6 756 840	4 065 382
Produits à recevoir	17 859 714	6 121 408	10 131 406
Comptes d'attentes à régulariser	107 431	89 746	83 795
Charges constatées d'avance	942 128	998 012	1 163 416
<b>Total autres actifs courants bruts</b>	<b>31 934 986</b>	<b>29 548 931</b>	<b>21 621 579</b>
Provision des autres actifs courants	(568 565)	(597 664)	(848 510)
<b>Total autres actifs courants nettes</b>	<b>31 366 421</b>	<b>28 951 268</b>	<b>20 773 069</b>

**Note 10: Placements et autres actifs financiers**

Les placements et autres actifs financiers s'élèvent à 18 179 594 DT au 30/06/2011 contre un solde de 32 268 482 DT au 31/12/2010 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010	Solde au 31/12/2010
Prêts courant liés au cycle d'exploitation	112 820	92 879	134 130
Echéance à - d'un an sur prêts non courants	29 922	120 000	30 000
Billets de Trésorerie	17 450 000	9 000 000	31 350 000
Actions cotées	586 851	241 944	754 352
<b>Total des placements et autres actifs financiers</b>	<b>18 179 594</b>	<b>9 454 823</b>	<b>32 268 482</b>

**Note 11: Trésorerie**

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent à 5 271 713 DT au 30/06/2011 contre un solde de 4 676 369 DT au 31/12/2010 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010	Solde au 31/12/2010
Valeurs à l'encaissement	891 819	666 257	1 129 238
Banques débitrices	4 257 886	9 065 282	3 365 961
CCP	13 766	12 801	13 806
Caisses	108 243	126 815	167 364
<b>Total liquidités et équivalents de liquidités</b>	<b>5 271 713</b>	<b>9 871 155</b>	<b>4 676 369</b>

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élèvent à 24 477 374 DT au 30/06/2011 contre un solde de 31 879 282 DT au 31/12/2010 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010	Solde au 31/12/2010

Billets de trésorerie émis	3 300 000	-	11 250 000
Banques créditrices	12 045 038	6 340 941	16 235 030
Emprunts bancaires échéances à moins d'un an	8 684 286	1 308 000	3 924 000
Intérêt courus	448 149	441 156	470 252
<b>Total concours bancaires et autres passifs financiers</b>	<b>24 477 473</b>	<b>8 090 097</b>	<b>31 879 282</b>

La trésorerie au 30 Juin 2011 s'élève à (6 773 326) DT contre (11 558 661) 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
Valeurs à l'encaissement	891 819	666 257	1 129 238
Banques débitrices	4 257 886	9 065 282	3 365 961
CCP	13 766	12 801	13 806
Caisses	108 243	126 815	167 364
Banques créditrices	(12 045 038)	(6 340 941)	(16 235 030)
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>(6 773 326)</b>	<b>3 530 214</b>	<b>(11 558 661)</b>

**Note 12: Capitaux propres**

La variation des capitaux propres sont détaillés au niveau du tableau suivant :

Libellé	Capital social	Réserves légales	Prime d'émission	Réserves pour réinvestissement exonéré	Réserves pour fonds social	Intérêts courus sur fonds social	Actions propres	Autres compléments d'apports	Résultats reportés	Amortissements dérogatoires	Résultat de l'exercice	Total
<b>Capitaux propres au 31/12/2009</b>	<b>11 481 250</b>	<b>835 000</b>	<b>35 718 750</b>	<b>2 903 999</b>	<b>1 703 206</b>	<b>478 808</b>	<b>(2 724 600)</b>	<b>2 171 461</b>	<b>(8 977 392)</b>	<b>52 031</b>	<b>3 618 876</b>	<b>47 261 390</b>
Affectation du résultat 2009												
- Dons sur fond social					(2 994)							(2 994)
- Intérêts sur fond social						21 154						21 154
- Actions propres							499 803					499 803
- Résultat sur cessions actions propres								13 798				13 798
- Résultat de l'exercice 2009									3 618 876		(3 618 876)	-
<b>Résultat de l'exercice 2010</b>											<b>853 644</b>	
<b>Capitaux propres au 30/06/2010</b>	<b>11 481 250</b>	<b>835 000</b>	<b>35 718 750</b>	<b>2 903 999</b>	<b>1 700 212</b>	<b>499 963</b>	<b>(2 224 797)</b>	<b>2 185 259</b>	<b>(5 358 515)</b>	<b>52 031</b>	<b>853 644</b>	<b>48 646 796</b>
- Dons sur fond social					(10 553)							(10 553)
- Intérêts sur fond social						21 808						21 808
- Actions propres							1 272 560					1 272 560
- Résultat sur cessions actions propres								204 145				204 145
<b>Résultat de l'exercice 2010</b>											<b>3 853 690</b>	
<b>Capitaux propres au 31/12/2010</b>	<b>11 481 250</b>	<b>835 000</b>	<b>35 718 750</b>	<b>2 903 999</b>	<b>1 689 659</b>	<b>521 771</b>	<b>(952 236)</b>	<b>2 389 405</b>	<b>(5 358 515)</b>	<b>52 031</b>	<b>4 707 335</b>	<b>53 988 447</b>
- Dons sur fond social					(22 185)							(22 185)
- Intérêts sur fond social						28 087						28 087
- Actions propres							(604 049)					(604 049)
- Résultat de la période									4 707 335			-
- Résultat sur cessions actions propres								(32 430)				(32 430)
<b>Résultat de la période</b>											<b>(12 172 494)</b>	<b>(12 172 494)</b>
<b>Capitaux propres au 30/06/2011</b>	<b>11 481 250</b>	<b>835 000</b>	<b>35 718 750</b>	<b>2 903 999</b>	<b>1 667 474</b>	<b>549 858</b>	<b>(1 556 285)</b>	<b>2 356 975</b>	<b>(651 181)</b>	<b>52 031</b>	<b>(12 172 494)</b>	<b>41 185 376</b>

**A) Actions propres**

La Société a réalisé des opérations de rachat et de vente de ses propres actions en vue de réguler le cours boursier. Les mouvements des achats et de ventes des actions propres courant le premier semestre 2011, se présentent comme suit :

Libellé	Montant	Nombre d'actions
<b>Action propre au 31 décembre 2010</b>	<b>952 236</b>	<b>6 687</b>
Achats d'actions propres	734 279	6 690
Ventes d'actions propres	(97 800)	(978)
Résultat de cession des actions propres	(32 430)	-
<b>Action propre au 30 Juin 2011</b>	<b>1 556 285</b>	<b>12 399</b>

**B) Affectation du résultat de 2010**

L'assemblée générale ordinaire réunie le 02 Juin 2011 a décidé l'affectation du résultat de l'exercice 2011 au poste « résultats reportés ».

**C) Résultat par action**

$$\text{Résultat par action} = \frac{\text{Résultat net de la période}}{\text{Nombre moyen pondéré des actions en circulation}} = \frac{-12\,172\,494}{2\,293\,394} = -5.308\text{D}$$

**Note 13 : Emprunts**

Les emprunts s'élèvent à 83 315 714 DT au 30/06/2011 et se détaillent comme suit:

Emprunt	Total brut	Reclassement	Emprunts non courant au 30/06/2011
Amen Bank1	37 000 000	6 540 000	30 460 000
Amen Bank 2	20 000 000	1 430 000	18 570 000
BIAT	15 000 000	714 286	14 285 714
UBCI	20 000 000		20 000 000
<b>Total des emprunts</b>	<b>92 000 000</b>	<b>8 684 286</b>	<b>83 315 714</b>

**Note 14 : Provision pour risques et charges**

Les provisions pour risques et charges s'élèvent à 3 218 213 DT au 30/06/2011 contre un solde de 984 696 DT au 31/12/2010. Les mouvements des provisions pour risques et charges se présentent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2010	Dotation	Reprise	Solde au 30/06/2011
Provisions pour risques et charges	984 696	2 366 316	(132 799)	3 218 213
<b>Total des provisions pour risques et charges</b>	<b>984 696</b>	<b>2 366 316</b>	<b>(132 799)</b>	<b>3 218 213</b>

**Note 15 : Fournisseurs et comptes rattachés**

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent à 83 236 429 DT au 30/06/2011 contre un solde de 87 578 598 DT au 31/12/2010 et se détaillent comme suit:

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au au 30/06/2010	Solde au 31/12/2010
Fournisseurs d'exploitation	28 827 533	35 967 955	41 145 359
Fournisseurs effets à payer	37 548 419	40 938 111	35 276 723
Fournisseurs d'immobilisation	12 533 846	3 613 560	7 807 998
Factures non parvenues	4 326 630	6 353 146	3 348 518
<b>Total des fournisseurs</b>	<b>83 236 429</b>	<b>86 872 773</b>	<b>87 578 598</b>

**Note 16 : Autre passifs courant**

Les autres passifs courants s'élèvent à 14 504 073 DT au 30/06/2011 contre un solde de 11 023 385 DT au 31/12/2010 et se détaillent comme suit:

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au au 30/06/2010	Solde au 31/12/2010
Clients avances sur achats	728 130	680 648	390 444
Rémunérations dues	55 963	38 760	54 570
Personnels cession sur salaire	854	6 286	5 706
Dettes provisionnées sur congés payés	4 076 680	2 061 131	1 978 262
Etat, impôts et taxes	888 458	675 130	849 283
Société du groupe	2 332 358	-	-
CNSS	1 620 730	1 577 120	1 504 893
Autres créditeurs divers	8 964	321	623
Charges à payer	4 119 169	2 432 565	5 166 043
Actionnaires dividendes à payer	48 623	48 623	48 623
Produits constatés d'avance	624 145	944 444	1 024 938
<b>Total des autres passifs courants</b>	<b>14 504 073</b>	<b>8 465 027</b>	<b>11 023 385</b>

**Notes sur les comptes de l'état de résultat****Note 17 : Produits d'exploitation**

Les produits d'exploitation de la période s'élèvent à 134 399 910 DT contre 150 494 407 DT courant le premier semestre 2010, soit une diminution de 16 094 497 DT qui se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010	Solde au 31/12/2010
Vente de marchandises	130 844 507	144 559 698	318 685 951
Autres produits d'exploitation	3 555 403	5 934 709	10 221 926
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>134 399 910</b>	<b>150 494 407</b>	<b>328 907 877</b>

(a) : Les autres produits d'exploitation se présentent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au au 30/06/2010	Solde au 31/12/2010
Participation fournisseurs aux Budgets Marketing	1 725 918	2 427 084	6 733 010
Reprise sur dotations aux provisions	1 158 562	1 216 401	1 348 137
Locations diverses	40 658	1 756 639	275 887
Facturation des charges communes	622 765	525 835	1 556 773
Facturation du produit de formation CIDES	-	-	298 929
Autres produits divers liés à une modification comptable	7 500	8 750	9 190
<b>Total des autres produits d'exploitation</b>	<b>3 555 403</b>	<b>5 934 709</b>	<b>10 221 926</b>

**Note 18 : Achats de marchandises vendues**

Les achats de marchandises vendues de l'exercice 2011 s'élèvent à 111 784 494 DT contre 122 948 745 DT en 2010.

**Note 19: Charges du personnel**

Les charges du personnel s'élèvent au 30/06/2011 à 15 536 257 DT contre 10 387 909 DT au 30/06/2010 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au au 30/06/2010	Solde au 31/12/2010
Salaires et compléments de salaire	13 936 227	8 860 497	22 975 428
Charges patronales	1 569 965	1 309 716	2 543 856
Autres charges sociales	57 065	217 696	533 188
<b>Total des charges du personnel</b>	<b>15 563 257</b>	<b>10 387 909</b>	<b>26 052 472</b>

**Note 20: Dotations aux amortissements et aux provisions**

Les dotations aux amortissements et provisions de la période s'élèvent à 7 830 631 DT au 30/06/2011 contre 4 811 359 au 30/06/2011 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au au 30/06/2010	Solde au 31/12/2010
Dotation aux amortissements	2 666 413	1 841 891	4 667 337
Dotation aux provisions pour risques et charges	2 366 316	117 103	383 388
Dotation aux provisions des comptes débiteurs	-	-	251 245
Dotation aux provisions des stocks	1 346 068	1 095 114	907 686
Résorption des charges à répartir	1 025 990	1 212 000	2 599 094
Provision pour dépréciation des comptes clients	425 843	545 251	1 301 426
<b>Total des dotations aux amortissements et aux provisions</b>	<b>7 830 631</b>	<b>4 811 359</b>	<b>10 110 177</b>

**Note 21: Autres charges d'exploitation**

Les autres charges d'exploitation s'élève au 30/06/2011 à 10 583 834 DT, contre 10 363 950 DT D au 30/06/2011 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010	Solde au 31/12/2010
Achats non stockés de matières & fournitures	1 976 833	1 605 083	4 159 273
Loyers du siège et autres locaux	1 375 060	800 816	1 832 470
Entretien et réparations	828 767	721 502	1 464 042
Primes d'assurance	114 384	115 976	243 145
Autres charges liées à une modification comptable	667	35 409	59 920
Personnels extérieurs à l'entreprise	3 185 717	3 293 286	5 356 764
Rémunérations d'intermédiaires	158 166	139 121	363 458
Publicités, publications et relations publiques	1 214 752	2 202 610	3 174 681
Transport du personnel	225 434	157 733	456 627
Déplacements missions et réceptions	225 322	221 830	527 382
Frais postaux et télécommunications	568 593	475 068	863 525
Services Bancaires et assimilés	318 588	197 614	509 953
Autres Services ext. liés à une modification comptable	-	21 243	34 480
Charges diverses ordinaires	181 932	245 335	536 402
Autres impôts, taxes et versements .assimilés	209 620	137 552	330 574
Impôts et taxes lies une modification comptable	-	(6 228)	(6 228)
<b>Total des autres charges d'exploitation</b>	<b>10 583 834</b>	<b>10 363 950</b>	<b>19 906 468</b>

**Note 22: Charges financières nettes**

Les charges financières nettes s'élèvent à 1 787 568 DT et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010	Solde au 31/12/2010
Charges d'intérêts	2 440 373	1 632 314	(3 733 932)
Perte de change	4 579	226	(1 348)
<b>Total des charges financières</b>	<b>2 444 951</b>	<b>1 632 540</b>	<b>(3 735 280)</b>
Revenu des autres créances	(615 042)	(900 205)	1 722 752
Gain de change	(4 603)	(22)	1 007
Intérêts des comptes créditeurs	(37 738)	(55 759)	117 724
<b>Total des produits financiers</b>	<b>(657 383)</b>	<b>(955 987)</b>	<b>1 841 483</b>
<b>Total des charges financières nettes</b>	<b>1 787 568</b>	<b>676 553</b>	<b>(1 893 797)</b>

**Note 23: Produits des placements**

Les produits de placements s'élèvent à 1 089 936 DT et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au au 30/06/2010	Solde au 31/12/2010
Produits des placements	(1 068 210)	(36 778)	498 163
Moins values réalisées sur actions cotées	-	887	(3 422)
Moins values latentes sur actions cotées	-	23 675	(39 604)
Plus values réalisées sur actions cotées	(21 726)	(25 125)	47 622
<b>Total des produits des placements</b>	<b>(1 089 936)</b>	<b>(37 342)</b>	<b>502 759</b>

**Note 24: Autres gains ordinaires**

Les autres gains ordinaires s'élèvent à 728 259 DT et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au au 30/06/2010	Solde au 31/12/2010
Plus values sur cession d'immobilisations	-	219 236	483 570
Gains non récurrents	728 259	193 932	1 467 310
<b>Total des autres gains ordinaires</b>	<b>728 259</b>	<b>413 168</b>	<b>1 950 880</b>

**Note N° 25 : Autres pertes ordinaires**

Les autres pertes ordinaires s'élèvent à 302 224 DT et se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au au 30/06/2010	Solde au 31/12/2010
CNSS personnel partant	300 000	553 477	885 155
Moins values sur cession d'immobilisations	-	4 467	10 006
Pertes non récurrentes	2 224	185 813	353 476
<b>Total des autres gains ordinaires</b>	<b>302 224</b>	<b>743 757</b>	<b>1 248 637</b>

(\*)Données retraitées pour des besoins de comparabilité

**Note N° 26 : Impôt Sur Les Sociétés**

L'impôt sur les sociétés de la période est calculé sur la base du minimum d'impôts (0.1% du chiffre d'affaires brut), soit 141 567 DT.

**Note N° 27 : Eléments extraordinaires**

Les pertes extraordinaire s'élèvent à 397 022 DT et se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2011
Remboursement assurance	25 000 000
Pertes sur Stock de marchandises	(17 103 363)
Pertes sur immobilisations	(8 293 660)
<b>Total des éléments extraordinaires</b>	<b>(397 022)</b>

**Note 28: Note sur les engagements hors bilan**

1. La Société a contracté en 2009 un crédit à moyen terme de 37 000 MD qui s'étale sur 7 ans. Pour garantir le remboursement du montant en principal et intérêts de 9 495 MD, la société a donné un nantissement sur 24 997 actions BHM. Le remboursement en principal du dit crédit débute en 2011.
2. La Société a contracté en 2010 un crédit à moyen terme de 15 000 MD qui s'étale sur 7 ans. Pour garantir le remboursement du montant en principal et intérêt de 15 000 MD, la société a donné un nantissement sur une liste de matériel pour l'équivalent de la valeur de l'emprunt. Le remboursement en principal du crédit débute en 2012
3. La société a contracté en 2010 un crédit à moyen terme de 20 000 MD qui s'étale sur 7 ans. Les intérêts à échoir s'élèvent à 7 171 MD, le remboursement en principal du dit crédit commence en 2012.
- 4 La société a contracté en 2011 un crédit à moyen terme de 20 000 MD qui s'étale sur 7 ans. Les intérêts à échoir s'élèvent à 5 217 MD, la société a donné un nantissement sur une liste de matériel pour l'équivalent de la valeur de l'emprunt le remboursement en principal du dit crédit commence en 2013.
5. La Société Magasin Général s'est portée garante en faveur de la société groupe IMG pour l'octroi d'un emprunt bancaire d'une valeur de 13 MD. Cet engagement a été autorisé par l'Assemblée Générale Ordinaire tenue le 02 Juin 2011.

**Note N° 29 : Note sur les événements postérieurs à la date de clôtures**

Les présents états financiers ont été autorisés pour publication par le conseil d'administration du 26 Août 2011. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

**AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS  
SEMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2011**

En application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel qu'ajouté par l'article 18 de la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, nous avons procédé à un examen limité des états financiers semestriels de la société « Société Magasin Général S.A. » couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011. Ces états relèvent de la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers.

I- Opinion sur les états financiers

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

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

II- Paragraphe d'observation

Sans remettre en cause notre opinion, nous attirons votre attention sur le contenu de la note 27 aux états financiers. Lors des événements survenus au cours du mois de janvier 2011, la société Magasin Général a subi des dégâts importants. Plusieurs magasins et dépôts ont été soit incendiés soit saccagés. Ces dégâts ont généré des pertes significatives ayant touché les immobilisations et les stocks pour une valeur comptable nette de 25,4 millions de dinars ainsi que des pertes au niveau de l'exploitation. Une partie de ces pertes est couverte par les contrats d'assurance souscrit par la société. Le produit comptabilisé au titre du premier semestre 2011 et relatif à l'indemnisation d'assurance s'élève à 25 millions de dinars dont 13.5 millions de dinars ont été encaissés sous forme d'avance.

**Tunis, le 26 août 2011**

**Les Co-commissaires aux comptes**

**AMC ERNST & YOUNG  
Anis LAADHAR**

**Horwath ACF  
Noureddine BEN ARBIA**