



Bulletin Officiel

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

N° 3416 — Lundi 24 Août 2009

— 14^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

COMMUNIQUE DU CMF

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

AVIS DES SOCIETES

AUGMENTATION DE CAPITAL REALISEE

BANQUE NATIONALE AGRICOLE – BNA – 3

COURBE DES TAUX 3

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 4

ANNEXE I

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2009 :
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2009 :
BANQUE NATIONALE AGRICOLE – BNA –

ANNEXE III

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2009 :
SOCIETE DES INDUSTRIES PHARMACEUTIQUES DE TUNISIE
– SIPHAT –

ANNEXE IV

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008 :
SOCIETE TUNISIENNE DE L'INDUSTRIE LAITIERE –STIL–

COMMUNIQUE DU CMF

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

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

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

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

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

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

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

AVIS DES SOCIETES

AUGMENTATION DE CAPITAL REALISEE

BANQUE NATIONALE AGRICOLE - BNA -

Siège social : Rue Hédi Nouria - 1001 Tunis -

Banque Nationale Agricole - BNA - informe ses actionnaires et le public que l'augmentation du capital social de **60 000 000 dinars**, décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 14 mars 2009 et ouverte à la souscription le 4 mai 2009, conformément à la note d'opération visée par le CMF en date du 17 avril 2009 sous le n° 09/646, a été réalisée par l'émission de :

- **2 000 000 actions nouvelles**, de nominal 5 dinars chacune, attribuées gratuitement aux anciens actionnaires, par incorporation des réserves.
- **10 000 000 actions nouvelles**, de nominal 5 dinars chacune, totalement souscrites en numéraire au prix de 7 dinars, soit une prime d'émission de 2 dinars, et libérées de moitié à la souscription.

Le capital social est ainsi porté à **160 000 000 dinars** divisé en **32 000 000 actions** nominatives de 5 dinars chacune. L'article 7 des statuts a été modifié en conséquence.

2009 - AS - 1722

AVIS

COURBE DES TAUX DU 24 AOUT 2009

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (ped de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,390%		
TN0008002305	BTCT 52 semaines 27/10/2009		4,363%	
TN0008002313	BTCT 52 semaines 24/11/2009		4,351%	
TN0008002321	BTCT 52 semaines 02/03/2010		4,309%	
TN0008002347	BTCT 52 semaines 06/04/2010		4,294%	
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		4,291%	1 014,708
TN0008002354	BTCT 52 SEMAINES 11/05/2010		4,279%	
TN0008002362	BTCT 52 SEMAINES 08/07/2010		4,254%	
TN0008002370	BTCT 52 SEMAINES 10/08/2010	4,239%		
TN0008002388	BTCT 52 SEMAINES 07/09/2010	4,250%		
TN0008000283	BTA 2 ans "4,3% août 2011"	4,280%		1 000,322
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,325%	1 039,191
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,397%	1 019,032
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,440%	1 061,178
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,477%	1 123,653
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,494%	1 160,877
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,537%	1 116,364
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	4,616%		1 034,616
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		4,699%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		4,804%	1 124,792
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,004%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	5,039%		1 033,697
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		5,485%	1 126,335

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

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

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

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

DESIGNATION DES OPCVM	GESTIONNAIRE	DATE DE DETACHEMENT DU DERNIER DIVIDENDE	VALEUR LIQUIDATIVE du 21/08/2009	VALEUR LIQUIDATIVE du 24/08/2009	PLUS OU MOINS VALEUR DEPUIS LE 31/12/2008	
					EN DINARS	EN %
SICAV OBLIGATAIRES						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	129,070	129,101	3,541	2,82%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2009	101,871	101,898	2,289	2,21%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	100,841	100,868	2,803	2,74%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	24/03/2009	103,236	103,269	2,540	2,42%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	27/04/2009	102,697	102,731	2,819	2,70%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	14/04/2009	102,846	102,858	2,734	2,61%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	25/05/2009	101,630	101,662	2,697	2,61%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	13/05/2009	101,214	101,246	2,672	2,59%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	17/04/2009	104,788	104,814	2,836	2,67%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	29/05/2009	103,043	103,072	2,725	2,59%
SANADETT SICAV	AFC	23/04/2009	106,809	106,840	3,221	2,98%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	07/05/2009	102,057	102,068	2,792	2,68%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	15/05/2009	101,851	101,877	2,685	2,60%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	27/05/2009	104,795	104,822	2,735	2,57%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	18/05/2009	102,807	102,842	2,669	2,56%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2009	104,726	104,754	2,728	2,57%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2009	105,391	105,419	2,965	2,78%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	29/05/2009	103,112	103,141	2,720	2,61%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	19/03/2009	103,671	103,704	2,755	2,61%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	14/04/2009	102,724	102,735	2,689	2,58%
TUNISO EMIRATES SICAV	Auto Gérée	02/06/2009	101,497	101,525	3,240	3,14%
FINA O SICAV	FINACORP	04/05/2009	103,289	103,318	3,388	3,27%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	25/06/2009	102,721	102,749	2,433	2,35%
AL HIFADH SICAV	TSI	15/04/2009	102,956	102,985	2,557	2,52%
POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	-	101,569	101,597	1,597	1,60%
FCP OBLIGATAIRES						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,165	1,166	0,026	2,28%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	11,113	11,116	0,283	2,61%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	21/04/2009	10,261	10,264	0,260	2,50%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	28/05/2009	** 100,617	100,690	2,760	2,67%
FCP SECURAS	STB Manager	14/05/2009	100,893	100,919	2,119	2,07%
FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	-	103,310	103,347	2,877	2,86%
SICAV MIXTES						
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	42,619	42,623	1,132	2,73%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	30,916	30,926	0,763	2,53%
SICAV BNA	BNA Capitaux	27/04/2009	85,858	85,757	12,639	17,17%
ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	29/05/2009	123,216	122,838	21,275	20,64%
ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	29/05/2009	1 216,112	1 214,216	198,739	19,21%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	20/05/2009	69,758	69,867	10,158	16,57%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	101,630	101,613	5,576	5,57%
ARABIA SICAV	AFC	23/04/2009	66,459	66,471	9,745	16,86%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	18/05/2009	46,521	46,500	3,494	7,86%
SICAV AVENIR	STB Manager	22/05/2009	54,546	54,580	6,475	13,05%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	97,727	97,833	4,831	5,10%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	101,418	101,602	8,504	8,97%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	18/05/2009	14,642	14,649	1,716	12,86%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	88,353	88,654	14,640	19,71%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2009	228,024	228,803	41,927	21,89%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	110,289	110,403	6,030	5,58%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	29/05/2009	1 677,521	1 679,646	253,236	17,65%
FCP MIXTES						
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 1 841,838	1 860,420	237,521	14,64%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 152,033	152,092	12,939	9,18%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 139,155	139,238	7,571	5,67%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	18/05/2009	** 125,509	125,627	6,066	4,93%
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	*S.C	** 1,823	1,821	0,302	19,88%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,559	1,559	0,210	15,57%
MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 8 550,825	8 543,811	671,865	8,51%
FCP IRADETT 20	AFC	21/04/2009	11,291	11,292	0,623	5,68%
FCP IRADETT 50	AFC	21/04/2009	12,047	12,046	0,749	6,48%
FCP IRADETT 100	AFC	21/04/2009	15,115	15,103	2,238	17,13%
FCP IRADETT CEA	AFC	21/04/2009	14,190	14,190	2,568	21,50%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	14/04/2009	** 114,234	113,951	16,378	16,26%
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	16/09/2008	** 116,251	115,556	14,371	14,20%
FCP BNAC CONFIANCE	BNA Capitaux	16/09/2008	** 113,640	113,192	9,157	8,80%
FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	29/05/2009	15,911	15,915	3,000	22,92%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	-	** 1 121,022	1 121,935	70,726	6,73%
FCP VALEURS SERENITE 2013	Tunisie Valeurs	*S.C	** 6 078,535	6 071,714	736,678	13,81%
AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	28/05/2009	** 112,046	112,356	6,226	5,55%
AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	28/05/2009	** 108,920	109,111	9,866	9,55%
FCP FINA 60	FINACORP	*S.C	** 1 078,443	1 077,951	67,176	6,65%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	126,593	127,152	24,603	23,99%
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	554,964	554,308	84,581	18,01%
FCP KOUNOUZ	TSI	*S.C	** 126,075	126,830	17,989	16,53%
FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB Manager	15/05/2009	111,862	112,297	17,349	17,88%
FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	*S.C	109,834	109,629	9,305	9,27%
FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	*S.C	107,505	107,284	6,928	6,90%
FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	*S.C	104,424	104,352	3,968	3,95%
FCP SECURITE	BNA Capitaux	*S.C	** 106,863	107,002	6,679	6,66%
FCP OPTIMA	SIFIB BH	*S.C	** 107,323	107,498	7,685	7,70%
AIRLINES FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	*S.C	** 11,5550	11,617	1,617	16,17%
FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	*S.C	** 101,341	101,707	1,707	1,71%
FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	-	101,116	101,069	1,069	1,07%
AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	-	** 10,239	10,228	0,228	2,28%
FCP VALEURS QUIETUDE 2014	Tunisie Valeurs	*S.C	** 5 092,672	5 091,574	91,574	1,83%
ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	-	** 10,088	10,089	0,089	0,89%
MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	-	** 102,032	102,024	2,024	2,02%

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

**BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER**

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

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

e-mail : cmf@cmf.org.tn

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

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

IMPRIMERIE

**du
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

Le Président du CMF :

Mr. Mohamed Ridha CHALGHOU

SITUATION TRIMESTRIELLE DE UNIVERS OBLIGATIONS SICAV**ARRETEE AU 30/06/2009****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ET LES ETATS FINANCIERS AU 30 juin 2009.**

Messieurs les actionnaires de la société « UNIVERS OBLIGATIONS SICAV »

Dans le cadre de la mission qui nous a été confiée par le conseil d'administration de la société «UNIVERS OBLIGATIONS SICAV» du 17 Avril 2009 pour l'audit des exercices 2009, 2010 et 2011 et en application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la Société couvrant la période allant du 1^{er} Avril au 30 Juin 2009. Les conclusions y figurant pourraient être substantiellement modifiées compte tenu de nos vérifications subséquentes.

1. Nous avons procédé à l'examen limité des états financiers trimestriels ci-joints de l'Univers Obligations SICAV, comprenant le bilan arrêté au 30 juin 2009, ainsi que l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour le trimestre clos à cette date, et des notes annexes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

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

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

3. Nous avons vérifié le respect par la Société des conventions comptables de base, notamment celles relatives à l'indépendance des exercices et à la permanence des méthodes, et avons relevé qu'antérieurement à la période couverte par la présente mission, les primes et les décotes sur les obligations et valeurs assimilées étaient enregistrées parmi les résultats de la période. Un changement de méthode comptable est intervenu depuis le 1^{er} juillet 2008 et a consisté à enregistrer les dites primes et décotes en déduction des sommes non distribuables.

Consécutivement, la Société a procédé au retraitement rétrospectif des états financiers présentés comparativement à ceux arrêtés au 30 juin 2009 conformément aux prescriptions de la norme comptable n° 11. Le dit retraitement a eu pour effet le transfert d'un montant de 81.706 DT de la rubrique « Sommes non distribuables » vers les rubriques « Sommes distribuables des exercices antérieurs » et « Sommes distribuables de l'exercice » respectivement pour 64.477 DT et 17.229 DT.

4. Lors de notre examen limité, nous avons relevé que:

- la société a employé, au 30 juin 2009, 19,62% de son actif en titres émis ou garantis par un même émetteur dépassant ainsi le taux d'emploi maximum de 10% prévu par l'article 29 du code des organismes de placement collectif
- Les liquidités de la société ont atteint, au 30 juin 2009, 12,52% du total de l'actif à cette même date. Toutefois, il y a lieu de signaler que ce taux a varié au cours du trimestre concerné entre 9,44% et 21,33% dépassant ainsi le taux d'emploi maximum de 20% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25/09/2001.

5. Sous réserve du non respect des ratios réglementaires au cours du trimestre concerné tel que décrit au paragraphe 4 ci-dessus, nous n'avons pas, sur la base de notre examen limité, relevé des éléments qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels de l'Univers Obligations SICAV arrêtés au 30 juin 2009, tels qu'annexés aux pages 7 à 20 du présent rapport, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et la variation de son actif net pour la période close à cette date, conformément au Système Comptable des Entreprise en Tunisie.

**Le commissaire aux comptes :
Ahmed MANSOUR
Tunis, le 18 août 2009**

BILAN
arrêté au 30 juin 2009
(unité : en Dinars Tunisien)

ACTIF	Notes	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
AC1- Portefeuille-titres	3.1			
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		2 125 992,849	1 952 864,469	1 986 250,559
Obligations et valeurs assimilées		28 488 233,131	24 813 155,801	26 059 290,469
AC2- Placements monétaires et disponibilités	3.3			
Placements monétaires		14 915 318,921	7 146 847,549	9 271 982,576
Disponibilités		3 055 653,971	2 523 788,950	4 554 249,521
TOTAL ACTIF		48 585 198,872	36 436 656,769	41 871 773,125
PASSIF				
PA1- Opérateurs créditeurs	3.5	70 421,108	55 001,273	59 721,062
PA2- Autres créditeurs divers	3.5	6 321,473	3 464,895	3 748,474
TOTAL PASSIF		76 742,581	58 466,168	63 469,536
ACTIF NET		48 508 456,291	36 378 190,601	41 808 303,589
CP1- Capital	3.7	47 481 995,018	35 460 180,799*	39 938 151,155
CP2- Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		2 549,286	65 973,623*	66 145,901
Sommes distribuables de l'exercice	3.8	1 023 911,987	852 036,179*	1 804 006,533
ACTIF NET		48 508 456,291	36 378 190,601	41 808 303,589
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		48 585 198,872	36 436 656,769	41 871 773,125

* : Retraités pour les besoins de la comparaison

ETAT DE RESULTAT
du 1^{er} avril 2009 au 30 juin 2009
(unité : en Dinars Tunisien)

	Note	01/04/2009	01/01/2009	01/04/2008	01/01/2008	01/01/2008
	s	30/06/2009	30/06/2009	30/06/2008	30/06/2008	31/12/2008
PR1- Revenu du portefeuille-titres	3.2					
Dividendes		66 931,458	66 931,458	64 087,020	64 087,020	64 087,020
Revenu des obligations et valeurs assimilées		353 964,994	684 203,916	361 863,381*	696 672,302*	1 368 391,619
PR2- Revenu des placements monétaires	3.4	157 832,646	298 155,534	105 936,415	240 180,282	468 040,529
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		578 729,098	1 049 290,908	531 886,816	1 000 939,604	1 900 519,168
CH1- Charges de gestion des placements	3.6	-63 936,216	-121 477,869	-52 032,211	-107 441,983	-214 973,276
REVENU NET DES PLACEMENTS		514 792,882	927 813,039	479 854,605	893 497,621	1 685 545,892
PR3- Autres produits		0,000	0,000	550,000	550,000	759,442
CH2- Autres charges	3.6	-14 196,623	-25 544,249	-11 929,499	-23 708,220	-44 719,673
RESULTAT D'EXPLOITATION		500 596,259	902 268,790	468 475,106	870 339,401	1 641 585,661
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation	3.8	85 601,702	121 643,197	-27 507,443	-18 303,222	162 420,872
SOMMES DISTRIBUTABLES DE L'EXERCICE		586 197,961	1 023 911,987	440 967,663	852 036,179	1 804 006,533
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-85 601,702	-121 643,197	27 507,443	18 303,222	-162 420,872
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-37 368,568	12 838,931	-47 347,727*	-39 332,094*	7 724,697
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		0,000	-30 437,397	-30 100,000	-30 400,800	-30 400,800
Frais de négociation		0,000	0,000	0,000		0,000
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		463 227,691	884 670,324	391 027,379	800 606,507	1 618 909,558

* : Retraités pour les besoins de la comparaison

VARIATION DE L'ACTIF NET
du 1^{er} avril 2009 au 30 juin 2009
(unité : en Dinars Tunisien)

	01/04/2009	01/01/2009	01/04/2008	01/01/2008	01/01/2008
	30/06/2009	30/06/2009	30/06/2008	30/06/2008	31/12/2008
AN1- Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation					
Résultat d'exploitation	500 596,259	902 268,790	468 475,106*	870 339,401*	1 641 585,661
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-37 368,568	12 838,931	-47 347,727*	-39 332,094*	7 724,697
Variation des plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	0,000	-30 437,397	-30 100,000	-30 400,800	-30 400,800
Frais de négociation de titres	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
AN2- Distributions de dividendes	-2 097 359,790	-2 097 359,790	-1 477 869,800	-1 477 869,800	-1 477 869,800
AN3- Transactions sur le capital					
Souscriptions					
- Capital	16 710 980,052	31 052 554,944	9 438 607,037	18 735 876,896	36 259 189,436
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-253,315	4 486,901	6 623,056	738,778	-34 030,741
- Régularisation des sommes distribuables	682 418,396	1 448 510,966	375 657,192	843 393,454	1 494 948,491
Rachats					
- Capital	-12 243 030,576	-23 492 336,040	-12 385 864,326	-25 243 020,199	-38 329 345,587
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-422,600	-3 263,476	-9 428,412	-3 095,537	25 599,995
- Régularisation des sommes distribuables	-511 850,339	-1 097 111,127	-582 618,561	-1 194 348,578	-1 665 006,843
VARIATION DE L'ACTIF NET	3 003 709,519	6 700 152,702	-4 243 866,435	-7 537 718,479	-2 107 605,491
AN4- Actif net					
En début de période	45 504 746,772	41 808 303,589	40 622 057,036	43 915 909,080	43 915 909,080
En fin de période	48 508 456,291	48 508 456,291	36 378 190,601	36 378 190,601	41 808 303,589
AN5- Nombre d'actions					
En début de période	428 779	397 966	383 157	418 545	418 545
En fin de période	473 300	473 300	353 859	353 859	397 966
VALEUR LIQUIDATIVE	102,490	102,490	102,804	102,804	105,055
AN6- Taux de rendement	4,00%	4,09%	4,20%	4,21%	4,23%

* : Retraités pour les besoins de la comparaison

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Exercice clos le **30 juin 2009**

(unité = en Dinar Tunisien)

1. Référentiel d'élaboration des états financiers

Les états financiers arrêtés au **30 juin 2009** sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. Principes comptables appliqués

Les états inclus dans les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments des portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

2.1. Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété à leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date du détachement pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2.2. Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composant du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du **30/06/2009** ou à la date antérieure la plus récente.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant les 10 dernières séances de bourse précédant la date du **30/06/2009**, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent. L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille titres.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond à la valeur mathématique des titres de la société émettrice.

2.3. Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du **30/06/2009** ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant les 10 dernières séances de bourse précédant la date du **30/06/2009**, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent. L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille titres.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond à la valeur mathématique des titres de la société émettrice.

3. Notes sur les éléments du bilan et de l'état de résultat**3.1. Note sur le portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au **30/06/2009** à **30 614 225,980** dinars contre **28 045 541,028** dinars au **31/12/2008** et se détaille ainsi :

Titres OPCVM

<i>Titres des OPCVM</i>	Nombre de titres	Cout d'Acquisition	Valeur au 30/06/2009	% de l'Actif Net
FCP CAP ET GAR	300	300 000,00	333 772,80	0,69
FINA O SICAV	2 000	209 363,00	205 558,00	0,42
GO SICAV	934	97 186,43	94 621,67	0,20
SANADETT SICAV	3 283	353 446,17	348 815,47	0,72
SICAV ENTREPRISE	11 142	1 144 404,48	1 143 224,91	2,36
Total	17 659	2 104 400,073	2 125 992,849	4,38

Titres de créances émis par le Trésor négociable sur le marché financier

<i>Emprunts d'État</i>	Nombre de titres	Cout d'Acquisition	Valeur au 30/06/2009	% de l'Actif Net
BTA 6-03/2012 (6 ANS)	1 000	991 300,00	1 009 834,35	2,08
BTA 6.1% 10/2013 7ANS	2 000	1 963 600,00	2 047 477,86	4,22
BTA 6.75-04/2010 (10 ANS)	2200	2 191 400,00	2 225 976,35	4,59
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	3600	3 730 114,00	3 760 996,81	7,75
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	1310	1 355 348,00	1 349 081,13	2,78
BTA	10 110	10 231 762,000	10 393 366,497	21,43

Obligations de sociétés et valeurs assimilées				
Obligations et Valeurs Assimilées	Nombre de titres	Cout d'Acquisition	Valeur au 30/06/2009	% de l'Actif Net
AIL 2005 TR/B	8 000	320 000,00	334 585,60	0,69
AIL 2007	10 000	800 000,00	823 624,00	1,70
AIL 2008	10 000	1 000 000,00	1 039 032,00	2,14
AIL 2009-1	4 100	410 000,00	417 476,60	0,86
AMEN BANK 2006 TV	5 000	400 000,00	407 864,00	0,84
ATB SUB 2009 A LA2 TMM+0,75%	20 000	2 000 000,00	2 010 336,00	4,14
ATB SUB 2009 B LB2 TF	10 000	1 000 000,00	1 005 432,00	2,07
ATB 2007/1 C D TMM+2%	8 000	736 000,00	740 096,00	1,53
ATL SUB 2008-1 TF	10 000	1 000 000,00	1 048 024,00	2,16
ATL 2006/1 TF	5 000	400 000,00	400 912,00	0,83
ATL 2008/1 TF	9 500	760 000,00	763 465,60	1,57
BIAT 2002	1 000	20 000,00	20 521,60	0,04
BNA SUB 2009	20 000	2 000 000,00	2 020 120,55	4,16
BTEI 2004 TV	4 000	160 000,00	160 128,00	0,33
BTKD 2006	20 000	1 200 000,00	1 232 048,00	2,54
CIL 2002/2	1 000	20 000,00	20 947,20	0,04
CIL 2004/1 TF	5 000	300 000,00	312 612,00	0,64
CIL 2005/1 TF	5 000	400 000,00	415 956,00	0,86
CIL 2009/1 TF 5,5%	5 000	500 000,00	500 361,64	1,03
EL WIFAK LEASING 06/1 TF	1 000	40 000,00	40 005,60	0,08
GL 2003/2 TF TRA	2 000	80 000,00	81 723,20	0,17
HL 2008/1 TF	5 000	400 000,00	403 024,00	0,83
MOURADI PALACE 05 TRB	1 700	136 000,00	136 155,04	0,28
SELIMACLUB 2002 TR/B	2 000	40 000,00	40 084,80	0,08
SEPCM 2002	1 000	14 290,00	14 506,00	0,03
SKANES 2003 TRD	1 500	60 000,00	60 200,40	0,12
STM 2007 6.5%	7 000	700 000,00	728 224,00	1,50
TL SUB 2007 TF	5 000	400 000,00	420 560,00	0,87
TL 2004/2 TMM+1.4%	10 000	200 000,00	202 528,00	0,42
TL 2006/1 TF	10 000	600 000,00	619 488,00	1,28
TL 2007-1 TF	5 000	400 000,00	410 600,00	0,85
TL 2007/2 TF	5 000	400 000,00	408 776,00	0,84
TOUTA 2002 TR/B	1 000	20 000,00	20 920,80	0,04
UNIFACTOR 2005/1 TRA	20 000	800 000,00	834 528,00	1,72
Obligations privées	237 800	17 716 290,000	18 094 866,634	37,30

Les entrées en portefeuille titres durant le deuxième trimestre 2009 se détaillent ainsi :

Désignation	Date	Quantité	Coût d'acquisition
Obligations de sociétés :		35 000	3 500 000,000
ATB SUB 2009 A LA2 TMM+0,75%	30/04/2009	20 000	2 000 000,000
ATB SUB 2009 B LB2 TF	30/04/2009	10 000	1 000 000,000
CIL 2009/1 TF 5,5%	25/06/2009	5 000	500 000,000
-Titre de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier		0	0,000
-Titres OPCVM :		398	40 720,972
Achat 398 SICAV ENTREPRISE	29/05/2009	398	40 720,972
TOTAL		35 398	3 540 720,972

Les sorties du portefeuille titres du 1^{er} avril 2009 au 30 juin 2009 se détaillent ainsi :

Désignation	Date	Coût d'acquisition	Coupon encaissé/Cout de cession	Plus ou moins values
- Obligations de sociétés :		1 706 000,000	1 706 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 4000 TL 2004/1	30/04/2009	80 000,000	80 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 5000 HL 2008/1 TF	12/05/2009	100 000,000	100 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 8000 ATB 2007/1 C D TMM+2%	25/05/2009	32 000,000	32 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 9500 ATL 2008/1 TF	30/05/2009	190 000,000	190 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 1500 SKANES 2003 TRD	10/06/2009	30 000,000	30 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 10000 ATT B 2008 A	15/06/2009	1 000 000,000	1 000 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 5000 ATL 2006/1 TF	15/06/2009	100 000,000	100 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 2000 SELIMACLUB 2002 TR/B	18/06/2009	40 000,000	40 000,000	0,000

REMBOURSEMENT 1700 MOURADI PALACE 05 TRB	23/06/2009	34 000,000	34 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 4000 BTEI 2004 TV	25/06/2009	80 000,000	80 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 1000 EL WIFAK LEASING 06/1 TF	30/06/2009	20 000,000	20 000,000	0,000
-Titre de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier		0,000	0,000	0,000
-Titres OPCVM :		0,000	0,000	0,000
TOTAL		1 706 000,000	1 706 000,000	0,000

3.2 Note sur les revenus de portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres totalisent **420 896,452** dinars pour la période du **1^{er} avril 2009** au **30 juin 2009** et se détaillent ainsi :

Revenus des Obligations et valeurs assimilées :	du 01/04/2009 au 30/06/2009	du 01/04/2008 au 30/06/2008
Dividendes		
- Titres OPCVM	66 931,458	64 087,020
Revenus des obligations		
- Intérêts	218 188,850	169 161,074
Revenus des titres de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier		
- Intérêts	135 776,144	192 702,307
TOTAL	420 896,452	425 950,401

3.3. Note sur les placements monétaires et les disponibilités

Les montants placés sur le marché monétaire et les avoirs disponibles s'élèvent au **30/06/2009**

à **17 970**

972,892 Dinars et se détaillant comme suit :

➤ Les placements monétaires :

Désignation du titre	Nombre de Titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/06/2009	% de L'Actif Net
Certificats de dépôt	3	4 960 396,040	4 974 038,958	10,25%
CDP BTK 20082009 4	1	1 984 158,416	1 991 160,221	4,10%
CDP BTK 02092009 4	1	1 984 158,416	1 988 877,855	4,10%
CDP BTK 07092009 4	1	992 079,208	994 000,882	2,05%
Bons du Trésor	3 100	2 940 929,625	3 026 065,502	6,24%
BTC 52S 271009	3 100	2 940 929,625	3 026 065,502	6,24%
Billets de trésorerie	18	6 747 839,913	6 915 214,461	14,26%
BT ELECTROSTR 180J 74 190809	1	485 728,062	496 114,861	1,02%
BT ELECTROSTR 150J 61% 80909	1	1 470 255,993	1 486 119,463	3,06%
STM 200 MD 5,5% 28012010	1	191 658,768	195 087,942	0,40%
SITM 200MD 7% 190310	1	158 178,088	194 002,462	0,40%
SH KNTOUI 200MD 6,6% 020510	1	200 000,000	201 760,000	0,42%
STM 200 MD 5,25% 12052010	1	192 019,002	192 994,457	0,40%
MEUBLTEX 500MD 6,25% 250910	1	500 000,000	519 375,000	1,07%
STM 200 MD 5,75% 03022011	1	200 000,000	203 782,222	0,42%
STM 200 MD 5,5% 18052011	1	200 000,000	201 075,555	0,41%
MEUBLTEX 500MD 6,5% 250911	1	500 000,000	520 150,000	1,07%
STM 200 MD 6% 03022012	1	200 000,000	203 946,666	0,42%
STM 200 MD 5,75% 18052012	1	200 000,000	201 124,445	0,41%
MEUBLTEX 450MD 6,75% 25092012	1	450 000,000	468 832,500	0,97%
STM 200 MD 6,25% 03022013	1	200 000,000	204 111,111	0,42%
SIHM 1000MD 7% 22022013	1	1 000 000,000	1 020 066,666	2,10%
STM 200 MD 6% 18052013	1	200 000,000	201 173,334	0,41%
STM 200 000 D 6,5% 03022014	1	200 000,000	204 275,555	0,42%
STM 200 MD 6,25% 18052014	1	200 000,000	201 222,222	0,41%
Total des placements monétaires		14 649 165,578	14 915 318,921	30,75%

➤ Les disponibilités :

Disponibilités	Nombre de Titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/06/2009	% de L'Actif Net
Avoir en Banque			552 542,860	1,14%
PT TB 3MD 150909 4%	2 500	2 500 000,000	2 503 111,111	5,16%
Total des disponibilités			3 055 653,971	6,30%

3.4. Note sur les revenus des placements monétaires

Le revenu des placements monétaires et la rémunération du compte de dépôt, durant le 2^{ème} trimestre 2009, s'élèvent à **157 832,646** dinars et se détaillent comme suit :

Revenus des placements monétaires	du 01/04/2009 au 30/06/2009	du 01/04/2008 au 30/06/2008
Rémunération du compte de dépôt	9 093,575	5 706,836
Revenus des Billets de Trésorerie	81 721,921	95 079,579
Revenus des Certificats de Dépôt	18 698,911	0,000
Revenus des BTC	31 518,194	0,000
Placement à terme	16 800,045	5 150,000
Autres produits divers sur opérations financières		
TOTAL	157 832,646	105 936,415

3.5. Notes sur le passif

Le total des passifs exigibles s'élève au **30/06/2009** à **76 742,581** dinars et se détaille ainsi :

Désignation	30/06/2009	30/06/2008
Opérateurs Créditeurs	70 421,108	55 001,273
Gestionnaire	60 825,654	48 921,649
Dépositaire	5 324,400	1 783,900
Commissaire aux comptes	4 271,054	4 295,724
Autres Créditeurs Divers	6 321,473	3 464,895
Etat Impôts et Taxes	1 120,681	564,761
Conseil du Marché Financier	3 980,092	2 900,134
Dividendes à payer	1 220,700	0,000
TOTAL	76 742,581	58 466,168

3.6. Notes sur les charges

Nature des charges	du 01/04/2009 au 30/06/2009	du 01/04/2008 au 30/06/2008
Charges de gestion des placements	63 936,216	52 032,211
Commissions de gestions	60 825,654	48 921,649
Commissions de dépôt	882,700	882,700
Honoraire du commissaire aux comptes	2 227,862	2 227,862
Autres Charges	14 196,623	11 931,889
Redevances CMF sur les OPCVM	11 454,731	9 212,850
Taxes Collectivités Locales et timbres fiscaux	1 299,788	1 431,983
Frais d'actes, d'enregistrements et de publications	1 203,196	1 034,496
Frais Bancaires	237,138	198,500
Autres Charges	1,770	54,060
TOTAL	78 132,839	63 964,100

3.7. Notes sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours du 2^{ème} trimestre 2009 se détaillent ainsi :

Capital au 31/03/2009		
Montant		43 030 420,583
Nominal		43 030 420,583
Nombre de titres		428 779
Nombre d'actionnaires		319
Souscriptions réalisées		
Montant		16 710 726,737
Nominal		16 710 980,052
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours		-253,315
Nombre de titres émis		166 517
Nombre d'actionnaires nouveaux		43
Rachats effectués		
Montant		-12 243 453,176
Nominal		-12 243 030,576
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours		-422,600
Nombre de titres rachetés		-121 996
Nombre d'actionnaires sortants		-43
Capital au 30/06/2009		
Montant		47 481 995,018
Nominal		47 498 370,059
Plus ou moins values réalisées		-30 437,397
Plus ou moins values potentiel sur titres		12 838,931
Frais de négociation		0,000
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours		1 223,425

Modification comptable	0,000
Nombre de titres	473 300
Nombre d'actionnaires	319

3.8. Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondent aux résultats distribuables de l'exercice et des exercices antérieurs augmentés et diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions.

	30/06/2009	30/06/2008
Résultats distribuables	500 596,259	468 475,106
Régularisations de l'exercice	85 601,702	-27 507,443
Sommes distribuables	586 197,961	440 967,663

4. Autres informations**4.1. Rémunération du gestionnaire**

La gestion de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV est confiée à la Société du Conseil et de l'Intermédiation Financière SCIF - Intermédiaire en Bourse. Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société.

En vertu de la convention de gestion signée le 25/08/2000 telle que modifiée par l'avenant du 08 février 2005, entre la Société Univers Obligations **SICAV** et la Société du Conseil et de l'Intermédiation Financière « **SCIF** », la commission de gestion revenant à cette dernière était fixée à 0,4% HT de l'actif net de la SICAV.

Le Conseil d'Administration de la SICAV réuni le 13/03/2007, a autorisé l'augmentation de la commission de gestion à 0,45% HT de l'actif net de la SICAV.

En date du 26 mars 2007, la **SCIF** a signé un avenant à la convention de gestion avec **Univers Obligations SICAV** portant le niveau de la commission de gestion de 0,4% HT à 0,45% HT l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et payable trimestriellement dans les 15 jours qui suivent.

4.2. Rémunération du dépositaire

L'ATB assure les fonctions de dépositaire des avoirs de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV. Elle est chargée à ce titre :

- de la conservation des titres de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV.
- de l'encaissement des coupons échus des titres revenant à la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV.

En contre partie de ses services, l'ATB perçoit une rémunération annuelle forfaitaire égale à 3.000,000 dinars HT payable trimestriellement dans les 15 jours qui suivent.

4.3. Honoraires du Commissaire aux Comptes

Les honoraires du Commissaire aux Comptes sont à la charge de UNIVERS OBLIGATIONS SICAV. Les frais pris en charge au titre de l'année 2008 sont de 8.960,000 dinars TTC.

4.4. Redevance CMF sur les OPCVM

La redevance perçue par le Conseil du Marché Financier sur Univers Obligations SICAV est fixée à 1/365 de 0,1% de l'actif net, arrêté quotidiennement.

La commission acquittée par Univers Obligations SICAV au profit du CMF est calculée sur la base de l'actif net constaté lors de l'établissement de chaque valeur liquidative. L'actif net utilisé est celui calculé avant provisionnement des redevances dues au CMF de la journée.

Le montant de cette redevance est versé au CMF par le gestionnaire de la SICAV, et ce, au plus tard le dernier jour ouvrable de la première quinzaine du mois suivant.

4.5. Etat Impôts et Taxes

Ce poste représente :

- la TCL sur les revenus bruts de la SICAV ;
- les droits de timbres.

4.6. Frais d'actes, d'enregistrements et de publications :

Il s'agit des frais d'enregistrement, de publication et d'insertion au Journal Officiel des documents des assemblées générales et des conseils d'administration.

4.7. Frais bancaires :

Il s'agit des frais sur encaissement des chèques et les frais des placements monétaires.

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**BANQUE NATIONALE AGRICOLE****-BNA-**

Siège social : Rue Hédi Nouira Tunis

La Banque Nationale Agricole –BNA-publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2009 accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes, La Générale d'Audit et Conseil -GAC-(M. Chiheb GHANMI) et CMC (Chérif Ben Zina)

<u>BILAN</u>				
<i>(unité : en 1000 DT)</i>				
	Notes	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
ACTIF				
1- Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP & TGT	4.1.1	180 154	76 440	87 166
2- Créances sur les établissements bancaires & financiers	4.1.2	231 191	267 659	155 214
3- Créances sur la clientèle	4.1.3	4 276 702	3 947 413	4 543 386
<i>a- Comptes débiteurs</i>		556 829	484 334	618 884
<i>b- Autres concours à la clientèle</i>		3 177 085	2 877 072	3 363 254
<i>c- Crédits sur ressources spéciales</i>		515 343	557 775	532 601
<i>d- Créances agricoles sur l'Etat</i>		27 445	28 232	28 647
4- Portefeuille-titres commercial	4.1.4	307 589	345 701	349 918
5- Portefeuille d'investissement	4.1.5	327 638	316 044	319 665
6- Valeurs immobilisées	4.1.6	47 733	48 561	48 084
7- Autres actifs	4.1.7	65 378	109 280	75 254
<i>a- Comptes d'attente & de régularisation</i>		23 815	72 805	37 492
<i>b- Autres</i>		41 563	36 475	37 762
TOTAL ACTIF		5 436 385	5 111 098	5 578 687
PASSIF				
1- Banque Centrale et CCP		861	1 586	8
2- Dépôts et avoirs des établissements bancaires & financiers	4.1.8	16 204	103 942	210 959
3- Dépôts & avoirs de la clientèle	4.1.9	4 242 011	3 852 278	4 191 625
<i>a- Dépôts à vue</i>		977 253	890 384	943 511
<i>b- Autres dépôts & avoirs</i>		3 264 758	2 961 894	3 248 114
4- Emprunts et ressources spéciales	4.1.10	587 903	575 999	576 471
<i>a- Emprunts matérialisés</i>		62 003	32 953	22 164
<i>c- Ressources spéciales</i>		525 900	543 046	554 307
5- Autres passifs	4.1.11	165 022	182 773	188 376
<i>a- Provisions pour passif et charges</i>		5 842	4 439	5 842
<i>b- Comptes d'attente & de régularisation</i>		136 089	152 438	142 684
<i>c- Autres</i>		23 091	25 896	39 850
TOTAL PASSIF		5 012 001	4 716 578	5 167 439
CAPITAUX PROPRES				
1- Capital	4.1.12	100 000	100 000	100 000
2- Réserves	4.1.12	173 971	149 587	149 965
3- Actions propres	4.1.13	-1 082	-3 448	-3 678
4- Autres capitaux propres	4.1.12	133 000	133 000	133 000
5- Résultats reportés	4.1.12	103	100	198
6- Résultat de l'exercice	4.1.12	18 392	15 281	31 763
TOTAL CAPITAUX PROPRES		424 384	394 520	411 248
TOTAL PASSIF & CAPITAUX PROPRES		5 436 385	5 111 098	5 578 687

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30/06/2009**ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN***(unité : en 1000 DT)*

	Notes	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
PASSIFS EVENTUELS				
HB1- Cautions, avals et autres garanties données	4.2.1	698 029	703 811	703 447
<i>a - En faveur d'établissements bancaires</i>		91 443	88 815	75 466
<i>b - En faveur de la clientèle</i>		446 586	454 996	467 981
<i>c - En faveur de l'Etat</i>		160 000	160 000	160 000
HB2- Crédits documentaires		326 071	593 341	409 103
<i>Débiteurs par accréditifs export devises</i>		20 537	116 273	46 784
<i>Débiteurs par accréditifs import devises</i>		305 534	477 068	362 319
HB3- Actifs donnés en garantie		-	-	-
TOTAL PASSIFS EVENTUELS		1 024 100	1 297 152	1 112 550
ENGAGEMENTS DONNES				
HB4- Engagements de financement donnés		310 324	166 935	211 571
<i>Crédits notifiés non utilisés</i>		310 324	166 935	211 571
HB5- Engagements sur titres		8 189	2 585	5 530
<i>a - Participations non libérées</i>		5 216	245	2 820
<i>b - Autres</i>		2 973	2 340	2 710
TOTAL ENGAGEMENTS DONNES		318 513	169 520	217 101
ENGAGEMENTS RECUS				
HB6- Engagements de financement reçus		-	25 709	114
HB7- Garanties reçues	4.2.2	489 256	479 008	489 256

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30/06/2009**ETAT DES RESULTATS****(Période du 01/01 au 30/06/2009****(unité : en 1000 DT)**

	Notes	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
PR1- Intérêts et revenus assimilés	4.3.1	147 228	136 741	306 775
<i>a - Opérations avec les établissements bancaires & financiers</i>		5 569	6 305	11 845
<i>b- Opérations avec la clientèle</i>		135 191	124 649	283 197
<i>c- Autres intérêts & revenus assimilés</i>		6 468	5 787	11 733
PR2- Commissions (en produits)	4.3.2	22 215	22 584	47 499
PR3- Gains sur portefeuille commercial et opé. financières	4.3.3	12 560	14 057	27 771
PR4- Revenus du portefeuille d'investissement	4.3.4	8 906	8 095	9 694
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE		190 909	181 477	391 739
CH1- Intérêts encourus et charges assimilées	4.3.5	79 636	82 674	173 045
<i>a - Opérations avec les établissements bancaires & financiers</i>		1 602	4 237	12 633
<i>b- Opérations avec la clientèle</i>		68 930	68 376	140 651
<i>c- Emprunts & ressources spéciales</i>		7 232	7 920	15 524
<i>d - Autres intérêts & charges</i>		1 872	2 141	4 237
CH2- Commissions encourues		479	507	1 044
TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE		80 115	83 181	174 089
PRODUIT NET BANCAIRE		110 794	98 296	217 650
PR5/CH4- Dotations aux provisions & résultat des corrections de valeurs sur créances hors bilan et passif	4.3.6	-27 255	-27 639	-69 597
PR6/CH5- Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement	4.3.7	-3 147	145	-1 751
PR7- Autres produits d'exploitation (+)		276	294	444
CH6- Frais de personnel (-)	4.3.8	44 526	39 252	80 942
CH7- Charges générales d'exploitation (-)		11 586	10 786	21 812
CH8- Dotations aux provisions et aux amortissements sur immobilisations (-)		2 173	2 390	4 942
RESULTAT D'EXPLOITATION		22 383	18 668	39 050
PR8/CH9- Solde en gain/perte provenant des autres éléments ordinaires		-260	205	576
CH11- Impôt sur les bénéfices (-)		3 731	3 592	7 863
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES		18 392	15 281	31 763
PR9/CH10- Solde en gain/perte provenant des éléments extraordinaires				
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		18 392	15 281	31 763

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE**(Période du 01/01 au 30/06/2009****(unité : en 1000 DT)**

	Notes	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
ACTIVITES D'EXPLOITATION				
1- Produits d'exploitation bancaire encaissés		181 271	173 349	373 940
2- Charges d'exploitation bancaire décaissées		-82 753	-82 276	-177 105
3- Dépôts / retraits de dépôts auprès des établissements bancaires et financiers		17 661	-14 901	18 604
4- Prêts et avances / remboursements prêts et avances accordés à la clientèle		245 445	-89 878	-721 890
5- Dépôts / retraits de dépôts de la clientèle		53 082	220 419	563 523
6- Titres de placement		-	-6	120
7- Sommes versées au personnel et créditeurs divers		-48 927	-46 186	-80 601
8- Autres flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		-14 765	46 178	61 705
9- Impôt sur les sociétés		-9 183	-	-
FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION		341 831	206 699	38 296
ACTIVITES D'INVESTISSEMENT				
1- Intérêts et dividendes encaissés sur portefeuille d'investissement		6 867	5 896	9 607
2- Acquisitions / cessions sur portefeuille d'investissement		-8 913	-7 391	-14 919
3- Acquisitions / cessions sur immobilisations		-1 804	-2 256	-4 392
4- Plus-values sur titres de participations		-	-	490
FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		-3 850	-3 751	-9 214
ACTIVITES DE FINANCEMENT				
1- Actions propres		2 238	-2	-233
2- Emission d'emprunts		50 000	-	-
3- Remboursement d'emprunts		-10 789	-10 789	-21 578
4- Augmentation / diminution des ressources spéciales		-27 824	-22 424	-11 267
5- Dividendes versés		-7 930	-7 951	-7 886
FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT		5 695	-41 166	-40 964
Variation nette des liquidités et équivalents de liquidités au cours de la période		343 676	161 782	-11 882
Liquidités et équivalents de liquidités en début de période		321 975	333 857	333 857
LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES EN FIN DE PERIODE	4.4.1	665 651	495 639	321 975

Notes aux états financiers
arrêtés au 30 Juin 2009
(Chiffres exprimés en milliers de dinars «mDT»)

1. Présentation de la banque

La Banque Nationale Agricole est une société anonyme au capital de 100 millions de dinars, composé de 20.000.000 actions de 5 DT chacune, admises à la côte permanente de la bourse des valeurs mobilières de Tunis.

L'Assemblée Générale Ordinaire tenue le 14/03/2009 a décidé d'augmenter le capital social de la banque de 60 millions de dinars (10 MD par incorporation de réserves et 50 MD en numéraire) pour le porter de 100 MD à 160 MD. La première tranche de l'augmentation de capital en numéraire, s'élevant à 25 MD, a été clôturée le 06 Juillet 2009. Ainsi, et compte tenu de la prime d'émission qui a totalisé 20 MD, l'enveloppe globale mobilisée au titre de cette augmentation a atteint 45 millions de dinars.

Le siège social de la Banque est sis à l'avenue Hédi Nouira TUNIS. Elle est dirigée par un Conseil d'Administration. Le réseau de la banque est composé de 15 directions régionales, 3 succursales et 147 agences.

La BNA finance, outre les différents autres secteurs économiques, la quasi-totalité des besoins du secteur agricole en crédits.

La banque est soumise au régime fiscal de droit commun.

2. Référentiel d'élaboration des états financiers

Les états financiers de la Banque Nationale Agricole sont établis conformément aux dispositions prévues par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises, aux dispositions du décret n° 96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité et aux dispositions des normes comptables tunisiennes publiées par arrêtés du ministre des finances en application de la loi n°96-112 du 30 décembre 1996 et notamment les normes comptables sectorielles n° 21 à 25 publiées par l'arrêté du ministre des finances du 25 mars 1999.

3. Bases de mesure et principes comptables appliqués

Les états financiers sont élaborés en appliquant les principes et conventions comptables prévus par le décret n° 96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité et des principes comptables prévus par les normes comptables sectorielles des établissements bancaires.

Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

3.1. Comptabilisation des engagements et des revenus y afférents

3.1.1. Les engagements hors bilan

Les engagements de financement afférents aux crédits à moyen et long terme sont portés en hors bilan et constatés au bilan, au fur et à mesure des déblocages, pour leur valeur nominale.

3.1.2. Les créances sur la clientèle

Les prêts et avances sont enregistrés à l'actif pour le montant des fonds mis à la disposition du client. Les crédits accordés en net escompte sont comptabilisés à leur valeur nominale (fonds mis à la disposition du client en plus des intérêts constatés d'avance).

Les créances sur la clientèle (crédits décaissés et comptes courants débiteurs) sont présentés à l'actif déduction faite des provisions y afférentes, des intérêts et agios réservés et des intérêts constatés d'avance et non encore courus.

Les créances de la banque font l'objet d'une évaluation et d'une classification périodique conformément aux dispositions de la circulaire BCT n° 91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée par les textes subséquents.

Les engagements supérieurs à 50 mDT font l'objet d'une évaluation au cas par cas. Les provisions constituées sur ces engagements sont déterminées en tenant compte des garanties admises ainsi que des agios et intérêts réservés.

Il est à noter que compte tenu des difficultés de réalisation des anciennes garanties et des procédures appliquées lors des adjudications, une décote de 40 % sur la valeur des garanties réelles a été opérée, à partir de l'exercice 2008, et ce, pour les dossiers de crédits dont l'ancienneté de transfert à contentieux remonte à plus de trois ans.

La constitution des provisions sur les créances classées s'effectue conformément aux taux ci-après :

Classe	Taux de la provision
0 & 1	0
2	20%
3	50%
4	100%

Les provisions requises sur les engagements ordinaires inférieurs à 50 mDT sont estimées selon une méthode d'extrapolation en fonction du taux de provisionnement des engagements supérieurs à 50 mDT.

Quant aux provisions requises sur les créances contentieuses inférieures à 50 mDT, elles ont été déterminées en appliquant à l'encours net des créances (après déduction des engagements sur fonds budgétaires, ceux garantis par le FNG et le FNE ainsi que des agios et intérêts réservés) des taux de provisionnement variant entre 30 % et 100 % en fonction de l'antériorité de transfert de ces créances à contentieux.

3.1.3. Comptabilisation des revenus afférents aux créances sur la clientèle

Les intérêts, les produits assimilés et les commissions encaissés ainsi que les produits courus et non échus, dont l'encaissement est raisonnablement assuré, sont pris en compte dans le résultat.

Lorsque leur encaissement n'est pas raisonnablement assuré, les intérêts et les agios sont comptabilisés en intérêts et agios réservés et présentés en soustraction du poste « Créances sur la clientèle ». Ils ne sont constatés en produits que lors de leur encaissement effectif et sont rattachés au résultat de l'exercice d'encaissement.

3.2. Comptabilisation du portefeuille titres et des revenus y afférents

Le portefeuille titres détenu par la banque est classé en deux catégories : le portefeuille titres commercial et le portefeuille titres d'investissement.

3.2.1. Portefeuille titres commercial et revenus y afférents

Ce portefeuille comprend les titres acquis avec l'intention de les céder à court terme. Il est composé des titres de transaction et des titres de placement.

Les titres de placement sont évalués à la fin de l'exercice à leur valeur boursière, la moins value latente fait l'objet de provisions. Les bons de trésor sont évalués à leur coût amorti.

Les revenus afférents aux titres à revenu fixe sont pris en compte dans le résultat au fur et à mesure qu'ils sont courus.

3.2.2. Portefeuille titres d'investissement et revenus y afférents

Le portefeuille titres d'investissement comprend les titres acquis avec l'intention de les conserver jusqu'à l'échéance, ainsi que ceux dont la possession durable est estimée utile à l'activité de la banque.

Sont classés sous cette rubrique :

- Les titres de participation, parts dans les entreprises associées et parts dans les entreprises liées.

- Les titres à revenu fixe acquis par la banque avec l'intention de les détenir jusqu'à leur échéance.
- Les dettes des entreprises publiques prises en charge par l'Etat Tunisien.
- Les montants placés en fonds gérés chez la société SICAR INVEST.

Les souscriptions non libérées sont enregistrées en engagements hors bilan pour leur prix d'émission.

Les titres sont comptabilisés aux prix d'acquisition tous frais et charges exclus à l'exception des frais d'étude et de conseil engagés par la banque à l'occasion de l'acquisition. L'acquisition et la cession des titres sont constatées à la date de transfert de propriété des titres, soit la date d'enregistrement de la transaction à la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Les dividendes encaissés, les plus values de cession réalisées, les revenus sur fonds gérés et les revenus des emprunts obligataires sont présentés dans le poste «revenus du portefeuille d'investissement» au niveau de l'état de résultat.

Les dividendes non encore encaissés, mais ayant fait l'objet d'une décision de distribution, ainsi que les produits sur fonds gérés et emprunts obligataires courus sont également constatés parmi les «revenus du portefeuille d'investissement».

Le portefeuille titres d'investissement fait l'objet d'une évaluation à la date de clôture en comparant la valeur d'usage des titres à la valeur comptable. Les provisions correspondantes sont réajustées en conséquence.

La valeur d'usage des titres est déterminée en se référant à :

- La valeur boursière pour les titres cotés ;
- La valeur mathématique calculée à partir du dernier bilan disponible pour les titres non cotés.

Les fonds gérés par la SICAR sont constitués des participations effectuées dans le cadre des conventions de rétrocession. Ces titres sont évalués à la date de clôture par référence à la valeur mathématique de la participation dans les fonds propres de l'entreprise émettrice des titres et compte tenu des perspectives de recouvrement. Les provisions sont déterminées en appliquant, en fonction de la durée de l'impayé, un coefficient de pondération au risque résiduel calculé en fonction de la valeur mathématique comptable et des garanties reçues. Les coefficients de provisionnement se présentent comme suit :

- 20% lorsque le retard de paiement dépasse les 3 mois sans excéder les 6 mois ;
- 50% lorsque le retard de paiement dépasse les 6 mois sans excéder les 12 mois ;
- 100% lorsque le retard de paiement dépasse les 12 mois.

3.3. Comptabilisation des dépôts de la clientèle et des charges y afférentes

Les dépôts et avoirs de la clientèle se composent des :

- dépôts à vue et comptes d'épargne dont les charges d'intérêts sont calculées et constatées trimestriellement ;
- placements à terme de la clientèle, qu'ils soient post comptés ou pré comptés dont les intérêts sont constatés en charges au fur et à mesure qu'ils sont courus.

3.4. Comptabilisation des emprunts extérieurs et des charges y afférentes

Les lignes de crédits extérieurs sont constatées en hors bilan lors de la signature des conventions, puis constatées au passif, converties au cours de change à la date du déblocage, au fur et à mesure des appels de fonds.

Les intérêts sur les emprunts sont constatés en charges de l'exercice au fur et à mesure qu'ils sont courus. Les pertes de change sur ces emprunts sont couvertes par une police d'assurance contractée auprès de la compagnie TUNIS RE.

3.5. Rachat des actions propres

Conformément à la norme comptable NC 02 relative aux capitaux propres :

- Les actions propres rachetées sont présentées en soustraction des capitaux propres. Ces actions sont celles achetées directement par la banque ou à travers les fonds gérés déposés auprès de la société SICAR INVEST.

- Les plus ou moins values réalisées sur les actions propres rachetées sont imputées directement sur les capitaux propres.
- Les dividendes perçus sur les actions propres sont portés au compte « Résultats reportés ».

3.6. Reclassements au niveau de certains postes des états financiers :

Certains postes des états financiers arrêtés au 30/06/2008 et au 31/12/2008 ont été retraités pour tenir compte du reclassement suivant :

Libellé du compte	Ancien poste	Nouveau poste	En mDT	
			30/06/2008	31/12/2008
<i>Profit/opération d'arbitrage rejets monétique</i>	<i>PR7</i>	<i>PR8/CH9</i>	<i>10</i>	<i>27</i>

4. Notes sur les postes des états financiers

4.1- Notes sur les postes du bilan :

4.1.1- Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT

Les avoirs en caisse et auprès de la BCT, CCP et TGT ont totalisé 180.154 mDT au 30/06/2009 contre 76.440 mDT au 30/06/2008, soit une augmentation de 103.714 mDT due essentiellement à l'accroissement des avoirs auprès de la BCT en dinars et en devises.

Les différentes rubriques composant ce poste se présentent comme suit :

	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
<i>Avoirs en caisse en dinars</i>	29 506	27 754	29 189
<i>Avoirs en caisse en devises</i>	6 389	11 875	15 153
<i>Avoirs auprès de la BCT en dinars</i>	125 212	28 679	14 492
<i>Avoirs auprès de la BCT en devises</i>	9 792	447	7 401
<i>Mouvements IBS</i>	9 186	7 685	9 257
<i>Avoirs auprès du CCP</i>	-	-	1 177
<i>Chèques TGT</i>	69	-	10 497
TOTAL	180 154	76 440	87 166

4.1.2- Créances sur les établissements bancaires et financiers

Les créances sur les établissements bancaires et financiers sont passées de 267.659 mDT au 30/06/2008 à 231.191 mDT au 30/06/2009, soit une baisse de 36.467 mDT.

Les différentes rubriques composant ce poste ainsi que leurs soldes se détaillent comme suit :

	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
a - Créances sur les établissements bancaires	228 195	265 353	155 214
<i>* Comptes à vue</i>	35 471	26 268	5 090
<i>* Prêts sur le marché monétaire en dinars</i>	102 336	48 418	39 752
<i>* Prêts sur le marché monétaire en devises</i>	89 883	189 242	109 315
<i>* Intérêts à percevoir</i>	505	1 425	1 057
b - Créances sur les établissements financiers	2 996	2 306	-

* Comptes à vue	2 996	2 306	-
TOTAL	231 191	267 659	155 214

4.1.3- Créances sur la clientèle

Les créances nettes sur la clientèle se sont établies au 30/06/2009 à 4.276.702 mDT contre 3.947.413 mDT au 30/06/2008, enregistrant une augmentation de 329.289 mDT, soit un taux d'accroissement de 8,3 %. La structure de ces créances par nature se présente comme suit :

	Encours brut en principal	Créances rattachées	Produits constatés d'avance	Provisions	Intérêts et agios réservés	Encours net
Engagements agricoles	654 061	296 772	-488	-	-288 968	661 377
<i>Comptes débiteurs</i>	18 982	-	-	-	-	18 982
<i>Autres concours à la clientèle</i>	342 925	45 114	-488	-	-39 300	348 251
<i>Crédits sur ressources spéciales</i>	292 154	251 658	-	-	-249 668	294 144
Engagements commerciaux et industriels	3 935 794	74 714	-9 344	-	-99 154	3 902 010
<i>Comptes débiteurs</i>	554 639	14 550	-	-	-31 342	537 847
<i>Autres concours à la clientèle</i>	3 161 956	46 731	-9 344	-	-56 379	3 142 964
<i>Crédits sur ressources spéciales</i>	219 199	13 433	-	-	-11 433	221 199
Comptes courants associés	680	-	-	-	-	680
Créances agricoles prises en charge par l'Etat	27 445	-	-	-	-	27 445
Provisions	-	-	-	-314 810	-	-314 810
TOTAL au 30/06/2009	4 617 980	371 486	-9 832	-314 810	-388 122	4 276 702
TOTAL au 30/06/2008	4 248 530	347 085	-13 540	-272 076	-362 586	3 947 413
TOTAL au 31/12/2008	4 873 008	359 722	-17 322	-301 391	-370 631	4 543 386

Les dotations nettes aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur créances, hors bilan et passif constatées au titre du premier semestre 2009 se sont élevées à 27,3 millions de dinars contre 27,6 millions de dinars durant le premier semestre 2008.

Par ailleurs, il y a lieu de signaler que la banque a cédé à la société de recouvrement «SOFINREC», au cours du premier semestre 2009, un nouveau lot de créances contentieuses totalisant 17.094 mDT. Le prix de cession de ce lot a été fixé à 2.800 mDT, les reprises de provisions y relatives et celles des intérêts et agios réservés ont porté sur des montants respectifs de 12.581 mDT et 1.875 mDT.

4.1.4- Portefeuille titres commercial

L'encours total du portefeuille titres commercial de la banque a atteint 307.589 mDT au 30/06/2009 contre 345.701 mDT au 30/06/2008, soit une diminution de 38.112 mDT. Cette diminution s'explique essentiellement par la baisse des bons de trésor détenus par la banque qui sont passés de 358.211 mDT au 30/06/2008 à 317.847 mDT au 30/06/2009.

Le portefeuille titres commercial détenu par la banque se détaille comme suit :

	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Titres à revenu variable	312	446	312
<i>Titres cotés</i>	377	503	377

<i>Provisions sur titres</i>	-65	-57	-65
Titres à revenu fixe	307 277	345 255	349 606
<i>Bons du trésor</i>	317 847	358 211	356 540
<i>Créances et dettes rattachées</i>	-10 570	-12 956	-6 934
Total Net	307 589	345 701	349 918

4.1.5- Portefeuille titres d'investissement

Les titres d'investissement de la banque ont totalisé 327.638 mDT au 30/06/2009 contre 316.044 mDT au 30/06/2008.

Les mouvements par catégorie de titres classés dans ce poste ainsi que les provisions correspondantes se présentent comme suit :

	Titres de participation	Autres titres d'investissement	Fonds gérés	Dettes des Entreprises Publiques	Participation avec engagement de rétrocession	Agios réservés / portage	Total au 30/06/2009
Valeur brute au 30 Juin 2009	103 874	19 909	48 581	175 176	3 300	-273	350 567
<i>Valeur au 1er janvier</i>	<i>101 149</i>	<i>23 750</i>	<i>38 553</i>	<i>175 176</i>	<i>3 300</i>	<i>-273</i>	<i>341 655</i>
<i>Acquisitions/Souscription</i>	<i>2 725</i>	<i>-</i>	<i>8 500</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>11 225</i>
<i>Remboursements</i>	<i>-</i>	<i>-3 841</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-3 841</i>
<i>Annulation reclassement titres BNA/FG</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>3 047</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>3 047</i>
<i>Reclassement titres BNA/FG</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-1 080</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-1 080</i>
<i>Cession DPS</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-41</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-41</i>
<i>Moins values sur cession actions propres</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-398</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-398</i>
Créances rattachées	1 369	34	3 123	39	-	-	4 565
Provisions au 30 Juin 2009	-17 940	-	-8 495	-	-1 059	-	-27 494
<i>Provisions au 1^{er} janvier</i>	<i>-14 960</i>	<i>-</i>	<i>-8 495</i>	<i>-</i>	<i>-1 059</i>	<i>-</i>	<i>-24 514</i>
<i>Dotations de l'exercice</i>	<i>-3 275</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-3 275</i>
<i>Reprises de provisions</i>	<i>295</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>295</i>
Valeur nette au 30 Juin 2009	87 303	19 943	43 209	175 215	2 241	-273	327 638
Valeur nette au 30 Juin 2008	85 076	6 818	35 266	186 439	2 784	-339	316 044
Valeur nette au 31 Décembre 2008	86 244	24 049	32 204	175 200	2 241	-273	319 665

Les autres titres d'investissement détenus par la banque sont composés des souscriptions en emprunts obligataires (2.909 mDT) et au FCP OPTIMA (17.000 mDT).

La répartition des titres de participation de la banque en titres cotés, titres non cotés et participations dans les OPCVM se présente comme suit :

	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
<i>Titres cotés</i>	<i>36 925</i>	<i>35 932</i>	<i>36 925</i>
<i>Titres non cotés</i>	<i>66 350</i>	<i>61 356</i>	<i>63 625</i>
<i>Titres des OPCVM</i>	<i>599</i>	<i>599</i>	<i>599</i>
TOTAL	103 874	97 887	101 149

Les provisions sur les titres de participation sont passées de 14.960 mDT au 31/12/2008 à 17.940 mDT au 30/06/2009 suite à l'affectation durant le premier semestre 2009 d'une dotation supplémentaire aux provisions de 3.275 mDT et la constatation de reprises pour un montant de 295 mDT.

Les fonds gérés de la banque confiés à la société « SICAR INVEST » se détaillent au 30/06/2009 comme suit :

	Année d'affectation	Montant initial	Remboursements	Moins values / cession actions propres	Actions propres	Cession DPS	Solde au 30/06/2009
Fonds géré 1	1997	4 500	-1 914	-187	-	-	2 399
Fonds géré 2	1997	2 057	-838	-239	-	-	980
Fonds géré 3	1998	5 550	-2 675	-1 170	-	-	1 705
Fonds géré 4	1999	7 350	-1 321	-	-	-	6 029
Fonds géré 5	2000	7 000	-1 008	-12	-	-	5 980
Fonds géré 6	2001	7 000	-	-	-1 080	-41	5 879
Fonds géré 7	2002	5 000	-	-189	-	-	4 811
Fonds géré 8	2003	3 500	-	-122	-	-	3 378
Fonds géré 9	2005	1 500	-	-80	-	-	1 420
Fonds géré 10	2006	5 000	-	-	-	-	5 000
Fonds géré 11	2007	2 500	-	-	-	-	2 500
Fonds géré 12	2008	8 500	-	-	-	-	8 500
TOTAL		59 457	-7 756	-1 999	-1 080	-41	48 581

4.1.6- Valeurs immobilisées

Les valeurs immobilisées sont évaluées à leur coût d'acquisition historique comprenant tout frais et taxes non récupérables par la banque.

Ces immobilisations sont amorties selon les modes et les taux suivants :

Nature des Immobilisations	Mode d'amortissement	Taux d'amortissement
Logiciels informatiques	Linéaire	33%
Matériel informatique	Linéaire	15%
Immeubles d'exploitation	Linéaire	2%
Frais d'agencement	Linéaire	10%
Mobilier de bureau	Linéaire	10%
Matériel roulant	Linéaire	20%
Coffres forts	Linéaire	3%

La valeur nette des immobilisations corporelles et incorporelles, au 30/06/2009 se présente comme suit :

	30/06/2008	31/12/2008	Acquisitions / dotations	Cessions / reprises	30/06/2009
Immobilisations incorporelles	4 690	4 931	171	-	5 102
* Logiciels	4 690	4 931	171	-	5 102
Amortissements	-3 591	-4 071	-233	-	-4 304
* Logiciels	-3 591	-4 071	-233	-	-4 304

Total net (1)	1 099	860	-62	798	
Immobilisations corporelles	108 269	108 028	2 045	-413	109 660
* Terrains	5 078	5 008	95	-95	5 008
* Constructions	45 024	47 285	28	-	47 313
* Agencement, aménagement et installation	20 969	21 629	147	-4	21 772
* Matériel de transport	1 463	1 463	-	-	1 463
* Mobiliers, matériel de bureau	31 799	31 035	179	-	31 214
* Immobilisations en cours	2 365	1 093	1 120	-105	2 108
* Mobiliers, matériel de bureau en stocks	1 271	318	334	-179	473
* Avance sur achat Mobiliers, matériel de bureau	260	183	30	-30	183
* Dépenses nouvelles agences	40	14	112	-	126
Amortissements	-60 807	-60 804	-1 921	-	-62 725
* Constructions	-17 425	-17 972	-572	-	-18 544
* Agencement, aménagement et installation	-17 041	-17 504	-415	-	-17 919
* Matériel de transport	-1 269	-1 301	-26	-	-1 327
* Mobiliers, matériel de bureau	-25 072	-24 027	-908	-	-24 935
Total net (2)	47 462	47 224	124	-413	46 935
Total général (1) + (2)	48 561	48 084	62	-413	47 733

4.1.7- Autres actifs

Les autres postes d'actifs de la banque ont totalisé 65.378 mDT au 30/06/2009 contre 109.280 mDT au 30/06/2008 :

	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	23 815	72 805	37 492
* Débiteurs divers	3 797	3 838	6 005
* Etat, impôts & taxes	2 591	1 437	1 389
* Commissions de gestion à percevoir	3 246	5 266	4 246
* Ajustements devises	368	1 817	219
* Autres comptes	13 813	60 447	25 633
AUTRES	41 563	36 475	37 762
* Prêts au personnel	32 135	31 912	32 466
* Charges reportées	35	93	53
* Stock cartes de retrait	2	2	189
* Dotations timbres postes	24	24	24
* Dotations timbres fiscaux	5	5	5
* Dotations timbres spéciaux de voyage	28	47	67
* Dépôts et cautionnements	137	150	140
* Autres comptes	6 397	4 018	4 818
* BTA Prime à amortir	-	224	-
* Cession de créances	2 800	-	-
TOTAL	65 378	109 280	75 254

4.1.8- Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers

Ce poste a atteint 16.204 mDT au 30/06/2009 contre 103.942 mDT au 30/06/2008 enregistrant une diminution de 87.738 mDT résultant de la baisse des emprunts sur le marché monétaire dinars.

Il se détaille comme suit :

Décomposition par nature de poste	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
* Dépôts & avoirs des établissements bancaires	11 994	101 029	210 021
* Dépôts & avoirs des établissements financiers	4 210	2 913	938
TOTAL	16 204	103 942	210 959

Décomposition par nature de compte	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
* Comptes à vue	11 113	12 887	29 436
* Emprunts sur marché monétaire dinars	-	90 700	179 000
* Emprunts sur marché monétaire devises	4 858	45	2 248
* Intérêts à payer	233	310	275
TOTAL	16 204	103 942	210 959

4.1.9- Dépôts et avoirs de la clientèle

Les dépôts et avoirs de la clientèle ont totalisé 4.242.011 mDT au 30/06/2009 contre 3.852.278 mDT au 30/06/2008, enregistrant une augmentation de 389.733 mDT, soit un taux d'accroissement de 10,1 %.

Ces dépôts se détaillent comme suit :

	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Dépôts en dinars	3 844 987	3 440 664	3 792 998
Dépôts à vue	766 022	710 949	745 658
Dépôts d'épargne	1 357 647	1 278 534	1 320 179
Bons de caisse	151 782	146 156	151 081
Comptes à terme	206 524	207 837	210 608
Comptes spéciaux de placement	1 214 160	974 336	1 229 687
Certificat de dépôt	51 500	1 000	6 500
Autres sommes dues à la clientèle	97 352	121 852	129 285
Dépôts en devises	371 966	380 103	370 874
Dépôts à vue	210 271	178 377	196 918
Bons de caisse	8 960	7 962	8 714
Comptes à terme	55 665	38 579	53 009
Comptes de placement	87 191	149 579	101 608
Autres sommes dues à la clientèle	9 879	5 606	10 625
Dettes rattachées	25 058	31 511	27 753
Intérêts à payer sur dépôts à vue	960	1 057	935
Intérêts à payer sur dépôts à terme en devises	215	708	519
Intérêts à payer sur comptes d'épargne, BC, CAT & autres produits financiers	33 545	38 156	35 675
Intérêts servis d'avance sur BC & CSP	-9 662	-8 410	-9 376
TOTAL	4 242 011	3 852 278	4 191 625

4.1.10- Emprunts et ressources spéciales

Les emprunts et ressources spéciales de la banque ont totalisé 587.903 mDT au 30/06/2009 contre 575.999 mDT au 30/06/2008 et se détaillent comme suit :

	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Emprunts obligataires	51 214	586	586
Emprunt ABC Bahrein	10 789	32 367	21 578
Ressources spéciales	519 905	536 572	547 729
Intérêts à payer	5 995	6 474	6 578
TOTAL	587 903	575 999	576 471

Il est à signaler qu'au cours du deuxième trimestre 2009, la BNA a lancé et clôturé avec succès, la première tranche de 50 millions de dinars de l'emprunt obligataire subordonné.

4.1.11- Autres passifs

Les autres postes du passif totalisent 165.022 mDT au 30/06/2009 contre 182.773 mDT au 30/06/2008. Leur détail se présente comme suit :

	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Etat, impôts et taxes	6 153	4 448	7 864
Impôts sur les sociétés	3 731	3 592	7 863
Organismes sociaux	7 209	5 920	17 824
Créditeurs divers	23 091	25 896	39 850
Autres comptes de régularisation passif	113 425	136 831	108 528
Comptes d'ajustement devises	5 555	1 094	605
SWAPS devises	16	553	-
Provisions pour passifs et charges	5 842	4 439	5 842
TOTAL	165 022	182 773	188 376

4.1.12- Capitaux propres

Les capitaux propres bruts (avant déduction du rachat par la banque de ses actions propres) ont totalisé 425.466 mDT au 30/06/2009 contre 397.968 mDT au 30/06/2008. Les mouvements des capitaux propres au cours du premier semestre 2009 se détaillent comme suit :

	Solde au 30/06/2008	Solde au 31/12/2008	Affectation du résultat 2008	Résultat au 30/06/2009	Autres mouvements	Solde au 30/06/2009
Capital social	100 000	100 000	-	-	-	100 000
Dotations de l'Etat	133 000	133 000	-	-	-	133 000
Réserves légales	10 000	10 000	-	-	-	10 000
Réserves extraordinaires	35 051	35 051	9 800	-	-264	44 587
Réserves à régime spécial	13 703	13 703	-	-	-	13 703
Réserves pour réinvestissements exonérés	25 230	25 230	13 594	-	-	38 824
Primes d'émission et de fusion	35 077	35 077	-	-	-	35 077
Réserves pour fonds social	30 526	30 904	500	-	376	31 780
Résultats reportés avant répartition	-	198	-198	-	-	-

Résultats reportés après répartition	100	-	67	-	36	103
Résultat net de l'exercice	15 281	31 763	-31 763	18 392	-	18 392
TOTAL	397 968	414 926	-8 000	18 392	148	425 466

Conformément aux termes de la Loi n°94-30 du 21 février 1994, la dotation de l'Etat de 133.000 mDT est non remboursable jusqu'à rétablissement de l'équilibre financier de la Banque.

Parmi les autres mouvements, figurent :

- Les moins values et plus values constatées pour une valeur nette de -264 mDT suite à la cession d'une partie des actions propres de la banque (- 398 mDT représentant des moins values suite à la cession d'actions propres détenues à travers les fonds gérés, + 81 mDT représentant des plus values réalisées suite à la cession d'actions propres détenues directement par la BNA et + 53 mDT suite à la cession des droits préférentiels de souscription des actions propres cédées).

- Les intérêts perçus sur les prêts accordés sur le fonds social pour un montant de 376 mDT.

- Les dividendes revenant aux actions propres de la BNA constatés parmi les résultats reportés pour une valeur de 36 mDT.

4.1.13- Actions propres

Les actions propres détenues par la banque ont atteint 1.082 mDT au 30/06/2009 contre 3.448 mDT au 30/06/2008 et 3.678 mDT au 31/12/2008, enregistrant, par rapport au 31 Décembre 2008, une diminution de 2.596 mDT suite à :

- La cession d'actions propres détenues directement par la BNA dont la valeur d'acquisition s'élève à 628 mDT et sur lesquelles une plus-value de 81mDT a été constatée.

- La cession d'actions propres détenues à travers les fonds gérés dont la valeur d'acquisition s'élève à 1.927 mDT et sur lesquelles une moins-value de 398 mDT a été constatée.

- La constatation d'un montant de 41 mDT suite à la cession des droits préférentiels de souscription des actions propres non encore cédées.

	Solde au 30/06/2008	Solde au 31/12/2008	Acquisitions	Cessions	Autres mouvements	Solde au 30/06/2009
Actions propres rachetées directement	-400	-630	-	628	-	-2
Actions propres rachetées à travers les fonds gérés	-3 048	-3 048	-	1 927	41	-1 080
Provisions	-	-	-	-	-	-
TOTAL	-3 448	-3 678	-	2 555	41	-1 082

4.2- Notes sur les engagements hors bilan

4.2.1- Cautions, avals et autres garanties données

Ce poste a totalisé 698.029 mDT au 30/06/2009 contre 703.811 mDT au 30/06/2008. Il est composé comme suit :

	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
a - En faveur d'établissements bancaires	91 443	88 815	75 466
Effets endossés	-	14 000	-
Débiteurs par lettres de garanties d'ordre de nos correspondants étrangers	91 443	74 815	75 466
b - En faveur de la clientèle	446 586	454 996	467 981
Débiteurs par avals et acceptations	38 732	45 006	41 855

Débiteurs par lettres de garanties	69 609	72 250	84 446
Débiteurs par obligations cautionnées	14 536	12 404	11 205
Débiteurs par cautions fiscales	44 090	38 318	52 846
Débiteurs par cautions sur marchés publics	180 287	148 554	156 740
Avals emprunts obligataires	8 734	10 942	9 703
Avals billets de trésorerie	90 350	127 250	110 900
Débiteurs par cautions bancaires taxation d'office	248	272	286
c - En faveur de l'état	160 000	160 000	160 000
Créances budgétaires transférées par l'Etat	160 000	160 000	160 000
TOTAL	698 029	703 811	703 447

4.2.2- Garanties reçues (HB7)

Le poste «garanties reçues» est constitué au 30/06/2009 des éléments suivants :

	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Garanties reçues des banques et des compagnies d'assurance	4 548	-	4 548
Garanties reçues de l'Etat	209 770	167 472	209 770
Garanties reçues de la clientèle	274 938	311 536	274 938
TOTAL	489 256	479 008	489 256

4.3- Notes sur l'état de résultat

4.3.1- Intérêts et revenus assimilés

Les intérêts et revenus assimilés ont atteint 147.228 mDT au 30/06/2009 contre 136.741 mDT au 30/06/2008, enregistrant ainsi un taux d'accroissement de 7,7 %. Leur ventilation se présente comme suit :

	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Opérations avec les établissements bancaires et financiers	5 569	6 305	11 845
Intérêts sur prêts sur le marché monétaire en dinars	4 850	2 386	3 928
Intérêts sur prêts sur le marché monétaire en devises	604	3 197	6 675
Intérêts sur prêts syndiqués	-	-	-
Intérêts sur autres avoirs auprès des établissements bancaires et financiers	65	330	522
Gains/ Report sur opérations de SWAPS	50	392	720
Opérations avec la clientèle	135 191	124 649	283 197
Agios sur comptes débiteurs de la clientèle	23 190	22 493	46 834
Intérêts sur crédits à la clientèle	112 001	102 156	236 363
Autres intérêts et revenus assimilés	6 468	5 787	11 733
TOTAL	147 228	136 741	306 775

4.3.2- Commissions perçues

Les commissions perçues par la banque ont totalisé 22.215 mDT au 30/06/2009 contre 22.584 mDT au 30/06/2008. Elles sont ventilées comme suit :

	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Commissions sur opérations de chèques, effets, virements et tenue de comptes	10 844	10 504	22 034
Commissions sur opérations monétique	1 322	1 263	2 780

Commissions sur opérations de change	1 302	1 796	4 058
Commissions sur opérations de commerce extérieur	1 056	848	1 794
Commissions sur location de coffre-fort	7	7	14
Commissions d'études, de montage de financement, de conseil et d'assistance	3 999	4 568	9 147
Commissions de gestion des fonds budgétaires & extérieurs	820	817	1 850
Commissions sur avals billets de trésorerie	208	149	374
Commissions diverses	2 657	2 632	5 448
TOTAL	22 215	22 584	47 499

4.3.3- Gains sur portefeuille commercial et opérations financières

Ce poste a atteint 12.560 mDT au 30/06/2009 contre 14.057 mDT au 30/06/2008.

Ces gains se ventilent au 30/06/2009 comme suit :

	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Gains nets (ou pertes nettes) sur titres de placement	10 434	11 776	22 928
Intérêts nets sur Bons du Trésor (+)	10 420	11 755	22 915
Dividendes & revenus assimilés (+)	14	21	21
Plus values de cession des titres de placement (+)	-	-	-
Reprises sur provisions pour dépréciation des titres de placement (+)	-	-	16
Dotations aux provisions pour dépréciation des titres de placement (-)	-	-	-24
Pertes sur titres de placement (-)	-	-	-
Moins values sur cession des titres de placement (-)	-	-	-
Gains nets (ou pertes nettes) sur opérations de change	2 126	2 281	4 843
Solde positif - négatif de réévaluation des positions de change	288	-82	-65
Résultat positif - négatif sur opérations de change	1 838	2 363	4 908
TOTAL	12 560	14 057	27 771

4.3.4- Revenus du portefeuille d'investissement

Les revenus du portefeuille d'investissement ont totalisé 8.906 mDT au 30/06/2009 contre 8.095 mDT au 30/06/2008, soit une évolution de 10 %. Ils sont ventilés comme suit :

	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Revenus des titres de participation	7 753	7 188	7 300
Revenus des obligations	169	115	346
Revenus des fonds gérés	984	792	2 048
TOTAL	8 906	8 095	9 694

4.3.5- Intérêts encourus et charges assimilées

Les intérêts encourus et charges assimilées se sont élevés à 79.636 mDT au 30/06/2009 contre 82.674 mDT au 30/06/2008, soit un taux de diminution de 3,7 %. Ils sont ventilés comme suit :

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

	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Opérations avec les établissements bancaires et financiers	1 602	4 237	12 633
Intérêts sur emprunts sur le marché monétaire en dinars	1 119	3 755	11 449
Intérêts sur emprunts sur le marché monétaire en devises	10	43	109
Intérêts sur autres comptes des établissements bancaires et financiers	332	434	1 048
Deport/ Report sur opérations de SWAPS	141	5	27
Opérations avec la clientèle	68 930	68 376	140 651
Intérêts sur comptes à vue	2 178	3 320	7 275
Intérêts sur comptes d'épargne	19 557	23 442	48 085
Intérêts sur bons de caisse, comptes à terme et autres produits financiers	47 195	41 614	85 291
Emprunts	7 232	7 920	15 524
Autres intérêts et charges	1 872	2 141	4 237
TOTAL	79 636	82 674	173 045

4.3.6- Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur créances, hors bilan et passifs

Ce poste a atteint -27.255 mDT au 30/06/2009 contre -27.639 mDT au 30/06/2008 et se présente comme suit :

	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Dotations aux provisions pour créances douteuses	-35 169	-27 000	-85 590
Créances cédées ou passées par pertes	-13 837	-640	-10 907
Reprises sur provisions pour créances douteuses, engagements hors bilan et pour passif	9 169	-	29 275
Reprises de provisions sur créances cédées	12 581	-	-
Dotations aux provisions pour risques divers	-	-	-2 953
Reprises sur provisions diverses	-	-	572
Sommes recouvrées au titre des créances passées par pertes	1	1	6
TOTAL	-27 255	-27 639	-69 597

4.3.7- Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement (PR6/CH5)

Ce poste a totalisé -3.147 mDT au 30/06/2009 contre 145 mDT au 30/06/2008 et se présente comme suit :

	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Dotations aux provisions pour dépréciation du portefeuille d'investissement	-3 275	-222	-835
Dotations aux provisions pour fonds gérés	-	-	-1 833
Plus values de cession du portefeuille d'investissement	-	-	490
Pertes exceptionnelles sur portefeuille d'investissement	-167	-	-280
Reprises sur provisions pour dépréciation du portefeuille d'investissement	295	367	644
Reprises sur provisions pour fonds gérés	-	-	63
TOTAL	-3 147	145	-1 751

4.3.8- Frais du personnel

Les frais du personnel se sont élevés au 30/06/2009 à 44.526 mDT contre 39.252 mDT au 30/06/2008, et sont composés comme suit :

	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Salaires	34 956	31 228	61 459
Charges sociales et fiscales	7 054	6 131	16 125
Autres charges du personnel	2 516	1 893	3 358
TOTAL	44 526	39 252	80 942

4.4- Note sur l'état des flux de trésorerie

4.4.1- Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités ont totalisé 665.651 mDT au 30/06/2009 contre 321.975 mDT au 31/12/2008, soit une variation positive 343.676 mDT.

Les activités d'investissement ont dégagé un flux net négatif de 3.850 mDT. Quant aux activités d'exploitation et de financement, elles ont dégagé des flux nets positifs respectivement de 341.831 mDT et de 5.695 mDT.

L'analyse de ces trois composantes fait ressortir les constatations suivantes :

1- Flux de trésorerie net provenant des activités d'exploitation

Les principaux postes qui ont engendré ce flux net positif de 341.831 mDT sont les suivants :

- les dépôts de la clientèle ont enregistré une augmentation nette entre décembre 2008 et juin 2009 de 53.082 mDT;
- les crédits à la clientèle ont enregistré entre décembre 2008 et juin 2009 une baisse de 245.445 mDT;
- les décaissements nets en faveur du personnel et des créiteurs divers s'élèvent pour la période allant du 31/12/2008 au 30/06/2009 à 48.927 mDT;
- l'excédent des produits encaissés par rapport aux charges décaissées au titre de la période allant du 31/12/2008 au 30/06/2009 s'élève à 98.518 mDT.

2- Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement

Ce flux net négatif de 3.850 mDT pour la période allant de décembre 2008 à juin 2009 provient essentiellement de l'acquisition d'immobilisations pour 1.804 mDT et l'augmentation nette des titres d'investissement pour 8.913 mDT compensés en partie par les dividendes et intérêts encaissés sur le portefeuille d'investissement pour 6.867 mDT.

3- Flux de trésorerie net provenant des activités de financement

Ce flux net positif de 5.695 mDT relatif à la période allant de décembre 2008 à juin 2009 provient essentiellement du remboursement d'emprunts pour 10.789 mDT, de la diminution des ressources spéciales de 27.824 mDT, des dividendes versés pour 7.930 mDT et du lancement d'un emprunt obligataire subordonné de 50.000 mDT.

4- Liquidités et équivalents de liquidités :

Cette rubrique est composée par les avoirs en dinars et en devises en caisse, auprès de la Banque Centrale et du Centre de Chèques Postaux ainsi que des avoirs nets auprès des établissements bancaires, les prêts et emprunts interbancaires inférieurs à trois mois et le portefeuille titres de transaction.

Ces liquidités et équivalents de liquidités se sont élevés au 30/06/2009 à 665.651 mDT et proviennent essentiellement des postes suivants :

LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES EN FIN DE PERIODE	665 651
<u>LIQUIDITES EN DINARS TUNISIENS</u>	<u>236 233</u>
* Caisse dinars	29 506
* Avoirs à la BCT Dinars	125 212
* Avoirs en C.C.P	-851
* Mouvements IBS	9 186
* Chèque T.G.T à encaisser	69
* Placements en dinars	75 668
* Correspondants débiteurs en dinars	7 207
* Correspondants créditeurs en dinars	-9 764
<u>LIQUIDITES EN DEVISES</u>	<u>135 966</u>
* Caisse devises	6 389
* Avoirs à la BCT Devises	9 783
* Correspondants débiteurs en devises	31 261
* Correspondants créditeurs en devises	-1 350
* Placements en devises	89 883
<u>EMPRUNTS EN DINARS</u>	<u>-</u>
<u>EMPRUNTS EN DEVISES</u>	<u>4 858</u>
<u>PLACEMENTS SUP. A 3 MOIS *</u>	<u>298 310</u>

* Les placements en BTA et BTZC, présentés en portefeuille titres commercial, sont considérés comme des équivalents de liquidités.

AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES DE LA BANQUE NATIONALE AGRICOLE « BNA » ARRETES AU 30 JUIN 2009

En application de l'article 21 bis nouveau de la Loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, telle que modifiée par la Loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la Banque Nationale Agricole arrêtés au 30 juin 2009.

Ces états financiers qui comportent un bilan, un état des engagements hors bilan, un état de résultat, un état des flux de trésorerie et des notes aux états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la banque. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme Internationale d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance 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 banque. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'avons pas mis en œuvre toutes les diligences requises pour une mission de certification, dont notamment l'examen de la classification des engagements, l'évaluation des risques, des agios réservés et des provisions devant être constituées au titre des créances classées ou au titre d'autres actifs de la banque au premier semestre 2009, et de ce fait nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Les états financiers au 30 juin 2009 font apparaître un bénéfice net d'impôt de 18 392 Mille Dinars. Ce résultat est arrêté compte tenu :

- D'une dotation aux provisions nette et du résultat des corrections de valeurs sur créances, hors bilan et passif de 27 255 Mille Dinars.
- D'une cession à la société de recouvrement « SOFINREC » de créances contentieuses d'une valeur brute de 17 094 Mille Dinars, provisionnées à concurrence de 12 581 Mille Dinars pour un montant de 2 800 Mille Dinars.
- D'un impôt sur les bénéfices pour un montant de 3 731 Mille Dinars déterminé compte tenu d'une déduction au titre de réinvestissement exonéré de 5 000 Mille Dinars à réaliser à la fin de l'exercice.

Compte tenu de ce qui précède et 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 intermédiaires de la Banque Nationale Agricole arrêtés au 30 juin 2009.

Tunis, le 21 août 2009

LES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES

P/ CMC – DFK International
Chérif BEN ZINA

P/ GAC – CPA Associates International
Chiheb GHANMI

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

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

Siège social: Foundouk Choucha 2013 Ben Arous

La Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie -SIPHAT- publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2009 accompagnés du rapport du commissaire aux comptes Mr Mohamed El Fateh FARRAH (AUDIT, ORGANISATION & CONSEILS) .

BILAN
EXERCICE CLOS LE 30 JUIN 2009
(Exprimé en dinars)

ACTIFS	Notes	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
Immobilisations incorporelles		342 568	342 568	342 568
Amortissements		(218 242)	(114 804)	(166 849)
	1	124 326	227 764	175 719
Immobilisations corporelles		49 935 997	46 391 576	48 376 595
Amortissements		(31 859 222)	(29 243 443)	(30 651 466)
	2	18 076 775	17 148 133	17 725 129
Immobilisations financières		5 926 824	5 846 436	5 878 157
provisions		-	-	-
	3	5 926 824	5 846 436	5 878 157
<u>Total des actifs immobilisés</u>		24 127 925	23 222 332	23 779 005
<u>Total des actifs non courants</u>		24 127 925	23 222 332	23 779 005
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
Stocks		19 810 350	13 950 859	15 454 210
Provisions		(21 588)	(21 588)	(21 588)
	4	19 788 762	13 929 271	15 432 622
Clients et comptes rattachés		17 386 407	19 277 755	16 939 772
Provisions		(306 149)	(378 556)	(378 556)
	5	17 080 258	18 899 198	16 561 215
Autres actifs courants		4 565 770	2 994 993	1 854 621
Provisions		()	()	()
	6	4 565 770	2 994 993	1 854 621
Autres actifs financiers	7	181 229	172 289	173 916
Liquidités et équivalents de liquidités	8	557 943	217 917	96 822
<u>Total des actifs courants</u>		42 173 964	36 213 668	34 119 197
Total des actifs		66 301 888	59 436 000	57 898 201

BILAN
EXERCICE CLOS LE 30 JUN 2009
(Exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
<u>CAPITAUX PROPRES</u>				
Capital social		9 000 000	9 000 000	9 000 000
Réserves		18 120 768	17 820 744	17 820 744
Résultats reportés		4 238 597	4 143 374	3 981 953
Autres capitaux propres		3 179 548	2 934 558	2 961 853
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		34 538 913	33 898 676	33 764 550
Résultat de l'exercice		978 972	1 559 915	2 018 519
Capitaux Propres	9	35 517 885	35 458 591	35 783 070
<u>PASSIFS</u>				
<u>Passifs non courants</u>				
Emprunts		2 303 670	2 509 250	1 638 000
Compte courant actionnaires		6 000 000	7 000 000	6 000 000
Total des passifs non courants	10	8 303 670	9 509 250	7 638 000
<u>Passifs courants</u>				
Fournisseurs et comptes rattachés	11	12 447 217	8 709 967	10 202 963
Autres passifs courants	12	5 511 307	4 054 580	1 911 780
Concours bancaires et autres passifs financ	13	757 500	445 000	1 515 000
Découverts bancaires	14	3 764 309	1 258 612	847 389
Total des passifs courants		22 480 333	14 468 159	14 477 132
Total des passifs		30 784 003	23 977 409	22 115 132
Total des cap. propres et des passifs		66 301 888	59 436 000	57 898 201

ETAT DE RESULTAT
EXERCICE CLOS LE 30 JUN 2009

(Exprimé en dinars)

	Notes	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Produits d'exploitation				
Ventes		22 992 872	21 694 893	41 535 951
Autres produits d'exploitation		367 729	220 610	496 099
Total des produits d'exploitation	15	23 360 601	21 915 503	42 032 050
Charges d'exploitation				
Variation des stocks des produits finis et semi finis		402 909	1 137 153	-785 160
Achat d'approvisionnements consommé	16	11 922 794	9 523 344	20 422 094
Charges de personnel	17	6 344 896	6 146 154	12 918 460
Dotation aux amortissements	18	1 258 365	1 268 645	2 728 713
Dotation aux provisions	18			
Autres charges d'exploitation	19	2 007 902	1 721 972	3 541 266
Total des charges d'exploitation		21 936 866	19 797 269	38 825 373
Résultat d'exploitation		1 423 735	2 118 235	3 206 677
Charges financières nettes	20	(218 587)	(72 703)	(460 707)
Produits des placements	21	208 463	143 701	154 065
Autres gains ordinaires	22	159 308	209 457	504 610
Reprise sur provisions		72 408		
Autres pertes ordinaires	23	(300 458)	(273 310)	(501 745)
Résultat des activités ordinaires avant impôt		1 344 869	2 125 380	2 902 901
Impôt sur les bénéfices	24	(365 897)	(565 465)	(884 381)
Résultat des activités ordinaires après impôt		978 972	1 559 915	2 018 519
Résultat net de l'exercice		978 972	1 559 915	2 018 519

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
EXERCICE CLOS LE 30 JUIN 2009
(Exprimé en dinars)

	Notes	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION				
Résultat net		978 972	1 559 915	2 018 519
Ajustement pour :				
Variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités				
Amortissements	5	1 258 365	1 268 645	2 728 713
Provisions		0	0	0
Variation des:				
Stocks		(4 356 140)	1 100 580	(402 771)
Créances clients	8	(446 635)	(4 337 921)	(1 999 938)
Autres actifs courants		(2 689 024)	(1 009 565)	130 806
Autres actifs financiers		(7 313)	(217)	(1 844)
Fournisseurs		2 244 254	880 324	2 373 320
Autres dettes		3 599 527	2 739 340	596 539
Plus-value sur cessions d'immobilisations			(0)	(1 500)
Reprise sur provisions		(72 408)		
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION		509 598	2 201 102	5 441 845
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT				
Décassements affectés à l'acq. d'im. incorp. et corporelle		(1 559 402)	(3 341 469)	(5 326 487)
Encaissements suite à la cession d'immobilisations corporelles			0	1 500
Décassements suite à l'acquisition de titres de participati		(37 500)	(35 970)	(12 500)
Décassements nets prêts fonds social		(36 700)		(217 500)
Encaissements nets prêts fonds social		3 408		162 309
Encaissements suite à la cession d'immobilisations financières				
Correction des amortissements		(784)		
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		(1 629 409)	(3 377 439)	(5 392 679)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT				
Dividendes et autres distributions	12	(1 260 000)	(1 260 000)	(1 260 000)
Encaissements fonds social	12	32 501	24 849	85 233
Décassements fonds social		(16 658)	(0)	(33 088)
Encaissements provenant des emprunts		665 670	1 400 000	2 250 000
Remboursement des emprunts		(757 500)	(220 000)	(1 871 250)
Découverts bancaires		2 916 920		618 052
Correction des résultats reportés			161 421	
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT		1 580 933	106 270	(211 053)
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités			(0)	
VARIATION DE TRESORERIE		(461 122)	(1 070 067)	(161 887)
TRESORERIE AU DEBUT DE L'EXERCICE		96 822	29 372	258 709
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE	8	(557 943)	(1 040 695)	96 822

SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION
EXERCICE CLOS LE 30 JUIN 2009

(Exprimé en dinars)

PRODUITS		CHARGES		SOLDES	30/06/2009	31/12/2008
Revenus et autres produits d'exploitation	23 360 601	Stockage ou (déstockage de production)	402 909			
total	23 360 601	total	402 909	Production	22 957 692	42 817 210
Production	22 957 692	Consommations intermédiaires	11 922 794	Marge / coût matières	11 034 898	22 395 116
Marge / coût matières	11 034 898	Services extérieurs	1 839 072			
total	11 034 898	total	1 839 072	Valeur ajoutée	9 195 825	19 176 218
Valeur ajoutée	9 195 825	Impôts et taxes	168 830			
		Charges de personnel	6 344 896			
total	9 195 825	total	6 513 726	Excédent brut d'exploitation	2 682 100	6 624 099
Excédent brut d'exploitation	2 682 100	Charges financières nettes	218 587			
Produits des placements	208 463	Dotations aux amortissements et aux provisions	1 258 365			
Autres gains ordinaires	159 308	Autres pertes ordinaires	300 458			
Reprise sur provisions	72 408	Impôt sur les bénéfices	365 897			
total	3 122 278	total	2 143 306	Résultat net de l'exercice	978 972	2 018 519

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Présentation Générale de la Société, de la Mission et des Principes et Méthodes Comptables Appliqués

I - Présentation de la S.I.PHA.T

Création

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

En mai 2001, la S.I.PHA.T a ouvert son capital à l'épargne publique.

Son siège social est situé à 2013 Fondouk-Choucha – Ben Arous.

Objet

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

II Présentation de la Mission

Cette mission de commissariat aux comptes est confiée et assurée conformément aux dispositions du code des sociétés commerciales et de la loi n° 88-108 du 18 août 1988 portant refonte de la législation relative à la profession d'Expert Comptable.

Elle porte sur la certification de la régularité et la sincérité des états financiers intermédiaires de la S.I.PHA.T, arrêtés au 30 juin 2009. Elle est assurée conformément aux normes de révision comptable généralement admises.

L'opinion exprimée résulte d'un examen, par sondage, des éléments justifiant les données contenues dans les états financiers ainsi que d'une appréciation des principes comptables suivis et des estimations significatives retenues par la Direction Générale.

Cette mission consiste également à vérifier l'exactitude des informations données dans le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion du premier semestre de l'exercice 2009.

De même, dans le cadre de notre mission, nous avons procédé à l'examen de l'organisation de la S.I.PHA.T et à une appréciation des procédures administratives, financières et comptables en vigueur à la date de notre intervention.

Nos travaux ont été orientés notamment vers l'organisation comptable et les cycles les plus significatifs.

L'objectif recherché à travers ces travaux est de s'assurer que le contrôle interne fonctionne correctement et que le système d'information est adéquat et fonctionne de manière efficace permettant d'identifier, de classer, d'enregistrer et de communiquer les données conformément aux règles prescrites par le Système Comptable des Entreprises de 1997 et aux obligations légales.

III Principes et Méthodes Comptables Appliqués

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

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

1) Conventions Comptables de Base

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

- La continuité de l'exploitation
- L'unité monétaire
- La permanence des méthodes
- L'objectivité
- La périodicité
- Le rattachement des charges et des produits
- L'importance relative
- La prudence
- La réalisation du revenu
- La non compensation
- Le coût historique

2) Les Immobilisations

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

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

3) Les titres de participations

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

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

4) Les stocks

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

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

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

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

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

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

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

5) Les dettes et créances en monnaies étrangères

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

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

Notes au Rapport

Notes au rapport

Les informations complémentaires portent sur les événements comptables particuliers enregistrés en 2009.

1 - Immobilisations Incorporelles

Les immobilisations incorporelles s'élèvent au 30 juin 2009 à **342.568 DT**. Elles n'ont pas subi de variation au cours de l'exercice 2009.

Les Immobilisations incorporelles se ventilent comme suit :

Désignation	Valeur au 30/06/2009	Valeur au 30/06/2008	Valeur au 31/12/2008
- Logiciels informatiques	38 883	38 883	38 883
- Logiciel M.F.G.PRO	303 685	303 685	303 685
Total brut des immobilisations incorporelles	342 568	342 568	342 568
- Amort. Des Logiciels informatiques	38 883	38 883	38 883
- Amort. Logiciel M.F.G.PRO	179 359	75 921	127 966
Total des amortissements	218 242	114 804	166 849
Total net des immobilisations incorporelles	124 326	227 764	175 719

2 - Immobilisations corporelles

Les Immobilisations corporelles totalisent au 30 juin 2009 une valeur nette de **18.076.775 DT** contre **17.148.133 DT** au 30 juin 2008, soit une augmentation de **928.642 DT**.

Les Immobilisations corporelles se ventilent comme suit :

Désignation	Valeur au 30/06/2009	Valeur au 30/06/2008	Valeur au 31/12/2008
- Terrains	536 017	536 017	536 017
- Constructions	7 228 334	7 228 334	7 228 334
- Installations Techniques Matériel et outillage	6 003 420	5 550 568	5 796 173
- Matériel de transport	1 079 298	965 416	965 416
- Matériel d'équipement	26 572 672	25 498 404	25 721 648
- Matériel et outillage	1 371 501	1 159 692	1 257 338
- Mobilier Matériel de bureau	1 550 115	1 432 916	1 507 213
- Immobilisations en cours	5 594 639	4 020 228	5 364 455
Total brut des immobilisations corporelles	49 935 997	46 391 576	48 376 595
- Amort. des constructions	5 805 605	5 567 224	5 713 941
- Amort. des Instal. Tech. Matériel et outillage	4 074 711	3 725 693	3 895 887
- Amort. du Matériel de transport	874 290	774 735	834 802
- Amort. du Matériel d'équipement	19 054 995	17 455 949	18 257 601
- Amort. du Matériel et outillage	844 137	757 161	799 745
- Amort. du Mobilier Matériel de bureau	1 205 483	962 681	1 149 489
Total des amortissements	31 859 222	29 243 443	30 651 466
Total net des immobilisations corporelles	18 076 775	17 148 133	17 725 129

Le tableau de variation des immobilisations et des amortissements arrêté au 30 juin 2009 est présenté ci-dessous :

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS

ARRETE LE 30 JUIN 2009

(Exprimé en dinars)

	Valeurs brutes 31/12/2008	Acquisitions au 30/06/2009	Valeurs brutes 30/06/09	Amortissements au 31/12/2008	Dotations au 30/06/09	Amortissements au 30/06/09	Valeurs nettes au 30/06/09
Logiciels	342 568		342 568	167 633	50 609	218 242	124 326
TOTAL IMMO INCORP	342 568		342 568	167 633	50 609	218 242	124 326
Terrains	536 017		536 017				536 017
Constructions	7 228 334		7 228 334	5 713 941	91 664	5 805 605	1 422 729
Agencements et Installations Tech.	5 796 173	207 247	6 003 420	3 895 887	178 823	4 074 711	1 928 709
Matériel de transport	965 416	113 881	1 079 298	834 802	39 488	874 290	205 008
Matériel d'équipements	25 721 648	851 024	26 572 672	18 257 601	797 394	19 054 995	7 517 677
Matériel et outillage	1 257 338	114 163	1 371 501	799 745	44 392	844 137	527 364
Mobiliers et Matériel de Bureau	1 507 213	42 902	1 550 115	1 149 489	55 994	1 205 483	344 632
Immobilisations en cours	5 364 455	230 184	5 594 639				5 594 639
TOTAL IMMO CORP	48 376 595	1 559 402	49 935 997	30 651 466	1 207 756	31 859 222	18 076 775

3 - Immobilisations Financières

Les immobilisations financières, s'élèvent au 30-06-2009 à **5.926.824 DT** contre **5.846.436 DT** au 30 juin 2008, soit une augmentation de **80.388 DT**.

La ventilation des immobilisations financières se présente comme suit :

Immobilisations financières	Valeur au 30/06/2009	Valeur au 30/06/2008	Valeur au 31/12/2008
- Participation SAIPH	3 625 975	3 625 975	3 625 975
- Participation PFIZER	405 000	405 000	405 000
- Participation Pierre Fabre	525 000	525 000	525 000
- Participation Pole T sidi Thabet	50 000	12 500	12 500
- Prêts personnels à plus d'un an	1 314 255	1 271 367	1 303 088
- Dépôts et cautionnements	6 594	6 594	6 594
Total brut des immobilisations financières	5 926 824	5 846 436	5 878 157
- Provisions sur immobilisations financières			
Total net des immobilisations financières	5 926 824	5 846 436	5 878 157

4 - Stocks

La valeur des stocks de la SIPHAT est passé de **13.950.859 DT** au 30 juin 2008 à **19.810.350 DT** au 30-06-2009, accusant ainsi une augmentation de **5.859.491 DT**.

La ventilation des stocks se présente comme suit :

Stocks	Valeur au 30/06/2009	Valeur au 30/06/2008	Valeur au 31/12/2008
- Matières premières	7 786 690	5 028 294	4 520 002
- Matières consommables	40 892	44 512	29 053
- Articles de conditionnement (ACE)	4 230 666	2 752 968	2 726 782
- Pièces de rechange	759 589	664 053	792 865
- Divers	52 340	40 262	42 425
Sous-total stocks approvisionnements	12 870 176	8 530 089	8 111 127
- Produits finis	1 908 026	1 749 747	1 950 950
- Produits semi-finis	5 032 148	3 671 023	5 392 133
Sous-total stocks produits	6 940 174	5 420 770	7 343 083
Total	19 810 350	13 950 859	15 454 210
- Provisions	21 588	21 588	21 588
Total	19 788 762	13 929 271	15 432 622

Il est à signaler que les provisions pour dépréciation de stocks s'élèvent à **21.588 DT** au 30 juin 2009, elles sont constatées sur les pièces de rechanges pour couvrir les dépréciations des stocks rossignols ainsi que les articles à rotation lente.

5 - Clients et Comptes rattachés

Les créances clients sont passées de **19.277.755 DT** au 30 juin 2008 à **17.386.407 DT** au 30-06-2009, soit une diminution de **1.891.348 DT**.

En contre partie, les provisions pour dépréciation de ces créances sont passées de **378.556 DT** au 30 juin 2008 à **306.149 DT** au 30 juin 2009, d'où une diminution de **72.407 DT**.

La ventilation des créances clients se présente comme suit :

Clients et comptes rattachés	Valeur au 30/06/2009	Valeur au 30/06/2008	Valeur au 31/12/2008
- Clients ordinaires	17 083 911	19 028 027	16 564 563
- Clients douteux	306 149	378 556	378 556
- Clients - effets à recevoir	-3 653	-128 829	-3 348
Total	17 386 407	19 277 755	16 939 772
- Provisions	306 149	378 556	378 556
Total	17 080 258	18 899 198	16 561 215

6 - Autres Actifs Courants

Les autres actifs courants s'élèvent à **4.565.770 DT** au 30 juin 2009 contre **2.994.993 DT** au 30 juin 2008, soit une augmentation de **1.570.777 DT**.

Les autres actifs courants s'analysent comme suit :

Autres actifs courants	Valeur au 30/06/2009	Valeur au 30/06/2008	Valeur au 31/12/2008
- Fournisseurs débiteurs	383 240	222	0
- Personnel, avances et acomptes	381 175	423 684	347 424
- Taxe de formation professionnelle	121 946	810	0
- IRPP/redevances	2 601	0	0
- TVA retenue par clients	327 698	192 150	908
- TVA à récupérer	1 307 653	807 924	65
- TVA à récupérer /immobilisations	214 206	588 588	886
- Etat, acomptes provisionnels	559 168	346 594	-59 018
- Impôts sur bénéfices	0	193 052	193 052
- Etat, crédit de tva à reporter	1 063 462	281 925	1 107 515
- Débiteurs divers	153 906	115 788	255 733
- Comptes d'attente à régulariser	28 900	23 100	0
- Comptes de régularisation (actifs)	21 816	21 154	8 055
Total	4 565 770	2 994 993	1 854 621

7 - Autres actifs financiers

Les autres actifs financiers s'élèvent à **181.229 DT** au 30 juin 2009 contre **172.289 DT** au 30 juin 2008 et ils correspondent à l'échéance à moins d'un an sur les prêts accordés au personnel de la S.I.PHA.T.

8 - Liquidités et équivalents de liquidités

Cette rubrique accuse au 30-06-2009 un solde de **557.943 DT**, contre un solde de **217.917 DT** au 30 juin 2008, enregistrant de ce fait une augmentation de **340.026 DT**.

La ventilation de cette rubrique se présente comme suit :

Liquidités et équivalents de liquidités	Valeur au 30/06/2009	Valeur au 30/06/2008	Valeur au 31/12/2008
- Effets à l'encaissement	62 298	187 169	61 993
- Banques	495 094	28 747	28 974
- CCP	143	1 385	5 672
- Caisses	408	616	182
Total	557 943	217 917	96 822

9 - Capitaux propres

Les capitaux propres de la S.I.PHA.T s'élèvent au 30 juin 2009 à **35.517.885 DT** contre **35.458.591 DT** au 30 juin 2008, soit une augmentation de **59.294 DT**.

La ventilation de cette rubrique se présente comme suit :

Capitaux propres	Valeur au 30/06/2009	Valeur au 30/06/2008	Valeur au 31/12/2008
-------------------------	---------------------------------	---------------------------------	---------------------------------

- Capital social	9 000 000	9 000 000	9 000 000
- Réserves légales	2 387 010	2 086 986	2 086 986
- Réserves spéciales	12 543 758	12 543 758	12 543 758
- Primes d'émission	3 190 000	3 190 000	3 190 000
- Fonds social (ressources)	3 179 548	2 934 558	2 961 853
- Résultats reportés	4 238 597	3 981 953	3 981 953
- Modif. Compt. Résultats reportés	0	161 421	0
- Résultat net de l'exercice	978 972	1 559 915	2 018 519
Total	35 517 885	35 458 591	35 783 070

La situation nette de la SIPHAT est détaillée dans le tableau de variation des capitaux propres présenté ci-dessous :

Tableau de variation des capitaux propres

ARRETE LE 30 JUIN 2009

(Exprimé en dinars)

	Capital social	Réserves légales	Réserves spéciales	Primes d'émission	Fonds social	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31/12/2008	9 000 000	2 086 986	12 543 758	3 190 000	2 961 853	3 981 953	2 018 519	35 783 070
Affectation du résultat 2008 :								
-Affectation reports à nouveau						-3 981 953	3 981 953	
-Réserves		300 024					-300 024	
-Dividendes							-1 260 000	-1 260 000
-Fonds social					201 852		-201 852	
-modif compt affectabt le résultat reporté						0		0
-Fonds social (intérêts encaissés)					32 501			32 501
-Reports à nouveau						4 238 597	-4 238 597	
Fonds social								
-Fonds perdus					-16 658			-16 658
Résultat de l'exercice							978 972	978 972
Solde au 30/06/2009	9 000 000	2 387 010	12 543 758	3 190 000	3 179 548	4 238 597	978 972	35 517 885

10 - Passifs non Courants

Les passifs non Courants de la société sont passés de **9.509.250 DT** au 30 juin 2008 à **8.303.670 DT** au 30-06-2009, enregistrant ainsi une diminution de **1.205.580 DT**.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Passifs non courants	Valeur au 30/06/2009	Valeur au 30/06/2008	Valeur au 31/12/2008
- Emprunt BIAT	643 750	1 125 000	643 750
- Emprunt STB	389 250	562 250	389 250
- Emprunt UIB	230 000	322 000	230 000
- Emprunt BNA	1 040 670	500 000	375 000
- PCT (compte courant à plus d'un an)	6 000 000	7 000 000	6 000 000
Total	8 303 670	9 509 250	7 638 000

* **PCT (compte courant à plus d'un an)**

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

11 - Fournisseurs et comptes rattachés

Le solde des fournisseurs s'élève au 30 juin 2009 à **12.447.217 DT** contre **8.709.967 DT** au 30 juin 2008, soit une augmentation de **3.737.250 DT**.

Les fournisseurs et comptes rattachés s'analysent comme suit :

Fournisseurs et comptes rattachés	Valeur au 30/06/2009	Valeur au 30/06/2008	Valeur au 31/12/2008
- Fournisseurs locaux	3 330 930	1 999 864	3 855 735
- Fournisseurs étrangers	8 482 303	5 359 644	5 797 163
- Fournisseurs d'exploitation E à P	428 436	1 144 912	344 518
- Fournisseurs factures non parvenues	176 576	176 576	176 576
- Fournisseurs retenues de garantie	28 972	28 972	28 972
Total	12 447 217	8 709 967	10 202 963

20

12 - Autres Passifs Courants

Les autres passifs courants s'élèvent au 30 juin 2009 à **5.511.307 DT** contre **4.054.580 DT** au 30 juin 2008, soit une augmentation de **1.456.727 DT**.

Cette rubrique du bilan est ventilée ainsi :

Autres passifs courants	Valeur au 30/06/2009	Valeur au 30/06/2008	Valeur au 31/12/2008
- Avances sur salaires	9 673	19 657	0
- Personnel, avances sur salaires	3 346	1 682	14 061
- Personnel, prêts sur FS non débloqué	0	107 000	48 000
- Personnel, rémunérations dues	193 826	528 402	191 719
- Taxe de formation professionnelle	0	0	17 779
- FOPROLOS	11 195	10 127	11 905

- IRPP/Salaires	144 216	124 309	138 454
- IRPP/honoraires 5%	12 072	9 708	11 226
- Timbres fiscaux à payer	259	301	236
- I/S retenus	15 825	22 921	9 711
- IRPP/honoraires 15%	2 928	846	473
- Retenue I/S 10%	2 375	3 450	1 361
- I/S sur allocations publicitaires 15%	0	4 350	0
- TVA collectée	1 346 011	1 229 360	
- TVA retenue	77 731	130 185	61 321
- Retenue TVA 100%	179	1 719	0
- Impôts sur les bénéficiaires	365 897	565 465	
- Actionnaires dividendes à payer	100	100	100
- Dividendes à payer	1 260 000	0	0
- CNRPS	435 538	196 177	384 041
- Autres créditeurs divers	508 620	559 405	473 378
- Avance sur loyers	1 000 000	500 000	500 000
- Comptes d'attente à régulariser	121 515	39 415	48 015
Total	5 511 307	4 054 580	1 911 780

13 - Concours bancaires

Les Concours bancaires s'élèvent au 30 juin 2009 à **757.500 DT**, contre **445.000 DT** au 30 juin 2008, soit une augmentation de **312.500 DT**.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Concours bancaires	Valeur au 30/06/2009	Valeur au 30/06/2008	Valeur au 31/12/2008
- BIAT (échéance à moins d'un an)	562 500	250 000	1 125 000
- STB (échéance à moins d'un an)	86 500	86 500	173 000
- UIB (échéance à moins d'un an)	46 000	46 000	92 000
- BNA (échéance à moins d'un an)	62 500	62 500	125 000
Total	757 500	445 000	1 515 000

14 - Découverts bancaires

Les Découverts bancaires s'élèvent au 30 juin 2009 à **3.764.309 DT**, contre **1.258.612 DT** au 30 juin 2008, soit une augmentation de **2.505.697 DT**.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Découverts bancaires	Valeur au 30/06/2009	Valeur au 30/06/2008	Valeur au 31/12/2008
- Chèques à l'encaissement	27 256	1 154	0
- Banques	3 737 053	1 257 458	847 389
Total	3 764 309	1 258 612	847 389

15 - Produits d'exploitation

Les produits d'exploitation s'élèvent au 30-06-2009 à **23.360.601 DT**, contre **21.915.503 DT** au 30 juin 2008, soit une augmentation de **1.445.098 DT**.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Produits d'exploitation	Valeur au 30/06/2009	Valeur au 30/06/2008	Valeur au 31/12/2008
- Ventes locales (publics)	9 046 778	8 916 931	16 730 510
- Ventes locales (hôpitaux)	11 805 357	10 320 755	21 521 650
- Ventes à la commande	0	2 328	0
- Ventes export	2 140 737	2 454 879	3 283 790
- Ventes déchets	24 775	28 992	25 151
- Divers produits d'exploitation	342 954	191 618	470 948
Total	23 360 601	21 915 503	42 032 050

16 - Achats d'approvisionnements consommés

Les achats d'approvisionnements consommés s'élèvent au 30 juin 2009 à **11.922.794 DT**, contre **9.523.344 DT** au 30 juin 2008, soit une augmentation de **2.399.450 DT**.

Cette rubrique se ventile ainsi :

Achats d'approvisionnements consommés	Valeur au 30/06/2009	Valeur au 30/06/2008	Valeur au 31/12/2008
- Achats matières premières	10 106 698	5 547 343	11 184 690
- Achats matières consommables	475 210	612 119	1 093 032
- Variation stocks matières	-4 759 049	-36 573	382 389
- Achats d'articles de conditionnement et d'emballage	5 417 347	2 859 263	6 467 914
- Achats autres fournitures	682 588	541 191	1 294 069
Total	11 922 794	9 523 344	20 422 094

17 - Charges de personnel

Les charges de personnel s'élèvent au 30 juin 2009 à **6.344.896 DT**, contre **6.146.154 DT** au 30 juin 2008, soit une augmentation de **198.742 DT**.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Charges de personnel	Valeur au 30/06/2009	Valeur au 30/06/2008	Valeur au 31/12/2008
- Salaires de base	5 408 048	5 279 428	11 063 388
- Charges connexes aux salaires	34 963	37 425	74 111
- Charges sociales légales	893 720	820 354	1 748 587
- Rentes viagères	8 164	8 947	32 374
Total	6 344 896	6 146 154	12 918 460

18 - Dotations aux amortissements et aux provisions

La dotation aux comptes d'amortissements et provisions s'élève au 30 juin 2009 à **1.258.365 DT**, contre **1.268.645 DT** au 30 juin 2008, soit une diminution de **10.280 DT**.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Dotations aux comptes d'amortissements et provisions	Valeur au 30/06/2009	Valeur au 30/06/2008	Valeur au 31/12/2008
- Dotation aux comptes d'amortissement	1 258 365	1 268 645	2 728 713
Total	1 258 365	1 268 645	2 728 713

19 - Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 30 juin 2009 à **2.007.902 DT**, contre **1.721.972 DT** au 30 juin 2008, soit une augmentation de **285.930 DT**.

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

Autres charges d'exploitation	Valeur au 30/06/2009	Valeur au 30/06/2008	Valeur au 31/12/2008
- Loyers et charges locatives	9 617	8 723	18 318
- Entretien et réparation	133 001	107 436	195 946
- Travaux et façons exécutés par tiers	431 168	325 429	922 889
- Etudes et recherches de fonctionnement	58 132	57 619	97 239
- Primes d'assurance	325 731	294 001	340 363
- Autres charges liées à des modif. comptables	0	580	579
- Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	137 061	152 846	377 041
- Publicités, publications et relations publiques	315 116	280 774	571 878
- Transports de biens et de personnel	115 210	114 769	286 688
- Déplacements, mission et réception	16 059	169 064	38 534
- Formation du personnel	256 538	0	258 534
- Frais postaux et de communication	25 799	32 194	72 873

- Services bancaires et assimilés	15 640	21 050	38 019
- Impôts et taxes	155 754	99 734	313 744
- Droit d'enregistrement et de timbres	13 076	57 752	8 623
Total	2 007 902	1 721 972	3 541 266

20 - Charges financières nettes

Les charges financières nettes s'élèvent au 30 juin 2009 à **218.587 DT**, contre **72.703 DT** au 30 juin 2008, soit une augmentation de **145.884 DT**.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Charges financières nettes	Valeur au 30/06/2009	Valeur au 30/06/2008	Valeur au 31/12/2008
- Charges d'intérêts	111 825	72 937	204 061
- Pertes de change	218 334	96 965	504 454
- Gains de change	-111 572	-97 198	-247 809
Total	218 587	72 703	460 707

21 - Produits des placements

Les produits des placements s'élèvent au 30 juin 2009 à **208.463 DT**, contre **143.701 DT** au 30 juin 2008, soit une variation positive de **64.762 DT**.

22 - Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires s'élèvent au 30 juin 2009 à **159.308 DT**, contre **209.457 DT** au 30 juin 2008, soit une variation négative de **50.149 DT**.

La ventilation de ces gains se présente comme suit :

Autres gains ordinaires	Valeur au 30/06/2009	Valeur au 30/06/2008	Valeur au 31/12/2008
- Divers produits	26 550	0	1 224
- Produits liés à des modif comptables	110 279	193 258	472 252
- Intérêts sur créances clients	22 479	16 199	31 134
Total	159 308	209 457	504 610

23 - Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires s'élèvent au 30 juin 2009 à **300.458 DT**, contre **273.310 DT** au 30 juin 2009, soit une augmentation de **27.148 DT**.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit

Autres pertes ordinaires	Valeur au 30/06/2009	Valeur au 30/06/2008	Valeur au 31/12/2008
- Redevances	10 186	22 832	64 822
- Jetons de présence	0	21 750	21 750
- Pertes sur éléments non récurrents	1	4	7
- Charges diverses liées à des modif.comptables	20	0	50 325
- Dons	290 251	228 724	364 840
Total	300 458	273 310	501 745

24 - Impôt sur les bénéfices

L'impôt sur les bénéfices au 30 juin 2009, qui s'élève à **365.897 DT**, a été déterminé comme suit :

Impôts sur les bénéfices	Valeur au 30/06/2009	Valeur au 30/06/2008	Valeur au 31/12/2008
Bénéfice comptable avant impôt	1 344 869	2 125 380	2 902 901
Bénéfice provenant des exportations	-125 213	-240 497	-253 068
Réintégration des pénalités fiscales			3 128
Réintégration des provisions			
Réintégration des dons			275 724
Réintégration des cadeaux et réceptions			18 534
Réintégration timbres de voyage			720
Bénéfice imposable	1 219 656	1 884 883	2 947 938
Impôt/bénéfices	365 897	565 465	884 381

Rapport général sur les états financiers intermédiaires de la S.I.PHA.T arrêtés au 30 juin 2009

Messieurs les actionnaires de la Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie

1 – Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale annuelle Ordinaire tenue le 12 juin 2007, nous avons examiné les états financiers intermédiaires de la S.I.PHA.T relatifs au semestre allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2009.

2 – Notre examen limité des comptes, effectué conformément aux normes d'audit généralement admises en la matière, a comporté des contrôles, des sondages et autres procédures de vérification que nous avons jugés nécessaires en la circonstance et eu égard aux règles de diligences normales.

3 - Cet examen a été planifié et réalisé en vue d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives et d'avoir, par conséquent, une base fiable à l'expression de notre opinion.

3-1 Etude et Evaluation du Système de Contrôle Interne

Nous avons procédé à l'étude et l'évaluation du système de contrôle interne de la S.I.PHA.T. Les remarques soulevées ainsi que les recommandations y afférentes seront présentées dans une lettre adressée à la Direction Générale de la Société après achèvement de notre intervention sur les comptes de fin d'exercice.

1

3-2 Audit des comptes

Les états financiers intermédiaires ci-joints, arrêtés au 30 juin 2009, font apparaître un total net du Bilan de **66 301 888 DT** et un résultat bénéficiaire de **978 972 DT**.

Ces états ont été établis conformément aux dispositions du Système Comptable des Entreprises de 1997 et notamment les règles de présentation des états financiers, de prise en compte, d'évaluation et de divulgation des opérations découlant des transactions effectuées par la société.

4 - Opinion sur les Etats Financiers

Compte tenu de l'examen limité des comptes, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états financiers intermédiaires de la S.I.PHA.T ci-joints, ne présentent pas sincèrement dans tous les aspects significatifs le résultat des opérations de la période susmentionnée, la situation financière et les flux de trésorerie de la société au 30 juin 2009.

5- Vérification des informations contenues dans le rapport d'activité du premier semestre 2009

Nous avons examiné les informations financières présentées dans le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion du premier semestre 2009.

Ces informations n'appellent de notre part aucune remarque particulière.

Tunis, le 20 Août 2009

AUDIT, ORGANISATION
ET CONSEILS

Mohamed El Fateh FARRAH

2009 AS 1725

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS

Société Tunisienne de l'Industrie Laitière « STIL » Société en liquidation

Siège social : 25 rue Belhassen ben Chaabane 1005 El omrane Tunis

La Société Tunisienne de l'Industrie Laitière « STIL » Société en liquidation - publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2008 tels qu'ils ont été soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2008. Ces états sont accompagnés du rapport du commissaire aux comptes, Mr MAALEJ Abderrazek.

BILAN AU 31-12-2008

(Chiffres exprimés en Dinars Tunisiens)

ACTIFS	Note	31-12-2008	31-12-2007
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>	-	-	-
<i>ACTIFS IMMOBILISES</i>			
-Immobilisations corporelles	A1	8 391 467	9 174 661
-Moins : Amortissements		7 698 204	8 229 457
		693 263	945 204
-Immobilisations financières	A2	2 253 519	3 147 900
-Moins : Provisions		2 217 637	2 214 436
		35 882	933 463
Total des actifs immobilisés		729 145	1 878 668
Total des actifs non courants		729 145	1 878 668
<u>ACTIFS COURANTS</u>	-	-	-
-Stocks		1 156 545	1 156 545
-Moins : Provisions		1 156 545	1 156 545
		0	0
-Clients et comptes rattachés	A3	14 453 469	14 540 234
-Moins : Provisions		14 453 469	14 486 395
		0	53 839
-Autres actifs courants	A4	25 422 171	23 882 191
-Moins : Provisions		21 267 575	21 139 762
-Placements et autres actifs financiers		0	0
-Liquidités et équivalents de liquidités	A5	2 489 554	2 876
Total des actifs courants		6 644 150	2 799 144
TOTAL DES ACTIFS		7 373 295	4 677 812

BILAN AU 31-12-2008
(Chiffres exprimés en Dinars Tunisiens)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Note	31-12-2008	31-12-2007
<u>CAPITAUX PROPRES</u>	P1	-	-
-Capital social		17 000 000	17 000 000
-Réserves légales		500 000	500 000
- Autres réserves		7 202 870	7 252 870
-Résultats reportés		-157 484 401	-129 343 847
-Résultat en instance d'affectation		0	-26 991 099
-Modifications comptables affectant les résultats reportés		0	-373 849
<i>Total capitaux propres avant résultat de l'exercice</i>		-132 781 531	-131 955 925
-Résultat de l'exercice		-790 617	-775 606
<u>Total capitaux propres avant affectation</u>		-133 572 148	-132 731 531
<u>PASSIFS</u>	-	-	-
<i>Passifs non courants</i>			
-Emprunts	P2	79 567 795	79 790 019
-Autres passifs financiers		0	0
-Provisions		5 017 117	5 017 117
<i>Total des passifs non courants</i>		84 584 912	84 807 136
<i>Passifs courants</i>			
-Fournisseurs et comptes rattachés	P3	4 490 697	4 490 697
-Autres passifs courants	P4	4 535 184	3 116 520
-Concours bancaires et autres passifs financiers	P5	47 334 650	44 994 989
<i>Total des passifs courants</i>		56 360 531	52 602 207
Total des passifs		140 945 443	137 409 343
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		7 373 295	4 677 812

ETAT DE RESULTAT

EXERCICE CLOS LE 31-12-2008
 (Chiffres exprimés en Dinars Tunisiens)
 Modèle : présentation autorisée

PRODUITS D'EXPLOITATION	Note	31-12-2008	31-12-2007
-Revenus		0	0
-Autres produits d'exploitation		31 396	38 330
Total des produits d'exploitation		31 396	38 330
<u>CHARGES D'EXPLOITATION</u>	-	-	-
-Variation des stocks produits finis et encours		0	0
-Achats de Mises et Approv consommés		25 947	30 506
-Charges de personnel		451 202	442 956
-Dotations aux amortissements et aux provisions		174 084	91 294
-Autres charges d'exploitation		149 025	319 267
Total des charges d'exploitation		-800 257	-884 023
RESULTAT D'EXPLOITATION		-768 861	-845 693
-Charges financières nettes (-)		96 687	154 573
-Produits des placements (+)		195 030	0
-Autres gains ordinaires (+)		0	224 910
-Autres pertes ordinaires (-)		119 850	0
		-21 507	70 337
Résultat des activités ordinaires avant impôt		-790 367	-775 356
-Impôt sur les bénéfices (-)		250	250
Résultat des activités ordinaires après impôt		-790 617	-775 606
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		-790 617	-775 606
-Résultat net de l'exercice		-790 617	-775 606

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
EXERCICE CLOS LE 31-12-2008
(Chiffres exprimés en Dinars Tunisiens)
Modèle : présentation autorisée

<u>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</u>	-	31-12-2008	31-12-2007
-Résultat net		-790 617	-775 606
-ajustement pour :			
*amortissemnts et provisions		174 084	91 294
*Variation des :			
-stocks		0	0
-créances		86 765	122 661
-autres actifs		-1 539 980	953 875
-fournisseurs et autres dettes		4 291 922	-156 792
*Reprise reserve de réévaluation		-50 000	0
*Reprise de provisions		0	-30 000
*Reprise amortissements		-607 248	-598 436
<u>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION</u>		1 564 925	-393 004
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</u>	-	-	
-Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		783 194	598 436
-Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		894 380	38 688
<u>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</u>		1 677 574	637 124
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</u>	-	-	
-Encaissements provenant des emprunts		0	0
-Remboursement d'emprunts		-755 821	-244 179
- Remboursement effets de mobilisation			
<u>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES (AFFECTES AUX) ACTIVITES DE FINANCEMENT</u>		-755 821	-244 179
<u>VARIATION DE TRESORERIE</u>		2 486 678	-59
TRESORERIE AU DEBUT DE L'EXERCICE		2 876	2 935
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE		2 489 554	2 876

Notes aux états financiers arrêtés au 31/12/2008

COMPTES D'ACTIF

NOTE A-1: Immobilisations corporelles

Les immobilisations sont comptabilisées à leurs coûts d'acquisition et hors taxes récupérables.
Les immobilisations sont amorties linéairement en utilisant les taux prévus par l'administration fiscale.
Pour plus de détail se référer au tableau d'amortissement ci après:

TABLEAU D'AMORTISSEMENT DÉTAILLÉ AU

31/12/2008

LIBELLE	MOUVEMENTS			AMORTISSEMENTS				V.C.N
	01/01/2008	2008	31/12/2008	01/01/2008	REPRISES	CHARGE 2008	31/12/2008	AU 31/12/2008
TERRAINS	55 870 000	0	55 870 000					55 870 000
BATIMENT INDUSTRIEL	943 840 593	0	943 840 593	867 937 338		31 160 166	899 097 524	44 743 069
BATIMENT ADMINISTRATIFS ET COMM	57 526 654	0	57 526 654	17 297 642		2 866 743	20 164 385	37 362 269
AUTRES BATIMENTS	30 358 576	0	30 358 576	4 172 671		231 272	4 403 943	25 954 633
MATERIEL FIXE	4 014 608 379	-124 916 964	3 889 691 415	3 998 962 538	-124 916 964	15 645 841	3 889 691 415	0
MATERIEL DIVERS	401 698 836	-5 129 140	396 569 696	401 698 836	-5 129 140	0	396 569 696	0
OUTILLAGES USINE	61 906 240	0	61 906 240	61 906 240			61 906 240	0
MATERIEL MOBILE DE MANUTENION	148 196 335	0	148 196 335	148 196 335		0	148 196 335	0
AGENCEMENT, AMENAGEMENT & INSTA	739 682 499	0	739 682 499	736 162 855		3 519 644	739 682 499	0
MOBILIER ET MATERIEL DE BUREAUX	93 560 769	0	93 560 769	90 889 799		2 700 970	93 560 769	0
MATERIEL DE BALANCE	11 110 740	0	11 110 740	11 110 740			11 110 740	0
CASIER EN PLASTIQUE X18	45 878 866	0	45 878 866	45 878 866			45 878 866	0
BIDON EN ALU X20	502 740	0	502 740	502 740			502 740	0
CASIER EN PLASTIQUE X40	38 524 770	0	38 524 770	38 524 770			38 524 770	0
TOTAL IMMOBILISATIONS CL SEAX	6 643 265 997	-130 046 104	6 513 219 893	6 423 211 390	-130 046 104	56 124 636	6 349 289 922	163 929 971
TERRAINS	336 696 566	-55 419 157	281 277 409					281 277 409
BATIMENT INDUSTRIEL	389 774 417	0	389 774 417	186 630 444		7 195 488	193 825 932	165 948 485
BATIMENT HOULIERS	266 551 047	-266 551 047	0	146 624 094	-146 624 094	0	0	0
IMMEUBLE D'AFFORT	250 461 435	0	250 461 435	163 345 040		5 009 229	168 354 269	82 107 166
AUTRES BATIMENTS	667 585	0	667 585	667 585			667 585	0
MATERIEL FIXE	1 129 000	0	1 129 000	1 129 000			1 129 000	0
MATERIEL DIVERS	122 409 857	-122 409 857	0	122 409 857	-122 409 857		0	0
MAT. AUTOMOBILE DE TOURISME	80 131 000	-35 001 000	45 130 000	80 131 000	-35 001 000		45 130 000	0
AAI	547 469 644	-173 766 967	373 702 677	545 354 597	-173 766 967	2 115 047	373 702 677	0
MMB	566 114 666	0	566 114 666	560 564 001		5 550 665	566 114 666	0
TOTAL IMMOBILISATIONS SEGE	2 531 385 217	-663 148 028	1 868 237 189	1 806 845 618	-477 801 918	19 870 429	1 348 914 129	529 333 060
TOTAL GENERAL	9 174 661 214	-783 194 132	8 391 467 082	8 230 057 008	-607 848 022	75 995 065	7 698 204 051	693 263 031

NOTE A-2: Immobilisations financières

Cette rubrique se détaille comme suit:

Désignations	Valeurs brutes	Provisions	VCN
Titres de participation	2 060 476	2 060 476	0
Prêts au personnel	35 882	0	35 882
Dépôts et cautionnements	157 161	157 161	0
Totaux	2 253 520	2 217 637	35 882

NOTE A-3: Clients et comptes rattachés

Suite au travail de recensement et justification effectué, les créances figurant dans cette rubrique pour un montant total de 14 453 469 D, ont été réparties de la manière suivante:

Désignations	Montants
Clients ordinaires factures impayées	4 460 659
Clients affaires en contentieux	9 992 810
Total brut	14 453 469
Provisions constituées	-14 453 469
Valeurs comptables nettes	0

NOTE A-4 : Autres actifs courants

Le détail de cette rubrique se présente au 31 décembre 2008 comme suit:

Désignations	Soldes	Provisions	VCN
Personnel et comptes rattachés	1 791	0	1 791
Etat et collectivités publiques	16 928 451	15 278 451	1 650 000
Sociétés du groupe	904 164	904 164	0
Débiteurs divers	7 587 765	5 084 960	2 502 805
Totaux	25 422 171	21 267 575	4 154 596

NOTE A-4-1 : Etat et collectivités publiques

Le détail de ce compte se présente comme suit:

Désignations	Soldes	Provisions
Compensation litigieuse	10 370 591	10 370 591
Différence TVA	4 606 496	4 606 496
Avance sur taxation	1 650 000	0
Divers	301 364	301 364
Totaux	16 928 451	15 278 451

NOTE A-4-2 : Débiteurs divers

Le détail de ce compte se présente comme suit:

Désignations	Soldes	Provisions
Groupe SFBT	2 420 000	0
MEDAPLAST	630 731	630 731
Prêts personnels transférés à la SLD	120 975	120 975
Autres débiteurs divers	3 670 072	3 670 072
Dépenses intercentrales	663 181	663 181
Reliquat prix de cession Hôtel	82 805	0
TOTAUX	7 587 765	5 084 960

NOTE A-5 : Liquidités et équivalents de liquidités

Afin de refléter une situation pré liquidative, les comptes de trésorerie débiteurs ont été présentés dans cette rubrique pour un total de l'ordre de 2 489 554 D détaillé comme suit:

Désignations	Soldes
Compte BNA (46026) indisponible	1 912 177
Compte BNA (5316) de liquidation (5316)	397 290
CCP	177 406
Caisse	2 681
	2 489 554

COMPTES DE PASSIFSNOTE P-1 : Capitaux propres

La situation des capitaux propres de la société à la clôture de l'exercice 2008 et son évolution par rapport à l'exercice précédent se présentent comme suit:

Désignations	31-12-2008
Capital social	17 000 000
Réserves légales	500 000
Réserves pour réinvestissements exonérés	1 751 933
Réserves spéciales de réévaluation	1 153 301
Réserves extraordinaires	2 850 000
Réserves pour fonds social	965 000
Autres réserves	482 636
Résultats reportés	-157 484 401
Résultat de l'exercice	-790 617
Total des capitaux propres	-133 572 148

NOTE P-2: Passifs non courants

Le solde global de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2008 à 84 584 912 D récapitulé comme suit:

Emprunts	79 567 795 D
Provisions pour risques et charges	5 017 117 D

Total	84 584 912 D

Le détail des emprunts enregistrés dans cette rubrique s'analyse comme suit:

Désignations	Soldes
Crédits pris en charge par l'état	74 471 811
Emprunts du trésor	4 984 888
Crédits BNA	111 096
Total	79 567 795

NOTE P-3: Fournisseurs et comptes rattachés

Le montant total des dettes vis-à-vis des fournisseurs s'élevant à 4 490 697 D s'analyse comme suit:

Désignations	Soldes
Fournisseurs de Lait	228 942
Fournisseurs locaux MP & FOUR & EMB	641 219
Fournisseurs étrangers	276 718
Fournisseurs d'immobilisations	1 855 532
Fournisseurs Fr gen & Collectivités publiques	1 847 669
Fournisseurs retenues de garanties	-28 816
Fournisseurs factures non parvenues	58 174
Fournisseurs débiteurs (avances & consign)	-388 741
Total	4 490 697

NOTE P-4: Autres passifs courants

Le solde global de cette rubrique s'élevant à 4 535 184 D se détaille comme suit:

Désignations	Soldes
Etat et collectivités publiques	1 763 406
Créditeurs divers	2 771 778
Total	4 535 184

NOTE P-4-1: Etat et collectivités publiques

Le détail de la dette vis-à-vis de l'administration fiscale, telle que figurant sur les états financiers arrêtés au 31/12/2008, se présente ainsi:

Désignations	Soldes
Impôts constatés	1 259 341
IRPP à payer	47 385
R/S à payer	2 154
TFP & FOPROLOS	476
Solde TVA	245 479
Divers	208 570
Total	-1 763 406

NOTE P-4-2: Crédeurs divers

Les engagements enregistrés dans cette rubrique sont répartis comme suit:

Désignations	Soldes
CNSS	1 819 795
CNRPS	316
Assurance CTAMA	200 067
Crédit OCT	751 601
Total	2 771 778

NOTE P-5: Concours bancaires et autres passifs financiers

Les dettes enregistrées au niveau de cette rubrique s'élèvent au 31 décembre 2008 à 47 334 650 D et se récapitulent comme suit:

Désignations	Soldes
Échéances sur emprunts à - 1 an	222 224
Emprunts échus et non payés	1 914 068
Intérêts courus	1 185 216
Chèques à encaisser	-2 110 277
Banques	46 123 418
Total	47 334 650

Le solde du compte "Banques" ne tient pas compte des soldes débiteurs présentés au niveau de la rubrique "Liquidités et équivalents de liquidités" pour un montant de 2 486 873 D.

Notes complémentaires aux états financiers relatifs à l'exercice clos le 31/12/2008

NOTE 1 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Le solde net de cette rubrique, s'élève, au 31 décembre 2008, à 693 263 D, et tient compte des immobilisations corporelles de Tunis pour un montant de 529 333 D et de la centrale de Sfax pour 163 930 D.

Les cessions du matériel et équipements de la centrale de Sfax ainsi que divers équipements de Tunis sont en cours, et seront constatées dès leur réalisation.

D'autre part, nous réitérons notre remarque indiquée dans nos précédents rapports de commissariat aux comptes relative au reliquat de 2 420 000 D du prix de cession la centrale de Bab Saadoun et les centres de collecte, qui demeure, jusqu'à la date de rédaction du présent rapport, en instance de règlement pour défaut de régularisation des titres fonciers relatifs au terrains cédés.

NOTE 2 : CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres de la société accusent au 31 décembre 2008 un solde débiteur de l'ordre de 133 572 148 D et se détaillent comme suit :

Désignations	31-12-2008	31-12-2007
Capital social	17 000 000	17 000 000
Réserves légales	500 000	500 000
Réserves pour réinvestissements exonérés	1 751 933	1 751 933
Réserves spéciales de réévaluation	1 153 301	1 203 301
Réserves extraordinaires	2 850 000	2 850 000
Réserves pour fonds social	965 000	965 000
Autres réserves	482 636	482 636
Résultats reportés	-157 484 401	-129 343 847
Résultat en instance d'affectation	0	-26 991 098
Modifications comptables	0	-373 849
Résultat de l'exercice	-790 617	-775 606
Total des capitaux propres	-133 572 148	-132 731 530

Conformément aux décisions prises par les assemblées générales ordinaires du 23 octobre 2008 et du 30 décembre 2008, les résultats déficitaires relatifs aux exercices 2004, 2005, 2006 et 2007 s'élevant à 28 040 553 D ont été affectés dans la rubrique " Résultats reportés".

NOTE 3 : CONCOURS BANCAIRES

Le montant total des dettes enregistrées au niveau de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2008 à 47 334 650 D et se détaille comme suit :

Désignations	Soldes
Échéances sur emprunts à - 1 an	222 224
Emprunts échus et non payés	1 914 068
Interets courus	1 185 216
Chèques à encaisser	-2 110 277
Banques	46 123 418
Total	47 334 650

Le rapprochement des soldes comptables des comptes bancaires au 31/12/2008 avec ceux issus des relevés fait dégager des divergences d'un montant global de l'ordre de 2 428 227 D.

Ces discordances sont dues, essentiellement, à la non constatation comptable des mouvements, antérieurs à l'année 2005, faute de pièces justificatives.

L'existence d'un tel écart représente une limite à notre travail de contrôle.

NOTE 4 : CONSTATATION DES ENGAGEMENTS DE LA SOCIETE

Comme il a été signalé dans nos précédents rapports de commissariat aux comptes, l'actualisation des engagements de la société en référence aux montants déclarés par les créanciers, compte non tenu des dettes vis-à-vis du système bancaire, fait dégager un écart de 2 291 347 D détaillé comme suit :

Engagements figurant au bilan

92 010 154 D

Dettes à moyen et long terme 84 473 816 D
Dettes à court terme 7 536 338 D

Total des dettes déclarées par les créanciers

94 301 501 D

Créanciers tunisiens 93 874 455 D
Créanciers étrangers 427 046 D

Ecart

- 2 291 347 D

Les dettes déclarées demeurent provisoires, sous réserve de vérification ultérieure du bien fondé de ces déclarations. Néanmoins, elles doivent être, à notre avis, retenues par prudence comme base d'établissement des états financiers de la société

Rapport du commissaire aux comptes

Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la Société Tunisienne de l'Industrie Laitière « STIL », société en cours de liquidation, arrêtés au 31 décembre 2008, tels que ci-après annexés, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Nous avons audité les états financiers de la « STIL », société en cours de liquidation, arrêtés au 31 décembre 2008. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité du liquidateur de la société.

Notre responsabilité se limite à exprimer une opinion sur les états financiers sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles en Tunisie. Ces dernières exigent que notre intervention soit planifiée et effectuée de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit comprend l'examen, par sondages, des éléments justifiants les montants et les informations figurant dans les états financiers. Il comprend également une évaluation des principes et méthodes comptables retenus, des estimations faites par les dirigeants, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les travaux que nous avons accomplis, dans ce cadre, constituent une base raisonnable pour supporter l'expression de notre opinion.

Nous vous présentons dans les paragraphes qui suivent nos réserves et limites sur les états financiers de la Société Tunisienne de l'Industrie Laitière « STIL », société en cours de liquidation, arrêtés au 31 décembre 2008 :

1) Présentation des comptes

Les états financiers ci joints ont été établis sur la base des normes et conventions rattachées à une société poursuivant normalement ses activités.

Cependant, la liquidation volontaire de la société décidée par l'assemblée générale extraordinaire du 25 janvier 2005 et la désignation de la Banque Nationale Agricole comme liquidateur de la société, ont mis en cause l'hypothèse sous jacente relative à la continuité de l'exploitation ce qui exige la préparation des états financiers sur une base différente que celle utilisée pour l'établissement des états financiers à la date du 31 décembre 2008.

Par conséquent, ces états financiers doivent faire l'objet de retraitement en fonction des événements intervenus. La valeur de réalisation doit être appliquée pour la comptabilisation des actifs.

2) Environnement de contrôle

Les remarques formulées dans notre rapport sur le système de contrôle interne du 13 mars 2006 établie conformément aux prescriptions de l'alinéa 2 de l'article 266 du code des sociétés commerciales, demeurent valables et font partie intégrante du présent rapport.

3) Encaissement du produit de cession des éléments d'actif

Comme il est indiqué à la note 1 du présent rapport, un reliquat de 2 420 000 D du produit de cession de la centrale de Bab Saadoun, des centres de collecte de lait demeure, jusqu'à la date de rédaction du présent rapport, en instance de règlement pour défaut de régularisation des titres fonciers relatifs au terrains cédés.

4) Rapprochements bancaires

Le rapprochement des soldes comptables des comptes bancaires au 31/12/2008 avec ceux issus des relevés fait dégager des divergences d'un montant global de l'ordre de 2 428 227 D (cf note 3 du présent rapport).

Ces discordances sont dues, essentiellement, à la non constatation comptable des mouvements, antérieurs à l'année 2005, faute de pièces justificatives.

L'existence d'un tel écart représente une limite à notre travail de contrôle.

5) Engagements de la société

Comme il est détaillé à la note 4 du présent rapport, il y a lieu d'actualiser les engagements de la société tel que déclarés par les créanciers suite à l'annonce publiée par le liquidateur, sous réserve de vérification ultérieure du bien fondé de ces déclarations.

L'écart dégagé entre les montants déclarés par les créanciers, compte non tenu des dettes vis-à-vis du système bancaire, et ceux figurant dans les états financiers s'élève à **2 291 347 D**.

Compte tenu des diligences que nous avons accomplies et de la limite et réserves ci haut indiquées, nous estimons être en mesure de certifier que les états financiers ci-joints, arrêtés par le liquidateur et établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises, fixé par la loi N° 96 – 112 du 30 décembre 1996, sont sincères et réguliers et qu'ils donnent une image fidèle pour tous les aspects significatifs de la situation financière de la Société Tunisienne de l'industrie Laitière « STIL », société en cours de liquidation, arrêtée au 31 décembre 2008 et du résultat de ses opérations à cette date.

Tunis le 03 juin 2009

INTERNATIONAL AUDIT & MANAGEMENT
MAALEJ Abderrazek

2009 AS 1726