



Bulletin Officiel

N° 3929 Lundi 05 Septembre 2011

— 16^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

COMMUNIQUE DU CMF

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

AVIS DES SOCIETES

REPORT DE LA REUNION DE L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

UNION DE FACTORING - UNIFACTOR - 3

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE

EMPRUNT OBLIGATAIRE TUNISIE LEASING 2011-2 4-7

COURBE DES TAUX 8

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 9-10

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2011
SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS – SNMVT-

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2011

EL WIFACK LEASING

ANNEXE III

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2011

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE –TUNIS-RE-

ANNEXE IV

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2011

SOCIETE IMMOBILIERE TUNISO-SAUDIENNE –SITS -

ANNEXE V

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2011

SOCIETE AUTOMOBILE RESEAU TUNISIEN ET SERVICE –ARTES-

ANNEXE VI

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2011

ENNAKL AUTOMOBILES

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

VISAS 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. Il doit être accompagné des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au 3^{ème} trimestre 2011 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier pour tout placement sollicité après le 20 octobre 2011.

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 TUNISIE LEASING 2011-2

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de TUNISIE LEASING réunie le 03 juin 2010 a autorisé l'émission d'un ou de plusieurs emprunts obligataires d'un montant total ne dépassant pas 100 millions de dinars dans un délai de deux ans et a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour fixer les montants successifs, les modalités et les conditions.

Dans le cadre de cette autorisation, la société a émis 2 emprunts obligataires « TL 2010-2 » pour un montant de 30 millions de dinars décidé par le conseil d'administration réuni le 26/08/2010 et « TL 2011-1 » pour un montant de 30 millions de dinars décidé par le conseil d'administration réuni le 25/12/2010.

Le conseil d'administration réuni le 19 avril 2011 a décidé d'émettre, dans le cadre de l'autorisation susvisée, un troisième emprunt obligataire « TUNISIE LEASING 2011-2 » d'un montant de 30 millions de dinars. Les caractéristiques et les conditions de cette émission ont été fixées tout en prévoyant une durée entre 5 et 10 ans et des taux d'intérêts qui varient entre TMM+0,5% et TMM+1,25% brut l'an pour le taux variable et entre 5% et 6,5% brut l'an pour le taux fixe avec précision que : « les taux seront fixés par la Direction Générale à la veille de l'émission pour tenir compte de la situation du marché ». A cet effet, la Direction Générale a fixé la durée de l'emprunt à 5 ans et les taux d'intérêts à TMM+1,25% brut l'an pour le taux variable et 5,95% brut l'an pour le taux fixe.

Dénomination de l'emprunt : «TUNISIE LEASING 2011-2»

Montant : 30.000.000 dinars divisés en 300 000 obligations de 100 dinars chacune.

Prix d'émission : 100 dinars par obligation.

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

Forme des obligations : Toutes les obligations sont nominatives.

Taux d'intérêt : Les obligations «TUNISIE LEASING 2011-2» seront offertes à deux taux d'intérêts différents au choix du souscripteur :

- Taux variable : Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) +1,25% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation 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 publiés précédant la date de paiement des intérêts majorée de 125 points de base. Les 12 mois à considérer vont du mois d'octobre de l'année N-1 au mois de septembre de l'année N.
- Taux fixe : 5,95% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation 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.

- Suite -

La marge actuarielle (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 5,8358%. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 1,25% et ce pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

Le taux de rendement actuariel (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 leur remboursement final. Ce taux est de 5,95% l'an pour le présent emprunt.

Durée : Les obligations seront émises pour une durée totale de 5 ans.

Durée de vie moyenne : Il s'agit de la somme des durées pondérées par les flux de remboursement puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Cette durée est de 3 ans pour le présent emprunt.

Duration de l'emprunt : La duration de l'emprunt obligataire « TUNISIE LEASING 2011-2 » est égale à 2,785 années.

Date de jouissance en intérêts : Chaque obligation portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération. Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions seront décomptés et déduits du prix de souscription.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts, servant de base pour les besoins de la cotation en bourse, est fixée à la date limite de clôture des souscriptions à l'emprunt, soit le 29/10/2011.

Amortissement : Toutes les obligations émises seront remboursables à partir de la première année suivant la date limite de clôture des souscriptions d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation, soit le un cinquième de la valeur nominale de chaque obligation.

L'emprunt sera amorti en totalité le 29/10/2016.

Paiement : Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le 29 octobre de chaque année.

Le premier remboursement en capital et le premier paiement annuel des intérêts auront lieu le 29/10/2012.

Les paiements des intérêts et les remboursements du capital sont effectués auprès des dépositaires à travers la STICODEVAM.

Période de souscriptions et de versements : Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes le 13/09/2011 et clôturées sans préavis au plus tard le 29/10/2011.

Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis.

En cas de non placement intégral de l'émission et passé le délai de souscription, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.

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.

Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public : Les souscriptions à cet emprunt et les versements seront reçus à partir du 13/09/2011 aux guichets de TUNISIE VALEURS (Agence du siège, Agence Jérusalem, Marsa, Sfax, Sousse, Nabeul et Djerba) et des autres intermédiaires en bourse.

Tenue des comptes en valeurs mobilières : L'établissement et la délivrance des attestations portant sur le nombre des obligations détenues et la tenue du registre des obligations de l'emprunt « TUNISIE LEASING 2011-2 » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par TUNISIE VALEURS, intermédiaire en Bourse. L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera le taux d'intérêt choisi par ce dernier et la quantité y afférente.

- Suite -

Fiscalité des titres : Les intérêts annuels des obligations de cet emprunt sont soumis à une retenue d'impôt que la loi met ou pourrait mettre à la charge des personnes physiques ou morales.

En l'état actuel de la législation, et suite à l'unification des taux de la retenue à la source sur les revenus des capitaux mobiliers, telle qu'instituée par la loi n°96-113 du 30 Décembre 1996, portant loi de finances pour la gestion 1997, les intérêts sont soumis à une retenue à la source au taux unique de 20%.

Cette retenue est définitive et non susceptible de restitution sur les revenus des obligations revenant à des personnes morales non soumises à l'impôt sur les sociétés ou qui en sont totalement exonérées en vertu de la législation en vigueur.

Conformément à l'article 39 du code de l'IRPP et de l'IS, sont déductibles de la base imposable, les intérêts perçus par le contribuable au cours de l'année au titre de comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques, ou de la caisse d'épargne nationale de Tunisie ou au titre des emprunts obligataires émis à partir du 1er janvier 1992 dans la limite d'un montant annuel de mille cinq cent dinars (1500 Dt) sans que ce montant n'excède mille dinars pour les intérêts provenant des comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques et auprès de la caisse d'épargne nationale de Tunisie.

Garanties bancaires : Le présent emprunt obligataire ne fait l'objet d'aucune garantie particulière.

Notation de la société: En date du 22 avril 2010, l'agence de notation Fitch Rating a confirmé les notes attribuées sur l'échelle nationale à Tunisie Leasing à BBB+ (tun) pour la note à long terme avec perspective d'évolution stable et F2 (tun) pour la note à court terme.

Dans un communiqué de presse en date du 04 juillet 2011, l'agence internationale de notation Fitch Ratings a mis sous surveillance négative la notation de Tunisie Leasing au vu du contexte économique instable.

Dans sa lettre de notation, datée du 10 août 2011, cette surveillance négative a été maintenue sur les notes à long et court terme attribuées à TL.

Le maintien de la surveillance négative reflète la persistance de tensions sur le marché obligataire tunisien, et d'un environnement économique déprécié, malgré des signes de stabilisation enregistrés au second trimestre 2011.

Les notes nationales attribuées par Fitch Ratings à Tunisie Leasing reposent sur la qualité intrinsèque de la société. Fitch a placé les notes de Tunisie Leasing sous surveillance négative en raison du resserrement de sa liquidité dû à la situation difficile que connaît le marché obligataire local depuis janvier 2011.

Les notes ont fait l'objet des décisions suivantes :

Note nationale à long terme : BBB+ (tun) ; maintien de la surveillance négative.

Note nationale à court terme : F2 (tun) ; maintien de la surveillance négative.

La note nationale BBB indique des créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est adéquate, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Cependant, une évolution défavorable des facteurs d'exploitation ou des conditions économiques et financières pourrait affecter cette aptitude dans une plus large mesure que pour les créances notées dans les catégories supérieures. Les signes « + » et « - » indiquent des nuances de qualité.

La note nationale F2 indique des créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est satisfaisante, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Cependant, la marge de sécurité est moins importante que pour les créances notées F1.

Notation de l'émission : L'agence de notation Fitch Ratings a attribué la note BBB+(tun) sous surveillance négative à l'emprunt objet de la présente note d'opération en date du 17/08/2011.

La note BBB+ à long terme correspond, sur l'échelle de notation de Fitch Ratings, à des créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est adéquate comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Cependant, une évolution défavorable des facteurs d'exploitation ou des conditions économiques et financières pourrait affecter cette aptitude dans une plus large mesure que pour les créances notées dans les catégories supérieures. Les signes + et - marquent des nuances de qualité.

TUNISIE LEASING s'engage à continuer à se faire noter pendant toute la durée de l'emprunt, afin d'assurer aux obligataires et aux cessionnaires des obligations une information régulière sur sa situation financière. Elle s'engage également à tenir une communication financière au moins une fois par an.

- Suite -

Lieu où peuvent être consultés les documents de la société : Siège social de la société, Centre Urbain Nord, Avenue Hedi KARRAY 1082 Tunis Mahrajène.

Cotation en bourse : Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt, TUNISIE LEASING s'engage à demander l'admission des obligations souscrites au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Prise en charge par la STICODEVAM : TUNISIE LEASING s'engage dès la clôture de l'emprunt « TUNISIE LEASING 2011-2 » à entreprendre les démarches nécessaires auprès de la STICODEVAM en vue de la prise en charge des titres souscrits.

Risque lié à l'émission du présent emprunt obligataire : Selon les règles prudentielles régissant les établissements de crédit exigeant une adéquation entre les ressources et les emplois qui leur sont liés, la souscription au taux indexé sur le TMM risquerait de faire supporter à l'entreprise un risque de taux du fait que les emplois sont octroyés à taux fixe.

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

Un prospectus d'émission et d'admission au marché obligataire de la cote de la bourse constitué de la note d'opération visée par le CMF sous le numéro **11/752** en date du **26/08/2011**, du document de référence enregistré par le CMF sous le numéro **004/11** en date du **26/08/2011** et, pour tout placement sollicité après le 20 octobre 2011, des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au 3^{ème} trimestre 2011 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, est mis à la disposition du public sans frais auprès de TUNISIE LEASING, Centre Urbain Nord, Avenue Hedi KARRAY 1082 Tunis Mahrajène, auprès de TUNISIE VALEURS –Intermédiaire en bourse- Immeuble Intergra - Centre Urbain Nord, 1082 Tunis Mahrajène et de tous les intermédiaires en bourse, ainsi que sur le site Internet du CMF : www.cmf.org.tn.

AVIS

COURBE DES TAUX DU 05 SEPTEMBRE 2011

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	3,812%		
TN0008002487	BTC 52 SEMAINES 28/02/2012		4,243%	
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,282%	1 008,138
TN0008002495	BTC 52 SEMAINES 27/03/2012		4,312%	
TN0008002503	BTC 52 SEMAINES 24/04/2012		4,380%	
TN0008002529	BTC 52 SEMAINES 29/05/2012		4,467%	
TN0008002545	BTC 52 SEMAINES 07/08/2012		4,639%	
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"	5,170%		997,131
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		5,354%	1 014,165
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		5,513%	1 046,402
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		5,586%	1 067,774
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,771%	1 036,645
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	6,111%		966,234
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		6,121%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		6,133%	1 029,017
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,156%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,160%	960,533
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,212%	1 051,686
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,216%		951,669

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

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

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

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2010	VL antérieure	Dernière VL		
OPCVM DE CAPITALISATION							
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>							
1 TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	135,352	138,134	138,166		
2 FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	11,838	12,117	12,120		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
3 FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,214	1,239	1,241		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>							
4 SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	32,630	33,449	33,459		
5 SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	44,802	45,815	45,827		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
6 FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	28/03/08	163,775	155,516	156,418		
7 FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS GESTION	28/03/08	669,080	538,604	540,571		
8 FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	140,431	124,831	125,669		
9 FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	130,841	123,730	124,088		
10 FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	116,956	112,819	113,040		
11 FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	115,164	110,795	111,031		
12 FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	109,195	91,159	91,781		
13 FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	165,054	152,153	152,276		
14 FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	95,368	96,086	96,948		
15 FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	-	101,057	101,239		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
16 FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 279,506	1 266,234	1 270,157		
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	106,568		
19 FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	122,479	109,989	110,176		
20 FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	122,906	118,114	118,684		
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	119,814	120,754		
23 AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	14,956	14,197	14,289		
24 FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	23/03/09	5 844,815	5 695,997	5 710,261		
25 FCP VALEURS SERENITE 2013	TUNISIE VALEURS	15/01/08	6 613,950	6 598,617	6 616,579		
26 FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,293	2,121	2,154		
27 FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	1,846	1,780	1,802		
28 FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,162	1,049	1,080		
OPCVM DE DISTRIBUTION							
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	106,650	106,680
30 AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02/10/95	23/03/11	3,758	104,529	103,180	103,212
31 AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	15/03/11	3,741	105,198	103,991	104,023
32 ATTJARI OBLIGATAIRES SICAV	ATTJARI GESTION	01/11/00	10/05/11	3,719	103,030	101,885	101,926
33 TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07/05/07	04/04/11	4,309	103,814	102,094	102,115
34 SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	30/05/11	3,301	107,102	106,155	106,183
35 PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	09/05/11	3,997	103,928	102,589	102,621
36 SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	18/04/11	3,925	103,973	102,711	102,740
37 SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	18/04/11	3,882	104,106	102,856	102,888
38 MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	30/06/11	3,730	105,976	104,466	104,492
39 GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	16/05/11	4,000	102,920	101,436	101,470
40 CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	21/03/11	4,067	104,302	102,932	102,965
41 FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	31/05/11	3,622	104,065	102,845	102,874
42 INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/10/98	19/05/11	3,588	106,546	105,428	105,450
43 FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	11/04/11	3,798	106,200	104,730	104,757
44 MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	27/05/11	2,720	102,642	101,970	101,996
45 SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	27/04/11	3,597	102,948	101,721	101,748
46 UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	27/05/11	3,910	104,540	103,106	103,135
47 SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	16/05/11	3,915	102,457	101,175	101,206
48 POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	25/05/11	6,167	106,156	102,203	102,231

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	102,821	102,846
50	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	16/05/11	3,963	102,745	101,369	101,397
51	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	05/05/11	3,774	104,552	103,017	103,150
52	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	27/05/11	3,497	104,763	103,639	103,663
53	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	25/05/11	3,291	102,001	100,949	100,977
FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
54	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	31/05/11	0,370	10,536	10,408	10,411
55	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	23/05/11	4,084	104,067	102,456	102,485
56	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	100,000	101,601	101,630
FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
57	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	4,185	102,112	100,408	100,472
SICAV MIXTES								
58	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	31/05/11	0,880	75,602	74,867	75,086
59	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	2,808	155,524	142,126	143,184
60	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	31,572	1 553,686	1 405,232	1 415,976
61	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	18/04/11	2,720	112,581	111,888	112,747
62	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	01/11/01	18/04/11	1,563	116,359	113,317	114,137
63	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08/12/93	09/05/11	0,755	95,575	85,968	86,333
64	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	21/03/11	0,375	16,523	16,020	16,048
65	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	27/04/11	4,334	277,442	259,367	260,706
66	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	16/05/11	2,012	51,249	44,886	45,116
67	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	28/05/10	0,184	2 257,144	2 169,061	2 192,343
68	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	12/05/11	1,386	78,987	76,109	76,492
69	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	10/05/11	1,293	58,113	56,558	56,846
70	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	25/05/11	1,516	103,331	99,707	100,006
71	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	25/05/11	1,992	113,779	108,408	108,572
72	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	25/05/11	0,115	110,018	99,836	100,068
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
73	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	31/05/11	0,210	11,692	11,595	11,606
74	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	31/05/11	0,160	12,686	12,524	12,535
75	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	31/05/11	0,030	16,636	16,811	16,855
76	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	31/05/11	0,270	17,197	16,552	16,628
77	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	10/05/11	0,102	12,356	11,472	11,502
78	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,681	131,919	123,069	123,465
79	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,058	127,744	122,633	122,606
80	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	-	-	-	10,168	10,200
81	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	28/04/11	0,942	128,457	112,499	113,267
82	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	27/05/11	0,137	20,621	19,112	19,184
83	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	-	-	-	100,120	100,367
84	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	-	101,306	101,801
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
85	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	08/06/11	3,925	102,358	97,922	98,028
86	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	-	-	-	103,782	106,031
87	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	18/04/11	3,064	150,176	137,271	137,889
88	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	06/06/11	0,045	10,417	10,049	10,078
89	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	1,870	123,909	111,678	111,845
90	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	3,135	117,002	111,858	112,161
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	185,079	186,299
94	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	0,195	162,241	164,062	164,908
95	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	2,611	140,166	141,542	141,972
96	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	30/05/11	177,508	10 740,784	10 112,561	10 173,658
97	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	192,968	194,839	196,467
98	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	109,114	129,234	129,673
99	FCP SMART EQUITY	SMART ASSET MANAGEMENT	01/09/09	-	-	1 439,547	1 401,496	1 413,921
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	9 938,745	9 971,867

**BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER**

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

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

courriel : cmf@cmf.org.tn

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

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

Le Président du CMF
Mr. Mohamed Férid EL KOBBI

**IMPRIMERIE
du
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

AVIS DES SOCIETES

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

Siège social : 1, rue Larbi Zarrouk 2014 - Mégrine

La Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis - SNMVT - publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2011 accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes Mr. Hichem BESBES et Mr Mourad FRADI - ECC MAZARS

BILAN

(Arrondi au dinar tunisien)

<u>ACTIFS</u>	NOTES	2011	2010	au 31 décembre 2010
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles	3	3 724 111	3 445 959	3 724 111
Amortissements		(1 833 822)	(1 591 037)	(1 711 914)
Immobilisations corporelles	4	66 874 587	70 709 846	75 075 891
Amortissements		(31 876 902)	(32 646 033)	(35 447 509)
Immobilisations financières	5	64 337 791	60 827 744	60 991 568
Provisions		(48 000)	(48 000)	(48 000)
Total des actifs immobilisés		101 177 765	100 698 479	102 584 147
Autres actifs non courants	6	840 114	636 524	607 236
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		102 017 879	101 335 003	103 191 383
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
Valeurs d'exploitation	7	30 279 462	34 366 461	38 040 098
Provisions		(2 629 060)	(824 105)	(3 221 196)
Clients	8	2 924 723	2 317 154	3 158 644
Provisions		(599 539)	(314 908)	(364 486)
Autres actifs courants	9	14 778 656	8 327 610	16 149 509
Provisions		(104 104)	(149 872)	(104 104)
Placements et autres actifs financiers	10	261 588	265 538	111 284
Liquidités et équivalents de liquidité	11	5 767 263	6 468 592	5 040 666

		<u>50 678 989</u>	<u>50 456 470</u>	<u>58 810 415</u>
TOTAL DES ACTIFS COURANTS				
		<u>152 696 868</u>	<u>151 791 473</u>	<u>162 001 798</u>
TOTAL DES ACTIFS				
<u>BILAN</u>				
(Arrondi au dinar tunisien)				
		<i>au 30 juin</i>		<i>au 31 décembre</i>
	NOTES	2011	2010	2010
<u>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</u>				
<u>CAPITAUX PROPRES</u>				
Capital social		27 735 240	18 490 160	18 490 160
Actions propres		(281 730)		
Autres capitaux propres		9 749 016	10 414 016	10 414 016
Résultats reportés		15 554 934	13 606 817	13 606 817
Total capitaux propres avant résultat de l'exercice		<u>52 757 460</u>	<u>42 510 993</u>	<u>42 510 993</u>
Résultat de l'exercice		(5 138 963)	7 861 388	10 528 197
Résultat de l'exercice		<u>(5 138 963)</u>	<u>7 861 388</u>	<u>10 528 197</u>
Total des capitaux propres avant affectation	12	<u>47 618 497</u>	<u>50 372 381</u>	<u>53 039 190</u>
<u>PASSIFS</u>				
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>				
Emprunts bancaires	13	31 090 627	14 798 025	32 781 946
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		<u>31 090 627</u>	<u>14 798 025</u>	<u>32 781 946</u>
<u>PASSIFS COURANTS</u>				
Fournisseurs et comptes rattachés	14	54 088 736	60 806 246	56 900 230
Autres passifs courants	15	14 296 085	10 296 416	10 140 181
Concours bancaires et autres passifs financiers	16	5 602 923	15 518 405	9 140 251
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		<u>73 987 744</u>	<u>86 621 067</u>	<u>76 180 662</u>
TOTAL DES PASSIFS		<u>105 078 371</u>	<u>101 419 092</u>	<u>108 962 608</u>
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		<u>152 696 868</u>	<u>151 791 473</u>	<u>162 001 798</u>

ETAT DE RESULTAT

(Arrondi au dinar tunisien)

		<i>au 30 juin</i>		<i>au 31</i> <i>décembre</i>
	NOTES	2011	2010	2010
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus	17	161 507 893	199 010 289	419 126 915
Autres revenus d'exploitation	18	2 337 763	2 913 763	6 195 751
		163 845 656	201 924 052	425 322 666
CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats des marchandises consommés	19	(130 975 043)	(167 661 946)	(354 295 937)
Achats d'approvisionnement consommés	20	(4 138 807)	(4 668 592)	(10 020 708)
Charges de personnel	21	(13 068 895)	(10 729 274)	(21 620 192)
Dotations aux amortissements et provisions	22	(2 916 255)	(3 458 939)	(9 821 040)
Autres charges d'exploitation	23	(10 713 795)	(9 168 330)	(19 583 199)
		(161 812 795)	(195 687 081)	(415 341 076)
RESULTAT D'EXPLOITATION				
		2 032 861	6 236 971	9 981 590
Charges financières	24	(1 431 937)	(749 556)	(1 538 695)
Produits financiers	25	2 991 782	3 485 186	3 529 158
Autres gains ordinaires		55 328	80 510	1 104 500
Autres pertes ordinaires		(7 782)	(6 502)	(477 653)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES				
AVANT IMPOTS				
		3 640 252	9 046 609	12 598 900
Impôts sur les bénéfices	28	(172 278)	(1 185 221)	(2 070 703)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES				
APRES IMPOTS				
		3 467 974	7 861 388	10 528 197
Eléments extraordinaires (Pertes & gains)	26	(8 606 937)		
RESULTAT NET DE L'EXERCICE				
		(5 138 963)	7 861 388	10 528 197

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

(présenté selon le modèle de référence)

(Arrondi au dinar tunisien)

	<i>au 30 juin</i>		<i>au 31</i>
	2011	2010	décembre
			2010
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
Encaissements reçus des clients	172 085 082	210 504 287	442 873 959
Encaissements reçus des autres débiteurs	120 071	61 487	66 965
Encaissements reçus des assurances/dégâts stocks	2 495 441	-	-
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(168 939 978)	(204 411 693)	(438 572 872)
Intérêts payés	(1 164 787)	(744 100)	(1 424 033)
Intérêts reçus	62 703	11 235	24 272
Impôts sur les bénéfices payés	(383 367)	(87 603)	(850 694)
Autres flux liés à l'exploitation	216 268	42 022	104 094
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION	<u>4 491 433</u>	<u>5 375 635</u>	<u>2 221 691</u>
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(6 217 079)	(1 926 002)	(5 137 296)
Décaissement provenant d'immob. financières	(3 430 000)	(6 520 000)	(6 520 000)
Encaissement. provenant de la cession d'immob corporelles	700 000	763 505	763 505
Encaissement provenant de la cession d'immob financières	-	(136 500)	(234 000)
Encaissement des dividendes	-	6 650 555	10 106 105
FLUX DE TRESORERIE AFFECTES AUX ACTIVITES D'INVES.	<u>(8 947 079)</u>	<u>(1 168 442)</u>	<u>(1 021 686)</u>
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT			
Distribution des dividendes	-	(10 724 090)	(10 724 090)
Encaissement provenant des emprunts	10 000 000	-	20 000 000
Encaissement provenant des assurances/dégâts immob.	737 343	-	-
Décais. provenant des remboursements des emprunts	(1 976 148)	(700 000)	(1 400 000)
Encais.lié au remboursement de l'avance accordée	-	-	(10 000 000)
Décaissement suite achat actions propres	(281 730)	-	-
FLUX DE TRESORERIE AFFECTES AUX ACTIVITES FINANC.	<u>8 479 465</u>	<u>(11 424 090)</u>	<u>(2 124 090)</u>
VARIATION DE TRESORERIE	<u>4 023 819</u>	<u>(7 216 897)</u>	<u>(924 085)</u>
Trésorerie au début de l'exercice	(80 853)	843 232	843 232
Trésorerie à la clôture de l'exercice	27 3 942 966	(6 373 665)	(80 853)

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**ARRETES AU 30 JUIN 2011**

(Les montants sont arrondis au dinar tunisien)

1. CREATION ET ACTIVITES DE LA SOCIETE

La Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis « S.N.M.V.T » est une société anonyme de droit tunisien constituée le 16 Août 1933. Le capital social s'élève à 27 735 240 dinars tunisiens divisés en 13 867 620 actions de 2 dinars chacune, et ce suite à la décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 6 Avril 2010, qui a ramené la valeur nominale de l'action de 10 dinars à 2 dinars.

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

La « S.N.M.V.T » a pour objet, principalement, le commerce de détail à rayons multiples de toutes les marchandises et de tous les produits. Au 30 juin 2011, la société exploite 53 magasins, un dépôt sis à Mégrine et un second dépôt sis à Djbel Jloud.

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

2. METHODES COMPTABLES ADOPTÉES PAR LA SOCIETE

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

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

2.1. Indépendance des exercices

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

2.2. Immobilisations

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

Immobilisations incorporelles :

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

Immobilisations corporelles :

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

2.3. Titres de participation

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

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

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

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

2.4. Constatations des frais préliminaires

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

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

2.5. Valeurs d'exploitation

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

2.6. Placements à court terme

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

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

2.7. Opérations en monnaies étrangères

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

2.8. Revenus des titres

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

2.9. Unité monétaire

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

3. Immobilisations incorporelles	Au 30/06/2011	Au 30/06/2010	Au 31/12/2010
Logiciels informatiques	70 178	70 178	70 178
Fonds de commerce	3 510 119	3 375 781	3 510 119
Avances sur immobilisations incorporelles en cours	143 814		143 814
	3 724 111	3 445 959	3 724 111

4. Immobilisations corporelles	Au 30/06/2011	Au 30/06/2010	Au 31/12/2010
Terrain	4 288 526	4 288 526	4 288 526
Constructions	7 660 639	7 804 034	7 804 034
Agencements des constructions	2 036 330	2 195 632	2 205 294
Installations et matériel d'exploitation	36 338 196	42 379 755	43 483 148
Petit matériel d'exploitation	20 451	17 760	18 183
Matériel de transport	34 799	34 799	34 799
Installations générales, agencements et aménagements divers	8 000 971	9 773 623	10 626 955
Equipements de bureau	297 967	268 242	285 340
Matériel informatique	2 700 079	3 331 392	3 336 430
Immobilisations en cours	5 496 629	616 083	2 993 182
	66 874 587	70 709 846	75 075 891

4.1 Tableau des mouvements des immobilisations

Le tableau de la page suivante détaille les mouvements des immobilisations de l'exercice :

Tableau de variation des immobilisations et des amortissements

DESIGNATION	Valeur au 1/1/2011	Acquisition 2011	Régularisation 2011	CESSION ET MISE EN REBUT 2011	Valeur au 30/06/2011	Amortissement cumulé 1/1/11	Dotation de 2011	CESSION ET MISE EN REBUT 2011	Amortissement cumulé 2011	Valeurs nettes au 30/06/2011
IMMOBILISATIONS CORPORELLES										
Terrains	4 288 526	-	-	-	4 288 526	-	-	-	-	4 288 526
Constructions	7 804 034	-	-	(143 395)	7 660 639	5 886 874	153 642	(143 394)	5 897 122	1 763 517
Installations, agencements constructions	2 205 294	2 023	-	(170 987)	2 036 330	1 582 970	77 461	(140 405)	1 520 026	516 304
Installations et Matériel d'exploitation	43 483 148	519 238	6 862	(7 671 052)	36 338 196	20 367 546	1 786 115	(3 660 383)	18 493 278	17 844 918
Petit matériel d'exploitation	18 183	2 489	-	(221)	20 451	12 296	930	(137)	13 089	7 362
Matériel de transport	34 799	-	-	-	34 799	7 229	3 480	-	10 709	24 090
Agencement, aménagements et installatic	10 626 955	816 844	-	(3 442 828)	8 000 971	4 262 860	374 357	(1 470 061)	3 167 156	4 833 815
Agencement et matériel de bureau	285 340	63 177	-	(50 551)	297 966	166 419	18 454	(24 168)	160 705	137 261
Equipement et matériel informatique	3 336 431	16 949	17 053	(670 354)	2 700 079	3 161 315	77 122	(623 620)	2 614 817	85 262
Immobilisations en cours	1 084 738	1 457 207	(23 915)	-	2 518 030	-	-	-	-	2 518 030
Avances sur immobilisations en cours	1 908 443	2 093 232	(1 023 075)	-	2 978 600	-	-	-	-	2 978 600
TOTAL DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	75 075 891	4 971 159	(1 023 075)	(12 149 388)	66 874 587	35 447 509	2 491 561	(6 062 168)	31 876 902	34 997 685
Logiciels	70 178	-	-	-	70 178	70 178	-	-	70 178	-
Fonds de commerce	3 510 119	-	-	-	3 510 119	1 641 736	121 908	-	1 763 644	1 746 475
Avances sur immob incorporelles	143 814	-	-	-	143 814	-	-	-	-	143 814
	3 724 111	-	-	-	3 724 111	1 711 914	121 908	-	1 833 822	1 890 289
Total dotation aux amortissements							2 613 469			

5. Immobilisations Financières		Au 30/06/2011	Au 30/06/2010	Au 31/12/2010
Titres de participation	5.1	67 008 809	63 578 809	63 578 809
Prêts à plus d'un an				119 253
Dépôts et cautionnements		103 857	23 810	68 381
Créances rattachées à des participations		125	125	125
		67 112 791	63 602 744	63 766 568
A déduire la partie non libérée des actions	5.1	(2 775 000)	(2 775 000)	(2 775 000)
		64 337 791	60 827 744	60 991 568
A déduire provision pour dépréciation des titres	5.1	(48 000)	(48 000)	(48 000)
		64 289 791	60 779 744	60 943 568

Le détail des titres de participation est présenté au niveau de la page suivante.

5.1. Titres de participation

Le portefeuille titre de la société, totalise une valeur nette de 64 185 809 dinars au 30 juin 2011 contre 60 755 809 au 30 juin 2010. La ventilation de cette participation, par société, se présente comme suit :

Participations	% dans le capital	Au 30/06/2011	Au 30/06/2010	Au 31/12/2010
Société MONOGROS	98,73%	987 300	987 300	987 300
Société ETTHIMAR		30 000	30 000	30 000
Société SORIEB		100	100	100
Société L'Immobilière Monoprix - SIM	64,01%	20 921 500	17 491 500	17 491 500
Sté FILAT.H.EL AYOUM		160 000	160 000	160 000
Ste SODEA	22%	935 000	935 000	935 000
B.T.S		10 000	10 000	10 000
Sté DINDY		191 680	191 680	191 680
COPIT	14,12%	7 258 163	7 258 163	7 258 163
S.G.S TOUTA	99,9%	10 842 573	10 842 573	10 842 573
Sté MEDIAL		18 000	18 000	18 000
GEMO	50%	50 000	50 000	50 000
Sté SAHARA CONFORT	99,998%	12 374 493	12 374 493	12 374 493
M.M.T	68,3%	430 000	430 000	430 000
THP	11,18%	3 000 000	3 000 000	3 000 000
HLC	64,1%	9 800 000	9 800 000	9 800 000
		67 008 809	63 578 809	63 578 809
A déduire la partie non libérée des actions HLC		(2 425 000)	(2 425 000)	(2 425 000)
A déduire la partie non libérée des actions SAHARA CONFORT		(350 000)	(350 000)	(350 000)
		(2 775 000)	(2 775 000)	(2 775 000)

A déduire provision pour dépréciation des actions de la société ETHIMAR	(30 000)	(30 000)	(30 000)
A déduire provision pour dépréciation des actions de la société MEDIAL	(18 000)	(18 000)	(18 000)
	(48 000)	(48 000)	(48 000)
Valeur nette des participations	64 185 809	60 755 809	60 755 809

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

6. Autres actifs non courants	Au 30/06/2011	Au 30/06/2010	Au 31/12/2010
Frais préliminaires	600 215	770 734	1 428 713
Frais préliminaires en cours	948 955	40 954	174 487
A déduire la résorption des frais préliminaires	(709 056)	(175 164)	(995 964)
	840 114	636 524	607 236

7. Stocks	Au 30/06/2011	Au 30/06/2010	Au 31/12/2010
Stocks de marchandises magasins	25 120 291	29 895 054	32 337 603
Stocks de marchandises dépôt	5 050 405	4 363 530	5 556 558
Stocks emballages et étiquettes	108 766	107 877	145 937
	30 279 462	34 366 461	38 040 098
A déduire provision pour dépréciation de stock	(2 629 060)	(824 105)	(3 221 196)
	27 650 402	33 542 356	34 818 902

8. Clients et comptes rattachés	Au 30/06/2011	Au 30/06/2010	Au 31/12/2010
Clients, ventes à crédit	412 156	707 264	601 857
Créances sur participation fournisseurs	1 846 460	1 329 331	2 143 176
Clients, chèques impayés	232 889	181 005	207 826
Clients, effets à recevoir impayés	1 396	1 396	1 397
Autres clients	431 822	98 158	204 388
	2 924 723	2 317 154	3 158 644
Provisions pour créances clients	(424 303)	(216 779)	(258 984)
Provisions sur chèques impayés	(173 839)	(96 733)	(104 105)
Provisions sur effets impayés	(1 397)	(1 396)	(1 397)
	(599 539)	(314 908)	(364 486)
	2 325 184	2 002 246	2 794 158

	<i>Au 30/06/2011</i>	<i>Au 30/06/2010</i>	<i>Au 31/12/2010</i>
9. Autres actifs courants			
Personnel avances et acomptes	13 508	5 486	170 887
Etat, impôts et taxes, IS retenues à la source	49 308	102 510	14 570
Etat, impôts et taxes, acomptes provisionnels	621 211	624 510	1 873 530
Etat, impôts et taxes TVA à reporter	74 251	10 090	88 124
Etat, impôts et taxes TFP à reporter	168 985	342 220	150 934
Autres débiteurs	1 576 853	642 184	10 000 000
Produits à recevoir, dividendes	2 961 900	3 455 550	1 180 982
Autres produits à recevoir	107 497	447 190	58 480
Charges constatées d'avance	3 499 117	2 697 870	1 568 812
Produits constatés d'avance	5 396 967	-	989 899
Compte d'attente	309 059	-	53 291
	14 778 656	8 327 610	16 149 509
Provisions sur comptes débiteurs divers	(104 104)	(149 872)	(104 104)
	14 674 552	8 177 738	16 045 405
10. Placements et autres actifs financiers	<i>Au 30/06/2011</i>	<i>Au 30/06/2010</i>	<i>Au 31/12/2010</i>
Prêts au personnel	216 618	185 178	66 314
Titres de placement	44 970	80 360	44 970
	261 588	265 538	111 284
11. Liquidités et équivalents de liquidités	<i>Au 30/06/2011</i>	<i>Au 30/06/2010</i>	<i>Au 31/12/2010</i>
Placements (SICAV)	216 268	-	-
Placements (billets de trésorerie)	200 000	-	-
Chèques à l'encaissement	82 891	67 153	93 721
Compte intermédiaire en bourse	141	-	-
Banques	4 109 096	5 182 173	3 546 159
C.C.P	573	15 492	15 649
Caisses	1 158 294	1 203 774	1 385 137
	5 767 263	6 468 592	5 040 666
12. Capitaux propres	<i>Au 30/06/2011</i>	<i>Au 30/06/2010</i>	<i>Au 31/12/2010</i>
Capital social	(A) 27 735 240	18 490 160	18 490 160
Actions propres	(B) (281 730)	-	-
Réserve légale	1 849 016	1 849 016	1 849 016
Réserve spéciale	1 000 000	1 000 000	1 000 000
Réserve ordinaire		4 095 000	4 095 000
Réserve pour réinvestissement financier exonéré	6 900 000	3 470 000	3 470 000

Résultats reportés		15 554 934	13 606 817	13 606 817
Total des capitaux propres avant résultat de la période		52 757 460	42 510 993	42 510 993
Résultat de la période	(1)	(5 138 963)	7 861 388	10 528 197
Total des capitaux propres après résultat de la période		47 618 497	50 372 381	53 039 190
Valeur nominale de l'action	(C)	2	2	2
Nombre d'actions	(2)	13 867 620	9 245 080	9 245 080
Résultat par action	(1) / (2)	(0,371)	0,850	1

(A) L'Assemblée Générale Extraordinaire du 2 Juin 2011 a augmenté le capital social par incorporation de réserves pour un montant de 9 245 080 dinars. En conséquence, le capital après augmentation est devenu de 27 735 240 dinars, représenté par 13 867 620 actions de 2 dinars de nominal.

(B) L'Assemblée Générale Ordinaire du 2 Juin 2011 a autorisé la société, conformément à l'article 19 nouveau de la Loi 94-117 tel que modifié par la Loi n° 99-92 DU 17 Août 1999, à procéder, pour une période de trois années, au rachat et la revente des actions de la société en bourse, en vue de réguler le cours boursier.

La SNMVT a racheté dans ce cadre, 13 103 actions pour la valeur totale de 281 730 dinars.

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

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

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES

	Capital social	Actions propres	Réserve légale	Réserve spéciale	Réserve ordinaire	Réserve pour réinvestissement	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
SOLDE AU 31 DECEMBRE 2010	18 490 160		1 849 016	1 000 000	4 095 000	3 470 000	13 606 817	10 528 197	53 039 190
Affectation approuvée par l'AGO du 2 Juin 2011					(4 095 000)	3 430 000	11 193 197	(10 528 197)	0
Augmentation du capital AGE du 2 Juin 2011	9 245 080						(9 245 080)		0
Rachat par la SNMVT de ses propres actions		(281 730)							(281 730)
Résultat de l'exercice 2011								(5 138 963)	(5 138 963)
SOLDE AU 30 JUIN 2011	27 735 240	(281 730)	1 849 016	1 000 000	0	6 900 000	15 554 934	(5 138 963)	47 618 497

13. Emprunts bancaires	Au 30/06/2011	Au 30/06/2010	Au 31/12/2010
Crédit moyen terme BIAT	31 079 083	13 723 852	32 420 402
Crédit moyen terme BT	-	1 050 000	350 000
Autres dettes à long terme	11 544	24 173	11 544
	31 090 627	14 798 025	32 781 946

14. Fournisseurs et comptes rattachés	Au 30/06/2011	Au 30/06/2010	Au 31/12/2010
Fournisseurs locaux de marchandises	30 851 733	32 563 348	28 973 042
Fournisseurs étrangers de marchandises	481 615	(205 309)	116 831
Fournisseurs Investissements et moyens généraux	531 562	727 763	3 683 533
Fournisseurs chèques en instance	997 048		
Fournisseurs locaux de marchandises, effets à payer	25 495 230	29 097 026	450 913
Fournisseurs Invest & moyens généraux, effets à payer	1 131 853	842 365	27 387 893
Fournisseurs locaux d'immobilisations	320 170	(1 178 666)	1 048 618
Fournisseurs étrangers d'immobilisations	(1 070 896)	237 699	838 727
Fournisseurs d'immob. financières, effets à payer	-	-	451 453
Fournisseurs d'immobilisations, retenues de garantie	88 358	102 295	92 466
Fournisseurs, factures non parvenues	4 468 697	5 467 485	3 590 897
Fournisseurs, moyens généraux en cours	38 599	22 807	24 691
Fournisseurs, opérations d'importation	(655 587)	(268 669)	(22 399)
Fournisseurs locaux, remises et ristournes	(8 125 412)	(5 794 075)	(9 281 315)
Fournisseurs emballages à rendre	(464 234)	(807 823)	(455 120)
	54 088 736	60 806 246	56 900 230

15. Autres passifs courants	Au 30/06/2011	Au 30/06/2010	Au 31/12/2010
Clients, remises à accorder/pts de fidélité	492 033	-	-
Personnel	15.1 2 595 325	1 435 753	1 903 532
Etat, et collectivités locales	15.2 1 194 938	2 130 610	3 027 114
Actionnaires, dividendes à payer	1 120	1 120	1 120
CNSS	1 330 822	1 038 171	1 327 857
Créditeurs divers	2 201 870	1 235 299	1 254 749
Assurance groupe	-	42 061	81 139
Charges à payer	5 055 834	4 165 186	1 674 126
Provision pour risque fournisseurs et d'exploitation	1 400 342	175 635	870 544
Compte d'attente	23 801	2 082	-
Produits constatés d'avance	-	70 499	-
	14 296 085	10 296 416	10 140 181

15.1. Personnel	Au 30/06/2011	Au 30/06/2010	Au 31/12/2010
Rémunération due au personnel	61 505	48 916	65 459
Congés payés et intéressement	2 529 225	1 382 059	1 832 018
Oppositions sur salaires	4 595	4 778	6 055
	2 595 325	1 435 753	1 903 532

15.2. Etat, et collectivités publiques	Au 30/06/2011	Au 30/06/2010	Au 31/12/2010
Etat, impôts et taxes,	1 003 066	945 389	909 634
Etat, impôts et taxes, TVA à payer	19 594	-	46 778
Impôt sur les bénéfices	172 278	1 185 221	2 070 702
	1 194 938	2 130 610	3 027 114

16. Concours bancaires et autres passifs financiers	Au 30/06/2011	Au 30/06/2010	Au 31/12/2010
Crédits bancaires BT, échéances à moins d'un an	1 050 000	1 400 000	1 400 000
Crédits bancaires BIAT, échéances à moins d'un an	2 644 769	1 276 148	2 579 598
Intérêts courus sur emprunts	83 857		39 134
Concours bancaires	1 824 297	12 842 257	5 121 519
	5 602 923	15 518 405	9 140 251

17. Revenus

Le chiffre d'affaires réalisé au cours du premier semestre 2011 s'élève à 161 507 893 DT contre 199 010 289 DT au premier semestre 2010, enregistrant une diminution de 37 502 396 DT (soit - 18,85%). Cette situation s'explique essentiellement par les événements qu'a connus la Tunisie en Janvier 2011 ayant engendré la fermeture partielle et dans certains cas totale, de plusieurs magasins endommagés et incendiés.

18. Autres revenus d'exploitation

Les autres revenus d'exploitation, qui totalisent 2 337 763 DT au 30 juin 2011 contre 2 913 763 DT pour la même période de l'exercice précédent, proviennent essentiellement des factures de promotion.

19. Achats de marchandises

Le coût des marchandises vendues pour le premier semestre de l'année 2011 a diminué de 36 686 903 DT (ou - 21,88 %) par rapport à celui du premier semestre de l'exercice précédent, Ce coût a été ramené de 167 661 946 DT au premier semestre 2010 à 130 975 043 DT pour la même période de 2011.

Cette diminution est la conséquence de la baisse du chiffre d'affaires en raison des événements qu'a connus la Tunisie en janvier 2011 et leur impact pour la société.

La Marge commerciale a diminué au cours du premier semestre 2011 de - 815 493 DT (ou -2,6%), passant de 31 348 343 DT à 30 532 850 DT.

Le taux de marge du premier semestre de l'année 2011 s'élève à 18,90 %, contre 15,75 % pour la même période de l'année 2010 soit une augmentation de 3,15 points.

20. Achats d'approvisionnement consommés

La rubrique "Achats d'approvisionnement consommés", qui totalise 4 138 807 DT au 30 juin 2011 contre 4 668 592 DT pour la même période de l'exercice précédent, enregistre les achats des emballages et étiquettes, les consommations d'eau, d'électricité et du gaz, ainsi que les fournitures non stockées.

21. Charges de personnel

Les Charges de personnel totalisent 13 068 895 DT au 30 juin 2011 contre 10 729 274 DT pour la même période de l'exercice précédent, soit une augmentation de 2 339 621 DT.

22. Dotations aux amortissements et résorptions	Au 30/06/2011	Au 30/06/2010	Au 31/12/2010
Dotations des immobilisations incorporelles	121 907	116 240	237 117
Dotations des immobilisations corporelles	2 491 561	2 942 758	5 870 307
Résorptions des frais préliminaires	127 562	175 164	346 933
Dot./prov. risques fournis & risque d'exploitation	806 342	175 635	870 544
Dotations /provisions pour créances douteuses	165 477	24 547	201 238
Dotations /provisions pour chèques impayés	72 086	13 510	21 211
Dotations /provisions sur stocks	2 629 060	824 105	3 221 196
Reprises /provisions sur stocks	(3 221 196)	(813 020)	(813 020)
Reprises /provisions pour risque fournisseurs	(276 544)	-	-
Reprises/provisions sur clients promotion	-	-	(134 486)
Reprises/provisions sur chèques impayés	-	-	-
	2 916 255	3 458 939	9 821 040

23. Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation totalisent 10 713 795 DT au 30 juin 2011 contre 9 168 330 DT pour la même période de l'exercice précédent, soit une augmentation de 1 545 465 DT.

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

24. Charges financières nettes	Au 30/06/2011	Au 30/06/2010	Au 31/12/2010
Intérêts sur emprunts bancaires BT	46 578	81 045	148 707
Intérêts sur emprunts bancaires BIAT	964 420	382 637	841 483
Intérêts sur comptes courants bancaires	412 643	281 568	515 518
Pertes de change	8 026	2 737	30 010
Escomptes accordés	270	1 569	2 977
	1 431 937	749 556	1 538 695

25. Produits financiers	Au 30/06/2011	Au 30/06/2010	Au 31/12/2010
Revenus des titres de placement	3 816	7 560	34 242
Revenus des titres de participation	2 961 900	3 459 150	3 459 150
Produits financiers sur comptes courants bancaires	25 813	14 043	30 345
Produits nets sur cession des actions SICAV	173	22	22
Gains de change	80	4 411	5 399
	2 991 782	3 485 186	3 529 158

26. Eléments extraordinaires (pertes et gains)

Les éléments extraordinaires, dont le total net s'élève au 30 juin 2011 à - 8 606 937 DT, correspondent à l'enregistrement des dégâts et des pertes des immobilisations, des marchandises et des fonds suite aux événements survenus au cours du mois de janvier 2011. La valeur globale des dégâts a été déduite de la valeur des indemnités d'assurance, qui demeure non arrêtée définitivement avec les compagnies d'assurance et qui a été estimée selon les données disponibles à la société.

27. Etat des flux de trésorerie:	Au 30/06/2011	Au 30/06/2010	Au 31/12/2010
Détail de la trésorerie à la clôture de la période			
Placements (SICAV)	216 268	-	-
Placements (billets de trésorerie)	200 000	-	-
Chèques à l'encaissement	82 891	67 153	93 721
Compte intermédiaire en bourse	141	-	-
Banques	4 109 096	5 182 173	3 546 160
C.C.P	573	15 492	15 648
Caisses	1 158 294	1 203 774	1 385 137
Découverts bancaires	(1 824 297)	(12 842 257)	(5 121 519)
	3 942 966	(6 373 665)	(80 853)

28. Autres notes aux états financiers**Détermination de l'impôt sur les
bénéfices**

La détermination de l'impôt sur les bénéfices au titre de la période de l'exercice 2011 a tenu compte des éléments suivants:

		Au 30/06/2011	Au 31/12/2010
Résultat comptable après impôt	(I)	(5 138 963)	10 528 197
A réintégrer	(II)	3 617 986	6 690 240
Impôt sur les sociétés		172 278	2 070 702
Taxe de voyages			420
Amendes et Pénalités		357	17 469
Pertes de change latentes sur dettes fournisseurs			1 594
Jetons de présence		20 000	40 000
Dotations aux provisions pour dépréciation des stocks		2 629 060	3 221 196
Dotations aux provisions pour créances douteuses		165 477	201 238
Dotations aux provisions sur chèques impayés		72 086	21 211
Dotations aux provisions pour risque fournisseurs			276 544
Dotation aux amortissements du fonds de commerce		121 907	236 225
Dotation aux provisions pour départ retraite		4 821	9 641
Dotation aux provisions pour risque d'exploitation		432 000	594 000
A déduire	(III)	2 962 073	3 647 402
Dividendes		2 961 900	3 459 150
Plus-value sur cession sicav		173	22
Plus-value sur cession titres cotés (BNA)			23 701
Plus-value latente/titres cotés (BNA)			10 541
Reprise sur provision pour dépréciation comptes clients			134 486
Reprise sur provision chèques impayés			18 308
Annulation perte latente exercice précédent			1 194

Plus-value latente /actualisation des dettes	-	-
Résultat fiscal avant déduction des provisions	(I)+(II)- (III)	(4 483 050) 13 571 035
Prov/ créances contentieuses relatives à 2010	(2 510)	(17 498)
Prov/dépréciation stocks	(2 629 060)	(3 221 196)
Prov/dépréciation titres cotés		
Résultat fiscal avant déduction des réinvestissements exonérés	(7 114 620)	10 332 341
Déduction pour réinvestissement SIM		3 430 000
reliquat	(7 114 620)	6 902 341
Impôt sur les sociétés (30%)		2 070 702
Minimum d'impôt sur les sociétés (20%)		2 066 468
Minimum d'impôt/sociétés (0,1% du CA TTC)	172 278	

29. Parties liées

Les transactions et les opérations conclues par la « S.N.M.V.T-MONOPRIX » avec les parties liées sont détaillées ci-après :

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

MONOGROS est le fournisseur principal de la « S.N.M.V.T –MONOPRIX ». Le compte fournisseur MONOGROS accuse au 30 juin 2011 un solde créditeur de 10 192 675 DT. Une remise de 5% a été accordée par Monogros au titre des achats du premier semestre 2011.

Les frais de marketing revenant à la « S.N.M.V.T –MONOPRIX » constatés parmi les charges du premier semestre 2011 et facturés par Monogros sont de 880 195 dinars en hors taxes.

La « S.N.M.V.T –MONOPRIX » loue une partie du dépôt de Mégrine à MONOGROS pour un loyer annuel de 35 178 DT HT. La quote-part du premier semestre 2011 est de 17 589 DT.

La « S.N.M.V.T –MONOPRIX » a encaissé de MONOGROS la totalité du loyer de l'année 2011 du dépôt précité.

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

La « S.N.M.V.T –MONOPRIX » a constaté les dividendes lui revenant suite à la décision de l'Assemblée Générale Ordinaire de Monogros du 27 juin 2011, soit pour 2 961 900 DT.

La « S.N.M.V.T –MONOPRIX » a versé à Monogros, la somme de 9 262 DT au titre de sa quote-part dans le premier acompte du dédommagement reçu des compagnies d'assurance.

29.2 La « S.N.M.V.T –MONOPRIX » détient directement 64% du capital de la Société Immobilière MONOPRIX S.I.M et indirectement 28% par sa filiale MONOGROS

La « S.N.M.V.T –MONOPRIX » est locataire de neuf locaux à usage commercial (Sousse Sud, Ennasr, El Manar, Bizerte printemps, Extension du magasin Tunis Charles de Gaulle, Sfax El Ain, L'Aouina, Moktar Attia et le dépôt sis à Djebel Jloud) auprès de la S.I.M. Au cours du premier semestre 2011, la charge de loyer supportée par La « S.N.M.V.T –MONOPRIX », TVA non récupérable non comprise, est de :

- El Manar : 110 529 DT hors taxes compte tenu d'une augmentation annuelle de 6%,
- Ennasr : 112 568 DT hors taxes compte tenu d'une augmentation annuelle de 5%,
- Sousse Sud : 50 162 DT hors taxes avec une augmentation annuelle de 5%,
- Bizerte Printemps : 272 373 DT hors taxes avec une augmentation annuelle de 5%.
- Tunis Charles de Gaulle : 264 069 DT hors taxes avec une augmentation annuelle de 5%.
- Sfax Mahari : 177 151 DT hors taxes avec une augmentation annuelle de 5%.
- L'Aouina : 300 205 DT hors taxes avec une augmentation annuelle de 5%.
- Moktar Attia: 325 500 DT hors taxes avec une augmentation annuelle de 5%.
- Djbel Jloud :112 295 DT une augmentation annuelle de 5%.

La SNMVT- Monoprix a payé à la SIM la totalité des loyers de l'année 2011.

La société S.I.M a facturé, pour le premier semestre 2011, l'assistance technique à la « S.N.M.V.T –MONOPRIX » pour un montant de 100 000 DT HT.

La "S.N.M.V.T" a participé en 2011 à l'augmentation du capital de la SIM pour un montant de 3 430 000 DT.

La "S.N.M.V.T" a donné en location, une partie de ses bureaux, à la SIM moyennant un loyer annuel de 15 316 DT HT. La quote-part revenant au premier semestre 2011 est de 7 658 DT HT. Le loyer de 2011 a été totalement encaissé par la SNMVT.

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

La « S.N.M.V.T –MONOPRIX » a versé à la SIM, la somme de 330 009 DT au titre de sa quote-part dans le premier acompte du dédommagement reçu des compagnies d'assurance.

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

Durant le premier semestre 2011, la société « S.N.M.V.T –MONOPRIX » a réalisé auprès de la SODEA des achats s'élevant à 1 304 922DT. Au 30 juin 2011, le fournisseur SODEA accuse un solde débiteur de 444 309DT.

Le 22 avril 2008 un protocole d'accord a été conclu entre la société SODEA et la « S.N.M.V.T-MONOPRIX » pour convenir des modalités de cession et de paiement des 3 740 actions détenues par cette dernière.

Dans ce cadre, la société « S.N.M.V.T –MONOPRIX » a encaissé une avance de 117 000 DT au cours du premier semestre de l'année 2011.

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

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

Au cours du premier semestre 2011, la charge de loyer supportée par La « S.N.M.V.T –MONOPRIX », TVA non récupérable non comprise, est de :

- Pour Monoprix Zéphyr 36 260 DT HT compte tenu d'une augmentation cumulative annuelle de 5% ;
- Pour Monoprix Maison 11 025 DT HT compte tenu d'une augmentation cumulative annuelle de 5% ;
- Pour Monoprix Kids 11 025 DT HT compte tenu d'une augmentation cumulative annuelle de 5%.

La « S.N.M.V.T –MONOPRIX » a conclu un protocole d'accord avec la COPIT pour l'occupation temporaire et pour une période de six mois, un local sis au centre commercial Tunis City en vue d'abriter les deux magasins ouverts en juillet 2011.

Dans ce cadre, la SNMVT - Monoprix a réalisé des aménagements pour le compte de la COPIT pour un total au 30 juin 2011 de 105 233 dinars.

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

Afin de tenir compte de la rentabilité des magasins mis en location par la «SGS –TOUTA » ainsi que leur potentiel, les deux parties ont signé un avenant au contrat de location fixant le loyer à la somme de 608 400 DT HT par an. Pour le premier semestre 2011, le loyer constaté est de 304 200 DT, TVA non récupérable non comprise.

La SNMVT- Monoprix a payé à la SGS la totalité des loyers de l'année 2011.

Pour la location du siège Charguia auprès de la SGS TOUTA, le loyer du premier semestre 2011 est de 176 400 DT HT, compte tenu d'une augmentation annuelle de 5%.

Au cours du premier semestre 2011, la S.G.S TOUTA a facturé 238 140 DT HT comme avance sur le loyer du siège de la période jusqu'au 28/02/20112.

La « S.N.M.V.T-MONOPRIX » a donné en location, une partie de ses bureaux, à la SGS TOUTA moyennant un loyer annuel de 15 316 DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 5%. La quote-part du premier semestre 2011, inscrite parmi les autres revenus, est de 7 658 dinars. Le loyer de 2011 a été totalement encaissé par la SNMVT.

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

Au cours du premier semestre 2011, la société « S.N.M.V.T –MONOPRIX » a réalisé auprès de la MMT des achats s'élevant à 1 621 392 DT. Au 30 juin 2011, le fournisseur MMT accuse un solde créditeur de 724 134 DT.

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

La « S.N.M.V.T » est locataire de six locaux à usage commercial (Korba, Djerba, Feryana, Rdayef, Jarzis et Mednine) auprès de la société « Sahara Confort ». Au cours du premier semestre 2011, la charge de loyer supportée par la « S.N.M.V.T », TVA non récupérable non comprise, est de:

- Korba : 37 940 DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 5%,
- Djerba : 41 169 DT HT compte tenu d'une augmentation annuelle de 5%,
- Feryana : 6 410 DT HT avec une augmentation annuelle de 5%,

- Rdayef : 8 152 DT HT à partir de juillet 2010 avec une augmentation annuelle de 5%.
- Jarzis : 50 199 DT HT à partir de juillet 2010 avec une augmentation annuelle de 5%.
- Mednine : 34 630 DT HT à partir de juillet 2010 avec une augmentation annuelle de 5%.

Au cours du premier semestre 2011, la SNMVT a payé la somme de 246 156 DT au titre d'avance sur le loyer du second semestre 2011.

Messieurs les actionnaires de la Société
Nouvelle Maison de la Ville de Tunis
« S.N.M.V.T-MONOPRIX »
1, rue LARBI ZARROUK
2014 MEGRINE

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2011

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire, et en application des dispositions de l'article 21 bis de la Loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires ci-joints de la SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS « SNMVT » comprenant le bilan au 30 juin 2011, ainsi que l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie arrêtés à cette date et des notes aux états financiers.

1. Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers :

Les états financiers intermédiaires qui font apparaître un total bilan de 152 696 868 DT et un résultat déficitaire de 5 138 963 DT, relèvent de la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend ; l'établissement et la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, aux lois et réglementations en vigueur ainsi que la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

2. Responsabilité des co-commissaires aux comptes

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

3. Fondement de l'opinion avec réserve

La SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS « S.N.M.V.T » a entamé, depuis 2010, l'inventaire physique de ses immobilisations corporelles. Les résultats de l'inventaire seront rapprochés dans une deuxième phase aux données comptables. L'impact des écarts, éventuels, résultant de ces rapprochements n'est pas pris en considération pour l'établissement des états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2011.

4. Opinion avec réserve

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de l'incidence du point exposé ci dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS « SNMVT » arrêtés au 30 Juin 2011, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

5. Paragraphe d'observation

Sans remettre en cause notre opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le point 26 des notes aux états financiers, relatif à la rubrique « Eléments extraordinaires – pertes et gains » de l'état de résultat.

TUNIS, le 29 Août 2011

Hichem BESBES

Mourad FRADI
ECC - MAZARS

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

EL WIFACK LEASING

Siège social : Avenue Habib Bourguiba, Médenine 4100

La société El wifack Leasing publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au **30 juin 2011**, accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes, TCA (Béchir NEDRI) et ADA (Abdelhédi DJEMEL).

BILAN

(Exprimé en D.T.)

Actifs	Notes	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010	Capitaux propres & Passifs	Notes	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Liquidités et équivalents de liquidités		2.271.289	4.007.595	7.732.467	Passifs				
Créances sur la clientèle					Emprunts et ressources spéciales				
Créances de leasing : Encours Financiers		137.862.357	112.218.573	124 426 109	Concours bancaires		1.064.380	0	0
Moins: Provisions		(2.459.666)	(1.979.489)	(2.258.740)	Emprunts et dettes rattachés	11	106.271.568	80.427.812	119 503 535
		135.402.691	110.239.084	122.167. 369	Total Emprunts et ressources spéciales		107.335.948	80.427.812	119 503 535
Créances de leasing: Echues & Impayées	8	6.642.414	3.480.763	3 666 692	Autres passifs				
Moins: Provisions		(1.959.381)	(1.458.121)	(1.466.361)	Dettes envers la clientèle	12	2.264.071	1.814.056	962 885
		4.683.033	2.022.642	2.200.331	Fournisseurs et comptes rattachés	13	15.937.289	18.096.775	9 372 986
Intérêts constatés d'avance		(670.640)	(622.398)	(730 318)	Autres	14	3.430.851	2.610.102	1 623 236
Total des créances sur la clientèle		139.415.084	111.639.328	123 637 382	Total des autres passifs		21.632.211	22.520.933	11 959 107
Portefeuille titres de placement		250.578	124.429	10 092 557	Capitaux propres				
Portefeuille d'investissement					Capital social		15.000.000	15.000.000	15.000.000
Portefeuille d'investissement brut		2.394.548	2.368.704	2 368 357	Prime d'émission		1.500.000	1.500.000	1.500.000
Moins: Provisions		(100.000)	(100.000)	(100 000)	Réserves		3.702.096	2.932.204	2 932 205
Total portefeuille d'investissement	7	2.294.548	2.268.704	2 268 357	Fonds pour risques généraux		220.000	220.000	220 000
Valeurs Immobilisées					Autres capitaux propres		400.381	295.284	297 666
Immobilisations incorporelles		121.653	114.317	114 317	Résultats reportés		1.027.937	150.182	150 182
Moins: Amortissements		(102.307)	(89.212)	(95.831)	Total des capitaux propres avant Résultat		21.850.413	20.097.670	20 100 053
	8	19.346	25.105	18 486	Résultat de la période		1.148.906	1.548.160	3 247 646
Immobilisations corporelles		1.931.364	1.771.043	1 916 742	Total des capitaux propres av affectation	15	22.999.319	21.645.830	23 347 699
Moins: Amortissements		(745.574)	(545.537)	(644 158)					
	9	1.185.790	1.225.506	1 272 584					
Total des valeurs immobilisées		1.205.136	1.250.611	1 291 070					
Autres actifs		6.557.230	5.323.823	9 814 896					
Moins: Provisions		(26.388)	(19.915)	(26 388)					
	10	6.530.842	5.303.908	9 788 508					
Total des actifs		151.967.478	124.594.575	154 810 341			151.967.478	124.594.575	154.810.341

ETAT DE RESULTAT

(exprimé en D.T)

	Notes	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Revenus de Leasing				
Revenus bruts de leasing		6.378.371	5.336.820	11.577.214
Intérêts de retard & intercalaires		59.949	135.404	232.980
Variation des produits réservés		(90.978)	(77.509)	(76.596)
Autres revenus de leasing		196.500	113.631	455.500
Total des revenus de Leasing	18	6.543.842	5.508.346	12.189.098
Charges financières nettes	19	(3.049.895)	(1.994.442)	(4.934.582)
Produits des placements	20	122.090	15.136	31.818
Produit net				
		3.616.037	3.529.040	7.286.334
Charges d'exploitation				
Charges du personnel	21	(663.051)	(490.967)	(1.324.547)
Autres charges d'exploitation	22	(576.848)	(392.504)	(883.331)
Dotations aux amortissements & résorptions	23	(113.725)	(152.247)	(216.027)
Dotations aux provisions	24	(1.605.847)	(1.571.237)	(1.993.935)
Reprise sur provisions		1.002.879	861.925	989.747
Résultat d'exploitation				
		1.659.445	1.784.010	3.858.241
Autres gains ordinaires	25	108.103	151.190	206.369
Autres pertes ordinaires		0	0	(5.052)
Résultat des activités ordinaires avant impôts				
		1.767.548	1.935.200	4.059.558
Impôts sur les bénéfices		(618.642)	(387.040)	(811.912)
Résultat des activités ordinaires après impôt				
		1.148.906	1.548.160	3.247.646
Eléments extraordinaires		0	0	0
Résultat net de l'exercice				
		1.148.906	1.548.160	3.247.646
Effets de modifications comptables		0	0	0
Résultats après modifications comptables				
		1.148.906	1.548.160	3.247.646

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(exprimé en D.T)

	Notes	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Encaissements reçus des clients		40.601.724	37.314.054	78.519.634
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		(898.057)	(972.217)	(1.995.166)
Intérêts payés		(2.918.633)	(1.976.434)	(4.571.284)
Impôts et taxes payés		(1.663.499)	(1.442.916)	(2.592.077)
Décaissements provenant de l'acquisition des biens en leasing		(40.429.115)	(45.612.284)	(102.228.446)
Encaissements provenant de la cession des biens en leasing		967.735	1.099.206	1.976.971
Autres flux de trésorerie		(104.942)	65.741	(255.449)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	25	(4.444.787)	(11.524.850)	(31.145.817)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(23.330)	(141.200)	(286.898)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		0	0	0
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		(63.512)	(417.000)	(430.550)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		27.321	15.907	32.654
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	26	(59.521)	(542.293)	(684.794)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Encaissements suite à l'émission d'actions		0	0	0
Dividendes et autres distributions		0	0	(1.200.000)
Encaissements provenant des emprunts		7.000.000	23.500.000	72.831.739
Remboursements d'emprunts		(18.863.228)	(9.564.204)	(24.239.475)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	27	(11.863.228)	13.935.796	47.392.264
Variation de trésorerie		(16.367.536)	1.868.653	15.561.653
Trésorerie au début de l'exercice		17.825.024	2.263.371	2.263.371
Trésorerie à la clôture de l'exercice		1.457.488	4.132.024	17.825.024

LES ENGAGEMENTS HORS BILAN*(exprimés en D.T)*

	Notes	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
ENGAGEMENTS DONNES				
Garanties réelles		0	0	0
Engagements de financement donnés		10.339.881	7.899.740	10.467.653
Total		10.339.881	7.899.740	10.467.653
ENGAGEMENTS RECUS				
Garanties reçues des clients		13.902.183	14.175.086	14.418.522
Intérêts à échoir sur contrats actifs		20.121.986	16.963.267	18.512.190
Total		34.024.169	31.138.353	32.930.712

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société **EL WIFACK LEASING** a été créée le 28 juin 2002 avec pour objet principal la réalisation d'opérations de leasing portant sur des biens mobiliers et immobiliers conformément à la loi n°94-89 du 26 juillet 1994 relative au leasing.

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.

Le capital initial s'élève à **Cinq millions (5.000.000) de Dinars** divisé en **Cinq cent mille (500.000)** actions de Dix dinars chacune.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 31 octobre 2003 a décidé de porter le capital à: 7.500.000 DT par la création de 250.000 actions nouvelles de 10 DT chacune totalement souscrites et libérées en numéraire moyennant une émission au pair portant jouissance le 1^{er} janvier 2005.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 19 mai 2005 a décidé de réduire la valeur nominale de 10 DT à 5 DT, et de porter le capital à: **10.000.000 Dinars** par la création de 500.000 actions nouvelles de 5 DT chacune totalement souscrites et libérées en numéraire moyennant une émission au pair portant jouissance le 1^{er} janvier 2006.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 07 octobre 2008, a décidé de porter le capital à 15.000.000 DT par la création de 1.000.000 actions nouvelles de 5 DT chacune totalement souscrites et libérées en numéraire moyennant une prime d'émission de 1,500 DT par actions portant jouissance le 1^{er} janvier 2009, cette augmentation a été réalisée au cours de premier semestre 2009.

Ainsi, le capital social s'élève au **30 juin 2011** à la somme de **15.000.000 DT** divisé en **3.000.000 actions** de 5 DT chacune.

Sur le plan fiscal, et conformément aux dispositions de la loi n°99-92 du 17 août 1999 telle que modifiée par les textes subséquents et notamment l'article 42 de la loi n°2004-90 du 31 décembre 2004, la société **EL WIFACK LEASING** a bénéficié de l'imposition de ses bénéfices au taux réduit de **20%** sur une durée de **5 ans** à partir de l'année 2006 (2006-2010). ***A partir de l'exercice 2011, le taux de l'impôt sur les bénéfices est de 35%.***

Pour les autres impôts et taxes, la société est soumise aux règles de droit commun.

NOTE 2: PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES

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

Le Conseil d'Administration de la société tenu le 13 mars 2009 a opté pour la présentation des actifs et passifs des états financiers selon l'ordre décroissant de liquidité, et ce en remplacement de la notion de courants et non courants.

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

2-1 : Continuité de l'exploitation

Les états financiers ont été établis dans la perspective de la continuité de l'exploitation.

2-2: Immobilisations utilisées par la société

Les immobilisations corporelles et incorporelles utilisées par la société figurent parmi les actifs au niveau des « **Actifs Immobilisés** » pour leur coût d'acquisition hors taxes récupérables et sont amorties sur leur durée de vie estimée selon le mode linéaire par l'application des taux usuels.

2-3 : Encours sur crédits leasing accordés

La société adopte la norme comptable tunisienne NC 41 relative aux contrats de location pour la comptabilisation des opérations rattachées aux contrats de leasing, et ce à partir de 1^{er} janvier 2008.

La société est dotée d'un système de gestion intégré pour la gestion de son portefeuille et la génération des écritures comptables.

Les biens faisant l'objet de contrats de location-financement sont les biens acquis par la société et donnés en location pour une durée moyenne qui varie entre trois et sept ans. Elles sont de ce fait enregistrées à l'actif du bilan au niveau des « **Encours sur crédits leasing** » pour leur coût d'acquisition hors taxes récupérables et durant toute la durée du bail. A la fin de cette durée, le locataire aura la possibilité d'acheter le bien et en devenir propriétaire et ce, pour une valeur résiduelle préalablement convenue.

Les opérations de leasing portent sur des biens immobiliers (terrains et constructions) et mobiliers (équipements, matériel roulant...).

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

2-4 : Portefeuille investissement

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

2-5 : Charges reportées

Les charges reportées sont composées des frais préliminaires, des charges à répartir et des frais d'émission et de remboursement d'emprunts (emprunts bancaires et obligations).

Ces charges sont résorbées sur les durées suivantes :

<i>CHARGE REPORTEE</i>	<i>DUREE DE RESORPTION RETENUE</i>
- Frais préliminaires et charges à répartir	3 ans
- Frais d'émission d'emprunts bancaires	durée de l'emprunt
- Frais d'émission et de remboursement des obligations	durée de l'obligation

2-6 : Emprunts

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

2-7 : Evaluation des provisions

La société constitue annuellement une provision des actifs classés conformément aux normes de division, de couverture des risques et de suivi des engagements objet du circulaire n° 91-24 émise par la Banque Centrale de Tunisie le 17 décembre 1991.

Les provisions résultant de l'application de la circulaire suscitée sont déterminées de la manière suivante :

Montant de l'engagement + Loyers impayés – Agios réservés – Intérêts de retard réservés – Valeur intrinsèque.

Avec valeur intrinsèque = Valeur d'acquisition – amortissements cumulés

2-7-1 : Les classes:

	<i>Retard de paiement</i>	<i>Minimum de provision à appliquer par classe</i>
. A : Actifs courants	-	-
.B1 : Actifs nécessitant un suivi particulier	Moins de 90 jours	-
.B2 : Actifs incertains	Entre 90 et 180 jours	20%
.B3 : Actifs préoccupants	Entre 180 et 360 jours	50%
.B4 : Actifs compromis	Plus que 360 jours	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 B2 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 B3 ou présentant des retards de paiement en principal ou en intérêts au delà de 360 jours.

2-7-2 : La valeur du bien en leasing :

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

- **Matériel standard**: Valeur d'origine diminuée d'une décote de 20% par année de location
- **Matériel spécifique**: Valeur d'origine diminuée d'une décote de 40% par année de location
- **Immeubles (terrain, construction,...)**: Valeur d'origine diminuée d'une décote de 5% par année de location

2-7-3 : Les garanties reçues

Bien que la société EL WIFACK LEASING détienne des garanties réelles sur des clients ayant des créances classées, elle les considère comme une garantie supplémentaire atténuant le risque encouru. Ces garanties comprennent essentiellement les hypothèques inscrites.

2-8 : Comptabilisation des revenus

La société adopte la norme comptable tunisienne NC 41 relative aux contrats de location pour la comptabilisation des opérations rattachées aux contrats de leasing, et ce à partir de 1^{er} janvier 2008. Elle a opté pour une application rétrospective.

Les loyers 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.

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

2-9 : Impôt sur les bénéfices

La société EL WIFACK LEASING a bénéficié de l'avantage fiscal relatif à la réduction du taux de l'impôt sur les bénéfices de 35% à 20% sur une durée de 5 ans à partir de l'année de son introduction en bourse (année 2006). Cet avantage est prévu par la loi n°99-92 du 17 août 1999 telle que modifiée par les textes subséquents et notamment l'article 42 de la loi n°2004-90 du 31 décembre 2004.

A partir de l'année 2011, elle est soumise à l'impôt sur les bénéfices au taux de 35%.

2-10 : Taxe sur la valeur ajoutée

La société procède à la comptabilisation des charges et des produits en hors taxes. Il en est de même en ce qui concerne les investissements propres ou objet de contrat de leasing.

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 sur ses achats de biens et services 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*.

2-11 : Unité monétaire et risque de change

Les états financiers de la société sont arrêtés et présentés en dinar tunisien (DT). Aucune créance ou dette n'est libellée en monnaies étrangères.

2-12 : Faits saillants de la période :

Le premier semestre de l'année 2011 est caractérisée par :

- La société a procédé au cours du premier semestre 2011, conformément aux recommandations de la BCT, aux opérations de rééchelonnement des créances des clients demandeurs et ce après étude.
- Malgré la conjoncture économique difficile à l'échelle nationale suite aux effets de la révolution du 14 janvier, la société a gardé le même rythme d'activité que l'année précédente.
- La société n'a subi aucun dégât pouvant affecter le patrimoine de la société suite aux événements qu'a connus notre pays au cours des mois du janvier et suivants,

NOTE 3 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

La valeur des liquidités et équivalents de liquidités au 30 juin 2011 sont de **2.271.289 DT** contre 4.007.595 DT au 30 juin 2010, enregistrant ainsi une diminution de 1.736.306 DT.

Le solde au 30 juin 2011 présente le détail suivant :

• Banque		2.143.277 DT
• Caisse		1.664 DT
• Effets remis à l'encaissement	(a)	126.348 DT

(a) : effets remis à l'encaissement encaissés à la date d'arrêt des états financiers.

NOTE 4 : CREANCES DE LEASING : ENCOURS FINANCIERS

La valeur brute de l'encours sur crédits leasing, au 30 juin 2011 a atteint **137.862.357 DT** contre 112.218.573 DT au 30 juin 2010, enregistrant une augmentation de 25.643.784DT.

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

	30 juin 2011	30 juin 2010	31 décembre 2010
Créances de leasing (encours financiers)	136.520.539	110.801.057	122.825.328
Créances de leasing (encours des contrats non mis en force)	1.341.818	1.417.516	1.600.781
S/Total	137.862.357	112.218.573	124.426.109
Provisions pour dépréciation de l'encours classé	(2.459.666)	(1.979.489)	(2.258.740)
Solde à la fin de période	135.402.691	110.239.084	122.167.369

La répartition de l'encours par nature d'équipement se présente comme suit :

	AU 30 juin 2011
Immobilier	6.306.133
Matériels de transport léger	66.246.393
Matériels de transport lourds	51.410.893
Equipements spécifiques	12.557.120
TOTAL	136.520.539

NOTE 5 : CREANCES DE LEASING : ECHUES ET IMPAYEES

La valeur nette de cette rubrique a atteint, en date du 30 juin 2011 un montant 4.683.033 DT contre de 2.022.642 DT au 30 juin 2010, enregistrant ainsi une variation de 2.660.391 DT.

L'analyse des comptes clients se présente comme suit :

	(En DT)		
	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Impayés et autres facturations	6.456.068	3.361.397	3.628.808
Effets remis à l'encaissement	186.346	119.366	37.884
Montant brut	6.642.414	3.480.763	3.666.692
<u>A déduire :</u>			
- Produits réservés	(319.053)	(228.988)	(228.075)
- Provisions	(1.640.328)	(1.229.133)	(1.238.286)
Montant des provisions et agios réservés	(1.959.381)	(1.458.121)	(1.466.361)
Montant net des clients et comptes rattachés	4.683.033	2.022.642	2.200.331

ANALYSE DES IMPAYES ET CLASSIFICATION DES CREANCES SUR LA CLIENTELE

	ANALYSE PAR CLASSE					TOTAL
	A Actifs courants	B1 Actifs nécessitant un suivi particulier	B2 Actifs incertains	B3 Actifs préoccupants	B4 Actifs compromis	
Encours financiers	92.289.860	41.001.030	1.023.063	1.162.367	1.044.219	136.520.539
Impayés	226.971	3.804.182	226.236	494.401	1.000.796	5.752.586
Avances et acomptes reçus (a)	-2.215.202	-47.288	0	0	-1.581	-2.264.071
Autres créances	184.008	281.527	19.648	51.272	167.027	703.482
TOTAL DES IMPAYES, AUTRES CREANCES & AVANCES ET ACOMPTEs	-1.804.223	4.038.421	245.884	545.673	1.166.242	4.191.997
TOTAL DES ENCOURS, IMPAYES, AUTRES CREANCES & AVANCES ET ACOMPTEs	90.485.637	45.039.451	1.268.947	1.708.040	2.210.461	140.712.536
Produits réservés			37.894	101.418	179.740	319.052
Provisions sur les impayés			207.990	444.255	988.083	1.640.328
Provisions sur les encours			559.180	857.849	1.042.638	2.459.667
TOTAL DES PROVISIONS ET AGIOS RESERVES			805.064	1.403.522	2.210.461	4.419.047
RATIO DE COUVERTURE			63,44%	82,17%	100,00%	
			85,18%			

(a) : présenté au passif du bilan au niveau de la rubrique « Autres passifs courants »

NOTE 6 : PORTE FEUILLE TITRES DE PLACEMENT

Les placements s'élèvent au 30 juin 2011 à 250.578 DT.

NOTE 7 : PORTEFEUILLE INVESTISSEMENT

L'analyse du portefeuille investissement se présente comme suit:

		(En DT)		
		Au 30 juin		31/12/2010
		2011	2010	
Titres de participation	(a)	1.123.100	1.123.000	1.123.100
Fonds d'investissement	(b)	1.110.000	1.110.000	1.110.000
Prêts sur Fonds Social		158.598	135.704	132.407
Cautionnement		2.850	-	2.850
Valeur brute		2.394.548	2.368.704	2 368 357
Provision (c)		(100.000)	(100.000)	(100.000)
TOTAL		2.294.548	2.268.704	2.268.357

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

<i>Emetteur</i>	<i>Nombre d'actions</i>	<i>Valeur Nominale</i>	<i>TOTAL</i>	<i>Date de souscription</i>	<i>% détenu du capital</i>
MED FOOD S.A	100	1 000	100.000	2003	3,33%
ERRIADA Immobilière S.A	24.600	5	123.000	2008-2009	24,60%
ERRIADA SICAR S.A	180.000	5	900.000	2009-2010	97,83%
INSTITUT DE L'APBEF	1	100	100	2010	0,10%
TOTAL			1.123.100		

(b) : Le fonds d'investissement s'analyse au 30 juin 2011 comme suit :

SICAR	MONTANT	Date d'affectation	Nature
SODIS-SICAR S.A	610.000	2003/2004/2005	Fonds gérés
ERRYADA SICAR	500.000	2009	Fonds gérés
Total	1.110.000		

(c) : Il s'agit d'une provision pour dépréciation de la participation au capital de MEDFOOD SA.

NOTE 8 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

La valeur brute des immobilisations incorporelles s'élève au 30 juin 2011 à 121.653 DT.

Le détail de ces immobilisations au 30 juin 2011 se présente ainsi :

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES
Au 30 juin 2011
 (Exprimé en dinars)

(En DT)

DESIGNATION	TAUX <i>D'AMORT</i>	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS				VALEUR COMPTABL E NETTE AU 30/06/2011
		AU 01/01/2011	ACQUISIT° du 01/01/2011 au 30/06/2011	CESSION du 01/01/2011 au 30/06/2011	AU 30/06/2011	AU 01/01/2011	DOTATIONS du 01/01/2011 au 30/06/2011	REINTEGRAT. DES AMORTISS. du 01/01/2011 au 30/06/2011	CUMULES AU 30/06/2011	
Logiciels	33%	84.920	5.906	0	90.826	82.706	1.343		84.049	6.777
Licences	33%	29.397	1.430	0	30.827	13.125	5.133		18.258	12.569
TOTAUX		114.317	7.336	0	121.653	95.831	6.476		102.307	19.346

NOTE 9 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles brutes au 30 juin 2011 se sont élevées à **1.931.364 DT** contre 1.771.043 DT au 30 juin 2010, enregistrant une augmentation de 160.321 DT. Les acquisitions de la période allant du 01/01/2011 au 30/06/2011 se présentent comme suit :

<i>Immobilisation</i>	<i>Montant en D.T</i>
<i>Agencement & aménagement</i>	<i>2.198</i>
<i>Matériel de transport</i>	<i>0</i>
<i>Matériel informatique</i>	<i>11.457</i>
<i>Equipements de bureau</i>	<i>2.339</i>
<i>Installations technique A & A</i>	<i>678</i>
<i>Total</i>	<i>16.672</i>

Le détail de ces immobilisations au 30 juin 2011 se présente comme suit :

(En DT)

<i>DESIGNATION</i>	<i>VB au 01/01/2011</i>	<i>Acquisitions du 01/01/2011 au 30/06/2011</i>	<i>reclassement du 01/01/2011 AU 30/06/2011</i>	<i>VB au 30/06/2011</i>	<i>Cumul d'Amt au 01/01/2011</i>	<i>Dotation d'Amt du 01/01/2011 au 30/06/2011</i>	<i>Cumul d'Amt au 30/06/2011</i>	<i>VCN au 30/06/2011</i>
<i>Constructions</i>	<i>859.351</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>859.351</i>	<i>230.231</i>	<i>21.484</i>	<i>251.715</i>	<i>607.636</i>
<i>Agencement & aménagement</i>	<i>111.270</i>	<i>2.198</i>	<i>0</i>	<i>113.468</i>	<i>38.900</i>	<i>5.655</i>	<i>44.555</i>	<i>68.913</i>
<i>Installations technique A & A</i>	<i>107.664</i>	<i>678</i>	<i>0</i>	<i>108.342</i>	<i>20.053</i>	<i>5.383</i>	<i>25.436</i>	<i>82.906</i>
<i>Matériel de transport</i>	<i>502.732</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>502.732</i>	<i>221.539</i>	<i>49.205</i>	<i>270.744</i>	<i>231.988</i>
<i>Matériel informatique</i>	<i>191.770</i>	<i>11.457</i>	<i>0</i>	<i>203.227</i>	<i>73.585</i>	<i>13.093</i>	<i>86.678</i>	<i>116.549</i>
<i>Equipements de bureau</i>	<i>132.198</i>	<i>2.339</i>	<i>0</i>	<i>134.537</i>	<i>59.850</i>	<i>6.596</i>	<i>66.446</i>	<i>68.091</i>
<i>Immobilisations en cours</i>	<i>11.757</i>	<i>0</i>	<i>2.050</i>	<i>9.707</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>9.707</i>
<i>Total</i>	<i>1.916.742</i>	<i>16.672</i>	<i>2.050</i>	<i>1.931.364</i>	<i>644.158</i>	<i>101.416</i>	<i>745.574</i>	<i>1.185.790</i>

NOTE 10 : AUTRES ACTIFS

Le détail des autres actifs est le suivant :

Désignation	(En DT)	
	30/06/2011	
Charges à répartir	366.240	
Avances aux fournisseurs	36.953	
Avances / Salaire	1.154	
Prêt fonds social à moins d'un an	30.290	
Etat, autres impôts et taxes	165.302	
Etat, acomptes provisionnels	243.573	
Crédit de TVA à reporter	5.597.339	
Comptes d'attentes	32.846	
Assurances groupe	1.548	
CAVIS	6.464	
Charges constatées d'avance	18.491	
Assurances	48.200	
Produits à recevoir	2.231	
Débiteurs divers	6.599	
TOTAL VALEUR BRUTE	6.557.230	
<i>Provisions pour dépréciation des autres actifs courants (a)</i>	<i>(26.388)</i>	
TOTAL NET	6.530.842	

(a) : Il s'agit d'une provision pour dépréciation de l'avance accordée au fournisseur **AFRIQUE AUTO** et société **OK restaurant**.

NOTE 11 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHES

Les emprunts et les dettes rattachés totalisent en date du 30 juin 2011 la somme de **106.271.568 DT** contre **80.427.812 DT** au 30 juin 2010 enregistrant ainsi une augmentation de **25.843.756DT**. Le détail est comme suit :

	(En DT)	
	30/06/2011	30/06/2010
Emprunts (échéances à plus d'un an) (a)	61.284.179	50.764.925
Emprunts (échéances à moins d'un an) (b)	36.264.140	26.721.893
Billets de trésorerie	7.831.739	2.600.000
Dettes rattachées (c)	891.510	340.994
TOTAL	106.271.568	80.427.812

(a) : Les emprunts à plus d'un an au 30 juin 2011 s'analysent comme suit :

	(En DT)	
	30/06/2011	30/06/2010
▪ Emprunt Obligataire	16.000.000	-
▪ Emprunt Amen Bank	14.613.408	19.873.837
▪ Emprunts BH	-	235.103
▪ Emprunts Attijari Bank (ex-BS)	5.850.000	3.600.000
▪ Emprunts BIAT	315.789	1.368.421
▪ Emprunts BT	4.191.752	6.825.064
▪ Emprunts ATB	4.500.000	4.650.000
▪ Emprunts BTE	6.562.500	10.312.500
▪ Emprunt STB	2.700.000	3.900.000
▪ Emprunt BTL	6.550.730	-
Total	61.284.179	50.764.925

Les crédits contractés au premier semestre 2011 sont présentés comme suit :

Nouvel emprunt AB	2.500.000
Nouvel emprunt BTL	4.500.000
TOTAL	7.000.000

(b) : Les échéances à moins d'un an au 30 juin 2011 s'analysent comme suit :

	30/06/2011	30/06/2010
Echéances à moins d'un an sur Emprunt Obligataire	4.000.000	1.000.000
Echéances à moins d'un an sur crédits à Moyen Terme	32.264.140	25.721.893
TOTAL	36.264.140	26.721.893

(c) : Les dettes rattachées représentent les intérêts courus non échus en date de clôture.

NOTE 12 : DETTES ENVERS LA CLIENTELLE

Le détail des dettes envers la clientèle est le suivant :

	30 juin	
	2011	2010
Avances et acomptes reçus des clients	2.264.071	1.814.056
TOTAL	2.264.071	1.814.056

NOTE 13 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

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

	(En DT)	
	30 juin	
	2011	2010
Fournisseurs de biens en leasing	3.018.505	3.477.058
Fournisseurs de biens en leasing, factures non parvenues	3.985.541	3.298.003
Fournisseurs de biens en leasing, effets à payer	8.933.243	11.320.571
Fournisseurs divers	-	1.143
TOTAL	15.937.289	18.096.775

NOTE 14 : AUTRES PASSIFS

Le total des autres passifs courants s'élève au 30 juin 2011 à **3.430.851 DT** contre 2.610.102 DT au 30 juin 2010 s'analysant comme suit :

	(En DT)	
	30 juin	
	2011	2010
Dettes provisionnées pour congés payés	213.419	138.652
Personnel, rémunérations dues	1.698	1.576
Etat impôts et taxes	187.173	313.032
Organismes sociaux	99.014	36.862
Charges à payer	442.051	399.882
Compte d'attente	41.121	18.985
Actionnaires dividendes à payer	1.500.000	1.200.000
Autres comptes créditeurs	327.743	114.083
Impôt sur les bénéfices de la période	618.632	387.030
TOTAL	3.430.851	2.610.102

NOTE 15 : CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres avant affectation au 30 juin 2011 se sont élevés à **22.999.319 DT** contre 21.645.830 DT au 30 juin au 2010 enregistrant une amélioration de 1.353.489 DT.

Le détail des capitaux propres se présente comme suit :

Capitaux propres	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Capital social	15.000.000	15.000.000	15.000.000
Prime d'émission	1.500.000	1.500.000	1.500.000
Réserves	3.702.096	2.932.205	377.205
Fonds pour risques bancaires généraux	220.000	220.000	220.000
Autres capitaux propres	400.380	295.283	2.852.666
Résultats reportés	1.027.937	150.182	150.182
Total des capitaux propres avant Résultat	21.850.413	20.097.670	20.100.053
Résultat de la période	1.148.906	1.548.160	3.247.646
Total des capitaux propres avant affectation	22.999.319	21.645.830	23.347.699

L'analyse des capitaux propres se présente comme suit :

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES
Au 30 juin 2011

(Exprimé en dinars)

	Capital social	Prime d'émission	Réserve légale	Fonds Social	Fonds Pour Risques généraux	Réserves pour réinvesti.	Autres Réserves	Résultats reportés	Résultat de la période	TOTAL
Solde au 31 décembre 2010	15.000.000	1.500.000	377.205	297.666	220.000	2.010.000	545.000	150.182	3.247.646	23.347.699
Affectations du résultat 2010	-	-	169.891	100.000			600.000	2.377.755	(3.247.646)	-
Dividendes à verser sur le bénéfice de l'année 2010	-	-						(1.500.000)		(1.500.000)
Intérêts sur fonds social	-	-	-	2.714	-	-	-	-	-	2.714
Résultat au 30 juin 2011									1.148.906	1.148.906
Solde au 30 juin 2011	15.000.000	1.500.000	547.096	400.380	220.000	2.010.000	1.145.000	1.027.937	1.148.906	22.999.319

NOTE 16 : REVENUS DE LEASING

L'évolution des emplois et des ressources au cours du premier semestre 2011 accompagnée du renforcement des produits et de la maîtrise des charges, a permis de dégager des revenus de leasing au 30 juin 2011 d'un montant de **6.543.842 DT** contre 5.508.346 DT au 30 juin 2010 enregistrant, ainsi une amélioration de 1.035.496 DT.

L'analyse des revenus de leasing se présente ainsi :

	(En DT)	
	30 juin	
	2011	2010
Revenus de leasing	6.378.371	5.336.820
Intérêts de retard & intercalaires	59.949	135.405
Variation des produits réservés	(90.978)	(77.509)
Autres revenus de leasing	196.500	113.630
Total des revenus de Leasing	6.543.842	5.508.346

NOTE 17 : CHARGES FINANCIERES NETTES :

Les charges financières se sont élevées au 30 juin 2011 à **3.049.895 DT** contre **1.994.442 DT** au 30 juin 2010, enregistrant ainsi une augmentation de 1.055.453 DT.

NOTE 18 : PRODUITS DES PLACEMENTS :

Les produits réalisés par le placement de l'excédent de la trésorerie se sont élevés au 30 juin 2011 à **122.090 DT** contre **15.136 DT** au 30 juin 2010.

NOTE 19 : CHARGES DE PERSONNEL

Les charges de personnel sont passées de **490.966 DT** au 30 juin 2010 à **663.051 DT** au 30 juin 2011 enregistrant une augmentation de 172.085 DT.

NOTE 20 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Les autres charges d'exploitation se sont élevées au 30 juin 2011 à **576.848 DT** contre **392.505 DT** au 30 juin 2010. Elles sont analysées comme suit :

	(En DT)
DESIGNATION	Au 30/06/2011
Achats fournitures	109.933
Achats carburants	24.239
Consommation eaux	1.331
Consommation électricité	8.788
Locations	18.672
Entretiens et réparations	19.225
Maintenance	20.301
Primes d'assurance	11.638
Primes d'assurances	6.597
Charges BVMT& STICODEVAM	6.000
Rémunérations d'intermédiaires & honoraires	24.775
Publicité & relations publiques	28.128
Dons & subventions	5.252

Déplacements missions & réceptions	18.293
Frais postaux et de télécommunication	73.227
Frais bancaires	46.556
Contribution au budget APBT	6.187
Jetons de présence	18.750
TFP	9.139
FOPROLOS	4.569
TCL	86.172
Droit d'enregistrement et de timbre	24.361
Taxes sur les véhicules	4.700
TOTAL	576.848

NOTE 21 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS DES IMMOBILISATIONS PROPRES ET AUX RESORPTIONS DES CHARGES A REPARTIR

Les dotations aux amortissements et résorptions se sont élevées au 30/06/2011 à 113.725 DT .

	(En DT)	
	30 juin	
	2011	2010
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	6.477	7.482
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	101.415	88.943
Dotations aux résorptions des charges à répartir	5.833	55.822
TOTAL	113.725	152.247

NOTE 22 : DOTATIONS NETTES DES PROVISIONS

Les dotations nettes de la période aux comptes de provision se sont élevées au 30 juin 2011 à 602.968 DT contre 709.310 DT au 30 juin 2010. Cette valeur représente les dotations aux provisions affectées pour dépréciation des créances nettes des reprises de provisions suite aux recouvrements des créances.

Les dotations nettes aux comptes de provision se détaillent ainsi :

	(En DT)	
	30 juin	
	2011	2010
Dotations aux provisions pour dépréciation des créances	1.605.847	1.571.235
S/Total	1.605.847	1.571.235
Reprises de provisions suite aux recouvrements des créances	(1.002.879)	(861.925)
Dotation nette des provisions	602.968	709.310

NOTE 23 : AUTRES GAINS ORDINAIRES

Les autres gains ordinaires se sont élevés au 30 juin 2011 à 108.103 DT contre 151.190 DT au 30 juin 2010, soit une baisse de 43.087 DT.

NOTE 24 : IMPOT SUR LES BENEFICES

La société a bénéficié à ce titre de l'avantage fiscal relatif à réduction du taux de l'impôt sur les bénéfices de **35% à 20%** sur une durée de **5 ans** à partir de l'année de son introduction en bourse (année 2006). A partir de 2011, le taux de l'impôt sur les bénéfices est de **35%**.

Le bénéfice fiscal est déterminé compte tenu de la déductibilité totale des provisions, et ce conformément aux dispositions du paragraphe I de l'article 48 du code de l'IRPP et de l'IS applicables aux sociétés de leasing.

L'impôt sur les bénéfices de la période allant du 01/01/2011 au 30/06/2011 comparé à la même période de l'exercice 2010 se présente comme suit :

	(En DT)	
	30 juin	
	2011	2010
Impôt sur les bénéfices	618.642	387.040
Impôt sur les bénéfices de la période	618.642	387.040

NOTE 25 : FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION

Les flux de trésorerie provenant de l'exploitation totalisent au 30 juin 2011 (-) **4.444.787 DT** contre (-) **11 524 850 DT** au 30 juin 2010.

Au 30 juin 2011, ces flux représentent essentiellement les encaissements reçus des clients pour 40.601.724 DT et les décaissements provenant de l'acquisition des biens en leasing pour 40.429.115 DT.

Le détail des flux d'exploitation est le suivant :

	(en DT)	
	30/06/2011	30/06/2010
Encaissements reçus des clients	40.601.724	37.314.054
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(898.057)	(972.217)
Intérêts payés	(2.918.633)	(1.976.434)
Impôts et taxes payés	(1.663.499)	(1.442.916)
Décaissements provenant de l'acquisition des biens en leasing	(40.429.115)	(45.612.284)
Encaissements provenant de la cession des biens en leasing	967.735	1.099.206
Autres flux de trésorerie	(104.942)	65.741
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	(4.444.787)	(11.524.850)

NOTE 26 : FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT

Au 30 juin 2011, les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement totalisent (-) 59.521 DT contre (-) 542.293 DT au 30 juin 2010 présentant le détail suivant :

	(En DT)	
	30/06/2011	30/06/2010
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(23.330)	(141.200)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	0	0
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(63.512)	(417.000)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	27.321	15.907
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	(59.521)	(542.293)

NOTE 27 : FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT

Au 30 juin 2011, les flux de trésorerie provenant des activités de financement présentent un total de (11.863.228) DT contre 13.935.796 DT au 30 juin 2010.

Le détail des flux de trésorerie provenant des activités de financement se présente ainsi:

	(En DT)	
	30/06/2011	30/06/2010
Encaissements suite à l'émission d'actions		0
Dividendes et autres distributions		0
Encaissements provenant des emprunts	7.000.000.	23. 500. 000
Remboursements d'emprunts	(18.863.228)	(9. 564. 204)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	(11. 863. 228)	13.935.796

**AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS
SEMESTRIELS ARRETES
AU 30 JUIN 2011**

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

Messieurs les actionnaires de la société EL WIFACK LEASING

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes de la société **ELWIFAK LEASING**, et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel qu'ajouté par l'article 18 de la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité financière, nous avons procédé à un examen limité des états financiers semestriels arrêtés au **30 juin 2011** qui font apparaître un total de bilan de **151.967.478 DT** et un bénéfice net de **1.148.906 DT**.

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

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

Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'avons pas mis en oeuvre toutes les diligences requises pour une mission de certification, dont notamment l'examen de la classification des engagements, l'évaluation des risques, des agios réservés et des provisions devant être constituées au titres des créances classées ou au titres d'autres actifs de la société au **30 juin 2011**, 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 d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers semestriels de la société **ELWIFACK LEASING** arrêtés au **30 juin 2011** conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 29 Aout 2011

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

T C A
Béchir NEDRI

A D A
ABDELHEDI DJEMEL

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**Société Tunisienne de Réassurance « Tunis Re »**

Siège social : Avenue Mohamed V BP 29-1073- Tunis

La Société Tunisienne de Réassurance « Tunis Re » publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2011, accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes Mr Chiheb GHANMI.

Bilan arrêté au 30/06/2011

(En dinar)

RUBRIQUES	NOTES	30/06/2011			30/06/2010	31/12/2010
		MONTANT BRUT	AMORT & PROV	MONTANT NET	NET	NET
AC1 ACTIFS INCORPORELS	(I)	376 003	269 767	106 237	57 103	138 346
AC12 Logiciels		376 003	269 767	106 237	57 103	138 346
AC2 ACTIFS CORPORELS D'EXPLOITATION	(II)	1 567 339	1 063 626	503 713	590 005	519 315
AC21 Installations techniques & machines (invest en informatique)		1 189 662	762 632	427 030	478 805	425 818
AC22 Autres installations, outillage & mobilier		377 676	300 994	76 683	111 200	93 496
AC3 PLACEMENTS	(III)	150 288 087	632 966	149 655 121	133 615 928	148 106 113
AC31 Terrains & constructions	(III-1)	4 991 835	438 742	4 553 093	2 631 536	3 552 548
AC311 Terrains & constructions d'exploitation		780 186	438 742	341 444	357 699	349 505
AC312 Terrains & constructions hors exploitation		4 211 649		4 211 649	2 273 837	3 203 043
AC33 Autres placements financiers	(III-2)	89 708 260	194 224	89 514 036	76 424 439	90 985 365
AC331 Actions, autres titres à revenu variable & parts dans des fonds communs de placements		22 751 587	193 334	22 558 253	21 054 949	22 701 741
AC332 Obligations & autres titres à revenus fixes		56 279 050		56 279 050	54 830 800	54 414 800
AC334 Autres prêts		467 282	890	466 392	504 569	448 283
AC335 Dépôts auprès des établissements bancaires & financiers Takaful		900 120		900 120		900 120
AC336 Autres		9 310 221		9 310 221	34 121	12 520 421
AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes		55 587 992		55 587 992	54 559 953	53 568 200
AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes non Takaful		55 559 127		55 559 127		
AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes Takaful		28 865		28 865		
AC5 PARTS DES REASSUREURS DANS LES PROVISIONS TECH.	(IV)	111 128 789		111 128 789	61 913 016	84 725 137
AC510 Provision pour primes non acquises		29 676 262		29 676 262	25 909 965	38 156 286
AC510 Provision pour primes non acquises non Takaful		29 654 000		29 654 000		
AC510 Provision pour primes non acquises Takaful		22 262		22 262		
AC531 Provision pour sinistres		81 452 527		81 452 527	36 003 051	46 568 851
AC531 Provision pour sinistres non Takaful		81 452 402		81 452 402		
AC531 Provision pour sinistres Takaful		125		125		
AC6 CREANCES	(V)	58 247 434	1 632 902	56 614 531	29 742 848	53 340 725
AC65 Créances nées des opérations d'acceptation		40 583 025	862 762	39 720 263	24 255 182	38 807 692
AC65 Créances nées des opérations d'acceptation non Takaful		40 415 929		40 415 929		
AC65 Créances nées des opérations d'acceptation Takaful		167 096		167 096		
AC66 Créances nées des opérations de rétrocession		12 811 820	750 396	12 061 424	1 249 284	9 961 238
AC63 Autres créances	(V-1)	4 852 588	19 744	4 832 844	4 238 382	4 571 795
AC631 Personnel		86 692		86 692	53 844	12 702
AC632 Etat, organismes de sécurité sociales & collect. Publiques		3 692 166		3 692 166	3 055 203	3 507 884
AC632 Etat, organismes de sécurité sociales & collect. Publiques non Takaful		3 692 064		3 692 064		
AC632 Etat, organismes de sécurité sociales & collect. Publiques Takaful		102		102		
AC633 Débiteurs divers		1 073 731	19 744	1 053 987	1 129 335	1 051 209
AC7 AUTRES ELEMENTS D'ACTIFS	(VI)	55 454 532		55 454 532	58 423 078	43 349 461
AC71 Avoir en banques, chèques & caisse	(VI-1)	11 990 231		11 990 231	19 412 800	6 450 868
AC71 Avoir en banques, chèques & caisse non Takaful		11 889 412		11 889 412		
AC71 Avoir en banques, chèques & caisse Takaful		100 820		100 820		
AC710 T.G.T					512 942	
AC72 Charges reportées		8 508 880		8 508 880	7 650 549	9 477 694
AC721 Frais d'acquisition reportés		7 934 779		7 934 779	7 055 975	8 915 784
AC721 Frais d'acquisition reportés non Takaful		7 889 966		7 889 966		
AC721 Frais d'acquisition reportés Takaful		44 813		44 813		
AC722 Autres charges à répartir		574 101		574 101	594 574	561 910
AC722 Autres charges à répartir non Takaful		565 911		565 911		
AC722 Autres charges à répartir Takaful		8 190		8 190		
AC73 Comptes de régularisation actif	(VI-2)	29 135 477		29 135 477	24 447 350	22 233 755
AC731 Intérêts acquis & non échus		1 028 695		1 028 695	1 190 884	1 823 718
AC732 Estimations d'éléments techniques-Acceptation		26 915 441		26 915 441	22 144 637	19 037 635
AC732 Estimations d'éléments techniques-Acceptation non Takaful		26 783 095		26 783 095		
AC732 Estimations d'éléments techniques-Acceptation Takaful		132 345		132 345		
AC7321 Estimations d'éléments techniques-Rétrocession						373 395
AC733 Autres comptes de régularisation		1 191 341		1 191 341	1 111 829	999 007
AC733 Autres comptes de régularisation non Takaful		1 140 238		1 140 238		
AC733 Autres comptes de régularisation Takaful		51 103		51 103		
AC74 Ecart de conversion	(VI-3)	5 819 944		5 819 944	6 399 437	5 187 143
TOTAL DES ACTIFS		377 062 184	3 599 261	373 462 923	284 341 978	330 179 097

RUBRIQUES	NOTES	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
CAPITAUX PROPRES & PASSIFS				
CAPITAUX PROPRES	(I)	66 192 452	65 085 887	64 975 332
CP1 Capital social		45 000 000	45 000 000	45 000 000
CP2 Réserves & primes liées au capital		15 245 792	14 572 483	14 461 927
CP3 Rachats d'actions propres		-136 393		
CP5 Résultats reportés		6 083 054	5 513 405	5 513 405
CP5 Résultats reportés non Takaful		5 082 920		
CP5 Résultats reportés Takaful		1 000 133		
Total capitaux propres avant résultat de l'exercice		66 192 452	65 085 887	64 975 332
RESULTAT DE L'EXERCICE		1 166 489	4 008 933	4 758 231
RESULTAT DE L'EXERCICE NON TAKAFUL		1 083 017		
RESULTAT DE L'EXERCICE TAKAFUL		83 472		
Total capitaux propres avant affectation		67 358 942	69 094 821	69 733 563
PASSIFS				
PA2 PROVISIONS POUR AUTRES RISQUES & CHARGES	(II)	4 898 458	3 900 326	3 877 727
PA22 Provisions pour litiges		2 529 735	3 090 395	1 829 735
PA23 Provisions pour pertes & charges		2 368 723	809 931	2 047 992
PA3 PROVISIONS TECHNIQUES ACCEPTATIONS	(III)	188 341 038	126 990 202	153 210 947
PA310 Provisions pour primes non acquises		47 227 960	40 663 555	53 338 080
PA310 Provisions pour primes non acquises non Takaful		47 082 700		
PA310 Provisions pour primes non acquises Takaful		145 259		
PA331 Provisions pour sinistres		139 750 157	85 952 547	99 409 794
PA331 Provisions pour sinistres non Takaful		139 639 399		
PA331 Provisions pour sinistres Takaful		110 758		
PA331 Autres provisions techniques		1 362 921	374 100	463 073
PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des rétrocessionnaires		37 451 796	14 361 338	37 897 160
PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des rétrocessionnaires non Takaful		37 448 652		
PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des rétrocessionnaires Takaful		3 145		
PA6 AUTRES DETTES	(IV)	62 009 733	57 380 235	55 939 219
PA621 Dettes nées des opérations d'acceptation	(IV-1)	35 986 338	29 547 411	31 363 922
PA621 Dettes nées des opérations d'acceptation non Takaful		35 978 499		
PA621 Dettes nées des opérations d'acceptation Takaful		7 839		
PA622 Dettes nées des opérations de rétrocession	(IV-2)	20 322 163	25 571 295	22 628 498
PA622 Dettes nées des opérations de rétrocession non Takaful		20 279 922		
PA622 Dettes nées des opérations de rétrocession Takaful		42 240		
PA63 Dettes diverses	(IV-3)	5 701 233	2 261 530	1 946 799
PA632 Personnel		400 014	313 333	429 230
PA632 Personnel non Takaful		378 769		
PA632 Personnel Takaful		21 245		
PA633 Etat organismes de sécurité sociale collectivités publiques		168 881	158 569	213 711
PA633 Etat organismes de sécurité sociale collectivités publiques non Takaful		162 250		
PA633 Etat organismes de sécurité sociale collectivités publiques Takaful		6 632		
PA634 Crédoeurs divers		5 127 493	1 271 842	1 299 014
PA634 Crédoeurs divers non Takaful		5 119 303		
PA634 Crédoeurs divers Takaful		8 190		
PA635 FGIC Crédoeurs		4 844	517 786	4 844
PA7 AUTRES PASSIFS	(V)	13 402 956	12 615 057	9 520 480
PA71 Comptes de régularisation passif	(V-1)	9 951 735	8 890 591	6 381 329
PA710 Report de commissions reçues des réassureurs		5 264 847	4 743 280	5 891 718
PA710 Report de commissions reçues des réassureurs non Takaful		5 258 600		
PA710 Report de commissions reçues des réassureurs Takaful		6 246		
PA711 Estimation d'éléments techniques		3 956 753	3 537 348	
PA711 Estimation d'éléments techniques non Takaful		3 936 071		
PA711 Estimation d'éléments techniques Takaful		20 682		
PA712 Autres comptes de régularisation passif		730 136	609 963	489 611
PA72 Ecart de conversion	(V-2)	3 451 220	3 724 466	3 139 151
Total passif		306 103 981	215 247 158	260 445 534
Total des capitaux propres & passif		373 462 923	284 341 978	330 179 097

**Etat de résultat technique arrêté au 30/06/2011
(En dinar)**

RUBRIQUES	NOTES	30/06/2011			30/06/2010	31/12/2010
		Acceptation	Rétrocession	NETS	NET	NET
PRNV1 PRIMES ACQUISES	(I)	37 371 243	21 709 630	15 661 613	12 255 498	33 444 990
PRNV11 Primes	(I-1)	31 261 122	13 229 606	18 031 516	14 204 216	35 821 912
PRNV11 Primes non Takaful		30 852 757	13 144 729	17 708 028		
PRNV11 Primes Takaful		408 366	84 877	323 488		
PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises	(I-2)	6 110 121	8 480 024	-2 369 903	-1 948 717	-2 376 922
PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises non Takaful		6 255 380	8 502 286	-2 246 906		
PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises Takaful		-145 259	-22 262	-122 997		
PRODUITS DE PLAC. ALLOUES, TRANS. DE L'ETAT DE RESULTAT						
AUTRES PRODUITS TECHNIQUES						
CHNV1 CHARGES DE SINISTRES	(II)	45 013 652	36 346 505	8 667 146	5 142 701	19 457 133
CHNV11 Sinistres payés	(II-1)	4 673 289	1 462 829	3 210 460	44 215	11 467 199
CHNV11 Sinistres payés non Takaful		4 697 840	1 462 830	3 235 010		
CHNV11 Sinistres payés Takaful		-24 551		-24 551		
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres	(II-2)	40 340 363	34 883 676	5 456 686	5 098 486	7 989 934
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres non Takaful		40 229 605	34 883 551	5 346 054		
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres Takaful		110 758	125	110 633		
CHNV4 FRAIS D'EXPLOITATION	(III)	10 934 296	4 032 013	6 902 283	5 078 831	13 174 901
CHNV41 Frais d'acquisition	(III-1)	8 962 392		8 962 392	6 816 042	13 757 525
CHNV41 Frais d'acquisition non Takaful		8 894 711		8 894 711		
CHNV41 Frais d'acquisition Takaful		67 681		67 681		
CHNV42 Frais d'administration	(III-2)	1 971 904		1 971 904	1 750 568	3 855 194
CHNV42 Frais d'administration non Takaful		1 950 659		1 950 659		
CHNV42 Frais d'administration Takaful		21 245		21 245		
CHNV44 Commissions reçues des rétrocessionnaires	(III-3)		4 032 013	-4 032 013	-3 487 779	-4 437 818
CHNV44 Commissions reçues des rétrocessionnaires non Takaful			4 019 450	-4 019 450		
CHNV44 Commissions reçues des rétrocessionnaires Takaful			12 564	-12 564		
RTNV Résultat technique	IV	-18 576 705	-18 668 889	92 184	2 033 966	812 955
RTNV Résultat technique non Takaful		-18 664 678	-18 718 815	54 137		
RTNV Résultat technique Takaful		87 973	49 926	38 047		

Etat de résultat arrêté au 30/06/2011
(En dinar)

RUBRIQUES	NOTES	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
RTNV RESULTAT TECHNIQUE		92 184	2 033 966	812 955
RTNV RESULTAT TECHNIQUE NON TAKAFUL		54 137		
RTNV RESULTAT TECHNIQUE TAKAFUL		38 047		
PRNT1 PRODUITS DES PLACEMENTS	(I)	2 426 336	2 035 802	5 770 483
PRNT11 Revenus des placements	(I-1)	2 393 883	1 995 299	4 665 545
PRNT11 Revenus des placements non Takaful		2 392 829		
PRNT11 Revenus des placements Takaful		1 053		
PRNT13 Reprise de correction de valeur sur placements	(I-2)			267 950
PRNT14 Profits provenant de la réalisation des placements	(I-3)	32 454	40 503	836 988
CHNT1 CHARGES DES PLACEMENTS	(II)	935 507	152 042	1 050 440
CHNT11 Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt	(II-1)	23 824	23 282	831 670
CHNT12 Correction de valeur sur placement	(II-2)	899 848	128 760	217 733
CHNT13 Pertes provenant de réalisation des placements	(II-3)	11 834		1 038
PRNT2 AUTRES PRODUITS NON TECHNIQUES		4 780 099	4 236 227	5 789 756
PRNT2 AUTRES PRODUITS NON TECHNIQUES NON TAKAFUL		4 780 100		
PRNT2 AUTRES PRODUITS NON TECHNIQUES TAKAFUL		51 103		
CHNT3 AUTRES CHARGES NON TECHNIQUES		4 872 001	3 389 296	5 965 608
Résultat provenant des activités ordinaires		1 542 215	4 764 656	5 357 147
Résultat provenant des activités ordinaires non Takaful		1 452 012		
Résultat provenant des activités ordinaires Takaful		90 203		
CHNT4 IMPOTS SUR LES SOCIETES		375 727	755 722	598 916
CHNT4 IMPOTS SUR LES SOCIETES NON TAKAFUL		368 996		
CHNT4 IMPOTS SUR LES SOCIETES TAKAFUL		6 732		
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts		1 166 489	4 008 933	4 758 231
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts non Takaful		1 083 017		
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts Takaful		83 472		
Résultat net de l'exercice		1 166 489	4 008 933	4 758 231
Résultat net de l'exercice non Takaful		1 083 017		
Résultat net de l'exercice Takaful		83 472		
EFFET DES MODIFICATIONS COMPTABLES (NETS D'IMPOTS)				
CHNT6/PRNT5 Effets des modifications comptables (nets d'impôts)				
Résultat net de l'exercice après modifications comptables		1 166 489	4 008 933	4 758 231
Résultat net de l'exercice après modifications comptables non Takaful		1 083 017		
Résultat net de l'exercice après modifications comptables Takaful		83 472		

Etat de flux de trésorerie arrêté au 30/06/2011
(En dinar)

	NOTES	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
I- FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION :	NOTES X			
* Encaissements des cédantes	X-1	21 406 987	21 398 989	35 956 408
* Versements aux cédantes	X-2	- 8 319 739	- 3 122 898	- 54 173 807
* Encaissements des rétrocessionnaires	X-3	3 220 316	770 061	46 996 753
* Versements aux rétrocessionnaires	X-4	- 11 524 521	- 14 964 275	- 21 915 519
* Encaissements liés à la cession de placements financiers	X-5	37 017 683	58 741 362	73 306 486
* Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers	X-6	- 28 626 029	- 69 078 956	- 96 301 763
* Produits financiers reçus	X-7	2 302 759	1 927 235	2 760 411
* Encaissements des fournisseurs & du personnel	X-8	7 564 965	26 260 883	1 632 332
* Décaissements aux fournisseurs & au personnel	X-9	- 8 840 732	- 27 623 660	- 5 796 444
* Décaissements aux fournisseurs & au personnel non Takaful		- 8 841 740		
* Décaissements aux fournisseurs & au personnel Takaful		1 008		
* Décaissements à l'Etat au titre des impôts & taxes	X-10	- 720 843	- 643 004	- 1 165 656
* Décaissements à l'Etat au titre des impôts & taxes non Takaful		- 720 641		
* Décaissements à l'Etat au titre des impôts & taxes Takaful		- 202		
Flux provenant de l'exploitation		13 480 845		
Flux provenant de l'exploitation non Takaful		13 480 039		
Flux provenant de l'exploitation Takaful		806		
Flux affectés à l'exploitation			- 6 334 262	- 18 700 800
II- FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	NOTES XI			
* Encaissements provenant de la cession des imm. corporelles	XI-1	220	38 960	455 356
* Décaissements provenant de l'acquisition des imm. corporelles	XI-2	- 981 954	- 866 060	- 1 798 558
* Encaissements provenant de la cession des imm. financières	XI-3	1 028 404	419 200	1 749 200
* Encaissements des revenus sur immob. financières	XI-4	43 822	16 488	224 903
* Décaissements provenant de l'acquisition des imm. financières	XI-5	- 7 913 855	- 2 700 000	- 4 459 383
* Décaissements provenant de l'acquisition des imm. Incorporelles	XI-6	- 2 774	- 784	- 110 784
Flux de Trésorerie provenant des activités d'investissement				
Flux de Trésorerie affectés aux activités d'investissement		- 7 826 137	- 3 092 196	- 3 939 267
III- FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENTS	NOTE XII			
* Encaissements suite à l'émission d'actions	XII-1	-	14 000 000	14 000 000
* Décaissements suite à l'augmentation du capital	XII-2	- 4 000	- 458 719	- 491 920
* Dividendes & autres distributions	XII-3		- 2 536 760	- 2 799 675
Flux provenant des activités de financements		- 4 000	11 004 521	10 708 405
Flux affectés aux activités de financements				
IV- INCIDENCE DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES	NOTE XIII	- 112 720	597 667	628 166
* Incidence des variations des taux de change sur les liquidités	XIII-1	- 112 720	597 667	628 166
VARIATION DE TRESORERIE	NOTE XIV-XV	5 537 989	2 175 730	- 11 303 496
VARIATION DE TRESORERIE NON TAKAFUL		5 537 183		
VARIATION DE TRESORERIE TAKAFUL		806		
Trésorerie au début de l'exercice		6 381 138	17 684 634	17 684 634
Trésorerie à la clôture de l'exercice		11 919 127	19 860 364	6 381 138

Tableau des engagements reçus et donnés arrêté au 30/06/2011
En dinars

RUBRIQUES	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
HB1 - ENGAGEMENTS RECUS			
HB2 - ENGAGEMENTS DONNES	34 621	30 885	34 121
HB21 - AVALS, CAUTIONS & GARANTIES DE CREDITS DONNES	34 621	30 885	34 121
- DEPOT EN CAUTION	500	500	500
- DEPOT AUPRES DU TRESOR	34 121	30 385	33 621
HB22 - TITRES & ACTIFS ACQUIS AVEC ENGAGEMENT DE REVENTE			
HB23 - AUTRES ENGAGEMENTS SUR TITRES, ACTIFS OU REVENUS			
HB24 - AUTRES ENGAGEMENTS DONNES			
HB3 - VALEURS RECUES EN NANTISSEMENT DES CESSIONNAIRES ET DES RETROCESSIONNAIRES			
PRODUITS DES PLAC. ALLOUES, TRANS. A L'ETAT DE RESULTAT TECH.			
HB4 - VALEURS REMISES PAR LES ORGANISMES REASSURES AVEC CAUTION SOLIDAIRE OU DE SUBSTITUTION			
HB5 - VALEURS APPARTENANT A DES INSTITUTIONS DE PREVOYANCE			
HB6 - AUTRES VALEURS DETENUES POUR COMPTE DE TIERS			

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

1. Présentation de la société

A. Création

La Société Tunisienne de Réassurance Tunis Ré, une société anonyme au capital social de 45.000.000 dinars dont le siège social, rue Borgine (ex 8006) n° 7 Montplaisir (1) 1002 Tunis, a été créée en 1981 à l'initiative des pouvoirs publics et avec l'adhésion des compagnies d'assurances et des banques.

B. Objet social

Tunis Ré a pour activité principale les opérations de réassurance dans toutes les catégories, dans tous les risques et en tous lieux.

Cette activité consiste à accepter de couvrir des risques cédés ou rétrocédés par une entreprise d'assurance ou de réassurance moyennant le paiement par la cédante ou la rétrocédante d'une prime appelée « prime de réassurance » et l'engagement du réassureur ou du récessionnaire à apporter son concours financier en cas de réalisation du risque, c'est à dire en cas de survenance de sinistres.

Sur les risques acceptés, Tunis Ré conserve des parts pour son propre compte et rétrocède la fraction qui dépasse sa capacité déterminée en fonction de la nature du risque accepté et de la structure de son portefeuille.

A coté des opérations de réassurance, elle a pour objet :

- l'étude, la constitution, le contrôle et l'expertise de toutes sociétés d'assurance ou de réassurance, de tous contrats, conventions et engagements d'assurance, de réassurance ou de récession, de tous risques et sinistres et de toutes indemnisations ;
- La création, l'acquisition, la location, la prise à bail et la gestion de tout fonds de quelque nature et de quelque forme qu'il soit, organismes, sociétés ou compagnies, associations, groupements et généralement toutes les opérations industrielles, commerciales ou financières, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement à l'objet social ainsi que toutes opérations annexes ou connexes pouvant présenter de l'utilité pour la société, favoriser ou développer ses intérêts.

C. Mission

Depuis sa création, Tunis Re s'est penchée sur le développement du marché de réassurance en Tunisie répondant au besoin du marché local en réassurance en créant un courant d'affaires avec l'étranger. Par ailleurs, elle s'est vue assignée, depuis sa création, plusieurs missions au niveau national et international notamment :

- Réduire les flux de transfert de la réassurance à l'étranger pour alléger les charges du poste « Assurances » de la balance des paiements ;
- Favoriser l'exportation des services ;
- Contribuer à la mise en place et au développement des Pools de Réassurance nationaux dont la finalité est d'augmenter la rétention du marché.

D. Effectif et charges salariales

L'effectif employé par Tunis Ré au 30 Juin 2011 se présente par catégorie comme suit, Président Directeur Général non compris :

Catégorie I	55
Catégorie II	17
Catégorie III	5
Catégorie IV	5
Catégorie V	1
Total	83

Les frais de personnel arrêtés au 30 Juin 2011 s'élèvent à 1 495 614 dinars.

E. Autres informations

Tunis Ré gère pour le compte de l'Etat le Fonds de Péréquation de Change depuis 1999 et ce en vertu des conventions avec le Ministère des finances fixant les conditions et les rémunérations de cette gestion et FGA depuis 2011 et ce pour le remboursement des dégâts occasionnés par les mouvements populaires et ce du 17 décembre 2010 au 28 février 2011.

2. LES FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2011 :

Au cours du premier semestre de l'exercice 2011, le secteur des assurances Tunisien a connu les sinistres importants suivants :

- Les sinistres relatifs aux émeutes, évalués à 100% pour un montant avoisinant les 200 MDT, dont la part brute de Tunis Re est de 35 MDT.
- Sinistre « Super Mousse, évalué à 100% à 5,7 MDT. La part brute de Tunis Re est de 1,068 MDT contre une part nette de 0,568 MDT.
- Sinistre Sotupile-Enove, la part brute de Tunis Re est de 0,896 MDT et une part nette de 0,396 MDT.

3. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

A. Cadre comptable

Les états financiers présentés au titre de la période allant du 01/01/2011 au 30/06/2011 sont établis conformément aux règles prévues par la norme comptable générale NC01 telle qu'approuvée par l'arrêté du Ministre des finances du 30 décembre 1996 et aux normes comptables sectorielles relatives aux opérations spécifiques aux entreprises d'assurances et/ou de réassurances telles qu'approuvées par l'arrêté du Ministre des finances du 26 juin 2000 d'une part, et les conventions, méthodes et dérogations comptables généralement admises pour les entreprises de réassurance d'autre part.

B. Les règles comptables :

- Les produits et les charges relatifs à l'exercice 2011 sont comptabilisés dans cet même exercice sans décalage en application du principe de rattachement. Toutefois, les charges relatives aux sinistres survenus au cours de l'exercice N+1 et souscrits au cours de l'exercice N sont pris en compte au cours de l'exercice de souscription en vertu des dispositions contractuelles des traités de réassurance.
- Les éléments comptables manquants relatifs aux acceptations et aux rétrocessions font l'objet d'estimation lorsque les informations disponibles permettent de le faire. Les soldes positifs dégagés de ces estimations sont neutralisés par l'utilisation du compte de sinistres à payer. Cette charge est alors désignée « Provision de neutralisation ».
- Les soldes positifs des acceptations dont les comptes de l'année envoyés par les rétrocessionnaires sont incomplets et qui n'ont pas fait l'objet d'estimation, ont été neutralisés en utilisant le compte de sinistres à payer.
- La provision de primes non acquises est calculée brute de charges d'acquisition ou de commissions de rétrocession lesquelles ont été reportées en inscrivant les premières à l'actif du bilan sous l'intitulé « Frais d'acquisition reportés » et les secondes au passif du bilan sous l'intitulé « Report de commissions reçues des rétrocessionnaires ».
- Dans le calcul et la détermination des provisions pour sinistres à payer, il a été tenu compte d'un chargement à titre de frais de gestion égal à 5% de leur montant.
- Toutes les opérations réalisées par Tunis Ré sont comptabilisées dans la monnaie d'origine dans laquelle elles sont traitées. La conversion en dinar tunisien des opérations en devises s'applique sur la base des cours au 30 Juin 2011. De ce fait, seules les différences de change définitives dégagées dans l'état de résultat sous les rubriques « Autres produits non techniques » ou « Autres charges non techniques ».
- Les cours de change retenus pour l'exercice 2011 sont déterminés sur la base des cours moyens du mois de Juin 2011 publiés par la Banque Centrale de Tunisie. Les cours des devises non publiés par la BCT sont déterminés sur la base des derniers cours publiés par la NATIXIS BANQUE dans son bulletin du mois de Juin 2011.
- Seules les différences de changes dégagées définitivement sont intégrées dans l'état de résultat.

C. Les modes et les méthodes d'évaluation appliquées aux états financiers de l'exercice 2011 :**▪ POSTES DU BILAN**

- ✓ Actifs incorporels : sont inscrits au bilan à la valeur d'acquisition, ils sont amortis sur 3 ans.
- ✓ Actifs corporels d'exploitation

Les immobilisations corporelles d'exploitation figurent au bilan du 30/06/2011 à leur coût d'acquisition et elles ont fait l'objet d'un amortissement linéaire appliqué sur la base des taux suivants :

Immobilisation	Taux d'amortissement
Matériel de transport	20%
Aménagements et installations	10%
Mobilier et matériel de bureau	10%
Matériel électrique et électronique	12,5%
Matériel informatique	15%
Matériel de rayonnage	5%

✓ Les placements

Les placements figurant au bilan sont composés de :

- Placements immobiliers : terrains et constructions d'exploitation et hors exploitation inscrits à l'actif du bilan au prix d'acquisition.
Une expertise d'évaluation de ces immobilisations effectuée en 2009 a fait ressortir des plus values latentes non comptabilisées de 4,432 MDT.
- L'amortissement des constructions est pratiqué au taux de 2,5 %.

Les placements financiers se composent des :

- Participations ;
- Actions cotées ;
- Emprunts obligataires
- Parts d'OPCVM ;
- Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers ;
- Les créances pour espèces déposées auprès des cédantes en représentation des engagements techniques ;
- Cautionnements ;
- Prêts au personnel à plus d'un an.

Les placements sont inscrits au bilan pour leur valeur d'acquisition. Leur évaluation à la clôture de l'exercice est effectuée selon la nature de chaque type de placement.

Les titres cotés de même nature ont été évalués au cours boursier moyen du mois de Juin 2011 et les titres non cotés sont évalués à leur valeur d'usage correspondant à celle déterminée sur la base des états financiers les plus récents. La valeur des autres types de placements est déterminée par référence à leur valeur de remboursement.

L'évaluation du portefeuille placements à la clôture du bilan intermédiaire a dégagé des plus values non comptabilisées de 6,454 MDT et des moins values provisionnées de 0,374 MDT détaillés comme suit :

Categories	Plus values	Moins values
Participations	4,224	0,193
Actions	0,465	1,086
OPCVM	0,967	0,276
Total	5,656	1,555

Les créances pour espèces déposées auprès des cédantes et les dettes pour espèces retenues sur les soldes des récessionnaires en représentation des engagements techniques figurent au bilan provisoire pour leur valeur d'inventaire exprimée en monnaie originale et converties selon les cours de change retenus pour la période des états financiers.

Les intérêts sur ces dépôts sont comptabilisés dans le compte « autres produits techniques » et ceux découlant des opérations de récession sont portés au compte « autres charges techniques ».

✓ Les provisions techniques

Il s'agit des montants constitués pour constater le report de la portion de primes ne se rapportant pas à la période de l'arrêté des états financiers ou bien pour régler, ultérieurement à ladite période, des sinistres relatifs à des événements réalisés antérieurement à la date de l'arrêté des états financiers.

Les provisions techniques constatées au 30/06/2011 comprennent :

- Les provisions pour primes non acquises PPNA : c'est la portion de primes qui, ultérieurement à la date du 30/06/2011, continue à garantir le risque jusqu'à la prochaine échéance ;
- La provision mathématique vie enregistrée au 30/06/2011 ;
- Les provisions pour sinistres à payer PSAP qui correspondent aux montants des sinistres non payés à la date du 30/06/2011 ;
- Les provisions pour risque d'exigibilité : il s'agit des moins values calculées sur les valeurs des placements.

Le calcul de ces provisions s'effectue comme suit :

Les PPNA et les provisions mathématiques vie sont systématiquement enregistrées pour les montants communiqués par les cédantes. Toutefois, à défaut de cette information, ce calcul des PPNA est effectué des primes acceptées sur la base des caractéristiques des traités et en appliquant la méthode de prorata temporis pour les acceptations facultatives

Les PSAP communiquées par les cédantes sont systématiquement comptabilisées. Pour les sinistres survenus et non comptabilisés à la clôture des états financiers, il est procédé à leur inventaire par des estimations calculées sur la base des informations disponibles les concernant tout en tenant

compte de l'expérience du passé chaque fois où les résultats paraissent pouvoir être remis en cause par des liquidations dans le futur.

Les provisions techniques des acceptations sont portées au passif du bilan sous la rubrique « PROVISIONS TECHNIQUES ACCEPTATIONS » ; la quote-part des rétrocessionnaires dans ces provisions est portée à l'actif du bilan sous la rubrique « PARTS DES REASSUREURS DANS LES PROVISIONS TECHNIQUES »

✓ Ecart de conversion

Les actifs et les passifs en monnaies étrangères relatifs à des exercices antérieurs et figurant au Bilan arrêté au 30 Juin 2011, sont actualisés sur la base des cours de change retenus pour cette période. Les différences de change constatées sont inscrits au bilan du 30 Juin 2011 sous la rubrique « AUTRES ELEMENTS D'ACTIFS » pour un montant de 5 819 944 dinars et sous la rubrique « AUTRES PASSIFS » pour un montant de 3 451 220 dinars.

▪ **LES COMPTES DE L'ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE**

✓ Les produits techniques

Les produits techniques sont constitués des primes acceptées augmentées ou diminuées des variations des provisions pour primes non acquises.

✓ Les charges techniques

Les charges de Tunis-Re sont ventilées en charges techniques et en charges non techniques.

Les charges techniques comprennent des charges liées directement à l'opération technique et appelées charges d'acquisition que l'on verse aux cédantes et des charges d'administration initialement enregistrées par nature.

Les charges par nature sont comptabilisées aux comptes de la classe 9 avant de les affecter aux comptes de la classe 6 ventilées en charges techniques et charges non techniques ;

Les charges techniques liées directement à l'opération technique concernent :

- Les charges d'acquisition constituées de commission, de sur commission, de courtage et d'autres charges accessoires ;
- Les sinistres ;
- Les provisions techniques ;
- Les participations aux pertes ;
- Les charges d'administration qui correspondent à la quote-part des charges par nature, y compris les dotations aux amortissements et aux provisions, destinées à l'activité Technique.

La détermination de ces charges et leur imputation s'effectue en 3 séquences :

1ère Séquence :

Traitement des charges directement affectées aux centres de travail.

2ème Séquence :

Répartition des charges de chaque centre de travail entre les centres de travail de l'activité technique et les autres centres de travail en utilisant une clé de répartition choisie en fonction de la nature d'activité de chaque centre de travail.

3ème Séquence :

Répartition des charges par nature destinées à l'activité technique entre les catégories d'assurance sur la base des primes acceptées de chaque catégorie.

▪ LES COMPTES DE L'ETAT DE RESULTAT

- Les produits et les charges des placements ne sont pas retenus comme des éléments techniques ;
- Une partie des charges par nature est imputée en charges non techniques. Il s'agit de la quote part des charges par nature affectée à la gestion du FPC.
- Les autres produits et les autres charges non techniques comprennent les différences de change et les provisions sur les éléments d'actif.
- Les gains et les pertes extraordinaires dégagés des cessions d'éléments d'actif
- Provision pour toute éventualité est constituée compte tenu de la spécificité de l'activité de réassurance ce qui consiste un décalage dans l'enregistrement des opérations techniques par rapport à l'activité d'assurance directe. Cette provision est constituée au titre des états financiers intermédiaires.
Cette provision est de 2,5 MDT au 30/06/2011 contre 3,090 MDT pour les états financiers intermédiaires au 30 Juin 2010.

▪ HORS BILAN

Des engagements donnés d'un montant de 34 621 dinars sont enregistrés au 30/06/2011.

4. SITUATION FISCALE**A. Litige fiscal**

Le litige fiscal opposant Tunis Ré à l'administration fiscale, objet d'un avis de contrôle approfondi de sa situation fiscale pour la période allant de 1998 à 2003 et qui a porté sur l'IS, la TVA, la TCL, la TFP, le FOPROLOS, la RETENUE A LA SOURCE et les ACOMPTES PROVISIONNELS, demeure devant le tribunal administratif qui siège en cours de cassation en matière fiscale.

B. Impôts sur les sociétés

Au titre du bilan intermédiaire au 30 Juin 2011, l'impôt sur les sociétés est de 375 727 dinars.

5. RESULTATS

A. Résultat technique

Le résultat des opérations techniques au 30/06/2011 est soldé par un excédent de 92 184 dinars représentant 0,51% des primes nettes.

B. Résultat de l'exercice

Après intégration des éléments de la gestion financière, le résultat net après impôt au 30 Juin 2011 est bénéficiaire de 1 166 489 dinars dégageant un taux de rentabilité de 2,6% du capital social.

ANALYSE DES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30/06/2011 (Les montants sont exprimés en dinars)

NOTE I- ACTIFS INCORPORELS :

Le montant brut des immobilisations incorporelles au 30/06/2011 est de 376 003 contre un montant au 30/06/2010 de 263 230.

Les amortissements aux 30/06/2011 relatifs à ces immobilisations totalisent 269 767 contre 206 127 au 30/06/2010.

La valeur comptable nette de ces immobilisations incorporelles au 30/06/2011 s'élève à 106 237 contre un montant au 30/06/2010 de 57 103.

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Logiciel	376 003	263 230	373 230
Amortissement	269 767	206 127	234 884

NOTE II- ACTIFS CORPORELS D'EXPLOITATION :

La situation de ces immobilisations se présente comme suit :

Désignation	Installations et Aménagement	Matériel de transport	MMB	Matériel Informatique	Total
-------------	------------------------------	-----------------------	-----	-----------------------	-------

Valeur brute au 01/01/2011	533 128	235 584	255 221	480 820	1 504 753
Acquisitions de la période	5 420			57 779	63 199
Cessions de la période			613		613
Valeur brute au 30/06/2011	538 548	235 584	254 608	538 599	1 567 339

Amortissement au 01/01/2011	347 976	120 062	207 144	310 256	985 438
Dotation	21 974	17 464	10 508	28 523	78 468
Amortissement au 30/06/2011	369 950	137 526	217 242	338 908	1 063 626

VCN au 01/01/2011	185 152	115 522	48 077	170 564	519 315
-------------------	---------	---------	--------	---------	---------

VCN au 30/06/2011	168 598	98 058	37 366	199 690	503 713
-------------------	---------	--------	--------	---------	---------

NOTE III- PLACEMENTS :

Les placements totalisent au 30/06/2011 un montant de 150 288 087 contre un montant de 134 500 589 au 30/06/2010 soit une augmentation de 15 787 498.

Les placements sont détaillés comme suit

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	Variation	31/12/2010
Placements Immobiliers	4 991 835	3 054 024	1 937 811	3 983 230
Autres placements financiers	89 708 260	76 886 613	12 821 647	91 179 589
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	55 587 992	54 559 953	1 028 039	53 568 200
Total	150 288 087	134 500 589	15 787 498	148 731 019

III-1 Terrains & constructions :

Les terrains et constructions totalisent au 30/06/2011 un montant de 4 991 835 contre un montant de 3 054 024 au 30/06/2010 soit une variation de 1 937 811.

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	Variation	31/12/2010
-------------	------------	------------	-----------	------------

Terrains et constructions d'exploitation

Terrain	130 000	130 000	0	130 000
Construction	650 186	650 186	0	650 186
S/Total 1	780 186	780 186	0	780 186

Terrains et constructions hors exploitation

Terrain	600 280	600 280	0	600 280
Construction	3 611 369	1 673 557	1 937 811	2 602 763
S/Total 2	4 211 649	2 273 837	1 937 811	3 203 043
Total	4 991 835	3 054 024	1 937 811	3 983 230

Amortissement	438 742	422 487	16 255	430 681
---------------	---------	---------	--------	---------

VCN	4 553 093	2 631 537	1 921 557	3 552 548
-----	-----------	-----------	-----------	-----------

III-2 AUTRES PLACEMENTS FINANCIERS :

Les autres placements financiers totalisent au 30/06/2011 un montant de 89 708 260 contre un montant de 76 886 613 au 30/06/2010 soit une variation de 12 821 527.

Les autres placements financiers se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	Variation	31/12/2010
Actions et autres titres à revenus variables	22 751 587	18 175 267	1 235 354	22 895 075
Obligations et autres titres à revenus fixes	56 279 050	58 171 766	1 448 250	54 414 800
Prêts au personnel	467 282	505 459	- 38 177	449 173
Dépôts auprès des établissements bancaires & financiers	900 120		900 120	900 120
Autres	9 310 221	34 121	9 276 100	12 520 421
Total	89 708 260	76 886 613	12 821 647	91 179 589

La rubrique « Actions et autres titres à revenus variables » se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2011			30/06/2010		
	Coût d'acquisition	Provisions	Risque d'exigibilité	Coût d'acquisition	Provisions	Risque d'exigibilité
Actions cotées	5 424 512		1 086 508	3 437 465		374 100
Participations étrangères	4 163 753			1 440 340		
Participations tunisiennes	1 067 500	193 334		1 335 450	461 284	
Parts dans les OPCVM obligataires	1 023 016			3 340 966		
Parts dans les OPCVM mixtes	11 072 806		276 413	11 962 013		
Total	22 751 587	193 334	1 362 921	21 516 233	461 284	374 100

La rubrique « Obligations et autres titres à revenus fixes » se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	Variation	31/12/2010
Obligations	20 639 050	15 797 800	4 841 250	15 767 800
Dépôts monétaires	35 640 000	39 033 000	-3 393 000	38 647 000
Total	56 279 050	54 830 800	1 448 250	54 414 800

NOTE IV- PARTS DES REASSUREURS DANS LES PROVISIONS TECHNIQUES :

Les parts des réassureurs dans les provisions techniques totalisent au 30/06/2011 un montant de 111 128 789 contre un montant de 61 913 016 au 30/06/2010 soit une variation de 49 215 773.

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	Variation	31/12/2010
Provisions pour prime non acquise	29 676 262	25 909 965	3 766 297	38 156 286
Provisions pour sinistre à payer	81 452 527	36 003 051	45 449 476	46 568 851
Total	111 128 789	61 913 016	49 215 773	84 725 137

NOTE V- CREANCES :

Les créances totalisent au 30/06/2011 un montant de 56 614 531 contre un montant de 29 742 848 au 30/06/2010 soit une variation de 26 871 683.

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	Variation	31/12/2010
Créances nées des opérations de rétrocession	12 061 424	1 249 284	10 812 140	9 961 238
Créances nées des opérations d'acceptation	39 720 263	24 255 182	15 465 081	38 807 692
Autres créances	4 832 844	4 238 382	594 462	4 571 795
Total	56 614 531	29 742 848	26 871 683	53 340 725

V-1 Autres créances :

Les autres créances se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	Variation	31/12/2010
Personnel	86 692	53 844	32 848	12 702
État, impôt et taxe organismes de sécurité sociales et collectivités publiques	3 692 266	3 055 203	636 963	3 507 884
Débiteurs divers	1 053 987	1 129 335	-75 348	1 051 209
Total	4 832 844	4 238 382	594 462	4 571 795

NOTE VI- AUTRES ELEMENTS D'ACTIF :

Les autres éléments d'actifs totalisent au 30/06/2011 un montant de 55 454 532 contre un montant de 58 423 078 au 30/06/2010 soit une diminution de 2 968 546. Les autres éléments d'actif sont détaillés comme suit :

Désignation	Notes	30/06/2011	30/06/2010	Variation	31/12/2010
Avoirs en banques, TGT, chèques et caisse	VI-1	11 990 231	19 412 800	-7 422 569	6 450 868
TGT			512 942	-512 942	
Dépôts en dinars		331 283	-251 094	582 377	591 947
Dépôts en devises		11 658 948	19 663 895	-8 004 947	5 858 922
Charges reportées		8 508 880	7 650 549	858 331	9 477 694
Comptes de régularisation d'actif	VI-2	29 135 477	24 447 351	4 688 127	22 233 755
Ecart de conversion	VI-3	5 819 944	6 399 437	-579 493	5 187 143
Total		55 454 532	58 423 078	-2 968 546	43 349 461

VI-2 Comptes de régularisation d'actif :

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	Variation	31/12/2010
Intérêts acquis et non échus sur placements	1 028 695	1 190 884	- 162 189	1 823 718
Estimations des éléments techniques	26 915 441	22 144 637	4 770 804	19 411 030
Autres comptes de régularisation	1 191 341	1 111 829	79 512	999 007
Total	29 135 477	24 447 350	4 688 127	22 233 755

Les autres comptes de régularisation sont détaillés dans le tableau ci-dessous :

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	Variation	31/12/2010
Produits à recevoir	1 151 700	939 548	212 152	992 472
Charges constatées d'avance	39 641	172 281	- 132 640	6 535
Total	1 191 341	1 111 829	79 512	999 007

VI-3 Ecart de conversion :

Le détail de ces écarts se présente comme suit :

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	Variation	31/12/2010
Avances acceptations	1 221 399	94 706	1 126 693	78 078
Avances rétrocessions	6 611	971	5 640	688
Soldes à reporter acceptations	4 361 575	5 528 105	-1 166 530	4 900 255

Soldes à reporter rétrocession	230 208	736 882	-506 674	207 986
Dépôts espèces	151	38 772	-38 621	136
Total	5 819 944	6 399 437	-579 492	5 187 143

Le total des actifs arrêté au 30/06/2011 est de 373 462 923 contre 284 341 978 au 30/06/2010, soit une augmentation de 89 120 945 (31%).

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS

CAPITAUX PROPRES :

Cette rubrique totalise au bilan du 30/06/2011 un montant de 67 358 942 contre un montant au 30/06/2010 de 69 094 821 soit une diminution de 1 735 879.

NOTE I - CAPITAUX PROPRES :

Désignation	Au 30/06/2011	Au 30/06/2010	Variation	Au 31/12/2010	Variation
Capital social	45 000 000	45 000 000	-	45 000 000	-
Réserves légales	3 212 712	2 699 130	513 582	2 699 130	513 582
Réserves générales	3 975 000	3 975 000	-	3 975 000	-
Fonds social	1 288 080	1 128 353	159 727	1 017 797	270 283
Prime d'émission	6 770 000	6 770 000	-	6 770 000	-
Rachats d'actions propres	-136 393		-136 393		-136 393
Résultat reporté	6 083 054	5 513 405	569 649	5 513 405	569 649
Total avant résultat	66 192 452	65 085 887	1 106 564	64 975 332	1 217 120
Résultat de l'exercice	1 166 489	4 008 933	-2 842 444	4 758 231	-3 591 742
Total avant affectation	67 358 942	69 094 821	-1 735 879	69 733 563	-2 374 621

Le résultat de l'exercice au 30 Juin 2011 est bénéficiaire de 1 166 489 dinars en diminution de 71% par rapport au bénéfice au 30 Juin 2010 de 4 008 933 dinars.

PASSIFS :

Cette rubrique totalise au bilan du 30/06/2011 un montant de 306 103 981 dinars contre un montant au 30/06/2010 de 215 247 158 dinars soit une augmentation de 90 856 823 dinars.

NOTE II- PROVISIONS POUR AUTRES RISQUES & CHARGES :

Cette provision présente au niveau du bilan au 30/06/2011 un total de 4 898 458 détaillé comme suit :

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	Variation	31/12/2010
Provisions pour divers litiges	2 529 735	3 090 395	-560 660	1 829 735
Provisions pour pertes et charges	2 368 723	809 931	1 558 792	2 047 992
Total	4 898 458	3 900 326	998 132	3 877 727

NOTE III- PROVISIONS TECHNIQUES ACCEPTATIONS :

Ces provisions totalisent un montant de 188 341 038 au 30/06/2011 contre un montant de 126 990 202 au 30/06/2010 soit une augmentation de 61 350 836.

Le détail de ces provisions se présente comme suit :

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	Variation	31/12/2010
Provisions pour primes non acquises	47 227 960	40 663 555	6 564 405	53 558 080
Provisions pour sinistres à payer	139 750 157	85 952 547	53 797 610	99 409 794
Autres provisions techniques	1 362 921	374 100	988 821	463 073
Total	188 341 038	126 990 202	61 350 836	153 210 947

NOTE IV- AUTRES DETTES :

Les autres dettes totalisent un montant de 62 009 733 au 30/06/2011 contre un montant de 57 380 235 au 30/06/2010 soit une augmentation de 4 629 498.

Le détail des autres dettes se présente comme suit :

Désignation	Notes	30/06/2011	30/06/2010	Variation	31/12/2010
Dettes nées des opérations d'acceptation		35 986 338	29 547 411	6 438 927	31 363 922
Dettes sur les cédantes	VI-1	29 098 872	21 856 796	7 242 076	29 151 010
Avances sur acceptation (soldes créditeurs)		6 887 466	7 690 615	-803 149	2 212 912
Dettes nées des opérations de rétrocession		20 322 163	25 571 295	-5 249 132	22 628 498
Dettes sur les rétrocessionnaires	VI-2	18 258 617	24 831 112	-6 572 495	21 847 865
Avances sur rétrocession (soldes créditeurs)		2 063 546	740 182	1 323 364	780 633
Dettes diverses	VI-3	5 701 233	2 261 530	3 439 703	1 946 799
Total		62 009 733	57 380 235	4 629 498	55 939 219

NOTE VI-3- DETTES DIVERSES

Les dettes diverses se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	Variation	31/12/2010
Personnel	400 014	313 333	86 682	429 230
Amicale du personnel	2 064	2 621	-557	7 856
Personnel (remb. Assurances groupe)	669		669	
Rémunérations	21 245	3 794	17 451	112 299
Dettes provisionnées pour congés à payer	376 037	306 918	69 119	309 075
Etat, organismes de sécurité sociale et collectivités publiques	168 881	158 569	10 312	213 711
Impôt sur les sociétés Takaful	6 732		6 732	
Retenue à la source payée Takaful	-100		-100	
Retenue à la source (rétrocession)	129 256	135 318	-6 062	126 039
Retenue à la source (revenus)	24 234	18 516	5 718	77 984
Autres retenues à la source	4 475	3 762	7 13	2 990
Retenue à la source des tiers	4 284	973	3 311	6 697
Créditeurs divers	5 132 337	1 789 628	3 342 709	1 303 858
Total	5 701 233	2 261 530	3 439 703	1 946 799

Les créiteurs divers sont détaillés comme suit :

Désignation	Au 30/06/2011
Dividendes	4 146 516
Dividendes C.I	3
Tantièmes	73 544
F.G.I.C.	4 844
Retenue C.N.S.S	10 596
Retenue C.A.V.I.S	5 534
Retenue assurance groupe	6 672
Retenue C.N.R.P.S	1 091
Autres comptes créditeurs	883 536
Total	5 132 337

NOTE V- AUTRES PASSIFS :

Les autres passifs totalisent un montant de 13 402 956 au 30/06/2011 contre un montant de 12 615 057 au 30/06/2010 soit une augmentation de 787 899.

Le détail de ces autres passifs se présente comme suit :

Désignation	NOTES	30/06/2011	30/06/2010	Variation	31/12/2010
Comptes de régularisation passif		9 951 735	8 890 591	1 061 144	6 381 329
Report de commissions reçues des réassureurs	V-1	5 264 847	4 743 280	521 567	5 891 718
Estimations d'éléments techniques		3 956 753	3 537 348	419 405	-
Autres comptes de régularisation du passif		730 136	609 963	120 173	489 611
Ecart de conversion	V-2	3 451 220	3 724 466	-273 246	3 139 151
Total		13 402 956	12 615 057	787 899	9 520 480

V-2 Ecart de conversion

Le détail de ces écarts se présente comme suit :

Désignation	30/06/2011	30/06/2010	Variation	31/12/2010
Avances acceptations	53 717	176 115	-122 398	102 945
Avances rétrocessions	44 814	92 113	-47 299	59 094
Soldes à reporter acceptations	2 644 747	3 147 341	-502 594	2 653 210
Soldes à reporter rétrocession	695 855	308 897	386 958	311 193
Dépôts espèces	12 088	-	12 088	12 709
Total	3 451 220	3 724 466	-273 246	3 139 151

Le total des capitaux propres & des passifs s'élève au bilan du 30/06/2011 à 373 462 923 dinars contre 284 341 978 dinars au 30/06/2010.

ANALYSE DE L'ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE**NOTE I – PRIMES ACQUISES:**

Les primes acquises totalisent un montant de 15 661 613 au 30/06/2011 contre un montant de 12 255 498 au 30/06/2010 soit une augmentation de 3 406 115 détaillée comme suit :

Désignation	NOTES	30/06/2011	30/06/2010	Variation	31/12/2010
Primes		18 031 516	14 204 216	3 827 300	35 821 912
Primes acceptées	I-1	31 261 122	27 213 767	4 047 355	73 720 510
Primes rétrocédées		13 229 606	13 009 551	220 055	37 898 599
Variation pour primes non acquises		-2 369 903	-1 948 717	-421 186	-2 376 922
Acceptation	I-2	6 110 121	2 266 670	3 843 451	-10 407 855
Rétrocession		8 480 024	4 215 387	4 264 637	-8 030 933
Primes acquises		15 661 613	12 255 498	3 406 115	33 444 990

NOTE II – CHARGES DE SINISTRES :

Les charges de sinistres totalisent un montant de 8 667 146 au 30/06/2011 contre un montant de 5 142 701 au 30/06/2010 soit une augmentation de 3 524 445 détaillée comme suit :

Désignation	NOTES	30/06/2011	30/06/2010	Variation	31/12/2010
Sinistres payés		3 210 460	44 215	3 166 245	11 467 199
Acceptation	II-1	4 673 289	1 172 843	3 500 446	66 284 679
Rétrocession		1 462 829	1 128 628	334 201	54 817 479
Variation PSAP		5 456 686	5 098 486	358 200	7 989 934
Acceptation	II-2	40 340 363	12 957 456	27 382 907	26 414 704
Rétrocession		34 883 676	7 858 970	27 024 706	18 424 770
Charges de sinistres		8 667 146	5 142 701	3 524 445	19 457 133

NOTE III – CHARGES D'EXPLOITATION :**III-1 Charges d'acquisition :**

Les charges d'acquisition composées des commissions, courtages & participations bénéficiaires ont atteint au 30/06/2011 un montant de 8 962 392 dinars contre un montant de 6 816 042 dinars au 30/06/2010 soit une augmentation de 2 146 350 dinars.

III-2 Frais d'administration :

Le total des charges par nature soit 2 316 981 dinars se répartit comme suit :

Poste CHNV42 frais d'administration	1 971 904
Autres charges non technique	345 077 (*)
Total	2 316 981

(*) Ce montant figure parmi les autres charges non techniques (poste CHNT3)

Les charges par nature se détaillent au 30/06/2011 comme suit :

Charges	30/06/2011
Charges de personnel	
Salaires	1 165 491
Charges sociales	351 368
Total charges de personnel	1 516 859
Autres Frais généraux	800 122
Total des charges à affecter	2 316 981

Incendie	746 784
ARD	312 092
Risque technique	261 022
Transport	241 434
Aviation	374 916
Vie	35 654
Total des charges affectées	1 971 904
Autres charges non techniques	345 077

III-3 Commissions reçues des rétrocessionnaires :

Les commissions reçues des rétrocessionnaires ont atteint le montant de 4 032 013 dinars au 30 juin 2011 contre un montant de 3 487 779 dinars au 30 juin 2010 marquant une augmentation de 544 234 dinars.

Note IV : RESULTAT TECHNIQUE PAR CATEGORIE

RUBRIQUES	NON MARINES				MARINES			VIE	GLOBALE
	INCENDIE	ARD	RISQUE TECH.	TOTAL	TRANSPORT	AVIATION	TOTAL		
PRIMES ACQUISES	11 099 966	4 565 102	5 190 566	20 855 635	4 999 661	10 033 646	15 033 308	1 482 302	37 371 245
Primes émises	12 590 666	4 821 356	5 928 616	23 340 639	4 546 600	2 369 637	6 916 238	1 004 243	31 261 120
Variation des primes non acquises	-1 490 700	-256 254	- 738 050	-2 485 004	453 061	7 664 009	8 117 070	478 059	6 110 125
CHARGES DE PRESTATIONS	36 930 835	1 150 643	907 879	38 989 357	1 349 543	4 320 584	5 670 127	354 164	45 013 645
Prestations & frais payés	2 869 215	747 086	540 316	4 156 617	680 391	-434 663	245 728	270 943	4 673 289
Charges des provisions pour prestations diverses	34 061 620	403 557	367 563	34 832 740	669 152	4 755 247	5 424 399	83 221	40 340 358
Solde de souscription	-25 830 869	3 414 459	4 282 687	-18 133 722	3 650 118	5 713 062	9 363 181	1 128 138	-7 642 400
FRAIS D'ACQUISITION	4 020 652	977 558	1 813 779	6 811 989	1 451 838	109 377	1 561 216	589 182	8 962 388
AUTRES CHARGES DE GESTION NETTES	746 784	312 092	261 022	1 319 898	241 433	374 916	616 349	35 654	1 971 901
Charges d'acquisition & de gestion nettes	4 767 436	1 289 650	2 074 801	8 131 887	1 693 271	484 293	2 177 565	624 836	10 934 288
Solde financier	-30 598 305	2 124 809	2 207 886	-26 265 609	1 956 847	5 228 769	7 185 616	503 302	-18 576 692
PART DES RETRO. DANS LES PRIMES ACQUISES	5 268 818	706 892	3 899 273	9 874 983	1 690 134	10 134 511	11 824 645	10 000	21 709 628
PART DES RETRO. DANS LES PRESTATIONS PAYEES	1 035 617	102 670	186 216	1 324 053	132 887	5 886	138 773		1 462 828
PART DES RETRO. DANS LES CHARGES DE PROV. POUR PREST.	28 292 791	131 321	299 380	28 723 492	330 919	5 829 263	6 160 182		34 883 677
PART DES RETRO. DANS LA PARTICIPATION AUX RESULTAT									
COMMISSIONS RECUES DES RETROCESSIONNAIRES	2 235 626	185 134	1 370 026	3790 786	137 122	104 100	241 222		4 032 010
Solde de rétrocession	-26 294 766	285 767	2 043 651	-23 963 348	1 089 206	4 195 262	5 284 466	10 000	-18 668 887
Résultat technique	-4 303 539	1 837 039	164 234	-2 302 261	867 639	1 033 511	1 901 150	493 296	92 184
Informations complémentaires									
PROVISIONS ACCEPTATIONS									
PROVISIONS POUR PRIMES NON ACQUISES CLOTURE (30/06/11)	8 693 456	2 326 165	23 608 469	34 628 090	2 702 564	8 944 768	11 647 332	952 533	47 227 955
PROVISIONS POUR PRIMES NON ACQUISES OUVERTURE (31/12/10)	7 202 756	2 069 911	22 870 419	32 143 086	3 155 625	16 608 777	19 764 402	1 430 592	53 338 080
									139 750
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER A LA CLOTURE (30/06/11)	78 983 622	20 184 245	8 305 422	107 473 289	12 399 527	18 068 628	30 468 155	1 808 709	153
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER A L'OUVERTURE (31/12/10)	44 922 002	19 780 688	7 937 859	72 640 549	11 730 375	13 313 381	25 043 756	1 725 488	99 409 793
PROVISIONS RETROCESSIONS									
PROVISIONS POUR PRIMES NON ACQUISES CLOTURE (30/06/11)	3 601 613	262 529	17 272 701	21 136 843	480 936	8 036 218	8 517 154		29 653 999
PROVISIONS POUR PRIMES NON ACQUISES OUVERTURE (31/12/10)	3 153 146	301 172	17 851 433	21 305 751	1 044 032	15 806 500	16 850 532		38 156 285
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER A LA CLOTURE (30/06/11)	57 536 611	942 756	2 913 099	61 392 466	4 639 486	15 420 572	20 060 058		81 452 524
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER A L'OUVERTURE (31/12/10)	29 243 820	811 435	2 613 719	32 668 974	4 308 567	9 591 309	13 899 876		46 568 850

ANALYSE DE L'ETAT DE RESULTAT**NOTE I PRODUITS DES PLACEMENTS**

Les produits des placements totalisent un montant de 2 426 336 au 30/06/2011 contre un montant de 2 035 802 au 30/06/2010 soit une augmentation de 390 534 détaillée comme suit :

Désignation	NOTES	30/06/2011	30/06/2010	Variation	31/12/2010	
Revenus marché financier	I-1	815 222	631 774	183 447	1 187 092	
Actions, participations et OPCVM)		355 104	218 481	136 623	319 109	
Emprunts		460 118	413 294	46 824	867 983	
Revenus marché monétaire		1 071 861	1 074 432	-2 570	2 109 679	
Dépôts en TND		996 204	1 070 594	-74 390	2 044 410	
Dépôts en devises		75 657	3 837	71 820	65 269	
Loyer théorique		103 318	98 398	4 920	196 796	
Revenus des comptes courants		2 115	1 752	363	16 626	
Intérêts sur dépôts cédantes		401 367	153 063	248 304	1 119 472	
Revenus SICAR			31 367	-31 367	31 367	
Participation bénéficiaire AWRIS			4 513	-4 513	4 513	
Reprise de correction de valeurs		I-2				267 950
Plus value sur cession		I-3	32 453	40 503	-8 050	836 988
Total		2 426 336	2 035 802	390 534	5 770 483	

NOTE II CHARGES DES PLACEMENTS

Les charges des placements totalisent un montant de 935 507 au 30/06/2011 contre un montant de 152 042 au 30/06/2010 soit une augmentation de 783 465 détaillée comme suit :

Désignation	NOTES	30/06/2011	30/06/2010	Variation	31/12/2010
Intérêts sur dépôts rétrocessionnaires	II-1	23 824	23 282	542	831 670
Correction de valeur sur placement	II-2	899 848	128 760	771 088	217 733
Perte provenant de la réalisation des placements	II-3	11 834		11 834	1 038
Total		935 507	152 042	783 465	1 050 440

Note VII : ETAT DES FLUX DE TRESORERIE
(En millier de dinars)

NOTE X

Les flux de trésorerie affectés à l'exploitation ont atteint le montant de 13 480
 contre en 2010 - 18 701
 soit une variation de 32 181

Ils résultent des mouvements suivants :

X-1 Encaissements des cédantes 21 407
 contre en 2010 35 956
 soit une variation de - 14 549

X-2 Versements aux cédantes 8 320
 contre en 2010 54 174
 soit une variation de - 45 854

X-3 Encaissements des rétrocessionnaires 3 220
 contre en 2010 46 997
 soit une variation de - 43 777

X-4 Versements aux rétrocessionnaires 11 525
 contre en 2010 21 915
 soit une variation de - 10 390

X-5 Encaissements en capital provenant des placements courants ont atteint 37 018
 contre en 2010 73 306
 soit une variation de - 36 288

L'importance de ces encaissements provient du revolving des capitaux placés sous forme de Bons de trésor à court terme.

X-6 Des décaissements en capital provenant des placements courant 28 626
 contre en 2010 96 302
 soit une variation de - 67 676

L'importance de ces décaissements provient du revolving des capitaux placés sous forme de Bons de trésor à court terme.

X-7 Produits financiers reçus 2 303
 contre en 2010 2 760
 soit une variation de - 457

X-8 Encaissements des fournisseurs et du personnel 7 565

contre en 2010		1 632
soit une variation de		5 933

X-9 Décaissements aux fournisseurs et au personnel		8 842
contre en 2010		5 796
soit une variation de		3 046

Les décaissements au personnel sont relatifs aux prêts

Les décaissements aux fournisseurs concernent les dépenses d'exploitation.

X-10 Décaissements à l'état au titre des impôts et taxes		721
contre en 2010		1 165
soit une variation de	-	444

Ces décaissements sont relatifs aux retenues à la source et aux diverses taxes.

NOTE XI

Les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement ont atteint	-	7 826
contre en 2010	-	3 939
soit une variation de	-	3 887

qui s'explique par les mouvements suivants :

XI-1 Encaissements provenant de la cession des immobilisations corporelles		
contre en 2010		455
soit une variation de	-	455

XI-2 Décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations corporelles		982
contre en 2010		1 798
soit une variation de	-	816

XI-3 Encaissement provenant de la cession des imm. Financières		1 028
contre en 2010		1 749
soit une variation de	-	721

XI-4 Encaissements provenant des revenus des immobilisations financières		44
contre en 2010		225
soit une variation de	-	181

XI-5 Décaissements provenant de l'acquisition des imm. Financières		7 914
--	--	-------

contre en 2010		4 459
soit une variation de		3 455

XI-6 Décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations incorporelles		3
contre en 2010		111
soit une variation de	-	108

NOTE XII

Les flux provenant des activités de financement ont atteint	-	4
contre en 2010		10 708
soit une variation de	-	10 712

qui s'explique par les mouvements suivants :

XII-1 Encaissement suite à l'émission d'actions		0
Contre en 2010		14
Soit une variation de		-14

XII-2 Décaissements suite à l'augmentation du capital		4
---	--	---

XII-3 Dividende & autres distributions		
contre en 2010	-	2 800
soit une variation de		2 800

NOTE XIII

XIII-1 L'incidence des variations des taux de change sur les liquidités	-	113
contre en 2010		629
soit une variation de	-	741

NOTE XIV

La composition des liquidités		
La trésorerie totalise à la clôture de		11 918
contre en 2010		6 381
soit une variation de		5 537

NOTE XV

La composition des liquidités de Tunis-Re déposées en banques est comme suit :		
liquidité en dinars		259
contre en 2010		522
soit une variation de	-	263
liquidité en devises		11 659
contre en 2010		5 859
soit une variation de		5 800

Tunis-Ré

Annexe N°8
Mouvements ayant affecté les éléments de l'actif
AU 30/06/2011

Désignation	valeurs brutes				amortissements & provisions								V.C.N à la clôture
	à l'ouverture	acquisitions	cessions	à la clôture	à l'ouverture		Augmentations		Diminutions		à la clôture		
					Amort.	Provisions	Amort.	Provisions	Amort.	Provisions	Amort.	Provisions	
ACTIFS INCORPORELS	373 230	2 774	-	376 003	234 884	-	34 883	-	-	-	269 767	-	106 237
Logiciel	373 230	2 774		376 003	234 884		34 883				269 767	-	106 237
ACTIFS CORPORELS	1 504 754	63 199	613	1 567 339	985 439	-	78 468	-	-	-	1 063 626	-	503 713
Inst générales agen amén.	409 798	5 420		415 218	270 211		15 864				286 076	-	129 143
Rayonnage métallique	261			261	116		6				122	-	138
Matériel de transport	235 584	-	-	235 584	120 062		17 464		-		137 526	-	98 059
Matériel électrique & électronique	112 474	1 924		114 398	89 049		4 912				93 961	-	20 436
Matériel informatique	368 346	55 855	-	424 201	221 207		23 611		-		244 947	-	179 254
Mobilier	255 221	-		254 607	207 144		10 508				217 242	-	37 366
Climatisation	123 069	-	613	123 069	77 649		6 103				83 752	-	39 317
PLACEMENTS	148 731 019	105 747 184	104190116	150 288 087	430 681	194 224	8 061	-	-	-	438 742	194 224	149 655 121
Terrains & constructions d'exploitation	780 186	-	-	780 186	430 681	-	8 061	-	-	-	438 742	-	341 444
Terrains	130 000			130 000							-		130 000
Construction	650 186			650 186	430 681		8 061				438 742	-	211 443
Terrains & constructions hors exploitation	3 203 043	1 010 285	1 680	4 211 649							-	-	4 211 649
Terrains affectés à une construction en cours	600 280			600 280							-	-	600 280
Immeubles en cours	2 602 763	1 010 285	1 680	3 611 369							-	-	3 611 369
Autres placements financiers	91 179 589	38 963 679	40 435 008	89 708 260	-	194 224	-	-	-	-	-	194 224	89 514 036
Actions, autres titres à revenu variable	22 895 075	2 587 157	2 730 645	22 751 587		193 334					-	193 334	22 558 253
Obligations & autres titres à revenu fixe	54 414 800	20 090 000	18 225 750	56 279 050							-	-	56 279 050
Autres prêts	449 173	83 072	64 963	467 282		890					-	890	466 392
Dépôts auprès des établissements bancaires & financiers	900 120		120	900 120									900 120
Devises	12 486 300	16 203 450	19 413 650	9 276 100							-	-	9 276 100
Autres	34 121	-	-	34 121							-	-	34 121
Créances pour espèces déposées	53 568 200	65 773 220	63 753 429	55 587 992							-	-	55 587 992
TOTAL	150 609 003	105 813 157	104 190 730	152 231 429	1 651 004	194 224	121 411	-	-	-	1 772 134	194 224	150 265 071

Tunis-Re

Annexe N°11
Ventilations des charges & des produits des placements
AU 30/06/2011

	Autres revenus et frais financiers	Total
Revenu des placements immobiliers	103 318,000	103 318,000
Revenu des participations	181 999,117	181 999,117
Revenu des placements	2 108 565,633	2 108 565,633
Autres revenus financiers (commissions,honoraires)	4 831 203,407	4 831 203,407
Total produits des placements	7 225 086,157	7 225 086,157
Intérêts	23 824,317	23 824,317
Frais externes		
autres frais	4 872 000,540	4 872 000,540
Total charges des placements	4 895 824,857	4 895 824,857

Tunis-Re

DETERMINATION EXTRA COMPTABLE
DU RESULTAT FISCAL AFFERENT A
L'EXERCICE CLOS AU 30/06/2011

RESULTAT COMPTABLE	1 542 216
RESULTAT COMPTABLE NON TAKAFUL	1 452 012
RESULTAT COMPTABLE TAKAFUL	90 203
A Réintégrer	5 061 750
* Les Dotations non déductibles :	
Dotation pour congés payés	376 037
Dotation pour créances douteuses	1 613 158
Dotation pour pertes & charges	3 070 128
Timbre de voyage	1 140
Pénalités	1 287
Receptions	-
Dons	-
A Déduire	4 421 598
* Produits exonérés :	
Dividendes	355 104
Plus value sur cessions actions cotées	32 234
Ecart de conversion sur comptes devises	-
Intérêts sur comptes en devises	12 931
Commission contribution Tunis Re	51 103
* Reprise des provisions de l'exercice précédent :	
Provision pour congés payés	309 075
Provision pour créances douteuses	1 613 158
Provision pour pertes & charges	2 047 992
Bénéfice brut fiscal	2 182 368
Bénéfice brut fiscal non Takaful	2 143 268
Bénéfice brut fiscal Takaful	39 100
Imposable avant exportation	2 182 368
Imposable avant exportation non takaful	2 143 268
Imposable avant exportation takaful	39 100
Bénéfice non imposable 50,81% du bénéfice brut fiscal	1 108 861
Bénéfice non imposable 50,81% du bénéfice brut fiscal non Takaful	1 088 994
Bénéfice non imposable 50,81% du bénéfice brut fiscal Takaful	19 867
Bénéfice net fiscal	1 073 507
Bénéfice net fiscal non Takaful	1 054 273
Bénéfice net fiscal Takaful	19 233
Impôt sur les sociétés (35% du Bénéfice imposable)	375 727
Impôt sur les sociétés (35% du Bénéfice imposable) non Takaful	368 996
Impôt sur les sociétés (35% du Bénéfice imposable) Takaful	6 732

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES DE TUNIS RE AU 30 JUIN 2011**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de Tunis ré au 30 juin 2011.

L'élaboration des états financiers relève de la responsabilité de la Direction de la société Tunis ré. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Les états financiers au 30 juin 2011, font apparaître un total net de bilan de 373 462 923 Dinars et un bénéfice net d'impôt de 1 166 489 Dinars.

Nous avons conduit notre examen limité en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires en accord avec les normes d'audit généralement admises relatives aux missions d'examen limité. Ces normes exigent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des procédures analytiques appliquées aux données financières et des entretiens avec les responsables de la société. 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 eu connaissance ou relevé d'éléments qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la Société Tunis ré au 30 juin 2011 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 31 août 2011

La Générale d'Audit et Conseil
Chiheb GHANMI
Associé

بلاغ الشركات

القوائم المالية الوسيطة

الشركة العقارية التونسية السعودية

المقر الاجتماعي : المركز العمراني الشمالي- شارع نوفمبر- مركز المدينة الدولي
(برج المكاتب) - تونس-

تنشر الشركة العقارية التونسية السعودية القوائم المالية الوسيطة المقلدة بتاريخ 30 جوان 2011 مصحوبة بتقرير مراقب الحسابات السيد فيصل دربال.

القوائم المالية المقلدة في 30 جوان 2011

الموازنة

(محتسب بالدينار التونسي)

31 ديسمبر 2010	30 جوان 2010	30 جوان 2011	المذكرات التفسيرية	
				<u>الأصول</u>
				<u>الأصول غير الجارية</u>
				الأصول الثابتة
30 055 (30 055)	30 055 (28 523)	30 055 (30 055)		- الأصول الثابتة غير المادية - الإستهلاكات
-	1 532	-	4	
1 272 177 (456 219)	1 270 996 (401 216)	1 273 392 (510 248)		- الأصول الثابتة المادية - الإستهلاكات
815 958	869 780	763 144	4	
7 445 987	5 396 757	7 443 318	5	الأصول المالية
8 261 945	6 268 069	8 206 462		<u>مجموع الأصول الثابتة</u>
8 261 945	6 268 069	8 206 462		<u>مجموع الأصول غير الجارية</u>
				<u>الأصول الجارية</u>
37 616 777	41 053 122	46 438 317	6	- المخزونات
3 323 773	9 762 237	1 422 711	7	- الحرفاء والحسابات المتصلة بهم
1 082 266	2 381 889	1 883 226	8	- أصول جارية أخرى
-	-	42 269	9	- توظيفات و أصول مالية أخرى
242 241	409 726	59 122	10	- السيولة وما يعادل السيولة
42 265 057	53 606 974	49 845 645		<u>مجموع الأصول الجارية</u>
50 527 002	59 875 043	58 052 107		<u>مجموع الأصول</u>

القوائم المالية المقلدة في 30 جوان 2011

الموازنة

(محتسب بالدينار التونسي)

31 ديسمبر 2010	30 جوان 2010	30 جوان 2011	المنكرات التفسيرية	
				الأموال الذاتية والخصوم
				الأموال الذاتية
13 000 000	13 000 000	13 000 000		- رأس المال الإجتماعي
1 083 487	1 083 487	1 248 003		- احتياطات قانونية
6 300 000	6 300 000	6 300 000		- منح إصدار
948 576	948 576	2 124 379		- احتياطات استثنائية
37 231	36 890	37 572		- احتياطات الصندوق الاجتماعي
3 102 438	3 102 438	3 102 438		- احتياطات خاضعة إلى نظام جبائي خاص
142 039	142 039	142 369		- حصص تكميلية أخرى
-	-	(453 293)		- الأسهم الذاتية
24 613 771	24 613 430	25 501 468		مجموع الأموال الذاتية قبل احتساب نتيجة السنة
3 290 319	1 405 697	(23 430)		نتيجة الفترة
27 904 090	26 019 127	25 478 038	11	مجموع الأموال الذاتية قبل التخصيص
				الخصوم الغير الجارية
5 442 664	7 881 995	5 609 461	12	- قروض بنكية
5 442 664	7 881 995	5 609 461		مجموع الخصوم الغير الجارية
				الخصوم الجارية
2 860 326	1 943 291	2 929 640	13	- المزودون والحسابات المتصلة بهم
4 974 994	10 693 339	7 460 218	14	- الخصوم الجارية الاخرى
9 344 928	13 337 291	16 574 750	15	- المساعدات البنكية وغيرها من الخصوم المالية
17 180 248	25 973 921	26 964 608		مجموع الخصوم الجارية
22 622 912	33 855 916	32 574 069		مجموع الخصوم
50 527 002	59 875 043	58 052 107		مجموع الأموال الذاتية والخصوم

القوائم المالية المقفلة في 30 جوان 2011

قائمة النتائج

(محتسب بالدينار التونسي)

31 ديسمبر 2010	30 جوان 2010	30 جوان 2011	المذكرات التفسيرية	
				ايرادات الاستغلال
19 879 568	9 759 602	1 066 407	16	- مداخيل
168 945	31 273	5 670	17	- ايرادات الاستغلال الأخرى
534 039	535 745	647 736		- تحويل أعباء ضمن المخزون
20 582 552	10 326 620	1 719 813		مجموع ايرادات الاستغلال
				أعباء الاستغلال
14 996 227	7 518 147	891 209	18	- كلفة المحلات المباعة
511 488	215 333	249 217	19	- أعباء الأعوان
369 317	294 171	54 029	21	- مخصصات الإستهلاكات و المدخرات
621 703	331 981	550 124	20	- أعباء الإستهلال الأخرى
16 498 735	8 359 632	1 744 579		مجموع أعباء الاستغلال
4 083 817	1 966 988	(24 766)		نتيجة الاستغلال
-	-	-	22	- أعباء مالية صافية
123 820	66 836	28 403	23	- إيرادات التوظيفات
529 434	517 681	300		- الأرباح العادية الأخرى
(622 233)	(608 321)	(8 064)		- الخسائر العادية الأخرى
4 114 838	1 943 184	(4 127)		نتيجة الأنشطة العادية قبل احتساب الأداءات
(824 519)	(537 487)	(19 303)		- الأداء على الأرباح
3 290 319	1 405 697	(23 430)		النتيجة الصافية

القوائم المالية المقفلة في 30 جوان 2011

جدول التدفقات النقدية

(محتسب بالدينار التونسي)

31 ديسمبر 2010	30 جوان 2010	30 جوان 2011	المنكرات التفسيرية	
<u>التدفقات النقدية المتصلة بالاستغلال</u>				
3 290 319	1 405 697	(23 430)		- النتيجة الصافية - تسويات بالنسبة لـ :
369 317	294 171	54 029	21	. مخصصات الإستهلاكات و المتخزرات
682	341	341	11	. فوائد لفائدة الصندوق الإجتماعي
(44 000)	(44 000)	-		. إيرادات صافية على التوفيت في أصول ثابتة مادية
(14 900)	-	-		. إيرادات صافية على التوفيت في أصول مالية
(470 534)	(470 534)	-		. إسترداد احتياطي لإنخفاض قيمة المساهمات
613 690	608 321	-		. خسائر متأتية من تصفية شركة سبتس للتصرف
- تغيرات :				
6 015 392	2 579 047	(8 821 540)	24	. المخزونات
7 600 518	1 162 054	1 901 062	24	. الحرفاء والحسابات المتصلة بهم
1 351 430	57 176	(800 960)	24	. الأصول الجارية الأخرى
(7 022 113)	(3 550 557)	571 654	24	. المزدودون والخصوم الجارية الأخرى
11 689 801	2 041 716	(7 118 844)		<u>التدفقات النقدية المتأتية من (المخصصة لـ) الاستغلال</u>
<u>التدفقات النقدية المتصلة بأنشطة الاستثمار</u>				
(150 462)	(149 281)	(1 215)	4	. الدفعات المتأتية من اقتناء أصول ثابتة مادية وغير مادية
(2 100 000)	-	-		. الدفعات المتأتية من اقتناء أصول مالية
44 000	44 000	-		. المقاييض المتأتية من بيع أصول ثابتة
73 631	7 961	2 669	5	. المقاييض المتأتية من بيع و تسديد أصول مالية
(2 132 831)	(97 320)	1 454		<u>التدفقات النقدية المتأتية من (المخصصة لـ) أنشطة الاستثمار</u>
<u>التدفقات النقدية المتصلة بأنشطة التمويل</u>				
-	3 000 000	5 350 000	15 و 12	. المقاييض المتأتية من القروض
-	-	6 583	11	. المقاييض المتأتية من بيع أسهم ذاتية
(7 295 389)	(4 830 143)	(2 854 074)	15 و 12	. الدفعات المتأتية من سداد قروض
-	-	(459 546)	11	. الدفعات المتأتية من اقتناء أسهم ذاتية
(1 755 651)	(153 421)	-		. صرف المرائب وغيرها من أنواع التوزيع
(9 051 040)	(1 983 564)	2 042 963		<u>التدفقات النقدية المتأتية من (المخصصة لـ) أنشطة التمويل</u>
-	-	(42 269)		<u>التدفقات النقدية المتأتية من (المخصصة لـ) أنشطة التوظيفات</u>
505 930	(39 168)	(5 116 696)		<u>تغير الخزينة</u>
(1 738 984)	(1 738 984)	(1 233 054)	15 و 10	الخبزينة في بداية السنة
(1 233 054)	(1 778 152)	(6 349 750)	15 و 10	الخبزينة في نهاية الفترة

الإيضاحات حول القوائم المالية

مذكرة 1 : تقديم الشركة

تأسست الشركة العقارية التونسية السعودية في 24 أبريل 1984 برأس مال قدره 5.000.000 دينار مقسم إلى 50.000 سهما بقيمة 100 دينار لكل سهم .
 وقع الترفيع في رأس المال من 5.000.000 دينار إلى 7.500.000 دينار وذلك بقرار من الجمعية العامة الخارقة للعادة المنعقدة في 15 أبريل 1992 .
 قررت الجمعية العامة الخارقة للعادة المنعقدة في 5 جوان 2005 التخفيض في القيمة الاسمية للأسهم ، وذلك من 100 دينار إلى 5 دنانير للسهم الواحد ليصبح عدد الأسهم المكوّنة لرأس المال 1.500.000 سهما .
 كما قررت نفس الجمعية فتح رأس مال الشركة وإدراج أسهمها بالسوق الأولى لبورصة الأوراق المالية بتونس. و قد تمت عملية الإدراج في شهر فيفري 2006 بحالة 240.000 سهم عن طريق عرض عمومي للبيع ، وبإصدار 300.000 أسهم جديدة بسعر إصدار يساوي 11 ديناراً ، نتج عنها الترفيع في رأس المال ليصبح 9.000.000 ديناراً ، و تحصيل منحة إصدار قدرها 1.800.000 ديناراً .
 و أخيرا قررت الجمعية العامة الخارقة للعادة المنعقدة في 2 جوان 2006 التخفيض في القيمة الاسمية للأسهم ، وذلك من 5 دنانير إلى دينار واحد ليصبح عدد الأسهم المكوّنة لرأس المال 9.000.000 سهم .
 و أخيرا قررت الجمعية العامة الخارقة للعادة المنعقدة في 8 ديسمبر 2006 الترفيع في رأس مال الشركة من 9.000.000 ديناراً إلى 13.000.000 ديناراً و ذلك بإصدار 3.000.000 أسهم جديدة بسعر إصدار يساوي 2.5 ديناراً ، نتج عن ذلك تحصيل منحة إصدار قدرها 4.500.000 ديناراً ، و بإصدار 1.000.000 أسهم جديدة وقع اقتطاعها من مدخرات الشركة و إسنادها مجاناً للمساهمين .

يتمثل غرض الشركة فيما يلي :

- 1- مباشرة جميع الأنشطة المتعلقة بالبعث العقاري من شراء وبناء وتجديد للعقارات من أراضي و عمارات فردية أو جماعية المعدة للسكن أو الإدارة أو ذات الصبغة التجارية أو السياحية أو الصناعية التقليدية أو غيرها سواء بالبلاد التونسية أو بالخارج.
 - 2- تقسيم وتهيئة وتجهيز الأراضي المخصصة غاية إعدادها للسكن أو الإدارة أو كل غاية أخرى تجارية منها أو السياحية بدون تحديد.
 - 3- إقتناء وبيع ، سواء عن طريق المساهمة أو المبادلة أو الشراء أو الإكتتاب أو غيرها وبناء وهدم وتركيز وتهيئة وإدارة وإستئجار كل العقارات المبنية أو الغير مبنية وكذلك كل الأصول التجارية والمعدات والمواد المنقولة من أي نوع كانت وكل المؤسسات الصناعية والتجارية .
 - 4- تكوين الشركات والإكتتاب وشراء السندات وإكتساب مصالح والتجميع والمشاركة والمساهمة بالأثاث أو بالعقارات والإدماج والقرض وفتح الإعتمادات لكل المؤسسات الصناعية أو التجارية المرتبطة بغرض الشركة .
 - 5- إقتناء الممتلكات المنقولة أو العقارية وشراء وتوريد كل المنتجات والمعدات والأجهزة والآلات والأدوات الصالحة والضرورية لإحدى العمليات المذكورة أعلاه .
 - 6- وعلى وجه العموم القيام بكل العمليات المالية أو التجارية أو الصناعية أو المنقولة أو العقارية أو غير ذلك من العمليات المرتبطة بصفة مباشرة أو غير مباشرة بموضوع الشركة أو بأي موضوع مماثل أو متم له.
- على الصعيد الجبائي، تخضع الشركة لقواعد القوانين العامة .

المرجع المحاسبي

مذكرة 2 : التصريح بالتقيد

ضبطت القوائم المالية وفقا لأحكام نظام المحاسبة للمؤسسات حيث أن الطرق والمبادئ المعتمدة لتقيد العمليات تتلاءم كلياً مع الطرق والمبادئ المنصوص عليها ضمن المعايير المحاسبية المعمول بها .

مذكرة 3 : الطرق والمبادئ المحاسبية المطبقة

ضبطت القوائم المالية باعتماد المفهوم المالي لرأس المال مع الحفاظ بقاعدة التكلفة التاريخية كقاعدة للقياس .

تتلخص الطرق والمبادئ المحاسبية الأكثر دلالة والمعتمدة لاعداد القوائم المالية كالآتي :

1.3 الوحدة النقدية

تحتسب الجداول المالية بالدينار التونسي .

2.3 المجمدات

لا تشمل المجمدات إلا على العناصر التي تتجاوب مع ضوابط الإقرار بالأصول.

وتسجل المجمدات بسعر تكلفتها أو بقيمة اقتناءها. يدرج في التكلفة ثمن الشراء والمعاليم والأداءات المتحملة والغير قابلة للإسترجاع والمصاريف المباشرة مثل مصاريف التسليم والتركيب .

تستهلك المجمدات عند بدأ الاستعمال حسب طريقة الاستهلاك المتساوي الاقسط وعلى أساس النسب التالية :

33%	- المنظومات الإعلامية
5%	- مبان
20%	- معدات نقل
15%	- معدات اعلامية
10%	- الأثاث والمعدات الإدارية
10%	- أشغال الترتيب والتهيئة والتركيب

3-3 سندات المساهمة

تسجل سندات المساهمة بقيمة اقتناءها . ويتخذ مخصص لنقص قيمة سندات المساهمة بالنسبة للسندات التي تتجاوز قيمة اقتناءها حصة الأصول الصافية الراجعة للشركة العقارية التونسية السعودية . وتحدد هذه الأصول الصافية لأخر الجداول المالية المتوفرة .

4.3 المخزونات

تقيم الأراضي والمحلات التجارية والشقق المعدة للبيع بسعر التكلفة .

إلا أنه وبالنسبة لمشروع برج خفشة 3 تضم قيمة المخزون نسبة من الهامش بعنوان القسط الذي تمت فيه وعود بيع رسمية وذلك وفقا لطريقة النسبة المئوية لتقدم الأشغال في إطار عقود البناء مثلما ورد بالفقرة 11 وما يليها من المعيار المحاسبي عدد 9 المتعلق بعقود البناء .

تسجل كل المصاريف المتعلقة بالأشغال الجارية في الشراءات .

عند نهاية السنة تحول كل الشراءات إلى حساب المخزونات وتحول تكلفة المحل المباع من حساب المخزونات الجاهزة إلى حساب الشراءات المستهلكة .

5.3 القروض

يتم احتساب أصل القروض التي يقع إسنادها من طرف البنوك ضمن الخصوم الغير الجارية . فيما تدرج الأقساط التي ستحل آجالها في أقل من سنة ضمن الخصوم الجارية .

هذا و يقع دمج فوائد القروض المخصصة لتمويل مشاريع معينة، ضمن كلفة المخزونات.

الايضاحات حول الموازنةمذكرة 4 : الأصول الثابتة المادية و غير المادية

بلغت الأصول الثابتة المادية و غير المادية الصافية من الاستهلاكات في 30 جوان 2011 ما قدره 763.144 د ، مقابل 815.958 د في 31 ديسمبر 2010 .

<u>31 ديسمبر</u>	<u>30 جوان</u>	
<u>2010</u>	<u>2011</u>	
30 055	30 055	الأصول الثابتة غير المادية
1 272 177	1 273 392	الأصول الثابتة المادية
1 302 232	1 303 447	<u>القيمة الخام</u>
(30 055)	(30 055)	استهلاكات الأصول الثابتة غير المادية
(456 219)	(510 248)	استهلاكات الأصول الثابتة المادية
(486 274)	(540 303)	<u>قيمة الاستهلاكات</u>
815 958	763 144	<u>القيمة الصافية</u>

يقدم الجدول المفصل للأصول الثابتة المادية و غير المادية كما يلي :

جدول الاصول الثابتة المادية وغير المادية والاستهلاكات

في 30 جوان 2011

(محتسب بالدينار)

القيمة الصافية المحاسبية	الاستهلاكات			القيمة الخام			نسبة الاستهلاكات	الاصول المادية وغير المادية
	2011/06/30	استهلاكات	2010/12/31	2011/06/30	اقتناعات	2010/12/31		
-	30 055	-	30 055	30 055	-	30 055	%33	الاصول الثابتة غير المادية المنظومات الإعلامية
-	30 055	-	30 055	30 055	-	30 055		المجموع
								الاصول الثابتة المادية
512 967	194 574	17 689	176 885	707 541	-	707 541	%5	مبان
120 973	57 264	17 824	39 440	178 237	-	178 237	%20	معدات النقل
38 142	138 396	7 404	130 992	176 538	994	175 544	%10	أثاث ولوازم المكاتب
79 013	97 517	8 543	88 974	176 530	221	176 309	%10	التهيئة والتجهيز والتركيب
12 049	22 497	2 569	19 928	34 546	-	34 546	%15	معدات اعلامية
763 144	510 248	54 029	456 219	1 273 392	1 215	1 272 177		المجموع
763 144	540 303	54 029	486 274	1 303 447	1 215	1 302 232		المجموع العام

مذكرة 5 : الأصول المالية

تحلل الأصول المالية كما يلي :

<u>31 ديسمبر</u> <u>2010</u>	<u>30 جوان</u> <u>2011</u>		
7 419 946	7 419 946	(أ)	- مساهمات
25 916	23 247	(ب)	- قروض
125	125		- الودائع والضمانات
7 445 987	7 443 318	<u>المجموع</u>	
			(أ) : تحلل المساهمات كما يلي :
2 340	2 340		- الشركة المدنية " الأروقة 1 "
6 380	6 380		- الشركة المدنية " الأروقة 2 "
62 460	62 460		- الشركة المدنية " نابل سنتر "
10 000	10 000		- البنك التونسي للتضامن
7 338 766	7 338 766		- شركة "انترناشيونال سيتي سنتر"
7 419 946	7 419 946	<u>المجموع</u>	
			(ب) : تحلل عمليات التداول المسجلة في بند القروض كالاتي :
	25 916		<u>الرصيد في 31 ديسمبر 2010</u>
	(2 669)		- تسديدات
	23 247		<u>الرصيد في 30 جوان 2011</u>

مذكرة 6 : المخزونات

تحلل المخزونات كما يلي :

<u>31 ديسمبر</u> <u>2010</u>	<u>30 جوان</u> <u>2011</u>	
34 671 568	44 187 240	- أشغال قيد الإنجاز
2 945 209	2 251 077	- مخزون المحلات
37 616 777	46 438 317	المجموع

تتجزأ الأشغال قيد الإنجاز كما يلي :

68 081	68 081	- أشغال قيد الإنجاز " بيتش كليب نابل "
1 690 835	3 647 818	- أشغال قيد الإنجاز " ديار الرحاب 5 "
1 935 614	1 935 614	- أشغال قيد الإنجاز " المركز العمراني الشمالي EHC "
15 960 992	19 979 189	- أشغال قيد الإنجاز " مرسى القنطاوي "
3 227 273	3 262 702	- أشغال قيد الإنجاز " اسراء "
7 601 128	7 817 043	- أشغال قيد الإنجاز " نزهة "
4 187 645	4 260 994	- أشغال قيد الإنجاز " لمياء "
-	3 215 799	- أشغال قيد الإنجاز " نصر "
34 671 568	44 187 240	المجموع

يحلل مخزون المحلات كما يلي :

66 000	66 000	- مخزون محلات " برج خفشة 1 "
1 222 168	1 222 168	- مخزون محلات " برج خفشة 3 "
79 250	79 250	- مخزون محلات " بنزرت سنتر 1 "
14 687	14 687	- مخزون محلات " ديار سيدي سليمان 2 "
216 480	216 480	- مخزون محلات " دريم سنتر "
249 971	282 293	- مخزون محلات " ديار الرحاب 4 "
978 653	252 199	- مخزون محلات " المركز العمراني الشمالي B12 (كليوباترا) "
118 000	118 000	- مخزون محلات "نابل سنتر" - سيتس للتصرف -
2 945 209	2 251 077	المجموع

(أ) : مخزونات متأتية على إثر تحويل أصول شركة سيتس للتصرف خلال سنة 2010.

* يمكن تقديم العمليات المسجلة ضمن المخزونات عبر الجدول التالي :

جدول التغييرات المسجلة على المخزونات

الرصيد في 30 جوان 2011	كلفة المبيعات	إلغاء مبيعات	الأشغال المنجزة	الرصيد في 31 ديسمبر 2010	
68 081	-	-	-	68 081	<u>أشغال قيد الإنجاز</u>
3 647 818	-	-	1 956 983	1 690 835	بيتش كليب نابل
1 935 614	-	-	-	1 935 614	ديار الرحاب 5
19 979 189	-	-	4 018 197	15 960 992	المركز العمراني الشمالي EHC
3 262 702	-	-	35 429	3 227 273	مرسى القنطاوي
7 817 043	-	-	215 915	7 601 128	اسراء
4 260 994	-	-	73 349	4 187 645	نزهة
3 215 799	-	-	3 215 799	-	لمياء
					نصر
44 187 240	-	-	9 515 672	34 671 568	<u>مجموع الأشغال قيد الإنجاز</u>
					<u>مخزون المحلات</u>
66 000	-	-	-	66 000	برج خفشة 1
1 222 168	-	-	-	1 222 168	برج خفشة 3
14 687	-	-	-	14 687	ديار سيدي سليمان 2
79 250	-	-	-	79 250	بنزرت سنتر 1
216 480	-	-	-	216 480	دريم سنتر
282 293	(119 334)	108 238	43 418	249 971	ديار الرحاب 4
252 199	(880 113)	-	153 659	978 653	المركز العمراني الشمالي B 12
118 000	-	-	-	118 000	نابل سنتر
2 251 077	(999 447)	108 238	197 077	2 945 209	<u>مجموع مخزون المحلات</u>
46 438 317	(999 447)	108 238	9 712 749	37 616 777	<u>المجموع</u>

مذكرة 7 : الحرفاء والحسابات المتصلة بهم

بلغ حساب " الحرفاء والحسابات المتصلة بهم" في 30 جوان 2011 ، ما قدره 1.422.711 د مقابل 3.323.773 د عند اختتام السنة الماضية وتتجزأ كالاتي :

<u>31 ديسمبر 2010</u>	<u>30 جوان 2011</u>		
2 541 220	671 753		- حرفاء ، مستحقات عادية
293 874	293 874	(أ)	- حرفاء ، مستحقات عادية (سيئس للتصرف)
158 154	153 774		- حرفاء ، أوراق مستحقة
330 525	303 310	(أ)	- حرفاء ، أوراق مستحقة (سيئس للتصرف)
3 323 773	1 422 711	<u>المجموع</u>	

(أ) : مستحقات حرفاء متأتية على إثر تحويل أصول شركة سيئس للتصرف خلال سنة 2010.

مذكرة 8 : أصول جارية أخرى

تتجزأ الأصول الجارية الأخرى كالاتي :

<u>31 ديسمبر</u>	<u>30 جوان</u>	
<u>2010</u>	<u>2011</u>	
256 270	733 411	- تسبقات للمزودين
6 371	53 676	- تسبقات للأعوان
43 528	-	- الدولة ، فائض الأداء على القيمة المضافة
-	162 053	- الدولة ، فائض الضريبة على الشركات
603 363	756 935	- الحساب الجاري مع شركة " انتارناشيونال سيتي سنتر "
77 403	51 445	- الحساب الجاري مع شركة " القابضة العربية للتعمير "
316 567	386 529	- مدينون مختلفون
91 305	51 718	- أعباء مسجلة مسبقا
1 394 807	2 195 767	المجموع الخام
(312 541)	(312 541)	- مدخرات
1 082 266	1 883 226	المجموع الصافي

مذكرة 9 : توظيفات وأصول مالية أخرى

بلغ حساب " توظيفات و أصول مالية أخرى " في 30 جوان 2011 ما قدره 42.269 د ويمثل قيمة أسهم " رفاعية فيداليني"، شركة استثمار ذات رأس مال متغير.

مذكرة 10 : السيولة وما يعادل السيولة

تحلل أرصدة السيولة وما يعادل السيولة كما يلي :

<u>31 ديسمبر</u>	<u>30 جوان</u>	
<u>2010</u>	<u>2011</u>	
58 020	32 275	- كمبيالات وشيكات للقبض
184 138	26 521	- بنوك
83	326	- الخزينة
242 241	59 122	المجموع
<u>31 ديسمبر</u>	<u>30 جوان</u>	تحلل البنوك كما يلي :
<u>2010</u>	<u>2011</u>	
17 514	17 491	- الشركة التونسية للبنك
-	3 439	- بنك الإسكان تونس
5 615	5 591	- التجاري بنك
161 009	-	- بنك الامان
184 138	26 521	المجموع

مذكرة 11 : الأموال الذاتية

تحلل الأموال الذاتية كالاتي :

<u>31 ديسمبر</u> <u>2010</u>	<u>30 جوان</u> <u>2011</u>	
13 000 000	13 000 000	(أ) رأس المال الإجتماعي
1 083 487	1 248 003	- احتياطات قانونية
6 300 000	6 300 000	- منح إصدار
948 576	2 124 379	- احتياطات استثنائية
37 231	37 572	- احتياطات الصندوق الاجتماعي
3 102 438	3 102 438	- احتياطات خاضعة إلى نظام جبائي خاص
142 039	142 369	(ب) حصص تكميلية أخرى
-	(453 293)	(ج) الأسهم الذاتية
24 613 771	25 501 468	مجموع الأموال الذاتية قبل النتيجة
3 290 319	(23 430)	نتيجة الفترة
27 904 090	25 478 038	(د) مجموع الأموال الذاتية قبل التخصيص

(أ) تتكون تركيبة رأس المال في 30 جوان 2011 كما يلي :

<u>النسبة</u>	<u>قيمة الأسهم</u>	<u>عدد الأسهم</u>	<u>المساهمون</u>
22,91%	2 977 963	2 977 963	- "ستوسيد بنك"
13,63%	1 771 781	1 771 781	- شركة آل سعيدان للعقارات
1,48%	193 042	193 042	- شركة عبد الله بن محمد بن سعيدان و شركاؤه
5,13%	667 045	667 045	- شركة عبد العزيز ومحمد العبد الله الجميح
3,50%	455 250	455 250	- عبد الله عليثة الحربي
2,71%	352 527	352 527	- مجموعة باروم التجارية
1,62%	210 692	210 692	- علي بن سليمان الشهري
1,87%	242 461	242 461	- عبد الله الراشد أبو نبيان
1,44%	186 604	186 604	- شلهوب بن صالح الشلهوب
1,76%	229 143	229 143	- عبد العزيز بن علي الشويعر
1,12%	145 566	145 566	- الشركة العقارية التونسية السعودية (أسهم ذاتية)
42,83%	5 567 926	5 567 926	- العموم
100,000%	13 000 000	13 000 000	المجموع

(ب) يمثل رصيد هذا البند فائض قيمة التفويت في الأسهم الذاتية التي كانت قد اقتنتها الشركة قصد تعديل سعرها ببورصة الأوراق المالية بتونس .

(ج) قامت الشركة خلال السداسي الأول من سنة 2011 بإعادة شراء أسهمها ، قصد تعديل سعرها ببورصة الأوراق المالية بتونس. وقد بلغ عدد الأسهم الذاتية التي تم اقتناءها و الإحتفاظ بها إلى غاية 30 جوان 2011 ، 145.566 سهم بتكلفة جمالية قدرها 453.293 دينار و تمثل 1,12% من رأس مال الشركة.

(د) فيما يلي جدول العمليات المسجلة على الأموال الذاتية :

جدول العمليات المسجلة على الأموال الذاتية
في 30 جوان 2011
(محتسب بالدينار)

المجموع	توزيع الأرباح	نتيجة السنة	الأسهم الذاتية	حصص تكميلية أخرى	احتياطات خاضعة إلى نظام جياتي خاص	احتياطات الصندوق الاجتماعي	الإحتياطي الاستثنائي	منح إصدار	الإحتياطي الغائوي	راس المال الاجتماعي
26 953 089	1 560 000	3 424 477	-	142 039	3 102 438	36 549	35 323	6 300 000	912 263	13 000 000
(2 340 000)	2 340 000	(3 424 477)					913 253		171 224	
682						682				
3 290 319		3 290 319								
27 904 090	2 340 000	3 290 319	-	142 039	3 102 438	37 231	948 576	6 300 000	1 083 487	13 000 000
(1 950 000)	1 950 000	(3 290 319)					1 175 803		164 516	
(459 546)			(459 546)							
6 583			6 253	330						
341						341				
(23 430)		(23 430)								
25 478 038	1 950 000	(23 430)	(453 293)	142 369	3 102 438	37 572	2 124 379	6 300 000	1 248 003	13 000 000

الرصيد في 31 ديسمبر 2009

التخصيصات المصادق عليها من طرف الجلسة العامة العادية المنعقدة في 25 جوان 2010
فوائد على الصندوق الاجتماعي
نتيجة السنة

الرصيد في 31 ديسمبر 2010

التخصيصات المصادق عليها من طرف الجلسة العامة العادية المنعقدة في 24 جوان 2011
إعادة شراء أسهم الشركة، المصادق عليها من طرف الجلسة العامة العادية المنعقدة في 22 جوان 2007
تكوين في الأسهم الذاتية للشركة
فوائد على الصندوق الاجتماعي
نتيجة الفترة

الرصيد في 30 جوان 2011

جدول القروض في 30 جوان 2011
(محتسب بالدينار)

الرصيد في 30 جوان 2011				التسديدات	الإضافات	الرصيد في بداية الفترة	مدة التسديد		نسبة الفائدة	مبلغ القرض	المقرضون
غير خالص	أقل من سنة	أكثر من سنة	الرصيد								
-	-	-	-	(243 750)	-	243 750	(2007 - 2011)	كل ثلاثة أشهر	TMM + 2,5%	1 950 000	الشركة التونسية السعيدية للاستثمار الإئتماني
-	1 333 335	1 000 000	2 333 335	(999 999)	-	3 333 334	(2010 - 2013)	كل ثلاثة أشهر	TMM + 1,5%	4 000 000	الشركة التونسية السعيدية للاستثمار الإئتماني
225 723	699 659	-	925 382	(440 418)	-	1 365 800	(2010 - 2012)	كل ثلاثة أشهر	TMM + 1,25%	2 000 000	بنك الأمان
245 946	1 475 676	1 598 648	3 320 270	(614 865)	-	3 935 135	(2010 - 2013)	شهريا	TMM + 1,25%	4 550 000	بنك تونس العربي الدولي
-	1 163 862	610 813	1 774 675	(555 042)	-	2 329 717	(2010 - 2012)	كل ثلاثة أشهر	TMM + 1,25%	3 000 000	بنك الأمان
-	-	2 400 000	2 400 000	-	2 400 000	-	(2013 - 2016)	شهريا	TMM + 1,25%	4 000 000	بنك تونس العربي الدولي
471 669	4 672 532	5 609 461	10 753 662	(2 854 074)	2 400 000	11 207 736				19 500 000	جملة القروض

مذكرة 13 : المزودون والحسابات المتصلة بهم

يتحلل المزودون والحسابات المتصلة بهم كالتالي :

31 ديسمبر 2010 30 جوان 2011

111 883 124 651
893 465 1 017 403
1 854 978 1 787 586

- مزودو استغلال
- مزودون ، خصم بعنوان الضمان
- مزودون ، سندات متعين دفعها

2 860 326 2 929 640

المجموع

مذكرة 14 : الخصوم الجارية الأخرى

تحلل الخصوم الجارية الأخرى كما يلي :

<u>31 ديسمبر</u>	<u>30 جوان</u>	
<u>2010</u>	<u>2011</u>	
2 127 893	3 150 782	- تسبيقات الحرفاء
576 878	54 896	- الدولة ، الضرائب والأداءات
-	124 841	- الدولة ، الأداء على القيمة المضافة للدفع
177 260	-	- الضريبة على الشركات للدفع
42 259	18 325	- ضمان إجتماعي وهياكل إجتماعية أخرى
276 815	337 132	- الحساب الجاري للمساهمين
1 564 065	3 514 065	- حصص أرباح للدفع
112 711	80 460	- مختلف الدائنين
78 502	161 106	- أعباء أخرى للدفع
18 611	18 611	- مدخرات جارية للمخاطر و الأعباء
4 974 994	7 460 218	المجموع

مذكرة 15 : المساعدات البنكية وغيرها من الخصوم المالية

بلغ حساب " المساعدات البنكية وغيرها من الخصوم المالية " في 30 جوان 2011 ، ما قدره 16.574.750 د مقابل 9.344.928 د عند اختتام السنة الماضية وتجزأ كالاتي :

<u>31 ديسمبر</u>	<u>30 جوان</u>	
<u>2010</u>	<u>2011</u>	
5 765 072	4 672 532	(أنظر مذكرة 12) - آجال أقل من سنة على قروض غير جارية
-	471 669	- آجال غير خالصة على قروض غير جارية
2 000 000	4 950 000	- قروض قصيرة المدى
1 052	1 122	- بنك الإسكان المنستير 2
1 258 111	5 364 495	- ستوسيد بنك
-	603 799	- بنك الأمان
47 330	-	- بنك الاسكان تونس
168 802	439 417	- بنك تونس العربي الدولي
-	39	- شركة ماك
104 561	71 677	- فوائد مطلوبة
9 344 928	16 574 750	المجموع

الإيضاحات حول قائمة النتائج**مذكرة 16 : المداخل**

تحلل المداخل كما يلي :

<u>31 ديسمبر</u>	<u>30 جوان</u>	
<u>2010</u>	<u>2011</u>	
5 000	-	- مبيعات برج خفشة 1
200 000	-	- مبيعات دريم سنتر
260 000	-	- مبيعات أرض المدرسة
4 873 500	143 500	- مبيعات ديار رحاب 4
14 391 300	1 057 907	- مبيعات المركز العمراني الشمالي
149 768	-	- مبيعات ديار رحاب 3
-	(135 000)	- إلغاء مبيعات ديار رحاب 4
19 879 568	1 066 407	المجموع

مذكرة 17 : إيرادات الإستغلال الأخرى

تحلل إيرادات الإستغلال الأخرى كما يلي :

<u>31 ديسمبر</u>	<u>30 جوان</u>	
<u>2010</u>	<u>2011</u>	
21 283	-	- أتعاب التصرف
19 099	-	- أتعاب تسويقية
31 646	4 250	- أتعاب انجاز العقود
96 917	1 420	- إيرادات أخرى
168 945	5 670	المجموع

مذكرة 18 : كلفة المحلات المباعة

تحلل كلفة المحلات المباعة كما يلي :

<u>31 ديسمبر</u>	<u>30 جوان</u>	
<u>2010</u>	<u>2011</u>	
5 000	-	- كلفة المحلات المباعة " برج خفشة 1 "
215 552	-	- كلفة المحلات المباعة " دريم سنتر "
34 900	-	- كلفة أرض المدرسة المباعة
87 539	-	- كلفة المحلات المباعة " ديار رحاب 3 "
4 204 496	119 334	- كلفة المحلات المباعة " ديار رحاب 4 "
10 448 740	880 113	- كلفة المحلات المباعة " المركز العمراني الشمالي "
-	(108 238)	- كلفة المحلات المسترجعة " ديار رحاب 4 "
14 996 227	891 209	المجموع

مذكرة 19 : أعباء الأعران

تحلل أعباء الأعران كالتالي :

<u>31 ديسمبر</u>	<u>30 جوان</u>	
<u>2010</u>	<u>2011</u>	
433 417	215 512	- الرواتب ومستحقات الرواتب
53 693	25 990	- أعباء إجتماعية قانونية
24 378	7 715	- أعباء إجتماعية أخرى
511 488	249 217	المجموع

مذكرة 20 : أعباء الإستغلال الأخرى

تحلل أعباء الإستغلال الأخرى كما يلي :

<u>31 ديسمبر</u>	<u>30 جوان</u>	
<u>2010</u>	<u>2011</u>	
10 110	4 380	- الخدمات الخارجية
14 634	5 314	- كراءات وأعباء أخرى
6 266	2 458	- صيانة واصلاحات
675	696	- أقساط التأمين
		- أخرى
31 685	12 848	المجموع الجزئي (1)

الخدمات الخارجية الأخرى

70 305	26 019	- مرتبات الوسطاء وأتعاب
72 630	142 659	- إشتهار ونشريات وعلاقات عامة
14 604	5 386	- مهمات
23 707	10 170	- هبات
122 012	47 215	- استقبال (نفقات مجلس الإدارة)
15 265	6 951	- نفقات بريدية وهاتفية
16 195	7 188	- كهرباء وماء
36 300	18 548	- خدمات خارجية أخرى
371 018	264 136	المجموع الجزئي (2)

ضرائب وأداءات

8 523	3 010	- الأداء على التكوين المهني
4 262	1 505	- صندوق النهوض بالمسكن لفائدة الأجراء
33 998	2 513	- معلوم الجماعات المحلية
8 580	187 666	- أداء التسجيل والطابع الجبائي
740	670	- معلوم جولان السيارات
44 992	7 059	- ضرائب وأداءات أخرى
101 095	202 423	المجموع الجزئي (3)

مكافآت حضور

117 905	70 717	- مكافآت حضور
117 905	70 717	المجموع الجزئي (4)

المجموع (1)+(2)+(3)+(4)

621 703	550 124	
----------------	----------------	--

مذكرة 21 : مخصصات الإستهلاكات و المدخرات

تحلل مخصصات الإستهلاكات و المدخرات كما يلي :

<u>31 ديسمبر</u> <u>2010</u>	<u>30 جوان</u> <u>2011</u>	
97 635	54 029	- مدخرات الإستهلاكات للأصول الثابتة المادية
4 390	-	- مدخرات الإستهلاكات للأصول الثابتة الغير المادية
248 681	-	- مدخرات لإنخفاض قيمة الأصول الجارية الأخرى
18 611	-	- مدخرات المخاطر و الأعباء
369 317	54 029	المجموع

مذكرة 22 : أعباء مالية صافية

تحلل الأعباء المالية الصافية كما يلي :

<u>31 ديسمبر</u> <u>2010</u>	<u>30 جوان</u> <u>2011</u>	
1 023 084	443 570	- فوائد القروض
250 681	75 032	- فوائد بنكية
12 997	2 312	- أعباء مالية أخرى
(1 286 762)	(520 914)	- أعباء مدمجة ضمن المخزون
-	-	المجموع

مذكرة 23 : إيرادات التوظيفات

تحلل إيرادات التوظيفات كما يلي :

<u>31 ديسمبر</u> <u>2010</u>	<u>30 جوان</u> <u>2011</u>	
-	2 245	- مداخيل الاوراق المالية للتوظيف
121 876	26 158	- فوائد على حساب جاري للشركاء
1 944	-	- فوائد بنكية
123 820	28 403	المجموع

الايضاحات حول جدول التدفقات النقدية**مذكرة 24 : جدول تغييرات الأصول و الخصوم المتصلة بجدول التدفقات النقدية**

<u>30 جوان</u> <u>2011</u>	<u>31 ديسمبر</u> <u>2010</u>	<u>التغييرات</u>	
46 438 317	37 616 777	8 821 540	المخزونات
1 422 711	3 323 773	(1 901 062)	الحرفاء والحسابات المتصلة بهم
2 195 767	1 394 807	800 960	الأصول الجارية الأخرى
2 929 640	2 860 326	69 314	المزودون والحسابات المتصلة بهم
7 460 218	4 974 994	2 485 224	الخصوم الجارية الأخرى
(3 514 065)	(1 564 065)	(1 950 000)	حصص أرباح للدفع
(18 611)	(18 611)	-	مدخرات جارية للمخاطر و الأعباء
71 677	104 561	(32 884)	فوائد مطلوبة
6 928 859	6 357 205	571 654	التغيير في حساب المزودين والخصوم الجارية الأخرى

**حضرات السادة المساهمين
للشركة العقارية التونسية السعودية****رأي مراقب الحسابات حول القوائم المالية الوسيطة
المقفلة بتاريخ 30 جوان 2011**

حضرات السادة المساهمين ،

1. تنفيذاً لمهمة المراقبة القانونية لحسابات الشركة العقارية التونسية السعودية التي أوكلت إلينا من طرف جمعيتكم العامة العادية المنعقدة بتاريخ 12 جوان 2009 ، قمنا بفحص محدود للقوائم المالية الوسيطة للشركة والمتعلقة بالفترة الممتدة من غرة جانفي إلى 30 جوان 2011 والتي تبرز جملة للموازنة بـ 58.052.107 دينار وخسارة قدرها 23.430 دينار.
 2. لقد قمنا بعملية الفحص المحدود للقوائم المالية الوسيطة للشركة العقارية التونسية السعودية والتي تحتوي على الموازنة في 30 جوان 2011 وكذلك على قائمة النتائج وجدول التدفقات النقدية للفترة المحاسبية المنتهية بذات التاريخ والإيضاحات التي تحتوي على ملخص للمبادئ والطرق المحاسبية المعتمدة وكذلك على بيانات تفصيلية.
 3. تتحمل الإدارة مسؤولية الإعداد والتقديم النزيه لهذه القوائم المالية الوسيطة وفقاً لنظام المحاسبة للمؤسسات. إن مسؤوليتنا تتمثل في إبداء رأي حول هذه القوائم المالية بناء على فحصنا المحدود.
- لقد قمنا بهذا الفحص وفقاً للمعايير الدولية للتدقيق. تقتضي هذه المعايير القيام بتخطيط وتنفيذ عملية الفحص المحدود للتوصل إلى درجة معتدلة من القناعة فيما إذا كانت القوائم المالية خالية من أي خطأ جوهري.
- تتضمن عملية الفحص المحدود بالأساس القيام باستفسارات مع موظفي الشركة والقيام بإجراءات تحليلية للمعطيات المالية، وهي إذن توفر مستوى من القناعة أقل من عملية التدقيق.
- لم نقوم بعملية تدقيق و بالتالي لا نبدي رأياً تدقيقياً.

4. قامت الشركة، خلال السداسي الأول من سنة 2011، باقتناء أسهمها الذاتية بكلفة جمالية قدرها 459.546 دينار و ذلك دون الحصول على ترخيص مسبق من الجمعية العامة وفقا لمقتضيات الفصل 19 من القانون عدد 117 لسنة 1994 المؤرخ في 14 نوفمبر 1994 والمتعلق بإعادة هيكلة السوق المالية.
- هذا و قد قامت الشركة في التفويت في بعض هذه الأسهم بما قيمته 6.583 دينار، محققة بذلك فائضا بـ 330 دينار تم تسجيله ضمن الحصص التكميلية الأخرى.
- و بالتالي تمتلك الشركة في 30 جوان 2011، 145.566 سهما ذاتيا بلغت كلفة اقتنائها الجمالية ما قدره 453.293 دينار، وقع طرحها من الأموال الذاتية.
5. استنادا لعملية الفحص المحدود و باستثناء الملاحظة المذكورة أعلاه، فإنه لم تصل إلى علمنا أشياء قد تسبب في اعتقادنا بأن البيانات المالية الوسيطة للشركة العقارية التونسية السعودية، المقفلة في 30 جوان 2011، لا تمثل بصدق من كافة النواحي الجوهرية الوضعية المالية للشركة وكذلك نتيجة عملياتها وتدفقاتها النقدية للفترة المنتهية بذات التاريخ، وفقا لمبادئ المحاسبة المقبولة بالبلاد التونسية.

تونس، في 29 أوت 2011

مراقب الحسابات

فينور

فيصل دربال

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**ARTES****Siège Social : 39, Avenue Kheireddine Pacha BP 33 -1002 Tunis-**

La Société Automobile Réseau Tunisien & Service -ARTES-, - publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2011, accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes, Mr Hechmi ABDELWAHED et Mr Abderrazek MAALEJ .

BILAN**(Exprimé en Dinars Tunisiens)****ACTIFS**

DESIGNATION	Notes	SOLDES AU		
		30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
Actifs immobilisés				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	B,1	2 212 821	2 167 029	2 202 660
AMORTISSEMENT		-1 130 195	-798 853	-959 429
NET		1 082 625	1 368 176	1 243 231
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	B,1	9 878 897	9 572 484	9 693 011
AMORTISSEMENT		-5 350 674	-5 096 366	-5 170 459
NET		4 528 222	4 476 117	4 522 552
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	B,2	13 243 519	8 037 164	13 278 951
Moins PROVISION		0	-2 521	0
NET		13 243 519	8 034 643	13 278 951
TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES		18 854 367	13 878 936	19 044 734
AUTRES ACTIFS NON COURANT				
TOTAL DES ACTIFS NON COURANT		18 854 367	13 878 936	19 044 734
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
STOCK	B,3	15 572 609	19 403 689	11 334 472
Moins PROVISION				
NET		15 572 976	19 403 689	11 334 472
CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	B,4	7 441 942	10 150 410	6 438 542
Moins PROVISION		-1 056 035	-1 043 494	-1 056 035
NET		6 385 907	9 106 916	5 382 507
AUTRES ACTIFS COURANTS	B,5	6 859 554	9 843 619	3 001 903
PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS	B,6	79 650 000	100 050 000	76 764 550
LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES	B,7	8 741 899	6 640 134	6 032 434
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		117 209 970	145 044 358	102 515 867
TOTAL DES ACTIFS		136 064 337	158 923 294	121 560 601

BILAN
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

DESIGNATION		SOLDES AU		
		30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
<u>CAPITAUX PROPRES</u>				
CAPITAL SOCIAL		25 500 000	25 500 000	25 500 000
RESERVES		3 125 067	3 125 067	3 125 067
AUTRES CAPITAUX PROPRES				
RESULTATS REPORTEES		27 172 603	21 600 997	21 600 997
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	B.8	55 797 670	50 226 064	50 226 064
RESULTAT DE L'EXERCICE		6 232 485	17 440 767	27 501 606
TOTAL CAPITAUX PROPRES AV. AFFECTATION		62 030 155	67 666 831	77 727 670
<u>PASSIFS</u>				
<u>PASSIFS NON COURANT</u>				
EMPRUNTS		40 000	40 000	40 000
PROVISION	B.9	850 000	250 000	850 000
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		890 000	290 000	890 000
<u>PASSIFS COURANT</u>				
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	B.10	45 351 315	69 526 743	39 096 769
AUTRES PASSIFS COURANTS	B.11	27 432 840	21 190 861	3 737 932
CONCOURS BANCAIRES	B.12	360 027	248 859	108 230
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		73 144 182	90 966 463	42 942 931
TOTAL DES PASSIFS		74 034 182	91 256 463	43 832 931
TOTAL GENERAL		136 064 337	158 923 294	121 560 601

ETAT DE RESULTAT
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	NOTES	Période de 6 mois		12 mois
		30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
PRODUITS D'EXPLOITATION				
REVENUS	R.1	57 544 074	115 212 860	195 732 655
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	R.2	333 452	205 244	572 398
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION		57 877 526	115 418 104	196 305 053
CHARGES D'EXPLOITATION				
VARIATION STOCKS, PDTS FINIS ET ENCOURS	R.3	4 241 153	-15 156 906	-23 222 342
ACHATS DE MARCHANDISES CONSOMMES	R.4	-52 599 018	-81 765 681	-140 317 297
ACHATS D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES	R.5	-237 145	-216 314	-411 155
CHARGES DU PERSONNEL	R.6	-1 921 246	-1 601 268	-3 414 691
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	R.7	-352 161	-319 463	-1 259 305
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	R.8	-971 189	-1 145 623	-2 178 368
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION		-51 839 607	-100 205 255	-170 803 157
RESULTAT D'EXPLOITATION		6 037 919	15 212 850	25 501 896
CHARGES FINANCIERES NETTES	R.9	1 349	-135 636	-149 143
PRODUITS DES PLACEMENTS	R.10	1 757 956	5 674 330	8 152 914
AUTRES GAINS ORDINAIRES		10 765	102 130	259 081
AUTRES PERTES ORDINAIRES		-41 785		-157 488
TOTAL DES CHARGES ET PRODUITS ORDINAIRES		1 728 285	5 640 824	8 105 363
RESULTAT DES ACT ORD AV IMPOT		7 766 204	20 853 674	33 607 259
IMPOT SUR LES BENEFICES		-1 533 719	-3 412 907	-6 105 653
REULTAT DES ACT ORD APRES IMPOT		6 632 485	17 440 767	27 501 606
ELEMENTS EXTRAORDINAIRES				
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		6 232 485	17 440 767	27 501 606
EFFET DES MODIFICATIONS COMPTABLES				
RESULTAT APRES MOD COMPTABLES		6 232 485	17 440 767	27 501 606

Etat des flux de trésorerie

(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	<u>Note</u>	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
<u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation :</u>				
- Résultat net		6 232 485	17 440 767	27 501 606
- Ajustement pour :				
* Amortissements et provisions	F.1	352 161	319 463	1 256 784
* Variation des :				
- Stocks	F.2	-4 238 137	15 153 125	23 222 342
- Créances	F.2	-1 003 400	-2 757 572	954 296
- Autres créances	F.2	-3 857 651	-4 498 104	2 343 613
- Fournisseurs et autres dettes	F,3	8 019 454	-22 894 488	-60 045 941
* Plus ou moins values de cession		-18 221		-27 764
<u>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation:</u>		5 486 691	2 763 191	-4 795 066
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement :</u>				
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles.	F,4	-210 996	-224 402	-513 878
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles.	F.5	4 500		68 450
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières.			-58 594	-5 300 380
-Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	F.6	62 923		
<u>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissements</u>		-143 573	-282 996	-5 745 808
<u>Flux de trésorerie liés aux activités financement :</u>				
Dividendes et autres distributions			-7 756 050	-18 487 500
<u>Flux de trésorerie provenant des activités de financement :</u>		0	-7 756 050	-18 487 500
- Variation de trésorerie		5 343 118	-5 275 855	-29 028 374
- Trésorerie au début de l'exercice		82 688 755	111 717 129	111 717 129
- Trésorerie à la clôture de l'exercice	F.7	88 031 872	106 441 274	82 688 755

NOTES AUX ETATS FINANCIERS**I. PRESENTATION DE LA SOCIETE**

La société ARTES « Automobile Réseau Tunisien et Services » (ex Renault Tunisie) est une société anonyme au capital de 25 500 000 DT divisé en 25 500 000 actions de valeur nominale de 1 DT chacune, créée le 24 février 1947.

L'activité de la société consiste en la vente de véhicules neufs de marque RENAULT, de pièces de rechange et de services.

II. REFERENTIEL COMPTABLE**II.1 DECLARATION DE CONFORMITE**

Les états financiers de la société ARTES S.A., arrêtés au 30 juin 2011, sont établis conformément aux dispositions des normes comptables tunisiennes telles que définies par la loi 96-112 et le décret 96-2459.

II.2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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 se résument comme suit:

Unité monétaire

Les livres comptables de la société sont tenus en dinars tunisiens. Les transactions réalisées en devises étrangères sont converties en dinars tunisiens au cours du jour de l'opération ou au cours de couverture lorsqu'un instrument de couverture existe. Au 30 juin, les éléments monétaires figurant au bilan de l'entreprise sont convertis au taux de clôture, s'ils ne font pas l'objet d'un contrat à terme. Les différences de change sont portées en résultat de l'exercice.

Immobilisations

Les immobilisations acquises par ARTES S.A. sont comptabilisées à leur coût d'acquisition hors taxes récupérables. Les dotations aux amortissements des immobilisations de la société sont calculées selon le mode linéaire. Les taux appliqués sont les suivants :

	Taux annuels
Constructions	5 %
Matériels de transport	20%
Agencements, aménagements et installations	10%
Matériels et outillages	10%
Mobiliers, matériels de bureau	10%
Mobiliers d'habitation	10%
Matériels informatiques	15%
Logiciels	33%

Stocks

Les valeurs d'exploitation d'ARTES S.A. sont composées essentiellement de véhicules neufs.

Les stocks de véhicules neufs sont valorisés à leur prix de revient. Ce prix englobe le prix d'achat, les droits de douane, les frais de transport et les frais d'assurance, de transit et de fret.

Provision sur créances clients

A chaque arrêté comptable, ARTES S.A. procède à l'évaluation du risque de non recouvrement pour chacune de ses créances. Cette évaluation est basée principalement sur les retards de règlement et les autres informations disponibles sur la situation financière du client.

Les créances jugées douteuses font l'objet de provisions et sont présentées en net à l'actif du bilan.

Prise en compte des revenus

Les revenus provenant de la vente de marchandises sont comptabilisés lorsqu'ARTES a transféré à l'acheteur les principaux risques et avantages inhérents à la propriété (transfert de propriété) ou la société ne conserve qu'une part insignifiante des risques inhérents à la propriété dans l'unique but de protéger la recouvrabilité de la somme due.

III. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN, DE L'ETAT DE RESULTAT ET L'ETAT DES FLUX DE TRESORERIE**III.1. Notes sur le bilan****B.1. Immobilisations corporelles et incorporelles**

Le solde net des immobilisations corporelles et incorporelles s'élève à **5 610 848 DT** au 30-06-2011 détaillé comme suit :

DESIGNATION	VALEUR BRUTE				AMORTISSEMENTS			VALEUR COMPTABLE NETTE	
	Début de periode	Acquisition	Cession ou reclassement	Fin de periode	Début de periode	Dotation de la periode	Cession		Fin de periode
Concession marque	1 000 000			1 000 000	377 671	25 000		402 671	597 329
Logiciels	1 191 013	6 500		1 197 513	581 758	145 766		727 524	469 989
Fonds commercial	750			750	0			0	750
Logiciel en cours	10 897	8 557	4 897	14 558	0			0	14 558
Totaux Immob Incorporelles	2 202 660	15 058	4 897	2 212 821	959 429	170 766		1 130 195	1 082 625
Terrains	3 117 512			3 117 512	0			0	3 117 512
Constructions	1 048 962			1 048 962	1 001 712	4 519		1 006 231	42 731
AAI des constructions	2 450 949	60 810		2 511 759	1 987 040	53 861		2 040 900	470 858
Matériel industriel	870 892	328		871 219	753 988	16 626		770 613	100 606
Outillage industriel	53 919	2 030		55 949	45 949	1 315		47 264	8 685
Matériel de transport	763 076	88 650	14 950	836 776	456 603	54 073	1 179	509 497	327 279
Equipement de bureau	445 920	2 409		448 329	357 744	8 883		366 627	81 702
Autres immob corporelles	70 665	497		71 163	55 093	1 451		56 544	14 618
Matériel informatique	662 178	11 432		673 610	508 901	40 667		549 568	124 043
AAI divers	4 227			4 227	3 428			3 428	799
Immob corporelles en cours	141 396			141 396	0			0	141 396
Autres Immob en cours	0			0	0			0	0
Avance sur immobilisation	63 316	34 679		97 995	0			0	97 995
Totaux Immob Corporelles	9 693 011	200 836	14 950	9 878 897	5 170 459	181 395	1 179	5 350 674	4 528 222
Totaux Immobilisations	11 895 671	215 893	19 847	12 091 717	6 129 888	352 161	1 179	6 480 870	5 610 848

B.2. Immobilisations financières

Le solde brut des immobilisations financières s'élève au 30/06/2011 à **13 243 519 DT** contre **13 278 951 DT** au 31/12/2010 et se détaille comme suit:

	Au 30/06/2011	Au 30/06/2010	Au 31/12/2010
ARTEGROS	4 999 850	49 850	4 999 850
ADEV	266 600	20 000	266 600
AUTRONIC	587 820	587 820	587 820
CIL	10 621	10 621	10 621
BOWDEN	100	100	100
ARTIMO	6 300 000	6 300 000	6 300 000
UIB	1 000 014	1 000 014	1 000 014
CARTHAGE CEMENT		38 806	38 806
Dépôts et Cautionnements	78 514	29 953	75 140
Total	13 243 519	8 037 164	13 278 951

Erreur ! Liaison incorrecte.

B.3. Stocks

La valeur des stocks au 30-06-2011 s'élève à **15 572 609 DT** et se décompose comme suit :

Désignations	Au 30/06/2011	Au 30/06/2010	Au 31/12/2010
Stock Véhicules Neufs	4 692 818	4 119 824	7 812 647
Stock Pièces de rechanges	180 186	39 477	1 649
Stock Main d'œuvre Atelier		647	
Stock VN en transit	10 699 605	15 243 741	3 520 176
Total	15 572 609	19 403 689	11 334 472

B.4. Clients et comptes rattachés

Le solde des comptes clients et comptes rattachés net de provisions s'élève au 30 juin 2011 à **6 385 907 DT** et se décompose comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010	Solde au 31/12/2010
Clients	6 514 178	8 503 784	5 525 968
Clients Douteux	804 314	848 235	829 055
Effets à Recevoir	123 450	798 391	83 519
Total brut	7 441 942	10 150 410	6 438 542
Provision pour dépréciation	-1 056 035	-1 043 494	-1 056 035
Total net	6 385 907	9 106 916	5 382 507

B.5. Comptes de régularisation et autres actifs courants

Les autres actifs courants s'élèvent au 30 juin 2011 à **6 859 554 DT** ainsi détaillés:

Libellé	Au 30/06/2011	Au 30/06/2010	Au 31/12/2010
Personnel	65 194	61 626	77 072
Etat, Impôts et Taxes	1 963 840	2 576 629	204 193
Comptes de régularisation Actif	843 691	4 748 792	781 716
Fournisseur débiteurs	3 986 829	2 456 572	1 938 922
Total	6 859 554	9 843 619	3 001 903

B.6. Placements et autres actifs financiers

Les placements et autres actifs financiers présentent au 30/06/2011 un solde de **79 650 000** DT contre un solde de 76 764 550 DT au 31/12/2010. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010	Solde au 31/12/2010
Placements à court terme	79 650 000	100 050 000	76 764 550
Total	79 650 000	100 050 000	76 764 550

B.7. Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 30/06/2011 à 8 741 899 DT contre 6 032 434 DT au 31/12/2010. Elles se détaillent au niveau du tableau suivant :

LIBELLE	Au 30/06/2011	Au 30/06/2010	Au 31/12/2010
CHEQUES A ENCAISSER	274 499	1 061 157	368 256
EFFETS A L'ENCAISS	746 375	22 263	
BNA			43 300
STB	5 070	44 015	
UBCI	53 354	1 504 401	809 651
BIAT	26 213	99 177	54 094
BT	1 897 968	32 247	99 499
UIB	1 173 251	66 856	498
ATB	75 333	200 862	50 321
CCP	458	498	498
AMEN BANK	49 248	129 557	50 321
UBCI EURO	4 328 969	3 288 422	431 176
UBCI DOLLARS	10 097	10 643	10 097
ZITOUNA	17 738		542 427
ATTIJARI BANK	60 079	122 907	3 601 683
BTL		19 239	
ABC	18 262	18 045	18 1901
CAISSE ATELIER		18 440	
CAISSE A FOND FIXE	4 985	1 378	3 242
CAISSE VN		27	
Total	8 741 899	6 640 134	6 032 434

B.8. Capitaux propres

Les capitaux propres ont passé de 77 727 670 DT au 31/12/2010 à 62 030 155 DT au 30/06/2011. Cette variation est détaillée dans le tableau de variation des capitaux propres suivant :

	Capital social	Réserve légale	Réserves pour réinvestissement exonéré	Réserves spéciales de réévaluation	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Capitaux propres au 31/12/2010	25 500 000	2 550 000	515 473	59 594	21 600 997	27 501 606	77 727 670
Affectation du résultat 2010 (PV AGO du 22uin 2011)							
- Résultats reportés	-	-	-	-	5 571 606	(5 571 606)	-
- Dividendes	-	-	-	-	-	(21 930 000)	(21 930 000)
Capitaux propres au 30/06/2011	25 500 000	2 550 000	515 473	59 594	27 172 603	6 232 485	62 030 155



B.9. Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges n'ont pas varié entre le 31/12/2010 et le 30/06/2011 et s'élèvent à 850 000 DT. Elles se détaillent au niveau du tableau suivant :

Libellé	Solde au 30/06/2011	Solde au 30/06/2010	Solde au 31/12/2010
Provisions pour risques et charges	850 000	250 000	850 000
Total	850 000	250 000	850 000

B.10. Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent au 30/06/2011 à 45 351 315 DT contre 39 096 769 DT au 31/12/2010. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant :

Libellé	Au 30/06/2011	Au 30/06/2010	Au 31/12/2010
Divers fournisseurs	1 418 926	1 880 428	1 043 852
Effets à payer	33 232 784	52 364 526	34 449 701
Factures non parvenues	10 699 605	15 281 789	3 603 216
Total	45 351 315	69 526 743	39 096 769

B.11. Autres passifs courants

Les autres passifs courants totalisent 27 432 840 DT au 30/06/2011 contre 3 737 932 DT au 31/12/2010 et se détaillent au niveau du tableau suivant:

Libellé	Au 30/06/2011	Au 30/06/2010	Au 31/12/2010
Personnel	313 884	212 179	242 818
Etat, Impôts et Taxes	2 478 869	3 305 113	2 348 176
Créditeurs divers + Comptes d'attente	22 395 779	10 886 011	373 776
Comptes de régularisation passif	351 156	850 935	165 186
Avances et acomptes clients	1 893 152	5 936 623	607 977
Total	27 432 840	21 190 861	3 737 932

B.12. Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers totalisent 360 027 DT au 30/06/2011 contre 108 230 DT au 31/12/2010 et se détaillent au niveau du tableau suivant:

Libellé	Au 30/06/2011	Au 30/06/2010	Au 31/12/2010
BNA	360 026	248 859	50 909
BTL	1		264
STB			42 034
BIAT			15 024
Total	360 027	248 859	108 230

III.2. Notes sur l'état de résultat**R.1. Revenus**

Les revenus réalisés au cours du premier semestre 2011 s'élèvent à 57 544 074 DT contre 115 212 860 DT réalisés au cours de la même période de 2010. Ces revenus se détaillent au niveau du tableau suivant:

LIBELLE	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2010
Ventes de véhicules neufs	54 235 768	111 229 684	188 189 150
Ventes PR y compris huile	2 657 672	3 117 029	5 576 150

Ventes travaux ateliers	615 054	787 807	1 381 821
Ventes garanties			457 611
Ventes Mat Ext pour VN	35 579	78 341	127 229
Total	57 544 074	115 212 860	195 732 655

R.2. Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation réalisés au cours du premier semestre 2011 s'élèvent à 333 452 DT contre 205 244 DT réalisés au cours de la même période de 2010. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant:

Libellé	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2010
Ventes déchets et carburant	327	1 160	930
Autres activités et revenus des immeubles	245 059	160 837	419 849
Reprise sur provisions			2 521
Transfert des charges	88 066	43 247	149 098
Total	333 452	205 244	572 398

.3. Variation des stocks de produits finis et des encours

La variation des stocks de produits finis et des encours au cours du premier semestre 2011 s'élève à (4 241 153) DT contre 15 156 906 DT au cours de la même période de 2010. Elle se détaille au niveau du tableau suivant :

Libellé	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2010
Variation stock VN	(4 059 608)	15 159 629	23 186 591
Variation stock MPR	(181 545)	(2 723)	35 751
Total	(4 241 153)	15 156 906	23 222 342

R.4. Achats de marchandises consommés

Les achats de marchandises consommés encourus au cours du premier semestre 2011 s'élèvent à 52 599 018 DT contre 81 765 681 DT encourus au cours de la même période de 2010. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant:

Libellé	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2010
Achat VN	39 870 014	63 171 625	108 469 272
Frais sur achat VN	10 578 606	16 010 547	27 083 266
Achat MPR	2 150 398	2 583 509	4 764 759
Total	52 599 018	81 765 681	140 317 297

R.5. Achats d'approvisionnements consommés

Les achats d'approvisionnements consommés encourus au cours du premier semestre 2011 s'élèvent à 237 145 DT contre 216 314 DT encourus au cours de la même période de 2010. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant:

Libellé	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2010
---------	-------------------------------	-------------------------------	--

Achats non stockés de matières et fournitures	60 583	113 092	163 139
Achats carburant	22 827	26 042	49 895
Achats services informatiques	91 427	36 985	58 577
Electricité	26 481	27 769	60 728
Autres achats d'approvisionnements consommés	35 827	12 427	78 816
Total	237 145	216 314	411 155

R.6. Charges de personnel

Les charges de personnel encourues au cours du premier semestre 2011 s'élèvent à 1 921 246 DT contre 1 601 268 DT encourus au cours de la même période de 2010. Elles se détaillent au niveau du tableau suivant:

Libellé	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2010
Salaires bruts	1 663 300	1 359 444	2 676 436
Charges sociales	225 578	189 479	499 288
Autres charges de personnel	32 368	52 345	238 967
Total	1 921 246	1 601 268	3 414 691

R.7. Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions au cours du premier semestre 2011 s'élèvent à 352 161 DT contre 319 463 DT au cours de la même période de 2010. Le détail de cette rubrique se présente au niveau du tableau suivant:

Libellé	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2010
Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles	181 395	168 602	335 153
Dotation aux amortissements des immobilisations incorporelles	170 766	150 861	311 611
Dotations aux provisions pour dépréciation des créances	-	-	12 541
Dotations aux provisions pour risques	-	-	600 000
Total	352 161	319 463	1 259 305

R.8. Autres charges d'exploitations

Les autres charges d'exploitations encourues au cours du premier semestre 2011 s'élèvent à 971 189 DT contre 1 145 623 DT encourues au cours de la même période de 2010. Le détail de cette rubrique se présente au niveau du tableau suivant :

Libellé	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2010
Location	217 702	244 085	488 932
Publicités, publications, relations publiques	168 627	206 383	381 739
Commissions sur ventes et honoraires	89 321	185 748	325 474
Autres impôts, taxes et versements assimilés	158 662	134 400	233 317
Frais postaux et frais de télécommunications	89 014	105 122	194 088
Personnel extérieur à l'entreprise	59 757	74 997	205 281
Primes d'assurances	73 025	57 134	105 061
Entretiens et réparations	51 884	40 047	77 648
Autres charges d'exploitation	63 197	97 708	166 828
Total	971 189	1 145 623	2 178 368

R.9. Charges financières nettes

Les produits financiers nets réalisés au cours du premier semestre 2011 s'élèvent à 1 349 DT contre des charges financières nettes de 135 636 DT encourues au cours de la même période de 2010. Elles se détaillent au niveau du tableau suivant:

Libellé	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2010
Charges financières	50 274	140 723	138 540
Intérêts sur effets VN	-	-	(216)
Différences de change	(51 623)	(3 837)	10 819
Produit financier		(1 250)	-
Total	(1 349)	135 636	149 143

R.10. Produits des placements

Les produits des placements réalisés au cours du premier semestre 2011 s'élèvent à 1 757 956 DT contre 5 674 330 DT réalisés au cours de la même période de 2010. Ils se détaillent au niveau du tableau suivant:

Libellé	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010	Exercice de 12 mois clos le 31/12/2010
Dividendes reçus d'ARTEGROS	-	3 489 500	3 489 500
Dividendes reçus d'AUTRONIC	172 427	137 130	137 130
Dividendes reçus d'ADEV	-	134 000	134 000
Produits sur placements à court terme	1 556 038	1 913 672	4 392 256
Dividendes reçus CIL	1 673	-	-
Autres	27 818	28	28
Total	1 757 956	5 674 330	8 152 914

III.3. Notes sur l'état des flux de trésorerie**F.1. Amortissements et provisions**

Libellé	1 ^{er} semestre 2011
Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles	181 395
Dotation aux amortissements des immobilisations incorporelles	170 766
Total	352 161

F.2. Variation des actifs

Libellé	Solde au 30/06/2011 (a)	Solde au 31/12/2010 (b)	Variation (b) – (a)
Stock	15 572 609	11 334 472	(4 238 137)
Créances clients	7 441 942	6 438 542	(1 003 400)
Autres actifs	6 859 554	3 001 903	(3 857 651)
Variation des actifs	29 874 105	20 774 917	(9 099 188)

F.3. Variation des passifs

Libellé	Solde au 30/06/2011 (a)	Solde au 31/12/2010 (b)	Variation (a) – (b)
---------	-------------------------	-------------------------	---------------------

Fournisseurs et comptes rattachés	45 351 315	39 096 769	6 254 546
Autres dettes	27 432 840	3 737 932	23 694 908
Dividendes	-21 930 000	-	-21 930 000
Variation des passifs	50 854 155	42 834 701	8 019 454
F.4. Décaissement pour acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles			
	Libellé	1^{er} semestre 2011	
Logiciels			(6 500)
Logiciel en cours			(3 660)
AAI des constructions			(60 810)
Outillage industriel			(2 359)
Equipement de bureau			(2 409)
Autres immob corporelles			(497)
Matériel informatique			(11 432)
Immob corporelles en cours			(34 679)
Matériel de transport			(88 650)
Total			(210 996)
F.5. Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles			
	Libellé	1^{er} semestre 2011	
Matériel de transport			4 500
Total			4 500
F.6. Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières			
	Libellé	1^{er} semestre 2011	
Titres CIMENTERIE DE CARTHAGE			66 297
Dépôt et cautionnement			(3 374)
Total			62 923
F.7. Trésorerie nette			
	LIBELLE	Au 30/06/2011	
	PLACEMENTS A CT		79 650 000
	CHEQUES A ENCAISSER		274 499
	EFFETS A L'ENCAISS		746 375
	BNA		(360 026)
	STB		5 070
	UBCI		53 354
	BIAT		26 213
	BT		1 897 968
	UIB		1 173 251
	ATB		75 333
	CCP		458
	AMEN BANK		49 248
	UBCI EURO		4 328 969
	UBCI DOLLARS		10 097
	ZITOUNA		17 738
	ATTIJARI BANK		60 079
	BTL		(1)
	ABC		18 262
	CAISSE A FOND FIXE		4 985
Total			88 031 872

AUTOMOBILE RESEAU TUNISIEN ET SERVICES S.A.**AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR
LES ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS
ARRETES AU 30 JUIN 2011****Introduction**

Dans le cadre de notre mandat de commissariat aux comptes et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel qu'ajouté par l'article 18 de la loi n° 2005-96 du 18 Octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, nous avons procédé à un examen limité des états financiers semestriels de la société « ARTES S.A. » arrêtés au 30 juin 2011, et comprenant le bilan, l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie et les notes aux états financiers.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires conformément à la loi 96-112 du 30 décembre 1996 portant promulgation du système comptable des entreprises. Notre responsabilité est d'exprimer un avis sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons conduit notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Un tel examen consiste en la mise en œuvre de procédures analytiques, en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des opérations financières et comptables et en d'autres procédures de revue des comptes. Un examen limité est d'une étendue considérablement inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes professionnelles et il ne nous permet pas, de ce fait, d'obtenir l'assurance d'avoir relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas eu connaissance ou relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société « ARTES S.A. » au 30 juin 2011, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément à la loi 96-112 du 30 décembre 1996 portant promulgation du système comptable des entreprises.

**Tunis, le 26 aout 2011
Les Co-commissaires aux comptes**

MAALEJ Abderrazek

ABDELWAHED Hechmi

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**ENNAKL AUTOMOBILES**

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

La Société ENNAKL AUTOMOBILES, publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2011 accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes Mr Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI et Mr Kais FEKIH

BILAN
Au 30/06/2011

(Montants exprimés en Dinars)

	<u>Note</u>	<u>Au 30/06/2011</u>	<u>Au 30/06/2010</u>	<u>Au 31/12/2010</u>
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles		891 189	840 177	891 189
Moins : Amortissements		(790 973)	(579 510)	(716 727)
TOTAL DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		<u>100 216</u>	<u>260 667</u>	<u>174 462</u>
Immobilisations corporelles		33 079 338	27 614 138	31 874 291
Moins : Amortissements		(9 928 500)	(8 691 633)	(9 640 963)
TOTAL DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		<u>23 150 838</u>	<u>18 922 505</u>	<u>22 233 328</u>
Participations et créances liées à des participations		20 625 046	19 125 046	20 625 046
Moins : Provisions		(3 500 000)	-	(3 500 000)
Autres immobilisations financières	(B-1)	659 958	787 538	512 266
TOTAL DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES		<u>17 785 004</u>	<u>19 912 584</u>	<u>17 637 312</u>
TOTAL ACTIFS IMMOBILISES		<u>41 036 058</u>	<u>39 095 756</u>	<u>40 045 102</u>
Autres actifs non courants	(B-2)	495 855	826 425	661 140
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		<u>41 531 913</u>	<u>39 922 181</u>	<u>40 706 242</u>
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
Stocks	(B-3)	35 994 002	65 274 167	68 284 835
Moins : Provisions		(1 700 000)	(1 703 632)	(350 794)
TOTAL STOCKS		<u>34 294 002</u>	<u>63 570 535</u>	<u>67 934 041</u>
Clients et comptes rattachés	(B-4)	16 608 906	53 754 383	11 672 809
Moins : Provisions		(1 734 062)	(1 543 015)	(1 680 569)
TOTAL CLIENTS ET COMPTES RATTACHES		<u>14 874 844</u>	<u>52 211 368</u>	<u>9 992 240</u>
Autres Actifs courants	(B-5)	3 833 958	9 683 027	8 604 507
Placements et autres actifs financiers	(B-6)	-	72 174	-
Liquidités et équivalents de liquidités	(B-7)	52 430 536	13 908 382	61 778 951
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		<u>105 433 340</u>	<u>139 445 486</u>	<u>148 309 739</u>
TOTAL DES ACTIFS		<u>146 965 253</u>	<u>179 367 667</u>	<u>189 015 981</u>

BILAN
Au 30/06/2011
(Montants exprimés en Dinars)

	<u>Note</u>	<u>Au 30/06/2011</u>	<u>Au 30/06/2010</u>	<u>Au 31/12/2010</u>
<u>CAPITAUX PROPRES</u>				
Capital social		30 000 000	30 000 000	30 000 000
Réserves		13 558 828	2 870 463	2 870 463
Fonds social		3 944 954	3 424 364	3 171 883
Subvention d'équipement		-	133 250	-
Résultats reportés		4 578 938	1 404 641	1 404 641
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE L'EXERCICE		52 082 720	37 832 718	37 446 987
RESULTAT DE L'EXERCICE		6 003 590	13 285 059	22 362 662
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION (I)	(B-8)	58 086 310	51 117 777	59 809 649
<u>PASSIFS</u>				
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>				
Provision pour risques et charges	(B-9)	985 672	697 826	985 672
Dépôts et cautionnements		4 000	4 000	4 000
Autres passifs non courants	(B-10)	169 000	216 000	169 000
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		1 158 672	917 826	1 158 672
<u>PASSIFS COURANTS</u>				
Fournisseurs et comptes rattachés	(B-11)	59 824 165	117 047 872	109 410 532
Autres passifs courants	(B-12)	27 257 107	9 440 649	17 928 552
Concours bancaires et autres passifs financiers	(B-13)	638 999	843 543	708 576
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		87 720 271	127 332 064	128 047 660
TOTAL DES PASSIFS (II)		88 878 943	128 249 890	129 206 332
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (I+II)		146 965 253	179 367 667	189 015 981

ETAT DE RESULTAT
(Modèle de Référence)
De la période close au 30/06/2011
(Montants exprimés en Dinars)

	<u>Note</u>	<u>Du 01/01/2011</u> <u>au 30/06/2011</u>	<u>Du 01/01/2010</u> <u>au 30/06/2010</u>	<u>Au 31/12/2010</u>
Revenus	(R-1)	121 258 468	213 162 799	408 794 147
Coût des ventes	(R-2)	107 947 759	189 789 896	359 071 965
MARGE BRUTE		13 310 709	23 372 903	49 722 182
Frais de distribution	(R-3)	1 767 927	2 726 859	6 181 012
Autres produits d'exploitation	(R-4)	574 614	1 045 250	1 963 741
Autres charges d'exploitation	(R-5)	186 688	616 230	1 594 297
Frais d'administration	(R-6)	4 868 801	6 329 835	13 657 274
RESULTAT D'EXPLOITATION		7 061 907	14 745 229	30 253 340
Charges financières nettes	(R-7)	35 171	174 032	209 114
Produits des placements	(R-8)	709 227	1 491 768	(1 602 750)
Autres gains ordinaires	(R-9)	10 638	252 903	338 721
Autres pertes ordinaires	(R-10)	78 462	48 697	144 511
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS		7 668 139	16 267 171	28 635 686
Impôt sur les sociétés		1 664 549	2 982 112	6 273 024
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOTS		6 003 590	13 285 059	22 362 662
Effets des modifications comptables (net d'impôt)		-	-	-
RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES		6 003 590	13 285 059	22 362 662

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
(Modèle Autorisé)
Au 30/06/2011
(Montants exprimés en Dinars)

	<u>Au 30/06/2011</u>	<u>Au 30/06/2010</u>	<u>Au 31/12/2010</u>
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Résultat net après impôts	6 003 590	13 285 059	22 362 662
Ajustements pour :			
- Amortissement	919 516	905 222	2 095 477
- Provision et reprise	1 013 893	(10 002)	2 562 560
Variations Des :			
- Stocks	32 290 833	43 085 782	40 075 114
- Créances	(4 936 097)	(24 772 760)	17 308 814
- Autres actifs	4 770 549	4 206 443	5 284 962
- Fournisseurs et autres dettes	(49 586 367)	(40 233 678)	(47 871 018)
- Autres passifs	9 328 555	(6 589 565)	1 354 794
Plus ou moins values de cessions	(842)	(111 876)	(119 106)
Résultat des opérations de placement	(651 747)	(430 920)	(214 929)
Flux de trésorerie affectés à l'exploitation	<u>(848 117)</u>	<u>(10 666 295)</u>	<u>42 839 330</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décassement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(1 218 847)	(3 378 175)	(7 829 086)
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	11 000	857 314	932 618
Décassement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-	(2 000 000)	(3 500 000)
Décassement/Encaissement provenant de la cession d'autres actifs financiers	651 747	7 469 069	1 225 606
Décassement/Encaissement sur prêts du personnel	(147 692)	(102 326)	172 946
Décassement provenant de l'acquisition des actifs non courants	-	(991 710)	(991 710)
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	<u>(703 792)</u>	<u>1 854 172</u>	<u>(9 989 626)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Dividendes et autres distributions	(7 500 000)	(9 000 000)	(9 000 000)
Décassement au profit de la société EL BOUNIANE	-	(1 253 258)	(2 506 516)
Décassement fond social	(226 929)	(279 792)	(532 273)
Encaissements provenant des dividendes	-	-	1 749 800
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	<u>(7 726 929)</u>	<u>(10 533 050)</u>	<u>(10 288 989)</u>
VARIATIONS DE TRESORERIE	<u>(9 278 838)</u>	<u>(19 345 173)</u>	<u>22 560 715</u>
Trésorerie au début de l'exercice	<u>61 070 375</u>	<u>32 410 012</u>	<u>38 509 660</u>
Trésorerie à la fin de la période	<u>51 791 537</u>	<u>13 064 839</u>	<u>61 070 375</u>

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRE

ARRETES AU 30 JUIN 2011

1. NOTES PRELIMINAIRES

La société **ENNAKL AUTOMOBILES** est une société anonyme créée le 06 Février 1965 par un groupement d'entreprises publiques avec un capital de 100 000 Dinars.

L'objet principal de la société **ENNAKL AUTOMOBILES** est la commercialisation du matériel de transport, des pièces de rechange et tout ce qui se rapporte à ce domaine.

La société **ENNAKL AUTOMOBILES** est l'importateur et le distributeur officiel en Tunisie des véhicules neufs des marques : VOLKSWAGEN ; VOLKSWAGEN Utilitaires ; AUDI ; PORSCHE et à partir de l'année 2010 SEAT.

2. FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

-Le Conseil d'administration de la Société **ENNAKL AUTOMOBILES** qui s'est réuni en date du 22 Janvier 2011 a décidé de nommer Mr.Noureddine HAMDI en tant que nouveau Président Directeur Général.

-Au lendemain de la révolution du 14 janvier 2011, la société **ENNAKL AUTOMOBILES** a connu une activité perturbée causée principalement par : (i) la baisse de la demande, (ii) des revendications sociales, (iii) la rupture des approvisionnements et (iv) des relations tendues avec les établissements bancaires. Ceci s'est traduit par un repli de l'activité sur le 1er trimestre 2011.

Le climat social de la société **ENNAKL AUTOMOBILES** s'est nettement amélioré suite à (i) la nomination d'un administrateur judiciaire le 08 février 2011 et (ii) au maintien du management de la société.

Le rétablissement d'une relation de confiance avec les banques et les partenaires étrangers, a permis à la société d'honorer ses engagements et de reprendre progressivement une activité normale.

En vertu du décret – loi n° 13 du 14 mars 2011, il a été décidé la confiscation des avoirs et des biens mobiliers et immobiliers, de l'actionnaire majoritaire de **ENNAKL AUTOMOBILES**.

3. RESPECT DES PRINCIPES ET NORMES COMPTABLES

Les états financiers de la société **ENNAKL AUTOMOBILES** ont été établis et présentés conformément aux méthodes comptables telles que prescrites, notamment, par la loi n°96-112 du 30 Décembre 1996, relative au système comptable des entreprises, le décret 96-2459 du 30 Décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité et l'arrêté du Ministre des finances portant approbation des normes comptables ainsi que les différentes dispositions du code de commerce et dans le respect des hypothèses sous-jacentes (la continuité d'exploitation et la comptabilité d'engagement), ainsi que les conventions comptables prévues par le cadre conceptuel de la comptabilité financière.

a- Bases de mesure

Les éléments inscrits en comptabilité sont évalués par référence à la convention du coût historique.

b- Méthodes comptables pertinentes

Les méthodes comptables les plus significatives retenues pour la préparation des comptes se résument dans ce qui suit:

B-1 Immobilisations et amortissements

B-1-1 Immobilisations incorporelles

Cette rubrique enregistre les acquisitions des différents éléments des actifs non monétaires identifiables et sans substances physiques (Marques et brevets, licences et logiciels).

Les immobilisations incorporelles sont enregistrées à leur coût d'acquisition comprenant tous les frais incorporables au coût.

B-1-2 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont enregistrées à leur coût d'acquisition comprenant tous les frais incorporables au coût.

Ces immobilisations sont amorties selon le mode linéaire qui tient compte de la durée de vie estimée de chaque bien et selon les taux suivants :

- Logiciel	33,33%
- Constructions	5%
- Matériels et outillages	10%
- Matériels de transport	20%
- Matériel informatiques	33,33%
- Equipements de bureau	10%
- Agencements et aménagements	10%

Les immobilisations de valeur inférieure à 200 dinars sont amorties le premier exercice de l'acquisition selon la méthode d'amortissement massive.

B-1-3 Charges à répartir

Les charges engagées par la société au cours de l'exercice 2010, relatives aux opérations spécifiques de l'introduction en bourse des valeurs mobilières et le lancement de la nouvelle marque SEAT, sont inscrites à l'actif du bilan en tant que charges à répartir.

La réalisation de la rentabilité globale de ces charges est attendue au cours des exercices ultérieurs.

La résorption de ces charges sera faite sur une durée de 3 exercices à partir de l'exercice 2010.

B-2 Stocks

Les flux d'entrée et de sortie des stocks de la société **ENNAKL AUTOMOBILES** sont comptabilisés selon la méthode de l'inventaire intermittent.

Les stocks sont valorisés à leur prix d'achat majorés des droits de douane à l'importation et taxes non récupérables ainsi que les frais de transport, d'assurances liés au transport et autres coûts directement liés à l'acquisition de ces éléments.

Le stock de carburant et de lubrifiants est valorisé selon la méthode de dernier coût d'achat.

B.3 Les placements

Les placements à court terme sont constatés à leur coût d'acquisition lors de la souscription, alors que les sorties sont comptabilisées par la méthode du coût moyen pondéré (CMP).

B.4 Les participations

L'évaluation des participations à la clôture est faite en comparant le coût d'acquisition des titres à la valeur de l'action sur le marché (coût moyen du dernier mois). Seules les moins values latentes sont provisionnées.

B.4 Constatation des revenus

Les revenus provenant de la vente des véhicules, camions et des chariots élévateurs sont comptabilisés à la constatation du fait générateur matérialisant le transfert des principaux risques et avantages inhérents à la propriété à savoir la transmission du bordereau de remise de la carte grise à l'ATTT.

B-5 L'impôt sur les bénéfices

La société était assujettie à l'impôt sur les sociétés au taux de 30% jusqu'au 31/12/2009.

Cependant, et suite à l'admission des actions de la société **ENNAKL AUTOMOBILES** à la cote de la bourse pour une portion de 40% de son capital dont 30% sur la bourse de Tunis, la société a bénéficié d'une réduction du taux de l'impôt sur les sociétés à 20 % (au lieu de 30 %) pour une durée de cinq ans à compter de la date de leur entrée en bourse en vertu de la loi n°2010-29 du 7 Juin 2010.

La charge de l'impôt sur les bénéfices est déterminée sur la base de la méthode de l'impôt exigible.

4. Notes sur les actifs**Note (B-1) Autres immobilisations financières :**

Les immobilisations financières se détaillent comme suit :

	<u>Juin-11</u>	<u>Juin-10</u>	<u>2010</u>
Dépôt et cautionnement	354	1 854	5 354
Prêts au personnel sur fonds social	434 121	442 279	291 965
Prêts au personnel fonds propres	225 483	343 405	214 947
TOTAL :	659 958	787 538	512 266

Note (B-2) Autres actifs non courants :

Les charges à répartir se détaillent comme suit :

	<u>Juin-11</u>	<u>Juin-10</u>	<u>2010</u>
Dépenses engagées lors du lancement de la marque "SEAT"	291 728	291 728	291 728
Dépenses engagées lors de l'introduction de la société en bourse	699 982	699 982	699 982
Sous-total :	991 710	991 710	991 710

Résorption	(495 855)	(165 285)	(330 570)
TOTAL :	495 855	826 425	661 140

Note (B-3) Stocks :

Le stock est réparti comme suit :

	<u>Juin-11</u>	<u>Juin-10</u>	<u>2010</u>
Stock véhicules neufs			
VW/VWU/AUDI	26 707 325	60 490 582	59 293 777
RT	-	243 286	-
TCM	-	-	-
PORSCHE	3 741 356	2 097 206	1 719 651
SEAT	4 698 818	190 850	4 767 002
Stock véhicules neufs encours de dédouanement			
VW/VWU/AUDI	-	-	1 695 948
RT	-	-	-
Stock des pièces de rechange (*)	-	1 703 632	-
Stock des pièces de rechange en cours de dédouanement	-	-	118 113
Stock des travaux en cours	800 192	445 661	549 463
Stock carburant et lubrifiant	46 311	102 950	140 881
	Sous total :	65 274 167	68 284 835
	Provision (**)	(1 703 632)	(350 794)
	TOTAL :	63 570 535	67 934 041

(*) Au cours de l'exercice 2010, la société a procédé à la vente de la totalité de son stock de pièces de rechange rossignol pour montant global en TTC de 219 000 Dinars. A cet effet, une reprise sur provision pour un montant total de 1 703 632 Dinars a été constatée au cours de l'exercice 2010.

(**) Suite aux événements survenus en Tunisie au cours du mois de janvier 2011, la société a enregistré les dégâts suivants :

- 20 véhicules disparus/épaves (8 PORSCHE et 12 SEAT) pour une valeur estimée à 1.500.000 dinars.
- Dégâts divers sur d'autres véhicules stationnés au port : une première estimation de ces dégâts s'élève à 200.000 Dinars. Il est à signaler que les véhicules disparus ou saccagés se trouvent dans l'enceinte du port, placés sous l'autorité des instances portuaires.
- Aucune détérioration n'a été constatée sur le stock de véhicule se trouvant aux parcs de la Société **ENNAKL AUTOMOBILES**.

Note (B-4) Clients et comptes rattachés :

Cette rubrique se présente comme suit :

	<u>Juin-11</u>	<u>Juin-10</u>	<u>2010</u>
Clients étatiques {1}	5 381 575	6 121 583	3 017 205
Clients leasing {2}	1 626 930	2 778 654	1 600 887
Client constructeur {3}	2 055 010	1 621 418	1 061 992

Clients groupe {4}	374 020	16 386 789	454 827
Clients sociétés et particuliers	-	204 124	-
Autres clients	418 610	277 297	351 425
Effets à recevoir	5 576 705	24 934 211	4 104 437
Clients douteux	960 482	1 159 322	875 647
Clients douteux, chèques impayés {5}	35 757	40 515	30 869
Clients douteux, effets impayés {6}	179 817	230 470	175 520
Sous total :	16 608 906	53 754 383	11 672 809
Provision	1 734 062	1 543 015	1 680 569
TOTAL :	14 874 844	52 211 368	9 992 240

N.B : La politique de provisionnement des créances douteuses de la société **ENNAKL AUTOMOBILES** est la suivante :

- Pas de provision pour les créances dont l'échéance remonte à une période inférieure ou égale à 6 mois à la date de clôture comptable
- Un taux de provision de 50% est pratiqué sur les créances dont l'échéance remonte à une période entre 6 mois et une année à la date de clôture comptable.
- Un taux de provision de 100% est pratiqué sur les créances dont l'échéance remonte à une date supérieure ou égale à une année à la date de clôture comptable.
- Les créances impayées transférées au service contentieux pour accomplir une action en justice sont totalement provisionnées.

{1} Le compte "Clients étatiques" est détaillé comme suit :

	<u>Juin-11</u>
DGPR	822 200
MINISTERE DE L'INTERIEUR	640 192
DIRECT.GENERALE.DES DOUANES	504 800
SONEDE	465 870
MINISTERE DES FINANCES	229 680
MINISTERE DE DEFENSE NATIONALE	217 509
MINISTERE DE L'EDUCATION	160 975
MINISTERE DE LA SANTE PUBLIQUE	146 160
A N P E	146 160
G I L	128 780
MINISTERE DE L'INTERIEUR	127 870
ENI TUNISIE	119 960
A P I	104 400
UTSS	102 500
SOCIETE DE TRANSPORT DE SAHEL	101 940
AUTRES CLIENTS	1 362 579
TOTAL	<u>5 381 575</u>

{2} Le solde du compte "Clients leasing" est détaillé comme suit :

	<u>Juin-11</u>
CIL	318 860
TUNISIE LEASING	290 771
MODERN LEASING	289 549
QUE DE TUNISIE	55 460
ATTIJARI LEASING	172 330
HANNIBAL LEASING	106 460
AIL	59 480
BEST LEASE	106 860
ATL	101 240
BANQUE ZITOUNA	125 920
TOTAL	<u>1 626 930</u>

{3} Le solde du compte "Clients constructeurs" est détaillé comme suit :

	<u>Juin-11</u>
VOLKSWAGEN/AUDI	1 916 181
PORSCHE	138 829
TOTAL	<u>2 055 010</u>

{4} Le solde du compte "Clients groupe" est détaillé comme suit :

	<u>Juin-11</u>
ENNAKL V.I	22 089
CAR GROS	337 302
RADIO ZITOUNA	12 947
BANQUE ZITOUNA	920
CITY CARS	762
TOTAL	<u>374 020</u>

{5} Le solde des chèques impayés est détaillé comme suit :

<u>Année de l'impayé</u>	<u>juin-11</u>
Avant 2007	4 292
2007	6 854
2008	3 623
2009	8 468
2010	1 500
2011	11 020
Total	<u>35 757</u>

{6} Le solde des effets impayés est détaillé comme suit :

<u>Année de l'impayé</u>	<u>juin-11</u>
Avant 2007	175 520
2011	4 297
Total	<u>179 817</u>

Note (B-5) Autres actifs courants :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>Jun-11</u>	<u>Jun-10</u>	<u>2010</u>
Débiteurs divers	-	12 646	33 574
Avances et prêts au personnel	263 905	263 801	353 144
Acomptes provisionnels	1 875 247	2 165 807	6 497 421
Report de TVA	-	-	464 682
Autres impôts et taxes	374 358	432 660	313 304
Débours douanes	15 228	1 727	45 611
Débours cartes grises	-	-	2 358
Débours sur marché	2 447	697 794	2 447
Comptes groupe {1}	161 241	634 770	48 011
Fournisseurs avances et acomptes {2}	779 178	3 281 394	638 727
Charges constatées d'avance {3}	364 487	168 196	197 513
Produits à recevoir {4}	85 827	2 112 192	95 675
Sous total :	<u>3 921 918</u>	<u>9 770 987</u>	<u>8 692 467</u>
Provision	87 960	87 960	87 960
TOTAL :	<u>3 833 958</u>	<u>9 683 027</u>	<u>8 604 507</u>

{1} Le détail de ce solde est le suivant :

		<u>Jun-11</u>
CAR GROS	(a)	59 451
TRUCKS GROS		7 623
ENNAKL Véhicules Industriels E.V.I	(b)	86 430
Princesse Holding		3 737
DAR ASSABAH		4 000
TOTAL		<u>161 241</u>

(a) Il s'agit essentiellement de la facture Charges communes du quatrième trimestre 2010.

(b) Il s'agit essentiellement de l'encours de la facturation de la mise à disposition du personnel

{2} Il s'agit essentiellement d'une avance à la société STIA de 579 468 Dinars

{3} Il s'agit des charges payées d'avance relatives au 2ème trimestre 2011

{4} Cette rubrique est détaillée comme suit :

	<u>Jun-11</u>
Ristourne sur chiffre d'affaires Constructeurs	75 888
Supports marketing à recevoir	6 197
Agios bancaires et autres	3 742
TOTAL	<u>85 827</u>

Note (B-6) Placements et autres actifs financiers

Le solde de cette rubrique se compose de :

	<u>Jun-11</u>	<u>Jun-10</u>	<u>2010</u>
Prêts aux sociétés de groupe	-	72 174	-
TOTAL	-	<u>72 174</u>	- (*)

(*) Retraitement en pro forma

Les placements SICAV sont des placements très liquides facilement convertibles en un montant connu de liquidités. Ces placements sont classés en tant que liquidités et équivalents de liquidités au cours de l'exercice 2010, un retraitement en pro forma du bilan au 30/06/2010 a été fait pour le besoin de la comparabilité entre les exercices.

Note (B-7) Liquidités et équivalents de liquidités

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>Juin-11</u>	<u>Juin-10</u>	<u>2010</u>
Placement SICAV	41 863 576	1 409 518	53 543 568
Effets à l'encaissement	1 763 457	946 029	2 334 454
Chèques à l'encaissement	1 575 333	634 026	343 225
Banques créditrices			
ETTIJARI BANK	38 325	5 404 226	1 521 829
BFT	221 377	51 989	52 581
BH	46 314	24 075	13 479
STB	144 226	108 691	107 805
BT	133 641	27 465	93 251
BNA	3 279 259	45 760	123 496
UBCI	265 075	215 800	290 732
ATB	775 208	35 812	69 849
ATB DUBOSVILLE	-	21 516	-
ATB DEVISE	680 600	3 498 358	98 550
BIAT {1}	851 571	863 542	943 764
AMEN BANK	64 724	19 356	55 950
AMEN BANK ENNASR	50 740	29 391	1 450
BANQUE ZITOUNA	234 437	124 249	1 845 687
BANQUE ZITOUNA DEVISE	437 186	438 091	328 793
CCP	38	38	38
Caisses dépenses {2}	5 449	10 450	10 450
TOTAL	<u>52 430 536</u>	<u>13 908 382</u>	<u>61 778 951</u>

{1} Ce compte est un compte fusionné avec les comptes BIAT immatriculation RT et VW

{2} Le détail des caisses dépenses est le suivant :

	<u>Juin-11</u>
Caisse centrale dépenses	4 999
Caisse véhicules neufs	50
Caisse dépenses magasin pièces de rechange	200
Caisse dépenses atelier Charguia	200
TOTAL	<u>5 449</u>

5. Notes sur les capitaux propres et les passifs

Note (B-8) Capitaux propres

	<u>Juin-11</u>	<u>Juin-10</u>	<u>2010</u>
Capital social {1}	30 000 000	30 000 000	30 000 000
Fonds social {2}	3 944 954	3 424 364	3 171 883
Résultats antérieurs	4 578 938	1 404 641	1 404 641
Réserves	13 558 828	2 870 463	2 870 463
Subvention d'équipement	-	133 250	-
TOTAL CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT	52 082 720	37 832 718	37 446 987

Résultat de l'exercice	<u>6 003 590</u>	<u>13 285 059</u>	<u>22 362 662</u>
TOTAL CAPITAUX PROPRES APRES RESULTAT	<u>58 086 310</u>	<u>51 117 777</u>	<u>59 809 649</u>

{1} L'Assemblée Générale Extraordinaire du 25 Mars 2010 a décidé d'augmenter le capital de la société par incorporation d'une partie des réserves disponibles prélevées sur le compte "Résultats reportés" pour un montant de 12 000 000 Dinars.

{2} Le détail de la rubrique fonds social se présente comme suit :

Réserve pour fonds social au 31/12/2010	<u>3 171 883</u>
--	-------------------------

A déduire

- Aides et dons au personnel	6 121
- Financement activité sportive et excursion	15 526
- Financement du coût de la restauration	206 455

A ajouter

- Prélèvement sur les bénéfices de l'exercice 2010	1 000 000
- Produits des prêts accordés au personnel	1 173

Fonds social disponible au 30/06/2011	<u>3 944 954</u>
--	-------------------------

Note (B-9) Provision pour risques et charges

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>Juin-11</u>	<u>Juin-10</u>	<u>2010</u>
Provision pour risques et charges	<u>985 672</u>	<u>697 826</u>	<u>985 672</u>
TOTAL	<u>985 672</u>	<u>697 826</u>	<u>985 672</u>

Note (B-10) Autres passifs non courants

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>Juin-11</u>	<u>Juin-10</u>	<u>2010</u>
Provision pour départ à la retraite	<u>169 000</u>	<u>216 000</u>	<u>169 000</u>
TOTAL	<u>169 000</u>	<u>216 000</u>	<u>169 000</u>

Note (B-11) Fournisseurs et comptes rattachés

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>Juin-11</u>	<u>Juin-10</u>	<u>2010</u>
Fournisseurs locaux {1}	1 301 359	1 060 285	2 139 701
Fournisseurs réseau {2}	191 422	252 014	381 928
Fournisseurs d'immobilisations	28 867	495 469	2 159 876
Fournisseurs groupe {3}	2 905 923	1 051 852	1 961 342
Fournisseurs étrangers {4}	54 277 303	111 703 663	99 717 744
Fournisseurs étatiques	34 000	27 300	5 050
Fournisseurs effets à payer	9 259	1 876 982	329 188
Fournisseurs retenue de garantie {5}	1 076 032	580 307	1 019 755
Fournisseurs factures non parvenues	-	-	1 695 948
TOTAL	<u>59 824 165</u>	<u>117 047 872</u>	<u>109 410 532</u>

{1} le détail de la rubrique "Fournisseurs Locaux" est le suivant :

	<u>Juin-11</u>
ASSURANCE LA CARTE	345 561
C T N	214 165
SOCIETE MARITIME GENMAR	116 214
LIBYA OIL TUNISIE	80 130
Sté GHEDAMSI SERVICES sèlèma	57 036
SODEXO	37 410
TOTAL TUNISIE	35 010
BEL CAR ASSISTANCE	34 742
LE PROFESSIONNEL	25 707
AMC ERNST & YOUNG	23 520
BUSINESS,AUDITING&CONSULTING	22 202
AHMED MULTI-SERVICES	21 197
DIVERS	288 465
TOTAL	<u>1 301 359</u>

{2} le détail de la rubrique "Fournisseurs Réseau" est le suivant :

	<u>Juin-11</u>
BIZERTE MOTORS	12 583
GLOBAL MOTORS SERVICES "G.M.S"	37 613
GROUPE RAJAH SERVICES	5 819
SOCIETE GHAYEN	6 791
ST LE POIDS LOURD	3 580
STE AUTOS ET SERVICES	40 313
STE MECANAU	3 503
STE MECANIQUE MODERNE	23 914
STE SAHEL AUTO PASSION	20 745
STE SFAX AUTOS	32 406
STE SLAH AYED ET FILS	4 048
T P A	107
TOTAL	<u>191 422</u>

{3} le détail des "Fournisseurs Groupe" est le suivant :

	<u>Juin-11</u>
CAR GROS	2 860 568
E.V.I.	45 355
TOTAL	<u>2 905 923</u>

{4} Le détail de cette rubrique est le suivant :

	<u>Juin-11</u>
VOLKSWAGEN	45 826 003
AUDI	2 692 188
PORSCHE	1 221 805
SEAT	4 467 430
DIVERS	69 877
TOTAL	<u>54 277 303</u>

{5} Le détail de cette rubrique "Fournisseurs, Retenue de garantie" est le suivant :

	<u>Juin-11</u>
av 2007	17 986
BELKHERIA	32 000

BEN KAHLA	52 142
STE BOUZGUENDA FRERES	780 809
CORNIERS NJAH	1 247
COTRAS	1 179
ENTRELEC	58 509
ETS TRABELSI INDUSTRIES	1 020
FONDATION TRAVAUX SPECIAUX	30 995
KHROUF	12 141
PRECIMETAL	4 611
SORAN	3 372
STAFIM GROS	2 640
STE SOPEM	3 162
TEC	11 563
TMEI	55 326
WATER SYSTEM	7 330
TOTAL	<u>1 076 032</u>

Note (B-12) Autres passifs courants

	<u>Juin-11</u>	<u>Juin-10</u>	<u>2010</u>
Personnel et comptes rattachés	5 977	240 951	393 277
Clients avances et acomptes sur commandes {1}	6 380 090	2 199 697	6 500 752
Comptes groupes	-	-	-
Etat, impôts et taxes {2}	7 021 702	4 311 790	9 294 672
Provision pour congés payés	396 606	501 452	396 606
Débours cartes grises	206 134	108 950	-
Actionnaires dividendes à payer	7 957 405	633	457 405
CNSS	543 122	288 615	408 829
Assurance groupe	286 967	76 824	134 253
Échéance à moins d'un an effets ELBOUNIANE	-	1 253 258	-
Charges à payer	353 562	413 838	262 610
Produits constatés d'avances	4 073 495	10 844	46 351
Créditeurs divers	32 047	33 797	33 797
TOTAL	<u>27 257 107</u>	<u>9 440 649</u>	<u>17 928 552</u>

{1} Le détail de cette rubrique est le suivant :

	<u>Juin-11</u>
Clients taxis et louages	815 824
Clients ventes en devise	3 456 013
Clients particuliers	1 970 080
Clients avances sur réparation atelier	20 357
Clients avances sur achats pièces de rechange	76 000
Clients extension de garantie	15 729
Divers	26 087
TOTAL	<u>6 380 090</u>

{2} Cette rubrique est détaillée comme suit :

	<u>Juin-11</u>
Impôts sur les sociétés au 30/06/2011	1 664 549
Déclaration mensuelle du mois de Juin	3 261 332
Dette fiscale (déclaration mensuelle de janvier et février 2011)	1 832 825
Déclaration rectificative de l'impôt sur les sociétés de 2007	262 996
TOTAL :	<u>7 021 702</u>

Note (B-13) Concours bancaires et autres passifs financiers

Le solde de cette rubrique est détaillé comme suit :

	<u>Juin-11</u>	<u>Juin-10</u>	<u>2010</u>
BIAT TUNISAIR IMMAT RVI {1}	-	5 240	-
BIAT TUNISAIR IMMAT VW {1}	638 999	673 196	566 246
BIAT DEBOURS	-	165 107	142 330
TOTAL	<u>638 999</u>	<u>843 543</u>	<u>708 576</u>

{1} Ces comptes sont des comptes fusionnés avec le compte BIAT principal.

6. Notes sur l'état de Résultat:

Note (R-1) Chiffre d'affaires

	<u>Juin-11</u>	<u>Juin-10</u>	<u>2010</u>
Ventes véhicules neufs	112 188 691	201 197 420	378 062 625
Ventes véhicules neufs en hors taxe	3 387 853	5 446 492	17 533 470
Ventes pièces de rechange	3 888 720	5 306 401	9 903 542
Ventes travaux atelier	1 070 377	1 263 279	2 470 202
Ventes garanties pièces de rechange	1 027 508	487 852	1 673 801
Ventes garanties mains d'œuvres	40 382	18 201	182 858
Ventes lubrifiants	364	330 438	443 248
Ventes carburants	1 589	1 712	2 617
Ventes travaux extérieurs véhicules neufs	22 771	94 405	142 880
Ventes accessoires véhicules neufs	60 025	400 467	495 592
Ventes équipements RT	-	174 628	182 548
TOTAL	<u>121 688 280</u>	<u>214 721 295</u>	<u>411 093 383</u>

Note (R-1) Remises accordées sur ventes

	<u>Juin-11</u>	<u>Juin-10</u>	<u>2010</u>
Remises accordées sur ventes véhicules neufs {1}	263 815	1 378 290	1 924 162
Remises accordées sur ventes pièces de rechanges	165 997	180 206	375 074
TOTAL	<u>429 812</u>	<u>1 558 496</u>	<u>2 299 236</u>

{1} Les remises accordées sur les ventes véhicules neufs sont réparties comme suit :

	<u>Juin-11</u>	<u>Juin-10</u>	<u>2010</u>
Activité véhicules neufs	263 655	1 214 742	1 758 601
Activité véhicules industriels RT et TCM	160	163 548	165 561
TOTAL	<u>263 815</u>	<u>1 378 290</u>	<u>1 924 162</u>

Note (R-2) Achats de marchandises

	<u>Juin-11</u>	<u>Juin-10</u>	<u>2010</u>
Achats de Véhicules neufs	56 524 636	106 165 382	237 371 050
Achats de pièces de rechange	4 775 841	5 405 811	10 784 572
Achats des accessoires	2 632	366 523	419 321
Achats équipements Renault	33 249	189 057	195 965
Frais de transit	22 140	69 785	137 124
Droits de douane	10 131 614	29 557 363	60 905 708
Assurance maritime	92 911	192 657	392 670
Fret maritime	1 873 516	2 954 174	6 767 243
Frais de gardiennage (STAM)	165 788	158 084	576 875
Frais de magasinage	166 931	180 704	610 456
Frais d'acheminement	-	7 393	7 993
Achats de lubrifiants	-	274 071	25 401
Achats carburants	193 779	320 540	720 113

Travaux extérieurs	49 339	99 205	170 187
Achats atelier	101 176	97 517	172 584
Frais bancaires d'ouverture d'accréditif	174 167	665 848	1 092 427
Provision sur stock de véhicules neufs	1 700 000	-	350 794
Reprise sur stock	(350 794)	-	(1 703 632)
TOTAL	75 656 925	146 704 114	318 996 851

Note (R-2) Variation de stock

	<u>Juin-11</u>	<u>Juin-10</u>	<u>2010</u>
Stock des travaux encours			
Stock initial	549 463	487 131	487 131
Stock final	800 191	445 661	549 463
Stock véhicules neufs			
Stock initial	67 476 378	106 048 535	106 048 535
Stock final	35 147 499	63 021 925	67 476 378
Stock pièces de rechange			
Stock initial	118 113	1 703 632	1 703 632
Stock final	-	1 703 632	118 112
Stock lubrifiants			
Stock initial	123 084	109 475	109 475
Stock final	32 447	80 645	123 084
Stock carburants			
Stock initial	17 797	11 175	11 175
Stock final	13 864	22 303	17 797
TOTAL	32 290 834	43 085 782	40 075 114

Note (R-3) Frais de distribution

	<u>Juin-11</u>	<u>Juin-10</u>	<u>2010</u>
Frais de personnel des commerciaux	672 256	519 380	1 378 762
Commissions sur vente personnel	59 281	78 917	135 487
Commissions sous concessionnaires	410 047	762 628	1 188 334
Bonus sous concessionnaires	153 125	288 925	626 655
Frais marketing	251 750	320 707	1 486 960
Abonnements constructeurs	43 824	28 348	60 532
Autres frais sur vente {1}	177 644	727 954	1 304 282
TOTAL	1 767 927	2 726 859	6 181 012

{1} le détail de cette rubrique est le suivant :

	<u>Juin-11</u>	<u>Juin-10</u>	<u>2010</u>
Remboursement 1 ^{ère} inspection véhicules neufs	87 926	103 067	344 356
Gratuités accessoires relatives à des opérations commerciales (*)	-	432 850	605 936
Frais des plaques d'immatriculation	27 841	51 424	105 976
Frais de lavage des véhicules neufs à la livraison	27 000	29 930	57 172
Frais de transit sur vente (**)	33 312	52 953	98 003
Frais d'homologation et de visite technique	130	25 616	41 259
Divers	1 435	32 114	51 580
TOTAL	177 644	727 954	1 304 282

(*) La constatation des gratuités en tant qu'actions commerciales figurant parmi les frais de distribution a été faite à partir du mois d'octobre 2009.

(**) La constatation des frais de transit sur vente en tant que frais de distribution a été faite à partir du mois de novembre 2009.

Note (R-4) Autres produits d'exploitation

	<u>Juin-11</u>	<u>Juin-10</u>	<u>2010</u>
Ristournes sur chiffre d'affaires des constructeurs	-	469 476	788 510
Quote-part dans les charges communes	63 359	81 379	171 926
Participation marketing des constructeurs	-	15 042	24 650
Commissions sur vente en hors taxe	-	90 382	95 472
Quote-part de la subvention d'équipement	-	10 250	-
Ristourne sur chiffre d'affaires local	65 536	1 925	1 925
Inscription 4CV	11 125	22 140	40 125
Consultation Douane	-	5 590	7 390
Ventes déchets	9 203	61	2 355
Ristournes TFP	75 032	58 536	58 536
Location	66 897	62 742	131 784
Transfert de charge	283 462	227 727	641 068
TOTAL	<u>574 614</u>	<u>1 045 250</u>	<u>1 963 741</u>

Note (R-5) Autres charges d'exploitation

	<u>Juin-11</u>	<u>Juin-10</u>	<u>2010</u>
Dons et subventions	3 508	214 740	711 437
Remboursement garanties sous concessionnaires	159 545	197 962	547 463
Réceptions cadeaux et restaurations	8 940	117 483	171 492
Documents et abonnements locaux	5 606	18 189	19 558
Frais séminaires	9 051	16 455	42 108
Jetons de présence	-	45 000	90 000
Divers charges	38	6 401	12 239
TOTAL	<u>186 688</u>	<u>616 230</u>	<u>1 594 297</u>

Note (R-6) Frais d'administration

	<u>Juin-11</u>	<u>Juin-10</u>	<u>2010</u>
Entretien et réparation	141 363	464 929	841 319
Gardiennage	261 819	199 720	490 788
Personnel intérimaire et sous-traitance générale	130 744	247 376	505 019
Honoraires	164 216	602 570	948 354
Energie	89 497	96 199	217 707
Communication et Internet	117 410	145 989	302 505
Charge de personnel (autre que la charge salariale des commerciaux)	2 765 321	2 686 873	5 995 419
Assurance	128 366	84 965	173 071
Impôts et taxes	209 741	244 065	336 281
Transport de marchandises	80 986	134 074	335 311
Frais de déplacement	128 515	328 447	591 378
Location	66 620	189 158	265 749
Dotations aux amortissements et résorptions	919 516	915 472	1 850 171
Dotations aux provisions	53 494	-	877 361
Reprises sur provisions	(388 807)	(10 002)	(73 155)
TOTAL	<u>4 868 801</u>	<u>6 329 835</u>	<u>13 657 274</u>

Note (R-7) Charges financières nettes

	<u>Juin-11</u>	<u>Juin-10</u>	<u>2010</u>
Frais bancaires {1}	23 668	199 938	257 968
Pertes de change	3 607	3 834	14 969
Autres charges financières	8 615	3 841	5 399
Gains de change	(719)	(33 581)	(69 222)
TOTAL	<u>35 171</u>	<u>174 032</u>	<u>209 114</u>

{1} Le détail de cette rubrique est le suivant :

	<u>Juin-11</u>	<u>Juin-10</u>	<u>2010</u>
Commissions d'aval	-	16 987	29 478
Frais d'escompte	-	131 201	135 185
Commissions de courtage	-	37 557	49 382
Autres frais et commissions bancaires	23 668	14 193	43 923
TOTAL	<u>23 668</u>	<u>199 938</u>	<u>257 968</u>

Note (R-8) Produits des placements

	<u>Juin-11</u>	<u>Juin-10</u>	<u>2010</u>
Produits sur placement	344 037	-	13 857
Produits sur placement SICAV {1}	307 709	430 920	201 073
Dividendes reçus	-	999 800	1 503 950
Intérêts sur prêts sociétés de groupe	-	-	41 006
Intérêts créditeurs	46 585	36 278	98 479
Autres produits financiers	10 896	24 770	38 887
Provision pour dépréciation des titres de participation SDA	-	-	(3 500 000)
TOTAL	<u>709 227</u>	<u>1 491 768</u>	<u>(1 602 750)</u>

{1} Revenus des valeurs mobilières de placement en SICAV obligataires

Note (R-9) Autres gains ordinaires

	<u>Juin-11</u>	<u>Juin-10</u>	<u>2010</u>
Produits non récurrents	-	78 198	123 589
Différences de règlement et débours	9 796	62 829	96 026
Profits sur cessions d'immobilisations	842	111 876	119 106
TOTAL	<u>10 638</u>	<u>252 903</u>	<u>338 721</u>

Note (R-10) Autres pertes ordinaires

	<u>Juin-11</u>	<u>Juin-10</u>	<u>2010</u>
Autres pertes sur exercices antérieurs	-	8 957	27 328
Pertes sur créances irrécouvrables	33 812	11 494	47 602
Pertes sur cessions d'immobilisations	-	6 051	8 105
Différences de règlement et débours	105	2 761	5 294
Pénalités de retard	44 545	19 434	56 182
TOTAL	<u>78 462</u>	<u>48 697</u>	<u>144 511</u>

7. Note sur la trésorerie de fin de période

La trésorerie de fin de période se détaille comme suit :

	<u>Juin-11</u>	<u>Juin-10</u>	<u>2010</u>
Placements SICAV	41 863 576	1 409 518	53 543 568
Chèques clients en portefeuille	1 575 332	634 026	343 223
Effets clients en portefeuille	1 763 457	946 029	2 334 454
Comptes bancaires créditeur et CCP	7 222 722	10 908 359	5 547 256
Caisse	5 449	10 450	10 450
Découverts bancaires	(638 999)	(843 543)	(708 576)

TOTAL	51 791 537	13 064 839	61 070 375
--------------	-------------------	-------------------	-------------------

8. Notes sur le résultat par action

Le résultat par action et les données ayant servi à sa détermination au titre de la période en cours se présentent comme suit :

	<u>Juin-11</u>
Résultat net	6 003 590
Résultat net attribuable aux actions ordinaires	6 003 590
Nombre moyen d'actions ordinaire en circulation (*)	30 000 000
Résultat par action	0,200

Le résultat par action correspond au résultat de base par action. Il est calculé en divisant le résultat net de l'exercice attribuable aux actions ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période

(*) Le calcul du nombre moyen d'actions ordinaire en circulation est le suivant :

		Actions émises	Actions en circulation
01-janv-10	Nombre d'action d'ouverture	18 000 000	18 000 000
25-mars-10	Augmentation de capital par incorporation des réserves (*)	12 000 000	30 000 000
	Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation	30 000 000	

(*) L'augmentation du capital de la société est réalisée par incorporation d'une partie des réserves. La distribution d'actions gratuites est une émission sans contrepartie, elle est traitée comme si elle s'était produite à l'ouverture de l'exercice 2009.

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS AU 30/06/2011

Désignations	VALEURS BRUTES COMPTABLES				AMORTISSEMENTS LINEAIRES				Valeur comptable nette au 30/06/2011
	Cumul des acquisitions au	Acquisitions	Cession / Reclassements	Cumul au	Cumul des amortissements au	Dotations aux amortissements	Amortissements des cessions / Reclassements	Cumul des amortissements	
	31/12/10	juin-2011	juin-2011	juin-2011	31/12/10	juin-2011	juin-2011	juin-2011	
Logiciels informatiques	883 087		-	883 087	714 571	72 786	-	787 357	95 730
Autres immobilisations incorporelles	8 102		-	8 102	2 156	1 460	-	3 616	4 486
TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	891 189	-	-	891 189	716 727	74 246	-	790 973	100 216
Terrains	7 303 882		-	7 303 882	-	-	-	-	7 303 882
Constructions	6 094 771		-	6 094 771	3 673 411	164 141	-	3 837 552	2 257 219
Installation technique	297 490		-	297 490	23 578	7 486	-	31 064	266 426
A A I Technique	401 966		-	401 966	397 438	629	-	398 067	3 899
A A I Générale	3 050 104	66 135	-	3 116 239	1 477 067	105 587	-	1 582 654	1 533 586
Matériels de transport (**)	2 316 142	341 629	-	2 657 771	894 980	245 314	-	1 140 294	1 517 477
Equipements de bureau	801 306	7 679	-	808 985	500 704	23 170	-	523 874	285 111
Matériels informatiques	1 357 547	8 399	-	1 365 946	1 013 530	86 810	-	1 100 340	265 606
Matériels et outillages	1 809 321	43 173	13 800	1 838 694	1 271 448	46 849	3 642	1 314 655	524 039
Immobilisations en cours	8 108 287	925 453	-	9 033 740	-	-	-	-	9 033 740
TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES	31 540 816	1 392 468	13 800	32 919 484	9 252 156	679 986	3 642	9 928 500	22 990 984
Avances et commandes sur immobilisations (*)	333 475		173 621	159 854					159 854
TOTAL DES IMMOBILISATIONS	32 765 480	1 392 468	187 421	33 970 527	9 968 883	754 231	3 642	10 719 473	23 251 054

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

(**) Une provision est constatée relative à la valeur comptable nette de la voiture de fonction de l'ex président directeur générale. La société ne dispose d'aucune information sur le sort de cette voiture à la date d'aujourd'hui.

TABLEAU RECAPITULATIF DES PARTICIPATIONS AU 30/06/2011

Actions	Activités	Participations cumulées fin 2009			Participations 2010 et 2011						Dotations aux provisions au 31/12/2010 (*)	Total	% de détention
		Nombre d'actions souscrites / achetées	Cours	Valeur d'acquisition	Nombre d'actions souscrites / achetées	Cours	Valeur d'acquisition	Nombre d'actions cédées	Cours	Valeur de cession			
Car Gros	Vente en gros de pièces de rechange	4 999	100	499 900	15 000	100	1 500 000					1 999 900	99,99%
A.T.L	Leasing	1 813 505	2,551	4 627 143								4 627 143	10,67%
ATTIJARI BANK	Banque	772 796	13,584	10 498 003								10 498 003	2,29%
Société de développement Agricole (*)	Agricole				350 000	10	3 500 000				3 500 000	0	37,84%
TOTAL				15 625 046			5 000 000					17 125 046	

(*) Provision sur titres de participation

Une provision a été constatée au cours de l'exercice 2010 pour la valeur totale de la participation de la société **ENNAKL AUTOMOBILES** dans le capital de la société **S.D.A** soit 3 500 000 dinars.

Cette provision est justifiée par la situation négative de la société **S.D.A** au 31/12/2010 et l'absence d'information sur sa continuité d'exploitation.

TABLEAU DES MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2011

Désignation	Capital	Réserve légale	Autres réserves	Réserve spéciale	Résultats reportés	Fonds social	Subvention d'équipement	Résultat de la période	Total
Capitaux propres au 31 Décembre 2010	30 000 000	1 800 000	721 632	348 831	1 404 641	3 171 883	-	22 362 662	59 809 649
Affectation du résultat de l'exercice clos au 31/12/2010 (Assemblée Générale Ordinaire du 30 Juin 2011)									
Affectation en résultats reportés					22 362 662			(22 362 662)	-
Augmentation des réserves légales		1 188 365			(1 188 365)				-
Affectation en fonds social					(1 000 000)	1 000 000			
Dividendes distribués					(7 500 000)				(7 500 000)
Affectation en réserves spéciales				9 500 000	(9 500 000)				
Dons accordés sur fonds social						(226 929)			(226 929)
Résultat de la période								6 003 590	6 003 590
Capitaux propres au 30 juin 2011	30 000 000	2 988 365	721 632	9 848 831	4 578 938	3 944 954	0	6 003 590	58 086 310

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

Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée, et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société **ENNAKL AUTOMOBILES** pour la période allant du **1^{er} janvier au 30 Juin 2011**.

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers intermédiaires de la société **ENNAKL AUTOMOBILES** au 30 juin 2011 qui font ressortir des capitaux propres s'élevant à 58 086 309 DT y compris le résultat de la période qui s'élève à 6 003 590 DT.

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

Etendue de l'examen

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

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints de la société ENNAKL AUTOMOBILES arrêtés au 30 Juin 2011, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

KPMG

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI
Managing Partner

BAC

Kaïs FEKIH
Managing Partner