

TPR

Tunisie Profilés Aluminium

Avis des commissaires aux comptes
sur les états financiers intermédiaires

PERIODE CLOSE LE 30 JUIN 2008

CONTENU

| | |
|--|----------|
| Avis des commissaires aux comptes | 3 |
| Etats financiers | 4 |
| Notes aux états financiers | 9 |

Tunisie Profilés Aluminium TPR S.A.
AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR
LES ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2008

Messieurs les actionnaires de la société Tunisie Profilés Aluminium TPR S.A,

En application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel qu'ajouté par l'article 18 de la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, nous avons procédé à un examen limité des états financiers semestriels de la société « Tunisie Profilés Aluminium TPR S.A » couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008. Ces états relèvent de la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers.

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

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

AMC Ernst & Young

Mohamed CHERIF



Tunis, le 11 Septembre 2008

II. ÉTATS FINANCIERS

BILAN AU 30-06-2008
(Exprimé en dinars)

| ACTIFS | Note | Arrêté au | | |
|--|------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | Au 30/06/08 | Au 30/06/07 | Au 31/12/07 |
| ACTIFS NON COURANTS | | | | |
| ACTIFS IMMOBILISES | | 320 904 | 314 462 | 318 763 |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | | 156 840 | 130 048 | 145 766 |
| AMORTISSEMENTS | | | | |
| VALEUR NETTE IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | B.1 | 164 063 | 184 414 | 172 997 |
| IMMOBILISATION CORPORELLES | | 37 399 042 | 30 626 931 | 30 769 870 |
| AMORTISSEMENTS | | 17 242 938 | 16 541 640 | 16 432 177 |
| VALEUR NETTE IMMOBILISATIONS CORPORELLES | B.2 | 20 156 104 | 14 085 291 | 14 337 693 |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES | | 3 484 653 | 3 482 959 | 3 499 552 |
| PROVISIONS | | 114 467 | 127 791 | 124 467 |
| VALEUR NETTE IMMOBILISATIONS FINANCIERES | B.3 | 3 370 186 | 3 355 167 | 3 375 085 |
| | | | | |
| TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES | | 23 690 353 | 17 624 873 | 17 885 775 |
| ACTIFS COURANTS | | | | |
| STOCKS | | 29 111 599 | 19 309 607 | 19 303 866 |
| PROVISIONS | | 202 711 | 202 711 | 202 711 |
| VALEUR NETTE STOCKS | B.4 | 28 908 888 | 19 106 897 | 19 101 155 |
| CLIENTS ET COMPTES RATTACHES | | 19 418 202 | 17 862 453 | 22 933 467 |
| PROVISIONS | | 4 408 560 | 4 158 602 | 4 388 730 |
| VALEUR NETTE CLIENTS ET COMPTES RATTACHES | B.5 | 15 009 642 | 13 703 851 | 18 544 738 |
| COMPTES DE REGULARISATIONS ET AUTRES ACTIFS COURANTS | | 4 312 094 | 3 870 319 | 2 952 495 |
| PROVISIONS SUR COMPTES ACTIFS | | 685 467 | 660 218 | 682 037 |
| VALEUR NETTE AUTRES ACTIFS COURANT | B.6 | 3 626 627 | 3 210 101 | 2 270 458 |
| PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS | B.7 | 14 988 568 | 4 927 302 | 14 984 827 |
| LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES | B.8 | 5 433 486 | 4 293 539 | 3 710 925 |
| TOTAL DES ACTIFS COURANTS | | 67 967 212 | 45 241 689 | 58 612 103 |
| | | | | |
| TOTAL DES ACTIFS | | 91 657 565 | 62 866 561 | 76 497 878 |

BILAN AU 30-06-2008
(Exprimé en dinars)

| CAPTAUX PROPRES ET PASSIFS | Note | Arrêté au | | |
|---|-------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | Au 30/06/08 | Au 30/06/07 | Au 31/12/07 |
| CAPITAUX PROPRES | | | | |
| CAPITAL SOCIAL | | 32 000 000 | 25 000 000 | 29 800 000 |
| RESERVES | | 3 689 300 | 3 109 300 | 3 109 300 |
| AUTRES CAPITAUX PROPRES | | 744 686 | 855 906 | 823 705 |
| RESULTAT REPORTEES | | 4 343 212 | 2 554 324 | 2 554 324 |
| PRIME D'ÉMISSION | | 15 360 000 | | 15 360 000 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT | B.9 | 56 137 198 | 31 519 530 | 51 647 329 |
| RESULTAT DE L'EXERCICE | | 6 954 655 | 5 591 474 | 11 124 887 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION | B.9 | 63 091 852 | 37 111 004 | 62 772 217 |
| PASSIFS | | | | |
| EMPRUNTS | | - | - | - |
| PASSIFS NON COURANTS | | | | |
| PROVISIONS POUR RISQUES | B.10 | 644 063 | 400 000 | 517 765 |
| TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS | | 644 063 | 400 000 | 517 765 |
| PASSIFS COURANTS | | | | |
| FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES | B.11 | 19 574 549 | 5 023 229 | 7 109 465 |
| AUTRES PASSIFS COURANTS | B.12 | 2 139 112 | 1 718 684 | 1 769 371 |
| CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS | B.13 | 6 207 988 | 18 613 643 | 4 329 061 |
| TOTAL DES PASSIFS COURANTS | | 27 921 649 | 25 355 556 | 13 207 896 |
| TOTAL DES PASSIFS | | 28 565 713 | 25 755 556 | 13 725 662 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | | 91 657 565 | 62 866 561 | 76 497 878 |

ETAT DE RÉSULTAT
(Exprimé en dinars)

| | Note | Période close | | |
|---|------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | Au 30/06/08 | Au 30/06/07 | Au 31/12/07 |
| PRODUIT D'EXPLOITATION | | | | |
| REVENUS | R.1 | 37 867 704 | 33 417 213 | 66 945 134 |
| AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION | R.2 | 107 287 | 108 898 | 171 525 |
| TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION | | 37 974 991 | 33 526 111 | 67 116 659 |
| CHARGES D'EXPLOITATION | | | | |
| VARIATION DES STOCKS PRO.FINA ET DES ENCOURS | R.3 | -809 856 | 693 571 | 990 068 |
| ACHATS DE MARCHANDISES CONSOMMES | R.4 | 21 327 650 | 18 726 444 | 36 671 902 |
| ACHAT D'APPROVISIONNEMENT CONSOMMES | R.5 | 3 864 775 | 3 307 857 | 7 351 005 |
| CHARGES DE PERSONNEL | R.6 | 1 725 610 | 1 389 976 | 3 063 964 |
| DOTATION AUX AMORTISSEMENT ET AUX PROVISIONS | R.7 | 961 394 | 627 223 | 1 319 090 |
| AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION | R.8 | 2 805 448 | 2 088 328 | 5 075 313 |
| TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATIONS | | 29 875 022 | 26 833 398 | 54 471 343 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 8 099 969 | 6 692 713 | 12 645 317 |
| CHARGES FINANCIERES NETTES | R.9 | 345 749 | 932 348 | 1 417 576 |
| PRODUITS DES PLACEMENTS | R.10 | 300 433 | 144 219 | 672 023 |
| AUTRES GAINS ORDINAIRES | R.11 | 576 703 | 1 067 532 | 1 218 675 |
| AUTRES PERTES ORDINAIRES | R.12 | 88 394 | 8 059 | 18 583 |
| RESULTAT DES ACTIVITES .ORDINAIRES AVANT IMPÔT | | 8 542 963 | 6 964 056 | 13 099 855 |
| IMPÔTS SUR LES BENEFICES | | 1 588 308 | 1 372 582 | 1 974 968 |
| RESULTAT DES ACTIVITE.ORDIN.APRES IMPÔT | | 6 954 655 | 5 591 474 | 11 124 887 |
| RESULTAT NET APRES MODIFICATION COMPTABLES | | 6 954 655 | 5 591 474 | 11 124 887 |

ÉTAT DE FLUX DE TRÉSORERIE
(Exprimé en dinars)

| DESIGNATIONS | Note | Période close | | |
|--|------|--------------------|------------------|--------------------|
| | | Au 30/06/08 | Au 30/06/07 | Au 31/12/07 |
| FLUX DE TRESORERIE LIE A L'EXPLOITATION | | | | |
| <u>Résultat net</u> | | 6 954 655 | 5 591 474 | 11 124 887 |
| <u>Ajustement pour</u> | | | | |
| Amortissements et provisions | F.1 | 961 394 | 627 223 | 1 319 090 |
| Reprise sur provisions | | | | |
| Variation des stocks | F.2 | (9 807 733) | 300 584 | 306 326 |
| Variation créances clients | F.3 | 3 515 265 | (2 433 055) | (7 504 070) |
| Variation autres actifs | F.4 | (1 359 600) | 1 251 904 | 2 169 727 |
| Variation fournisseurs et autres dettes | F.5 | 7 480 753 | (2 622 509) | (485 587) |
| <u>Ajustement pour</u> | | | | |
| Résorption subvention d'investissement | F.6 | (79 019) | (83 125) | (115 326) |
| Plus ou moins value de cession | | (561 586) | (1 040 640) | (1 177 657) |
| Charges d'intérêts sur emprunt | | | | 13 373 |
| Produits Financiers | | (3 741) | | (7 526) |
| Flux de trésorerie provenant de l'exploitation | | 7 100 388 | 1 591 858 | 5 643 239 |
| FLUX DE TRESORERIE LIE AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT | | | | |
| Décassements provenant de l'acquis.d'immob. Corporelles . et incorporelles | F.7 | (1 277 239) | (1 889 754) | (2 448 217) |
| Encaissement provenant des cession immobilisation corporelles et incorporelles | | 561 586 | 1 040 640 | 1 169 657 |
| Encaissement provenant des subv / Equipements | | - | | 0 |
| Décaissement provenant de l'acqui d'immobilisation financière | F.8 | (61 775) | (2 860 000) | (3 345 970) |
| Encaissement provenant des immobilisations Financières | F.9 | 76 674 | 2 806 976 | 3 276 352 |
| Flux de trésorerie affecté aux activités d'investissement | | (700 754) | (902 137) | (1 348 178) |
| FLUX DE TRESORERIE LIE AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT | | | | |
| Dividendes et autres distributions | F.10 | (6 556 000) | (5 760 000) | (5 760 000) |
| Encaissement provenant de l'augmentation du capital | | | | 20 160 000 |
| Encaissement provenant des emprunts | F.11 | 9 480 000 | 24 030 000 | 29 079 236 |
| Remboursement d'emprunts | F.12 | (7 670 571) | (16 754 457) | (31 845 338) |
| Encaissement provenant des placements | F.13 | 36 100 000 | 20 750 000 | 85 300 000 |
| Décaissement provenant des placements | F.14 | (36 100 000) | (17 500 000) | (96 600 000) |
| Flux de trésorerie provenant des activités de financement | | (4 746 571) | 4 765 543 | 333 898 |
| Incidence positive de variation de change sur Liquidité et équivalent de liquidité | | 0 | 0 | 0 |
| Incidence négative de variation de change sur Liquidité et équivalent de liquidité | | 0 | 0 | 0 |
| VARIATION DE TRESORERIE | | 1 653 062 | 5 455 264 | 4 628 959 |
| Trésorerie au début de période | F.15 | 3 152 436 | (1 476 523) | (1 476 523) |
| Trésorerie à la clôture de la période | F.16 | 4 805 498 | 3 978 739 | 3 152 436 |

III. NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

I PRESENTATION DE L'ENTREPRISE

Tunisie Profilés Aluminium « TPR » est une société anonyme au capital de 32 000 000 DT.

Son capital est détenu principalement par le Holding Financier "CFI " et la famille BAYAHI et à concurrence de 24% par le public.

Elle a pour objet la transformation, la fabrication, le commerce, l'import et l'export de tout genre d'articles en profilés d'aluminium ou autres produits. Outre le marché local, ses produits sont aussi largement écoulés sur le marché Européen, Nord-Africain et en Afrique de l'ouest.

II RÉFÉRENTIEL D'ÉLABORATION DES ÉTATS FINANCIERS :

Les états financiers intermédiaires relatifs à la période close le 30 juin 2008, sont établis conformément aux normes comptables Tunisiennes telles que définies par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises et le décret n°96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité.

III NOTE SUR LES BASES DE MESURE ET LES PRINCIPES COMPTABLES PERTINENTS APPLIQUES

Les états financiers ont été préparés par référence aux conventions comptables de base et notamment :

- Hypothèse de la continuité de l'exploitation.
- Convention du coût historique.
- Convention de la périodicité.
- Convention de rattachement des charges aux produits.
- Convention de prudence.
- Convention de permanence des méthodes.

Aucune dérogation n'a été apportée aux méthodes comptables sus mentionnées.

IV UNITÉ MONÉTAIRE

Les comptes de la Société TPR S.A. sont libellés en Dinars tunisiens.

V PRINCIPES & METHODES COMPTABLES ADOPTÉS

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

Immobilisations corporelles

Les immobilisations de la société sont comptabilisées à leur coût d'acquisition en hors taxes récupérables. Les immobilisations acquises en devises étrangères sont converties au cours en vigueur le jour de l'opération. Toutes les immobilisations sont amorties linéairement.

Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont constituées des prêts consentis et dont les délais d'exigibilité sont supérieurs à une année ainsi que les titres de participation détenus par la société.

Stocks

Les stocks sont valorisés comme suit :

- Les billets importés sont valorisés au coût moyen pondéré
- Les billets locaux produits par la TPR ainsi que les produits finis et semi finis sont valorisés au coût moyen de production calculé à la fin de l'exercice

Clients et comptes rattachés

Les créances de la société libellées en monnaies étrangères sont comptabilisées en dinar tunisien en utilisant le cours du jour de l'opération

Au 30 Juin 2008, les créances de la société, libellées en monnaie étrangère, sont évaluées en utilisant le cours de change en vigueur à cette date.

Les différences de change, résultant de cette actualisation, qu'elles constituent une perte ou un gain, sont imputées au résultat de l'exercice au cours duquel elles sont survenues.

Capitaux propres

La rubrique des capitaux propres comporte le capital social, les réserves, la part de la subvention d'investissement non incorporée au résultat ainsi que le résultat de l'exercice.

Fournisseurs et comptes rattachés

Les dettes libellées en monnaie étrangère sont converties en utilisant le cours du jour de l'opération.

Au 30 Juin 2008, les dettes libellées en monnaie étrangère sont actualisées au cours de change en vigueur à cette date.

Les différences de change qui résultent de cette actualisation sont portées en résultat de l'exercice au cours duquel elles sont survenues.

VI NOTES DETAILLEES SUR LES ETATS FINANCIERS

Les tableaux et informations qui figurent dans ces notes sont libellés, sauf indication contraire, en dinars tunisiens DT.

VII.1. Notes sur le bilan

B 1. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles nettes s'élèvent au 30/06/2008 à 164 064 DT et se détaillent comme suit :

| <u>Désignation</u> | <u>Valeur Brute</u> | | | | <u>Amortissements</u> | | | | <u>Valeur Comptable nettes au 30/06/08</u> |
|--------------------------|---------------------|----------------------|------------------|--------------------|---------------------------|--|----------------------------|---------------------------|--|
| | Valeur 31/12/07 | Acquisition 30/06/08 | Cession 30/06/08 | Valeur au 30/06/08 | Amortissement au 31/12/07 | Dotations aux amortissements au 30/06/08 | Cession et Régula 30/06/08 | Amortissement au 30/06/08 | |
| Logiciels | 128 177 | 2 140 | - | 130 317 | 114 364 | 5 769 | - | 120 133 | 10 184 |
| Marques/Brevets/licences | 10 587 | - | - | 10 587 | 5 152 | 805 | - | 5 957 | 4 630 |
| Fonds de commerce | 180 000 | - | - | 180 000 | 26 250 | 4 500 | - | 30 750 | 149 250 |
| Total | 318 763 | 2 140 | - | 320 904 | 145 766 | 11 074 | - | 156 840 | 164 064 |

B.2 Immobilisations corporelles

| LIBELLES | VO au 31/12/2007 | Acquisition 2008 | Cession 2008 | VO au 30/06/2008 | Amortissement antérieurs au 31/12/2007 | DOTATION 1er semestre 2008 | Amortissement immo cedées | Amortissement cumulé au 30/06/2008 | V.C.N |
|--|---------------------|---------------------|-----------------|---------------------|--|----------------------------------|------------------------------|--|-------------------|
| AAI DIVERS | 436 361 | 10 220 | | 446 581 | 337 290 | 6 764 | | 344 054 | 102 527 |
| AAI CONSTRUCTION | 28 030 | 0 | | 28 030 | 12 429 | 665 | | 13 094 | 14 936 |
| AAI MAT INDUSTRIEL | 394 387 | 0 | | 394 387 | 301 244 | 10 434 | | 311 678 | 82 709 |
| CONSTRUCTIONS | 3 768 815 | 0 | | 3 768 815 | 1 641 554 | 67 382 | | 1 708 935 | 2 059 879 |
| MATERIEL DE BUREAU | 367 581 | 4 734 | | 372 315 | 286 279 | 8 363 | | 294 642 | 77 673 |
| MATERIEL DE TRANSPORT | 946 586 | 0 | | 946 586 | 757 740 | 35 157 | | 792 897 | 153 689 |
| MATERIEL ENGIN DE LEVAGE | 284 517 | 0 | | 284 517 | 254 542 | 5 125 | | 259 667 | 24 850 |
| MATERIEL IND OAI | 844 291 | 12 922 | | 857 213 | 799 141 | 4 962 | | 804 103 | 53 110 |
| MATERIEL IND PRESSE 3 | 1 813 966 | 0 | | 1 813 966 | 948 928 | 62 016 | | 1 010 944 | 803 021 |
| MATERIEL IND STATION LAQUAGE | 1 165 483 | 3 413 | | 1 168 896 | 528 783 | 42 042 | | 570 825 | 598 071 |
| MATERIEL INDUSTRIEL | 9 702 662 | 373 970 | | 10 076 631 | 8 508 732 | 106 046 | | 8 614 778 | 1 461 853 |
| MATERIEL INFORMATIQUE | 617 569 | 20 720 | | 638 289 | 531 079 | 10 319 | | 541 398 | 96 891 |
| MATERIEL.IND PRESSE 4 | 5 178 346 | 6 344 | | 5 184 690 | 1 456 486 | 258 360 | | 1 714 846 | 3 469 844 |
| MATERIEL.IND PRESSE 5 en cours | 0 | 5 555 856 | 0 | 5 555 856 | 0 | - | | - | 5 555 856 |
| STATION FONDERIE S.G.B | 3 702 731 | 42 262 | | 3 744 993 | 0 | 186 805 | | 186 805 | 3 558 188 |
| MAG.VERTICAL EN COURS S.G.B | 588 153 | 537 734 | | 1 125 887 | 0 | - | | - | 1 125 887 |
| OUTILLAGE INDUSTRIEL | 130 590 | 60 997 | | 191 587 | 67 949 | 6 322 | | 74 271 | 117 316 |
| TERRAIN | 799 803 | 0 | | 799 803 | 0 | - | | - | 799 803 |
| Total immobilisations corporelles | 30 769 870 | 6 629 172 | 0 | 37 399 042 | 16 432 177 | 810 761 | 0 | 17 242 938 | 20 156 104 |

B.3 Immobilisations financières

Les immobilisations financières se détaillent comme suit :

| Rubrique | Au 30/06/08 | Au 30/06/07 | Au 31/12/07 |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| Titres de participation | 1 793 224 | 1 862 724 | 1 792 724 |
| Versement restant à effectuer | (108 235) | (108 235) | (108 235) |
| Autres immobilisations Financières (Fonds Gérés CFI SICAR) | 1 500 000 | 1 500 000 | 1 500 000 |
| Prêt aux Personnels | 229 781 | 169 422 | 246 015 |
| Dépôt et cautionnement | 69 883 | 59 048 | 69 048 |
| Total Immobilisations Financières Brutes | 3 484 653 | 3 482 959 | 3 499 552 |
| Provisions sur immobilisations financières | 114 467 | 127 791 | 124 467 |
| Immobilisations Financières Nettes | 3 370 186 | 3 355 167 | 3 375 085 |

Les titres en portefeuille au 30 Juin 2008 se présentent comme suit

Etat des titres de participation au 30-06-08

| <i>Désignation</i> | Nbre d'action au 31/12/07 | Valeur au 31/12/07 | Nombre d'action au 30/06/08 | Participation 2008 | Cession 31/12/07 | Valeur Brute 2008 | Versement non effectué | Provision cumulée au 31/12/07 | Reprise sur provision |
|--|---------------------------|--------------------|-----------------------------|--------------------|------------------|-------------------|------------------------|-------------------------------|-----------------------|
| TECI | 80 | 4 000 | 80 | | | 4 000 | | 4 000 | |
| GIC | 377 | 37 700 | 377 | | | 37 700 | | 37 700 | |
| BNS | 1 000 | 10 000 | 1 000 | | | 10 000 | | | |
| STB | 603 | 16 429 | 603 | | | 16 429 | | 10 037 | -3 377 |
| BS | 262 | 5 595 | 262 | | | 5 595 | | 3 682 | |
| TPR TRADE | 49 900 | 499 000 | 49 900 | | | 499 000 | | | |
| STE MAGHREBINE DE FABRICATION DE L'ALU (Lybie) | 1 320 | 155 000 | 1 320 | | | 155 000 | -108 235 | | |
| CFI SICAR | 9 900 | 990 000 | 9 900 | | | 990 000 | | | |
| S.M.U | 750 | 75 000 | 750 | | | 75 000 | | | |
| ATRES | | | 7 064 | 72 971 | -72 971 | 0 | | | |
| LLOYD | | | 100 | 500 | | 500 | | | |
| Total | 64 192 | 1 792 724 | 71 356 | 73 471 | (72 971) | 1 793 224 | (108 235) | 55 420 | (3 377) |

B.4 Stocks

Les stocks s'élèvent, en brut, au 30/06/2008 à 29 111 599 DT contre 19 303 866 DT au 31/12/2007 et se détaillent comme suit :

| Désignation | 30/06/2008 | 30/06/2007 | 31/12/2007 | Variation (08-07) |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------------|
| Matières premières et consom | 11 254 526 | 11 122 067 | 9 489 618 | 1 764 908 |
| Stock Transit | 9 216 172 | 787 842 | 2 210 110 | 7 006 063 |
| Stock filières | 1 462 883 | 735 039 | 1 235 976 | 226 907 |
| Encours | 1 796 265 | 1 591 110 | 1 565 593 | 230 672 |
| Produits finis | 4 807 175 | 5 073 549 | 4 802 568 | 4 607 |
| Total des stocks brut | 29 111 599 | 19 309 607 | 19 303 866 | 9 807 733 |
| Provisions sur stocks | 202 711 | 202 711 | 202 711 | 0 |
| Total stock net des provisions | 28 908 888 | 19 106 897 | 19 101 155 | 9 807 733 |

B.5 Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés présentent au 30/06/2008, un solde brut de 19 418 202 DT provisionné à hauteur de 4 408 560 DT et se détaillent comme suit :

| Désignation | 30/06/08 | 30/06/07 | 31/12/07 | Variation (08-07) |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------------|
| Clients locaux | 3 774 942 | 5 814 794 | 2 231 445 | 1 543 496 |
| Clients Etrangers | 7 399 703 | 6 741 320 | 8 076 638 | (676 935) |
| Clients Douteux locaux | 1 212 641 | 1 214 141 | 1 212 641 | - |
| Clients Douteux étrangers | 1 571 571 | 765 086 | 1 548 517 | 23 055 |
| Clients Contentieux locaux | 168 888 | 172 112 | 172 112 | (3 224) |
| Clients Contentieux étrangers | 894 523 | 894 523 | 894 523 | - |
| Clients locaux effets à recevoir | 4 315 525 | 2 115 016 | 8 566 010 | (4 250 485) |
| Clients étrangers effets à recevoir | 65 001 | 144 595 | 214 850 | (149 849) |
| Clients retenue de Garantie | 16 732 | 866 | 16 732 | - |
| Total brut compte clients | 19 418 202 | 17 862 453 | 22 933 467 | (3 515 265) |
| Provision / clients | 4 408 560 | 4 158 602 | 4 388 730 | 19 831 |
| Valeur Nette | 15 009 642 | 13 703 851 | 18 544 738 | (3 535 096) |

Les provisions au 30/06/2008 se détaillent comme suit :

| Désignation | Montant brut | Provision | Montant Net |
|-------------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| Clients locaux | 3 774 942 | 361 260 | 3 413 681 |
| Clients Etrangers | 7 399 703 | | 7 399 703 |
| Clients Douteux locaux | 1 212 641 | 1 212 641 | - |
| Clients Douteux étrangers | 1 571 571 | 1 569 387 | 2 184 |
| Clients Contentieux locaux | 168 888 | 168 888 | - |
| Clients Contentieux étrangers | 894 523 | 894 523 | - |
| Clients locaux effets à recevoir | 4 315 525 | 182 788 | 4 132 737 |
| Clients étrangers effets à recevoir | 65 001 | 18 207 | 46 794 |
| Clients retenue de Garantie | 16 732 | 866 | 15 867 |
| Total | 19 418 202 | 4 408 560 | 15 009 642 |

Les provisions au 30/06/2007 se détaillent comme suit :

| Désignation | Montant brut | Provision | Montant Net |
|-------------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| Clients locaux | 5 814 794 | 518 092 | 5 296 703 |
| Clients Etrangers | 6 741 320 | 654 266 | 6 087 055 |
| Clients Douteux locaux | 1 214 141 | 1 082 246 | 131 895 |
| Clients Douteux étrangers | 765 086 | 635 503 | 129 583 |
| Clients Contentieux locaux | 172 112 | 172 112 | - |
| Clients Contentieux étrangers | 894 523 | 894 523 | - |
| Clients locaux effets à recevoir | 2 115 016 | 182 788 | 1 932 227 |
| Clients étrangers effets à recevoir | 144 595 | 18 207 | 126 388 |
| Clients retenue de Garantie | 866 | 866 | - |
| Total | 17 862 453 | 4 158 602 | 13 703 851 |

Les provisions au 31/12/2007 se détaillent comme suit :

| Désignation | Montant brut | Provision | Montant Net |
|-------------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| Clients locaux | 2 231 445 | 361 260 | 1 870 185 |
| Clients Etrangers | 8 076 638 | | 8 076 638 |
| Clients Douteux locaux | 1 212 641 | 1 212 641 | 0 |
| Clients Douteux étrangers | 1 548 517 | 1 546 332 | 2 184 |
| Clients Contentieux locaux | 172 112 | 172 112 | - |
| Clients Contentieux étrangers | 894 523 | 894 523 | - |
| Clients locaux effets à recevoir | 8 566 010 | 182 788 | 8 383 222 |
| Clients étrangers effets à recevoir | 214 850 | 18 207 | 196 643 |
| Clients retenue de Garantie | 16 732 | 866 | 15 867 |
| Total | 22 933 467 | 4 388 730 | 18 544 738 |

B.6 Autres actifs courants

Les autres actifs courants se détaillent comme suit :

| Désignation | 30/06/08 | 30/06/07 | 31/12/07 | Variation (08-07) |
|--|------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Personnel | 151 209 | 135 019 | 163 598 | (12 389) |
| Groupe | 23 036 | 508 825 | 0 | 23 036 |
| Etats et collectivités publiques | 3 192 732 | 1 670 836 | 1 831 838 | 1 360 894 |
| Autres comptes D.C.D | 381 665 | 917 515 | 462 986 | (81 321) |
| Produits à recevoir | 0 | 58 269 | 0 | 0 |
| Remboursement frais médicaux | 0 | 8 012 | 3 769 | (3 769) |
| charges constatées d'avance | 76 386 | 151 919 | 29 768 | 46 618 |
| Fournisseurs - Avances et acomptes | 487 066 | 419 924 | 460 535 | 26 531 |
| Total Brut Autres Actifs Courants | 4 312 094 | 3 870 319 | 2 952 495 | 1 359 600 |
| Provisions / dépréciations des prêts | 384 565 | 356 056 | 381 135 | 3 430 |
| Provisions /dépréciations Débiteurs Divers | 300 902 | 304 162 | 300 902 | 0 |
| Montant Net | 3 626 627 | 3 210 101 | 2 270 458 | 1 356 170 |

B.7 Placement et autres actifs financiers

Les placements sont détaillés comme suit au 30/06/2008 :

| Désignation | 30/06/08 | 30/06/07 | 31/12/07 | Variation (08-07) |
|--------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|----------------------|
| Billets de Trésorerie Prêteurs | 14 800 000 | 4 750 000 | 14 800 000 | 0 |
| Autres Placements | 188 568 | 177 302 | 184 827 | 3 741 |
| Total | 14 988 568 | 4 927 302 | 14 984 827 | 3 741 |

B.8 Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités présentent au 30/06/2008 un solde de 5 433 486 DT contre un solde de 3 710 925 DT au 31/12/2007 et se détaillent comme suit :

| Désignation | 30/06/08 | 30/06/07 | 31/12/07 | Variation (08-07) |
|--------------------------------|------------------|------------------|------------------|----------------------|
| Caisse | 7 995 | 6 037 | 30 931 | (22 936) |
| Chèques remis à l'encaissement | 2 673 562 | 2 458 903 | 2 508 226 | 165 336 |
| Effet à l'encaissement | 0 | 20 913 | 0 | 0 |
| Banque | 2 751 929 | 1 807 686 | 1 171 769 | 1 580 160 |
| Total | 5 433 486 | 4 293 539 | 3 710 925 | 1 722 561 |

B.9 Capitaux propres

Le tableau suivant retrace le mouvement des capitaux propres au 30/06/2008:

| Désignation | Capital | Réserve légale | Fond social | Résultats reportés | Subvention d'invest | Sub inscrite résultat | Réserve spéciale réinvesti | Résultat de l'exercice | Prime d'émission | Total |
|--------------------------------|------------|----------------|-------------|--------------------|---------------------|-----------------------|----------------------------|------------------------|------------------|-------------|
| Solde au 31/12/2006 | 24 000 000 | 2 000 000 | 709 300 | 30 122 | 1 630 468 | (691 438) | 0 | 9 684 202 | 0 | 37 362 654 |
| Affectation des résultats 2006 | | | | | | | | | | 0 |
| Résultat reporté | | | | 2 524 202 | | | | (2 524 202) | | 0 |
| Distribution de dividende | | | | | | | | (5 760 000) | | (5 760 000) |
| Réserve légale | | 400 000 | | | | | | (400 000) | | 0 |
| Réserve de réinvestissement | | | | | | | 1 000 000 | (1 000 000) | | 0 |
| Amortissement subvention | | | | | | (115 326) | | | | (115 326) |
| Augmentation du capital | 5 800 000 | | | | | | (1 000 000) | | 15 360 000 | 20 160 000 |
| Résultat au 31/12/2007 | | | | | | | | 11 124 887 | | 11 124 887 |
| Solde au 31/12/2007 | 29 800 000 | 2 400 000 | 709 300 | 2 554 324 | 1 630 468 | (806 764) | 0 | 11 124 887 | 15 360 000 | 62 772 215 |
| Affectation des résultats 2007 | | | | | | | | | | |
| Résultat reporté | | | | 2 018 887 | | | | (2 018 887) | | 0 |
| Distribution de dividende | | | | | | | | (6 556 000) | | (6 556 000) |
| Réserve légale | | 580 000 | | | | | | (580 000) | | - |
| Réserve de réinvestissement | | | | | | | 1 970 000 | (1 970 000) | | - |
| Amortissement subvention | | | | | | (79 018) | | | | (79 018) |
| Augmentation du capital | 2 200 000 | | | (230 000) | | | (1 970 000) | | | 0 |
| Résultat au 30/06/2008 | | | | | | | | 6 954 655 | | 6 954 655 |
| Solde au 30/06/2008 | 32 000 000 | 2 980 000 | 709 300 | 4 343 211 | 1 630 468 | (885 782) | 0 | 6 954 655 | 15 360 000 | 63 091 852 |

B.10 Passifs non courants

Cette rubrique englobe les provisions pour risques et charges pour un montant de 644 063 DT au 30/06/2008 contre 517 765 DT au 31/12/2007.

B.11 Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés représentent un solde de 19 574 549 DT au 30/06/2008 contre 7 109 465 DT au 31/12/2007 et se détaillent comme suit :

| Désignation | 30/06/2008 | 30/06/2007 | 31/12/2007 | Variation (07-08) |
|-------------------------------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Fournisseurs locaux | 1 278 828 | 1 121 525 | 1 132 089 | 146 739 |
| Fournisseurs- Effet à payer | 1 341 645 | 1 500 931 | 1 619 995 | (278 350) |
| Fournisseurs Étrangers | 7 620 352 | 1 445 035 | 1 836 295 | 5 784 057 |
| Fournisseurs factures non parvenues | 9 369 958 | 897 844 | 2 469 610 | 6 900 348 |
| Conversion Fournisseurs étrangers | (36 234) | 57 894 | 51 476 | (87 710) |
| TOTAL | 19 574 549 | 5 023 229 | 7 109 465 | 12 465 084 |

B.12 Autres passifs courants

Les autres passifs courants présentent un solde de 2 139 112 au 30/06/2008 contre 1 769 371 au 31/12/2007 et se détaillent comme suit

| Désignation | 30/06/08 | 30/06/07 | 31/12/07 | Variation (07-08) |
|----------------------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Personnel | 17 666 | 10 746 | 94 833 | (77 167) |
| États et collectivités publiques | 1 343 355 | 1 128 576 | 854 966 | 488 389 |
| Sécurité Sociale | 185 071 | 169 706 | 187 459 | (2 388) |
| Autres comptes D.C.D | 94 034 | 276 415 | 66 538 | 27 496 |
| Clients avance et acomptes | 343 961 | | 526 071 | (182 110) |
| Produit constatés d'avance | 150 686 | 49 704 | 39 498 | 111 188 |
| compte d'attente | 236 | 1 041 | 6 | 230 |
| Charges à payer | 0 | 79 323 | | 0 |
| Compte Groupe | 4 104 | 3 173 | | 4 104 |
| TOTAL | 2 139 112 | 1 718 684 | 1 769 371 | 369 742 |

B.13 Concours bancaire et autres passifs financiers

Les concours bancaires présentent au 30/06/2008 un solde de 6 207 988 DT contre un solde de 4 329 061 DT au 31/12/2007 et se détaillent comme suit :

| Désignation | 30/06/08 | 30/06/07 | 31/12/07 | Variation 30/06/08-31/12/07 |
|-----------------------------------|------------------|-------------------|------------------|-----------------------------|
| Emprunts à moins d'un an | 5 580 000 | 13 798 843 | 3 770 571 | 1 809 429 |
| Billets de Trésorerie emprunteurs | 0 | 4 500 000 | 0 | 0 |
| Banque | 627 988 | 314 800 | 558 490 | 69 498 |
| TOTAL | 6 207 988 | 18 613 643 | 4 329 061 | 1 878 927 |

VII.2. Note sur l'état de résultat**R 1. Revenus**

Les revenus de l'exercice se détaillent comme suit :

| Désignation | au 30/06/08 | au 30/06/07 | Au 31/12/07 |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Ventes locales | 25 778 354 | 22 625 354 | 46 879 114 |
| Vente en suspension de la TVA | 751 046 | 168 695 | 804 328 |
| Export | 12 558 404 | 10 685 513 | 22 299 945 |
| Remise et rabais accordés | (1 220 100) | (62 350) | (3 038 254) |
| TOTAL | 37 867 704 | 33 417 213 | 66 945 134 |

R.2 Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation se sont élevés au 30/06/2008 à 107 287 DT contre 108 898 DT au 30/06/2007 détaillés comme suit :

| Désignation | 30/06/08 | 30/06/07 | 31/12/07 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Loyers | 28 268 | 25 773 | 56 200 |
| Quôte part de la subvention d'investissement | 79 019 | 83 125 | 115 326 |
| TOTAL | 107 287 | 108 898 | 171 525 |

R.3 Variation des stocks des produits finis

| Désignation | 30/06/08 | 30/06/07 | 31/12/07 |
|--|------------------|----------------|----------------|
| Variation des encours (StI - StF) | (230 672) | 357 892 | 383 409 |
| Variation de produits finis (StI - StF) | (579 184) | 335 678 | 606 659 |
| TOTAL | (809 856) | 693 571 | 990 068 |

R.4 Achats de marchandises

Les Achats de marchandises se détaillent comme suit :

| Désignation | 30/06/08 | 30/06/07 | 31/12/07 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Achats stockés de matières premières billettes | 27 552 109 | 15 864 470 | 30 920 339 |
| Achats Déchets | 785 877 | 1 254 445 | 2 379 821 |
| Var.des SK mat. prem.& encours (st1-st2) | (8 997 877) | (392 987) | (683 742) |
| Achats de marchandises | 1 999 596 | 2 014 895 | 4 084 932 |
| R R R obtenus | (12 055) | (14 380) | (29 447) |
| TOTAL | 21 327 650 | 18 726 444 | 36 671 902 |

R.5 Achats d'approvisionnement consommés

L'achat d'approvisionnements consommés est détaillé est comme suit :

| Désignation | au 30/06/08 | au 30/06/07 | au 31/12/07 |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Achats stockés/Autres approvisionnement. | 3 130 291 | 2 696 019 | 6 064 254 |
| Achats non stockés de matières | 734 484 | 611 838 | 1 286 751 |
| TOTAL | 3 864 775 | 3 307 857 | 7 351 005 |

R.6 Charge de personnel

Les charges de personnel présentent au 30/06/2008 un solde de 1 725 610 DT contre un solde de 1 389 976 DT au 30/06/2007 et se détaillent comme suit :

| Désignation | au 30/06/08 | au 30/06/07 | au 31/12/07 |
|-----------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Charge sociale | 1 463 223 | 1 160 652 | 2 574 176 |
| Charge patronale | 209 315 | 180 253 | 387 037 |
| Cotisation assurance groupe | 53 072 | 49 071 | 102 751 |
| Total | 1 725 610 | 1 389 976 | 3 063 964 |

R.7 Dotation aux amortissements et aux provisions

| Désignation | au 30/06/08 | au 30/06/07 | au 31/12/07 |
|--|----------------|----------------|------------------|
| Dotations aux amortissements des Immobilisations | 821 835 | 751 188 | 1 076 667 |
| Dotations aux provisions pour dépréciation / actif | 0 | 0 | 102 626 |
| Dotations aux provisions pour risque et charges | 126 298 | | 117 765 |
| Dotations aux provisions pour dépréciation / clients | 111 340 | 149 549 | 355 607 |
| Dotations aux provisions pour dépréciations/ titres | 3 430 | 0 | 25 053 |
| Autres revenus (reprise sur provision) | (101 509) | (273 514) | (358 628) |
| Total | 961 394 | 627 223 | 1 319 090 |

R.8 Autres charges d'exploitation

| Désignation | au 30/06/08 | au 30/06/07 | au 31/12/07 |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Services Extérieurs | 351 745 | 300 199 | 623 371 |
| Autres services Extérieurs | 2 351 441 | 1 688 096 | 4 309 643 |
| Impôts et Taxes et versements assimilées | 102 262 | 100 033 | 142 299 |
| Total | 2 805 448 | 2 088 328 | 5 075 313 |

R.9 Charges financières nettes

| Désignation | au 30/06/08 | au 30/06/07 | au 31/12/07 |
|-----------------------------|----------------|----------------|------------------|
| Charges Financières | 558 827 | 1 183 411 | 1 887 568 |
| Revenus sur autres créances | (17 249) | (51 435) | (51 148) |
| Gains de change | (195 830) | (199 628) | (418 844) |
| Total | 345 749 | 932 348 | 1 417 576 |

R.10 Produit des placements

Les produits de placement représentent un solde de 300 433 DT au 30/06/2008 contre 144 219 DT au 30/06/2007.

R.11 Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires se présentent comme suit :

| Désignation | au 30/06/08 | au 30/06/07 | au 31/12/07 |
|----------------------------|----------------|------------------|------------------|
| Produits divers ordinaires | 576 703 | 1 067 532 | 1 218 675 |
| Total | 576 703 | 1 067 532 | 1 218 675 |

R.12 Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires se présentent comme suit :

| Désignation | au 30/06/08 | au 30/06/07 | au 31/12/07 |
|----------------------------|---------------|--------------|---------------|
| Charge Diverses Ordinaires | 88 394 | 8 059 | 18 583 |
| Total | 88 394 | 8 059 | 18 583 |

VII.3. Note sur l'état des flux de trésoreries**F.1 Amortissement et provisions**

| Désignation | 30/06/08 | 30/06/07 | 31/12/07 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|------------------|
| Dotations aux AMT des Immobilisations | 821 835 | 751 188 | 1 076 667 |
| Dotations aux provisions | 241 068 | 149 549 | 601 051 |
| Reprise sur provisions | (101 509) | (273 514) | (358 628) |
| TOTAL | 961 394 | 627 223 | 1 319 090 |

F.2 Variation des stocks

| Désignation | 30/06/08 | 30/06/07 | 31/12/07 | Flux au 30/06/08 |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| Matières premières et consommables. | 11 254 526 | 11 122 067 | 9 489 618 | (1 764 908) |
| Stock transit | 9 216 172 | 787 842 | 2 210 110 | (7 006 063) |
| Stocks filières | 1 462 883 | 735 039 | 1 235 976 | (226 907) |
| Encours | 1 796 265 | 1 591 110 | 1 565 593 | (230 672) |
| Produits finis | 5 381 752 | 5 073 549 | 4 802 568 | (579 184) |
| TOTAL | 29 111 599 | 19 309 607 | 19 303 866 | (9 807 733) |

F.3 Variation des créances clients

| Désignation | 30/06/08 | 30/06/07 | 31/12/07 | Flux au 30/06/08 |
|------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Clients et Comptes rattachés | 19 418 202 | 17 862 453 | 22 933 467 | 3 515 265 |
| TOTAL | 19 418 202 | 17 862 453 | 22 933 467 | 3 515 265 |

F.4 Variation des autres actifs

| Désignation | 30/06/08 | 30/06/07 | 31/12/07 | Flux au 30/06/08 |
|--|------------------|------------------|------------------|--------------------|
| Personnel | 151 209 | 135 019 | 163 598 | 12 389 |
| Groupe | 23 036 | 508 825 | 0 | (23 036) |
| Etats et collectivités publiques | 3 192 732 | 1 670 836 | 1 831 838 | (1 360 894) |
| Autres comptes D.C.D | 381 665 | 917 515 | 462 986 | 81 321 |
| Produits à recevoir | 0 | 58 269 | 0 | 0 |
| Remboursement frais médicaux | 0 | 8 012 | 3 769 | 3 769 |
| Charges constatées d'avance | 76 386 | 151 919 | 29 768 | (46 619) |
| Fournisseurs - Avances et acomptes | 487 066 | 419 924 | 460 535 | (26 531) |
| Total Brut Autres Actifs Courants | 4 312 094 | 3 870 319 | 2 952 495 | (1 359 600) |

F.5 Variation des fournisseurs et autres dettes

| Désignation | 30/06/2008 | 30/06/2007 | 31/12/2007 | Flux au 30/06/08 |
|----------------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|
| Fournisseur d'exploitation | 14 220 476 | 5 023 229 | 7 109 465 | 7 111 011 |
| Autres Passifs | 2 139 112 | 1 718 684 | 1 769 371 | 369 742 |
| Total | 16 359 588 | 6 741 913 | 8 878 836 | 7 480 753 |

F.6 -Résorption des subventions

| Désignation | 30/06/08 | 30/06/07 | 31/12/07 |
|---|-----------------|-----------------|------------------|
| Résorption des subventions /équipements | (79 019) | (83 125) | (115 326) |
| Total | (79 019) | (83 125) | (115 326) |

F.7 Décaissement pour acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles

| Désignation | 30/06/08 | 30/06/07 | 31/12/07 |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| Matériels Industriels | (396 649) | (1 009 114) | (1 387 062) |
| Outillages industriels | (60 997) | (33 742) | (38 504) |
| Matériels Informatiques | (20 720) | (9 311) | (22 773) |
| Logiciel | (2 140) | 0 | (4 301) |
| Matériels de Transport | 0 | 0 | (17 900) |
| Agencement et Aménagement | (10 220) | (1 001) | (51 203) |
| MMB | (4 734) | (6 581) | (15 995) |
| Station Fonderie | (42 262) | 0 | 0 |
| Décaissement / immobilisation en cours | (6 093 590) | (830 005) | (910 479) |
| Fournisseurs d'immobilisations | 5 354 073 | 0 | 0 |
| Total | (1 277 239) | (1 889 754) | (2 448 217) |

F.8 Décaissement pour acquisition d'immobilisations financières

| Désignation | 30/06/08 | 30/06/07 | 31/12/07 |
|--|-----------------|--------------------|--------------------|
| Acquisition d'immobilisation Financières | (500) | (1 360 000) | (1 435 000) |
| Placement à LT (Fonds gérés) | 0 | (1 500 000) | (1 500 000) |
| Prêts, Dépôt et cautionnement | (61 275) | 0 | (410 970) |
| Total | (61 775) | (2 860 000) | (3 345 970) |

F.9 Encaissement sur cession d'immobilisations financières

| Désignation | 30/06/08 | 30/06/07 | 31/12/07 |
|--|---------------|------------------|------------------|
| Total Cession d'immobilisations financières | 0 | 2 795 391 | 2 940 391 |
| Remboursement /Prêts accordés aux personnels | 76 674 | 11 585 | 335 961 |
| Total | 76 674 | 2 806 976 | 3 276 352 |

F.10 Dividendes et autres distributions

| Désignation | 30/06/08 | 30/06/07 | 31/12/07 |
|--------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Dividendes | (6 556 000) | (5 760 000) | (5 760 000) |
| Total | (6 556 000) | (5 760 000) | (5 760 000) |

F.11 Encaissement provenant des emprunts

| Désignation | 30/06/08 | 30/06/07 | 31/12/07 |
|------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| Emprunts BTE | 0 | 5 000 000 | 5 000 000 |
| Emprunts BNA | 3 480 000 | 4 200 000 | 5 220 000 |
| Emprunts BTL | 3 000 000 | 4 080 000 | 6 060 000 |
| Financement de Stock | 3 000 000 | 10 750 000 | 11 500 000 |
| Mobilisation des créances | 0 | 0 | 1 299 236 |
| Encaissement emprunts | 9 480 000 | 24 030 000 | 29 079 236 |

F.12 Remboursement des emprunts

| Désignation | 30/06/08 | 30/06/07 | 31/12/07 |
|------------------------------|--------------------|---------------------|---------------------|
| Emprunt BTE | (1 500 000) | (3 711 124) | (5 349 475) |
| Emprunts BNA | (2 830 000) | (3 720 000) | (5 540 000) |
| Emprunts BTL | (3 070 000) | (3 573 333) | (7 073 333) |
| Intérêts | (20 571) | 0 | (32 807) |
| Financement de stock | (250 000) | (5 750 000) | (11 500 000) |
| Remboursement MCNE | 0 | 0 | (2 349 723) |
| Remboursement emprunt | (7 670 571) | (16 754 457) | (31 845 338) |

F.13 Encaissement provenant des placements

| Désignation | 30/06/08 | 30/06/07 | 31/12/07 |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Encaissement provenant des placements | 36 100 000 | 20 750 000 | 85 300 000 |
| Total | 36 100 000 | 20 750 000 | 85 300 000 |

F.14 Décaissement pour acquisition des placements

| Désignation | 30/06/08 | 30/06/07 | 31/12/07 |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|
| Décaissement pour acquisition des placements | (36 100 000) | (17 500 000) | (96 600 000) |
| Total | (36 100 000) | (17 500 000) | (96 600 000) |

F.15 Liquidité au début de la période 01/01/2008

| Désignation | 01/01/2008 |
|--|------------------|
| Caisse | 30 931 |
| Chèques remis à l'encaissement | 2 508 226 |
| Banque | 1 171 769 |
| Banque (Découvert Bancaire) | (558 490) |
| Liquidité au début de l'exercice 2008 | 3 152 436 |

F.16 Liquidité à la fin de la période 30/06/08

| Désignation | 30/06/08 |
|--|------------------|
| Caisse | 7 995 |
| Chèques remis à l'encaissement | 2 673 562 |
| Banque | 2 751 929 |
| Banque (Découvert Bancaire) | (627 988) |
| Liquidité à la fin de la période 30/06/08 | 4 805 498 |

VII.4. Note sur les engagements hors bilan

| Type d'engagements | Valeur Totale | Tiers | Dirigeants | Entreprise liées | Provisions |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|------------|------------------|------------|
| 1- Engagements donnés | | | | | |
| hypothèque | 18 172 760 | 18 172 760 | | | - |
| Effets escompté non échues | 13 658 021 | 13 658 021 | | | - |
| Garantie | 1 584 000 | 1 584 000 | | | |
| Nantissement | 5 580 000 | 5 580 000 | | | |
| Cautions | 659 676 | 659 676 | | | |
| Total | 39 654 457 | 39 654 457 | | | - |
| 2 - Engagements reçus | | | | | |
| Caution | 1 432 000 | | | | |
| Total | 1 432 000 | 0 | | | - |
| 3 - Engagements réciproques | | | | | |
| convention de portage | | | | | - |
| Total | | - | | | - |

VII.5. Note sur les parties liées

1- Transactions au profit de la société TPR sur les créances du groupe:

| Société du Groupe | Solde au 31/12/07 | Loyer | Autres dépenses | Encaissement reçu | Solde au 30/06/08 |
|----------------------------------|-------------------|---------------|-----------------|-------------------|-------------------|
| SEDAN | - | | | | - |
| SORIEB | - | | | | - |
| SOTAL | - | | | | - |
| CETRAM | - | 2 266 | | | 2 266 |
| SICAM INTERNATIONAL | - | | | | - |
| SICAM | - | | | | - |
| SOTEMAIL | - | | | | - |
| STAMINOX | - | | | | - |
| INDINVEST | - | 1 062 | | | 1 062 |
| STE MONTFLEURY | - | 1 416 | | | 1 416 |
| GIAN | - | | | | - |
| AGRONORD | - | 1 062 | | | 1 062 |
| G.S.B | - | | | | - |
| TUNISIE NAUTIQUE ORGANISATION | - | | | | - |
| TUNIS.PARK.SERVICE | - | 11 800 | | | 11 800 |
| CFI | - | 850 | | (4 954) | (4 104) |
| INOV | - | 708 | | | 708 |
| STE.TUNISIA.ENERGY.ENVIRONNEMENT | - | | | | - |
| STE GENERAL LIFT | - | | | | - |
| TRADECO | - | | | | - |
| TEC SOL | - | 3 540 | | | 3 540 |
| ISICOM | - | | | | - |
| CFI SICAR | - | 1 180 | | | 1 180 |
| Total | - | 23 886 | | (4 954) | 18 932 |

Il est à signaler que le loyer dû par SPEIA et TPR TRADE au profit de la TPR se trouve inclus dans les comptes « Fournisseur » :

Loyer TPR TRADE (TTC) 2 832 DT

Loyer SPEIA (TTC) 6 638 DT

2- Transactions à la charge de la société TPR :

| Libellée | Nature de l'opération | CA TTC au 30/06/08 | Solde au 30/06/08 |
|--------------------------|--|--------------------|-------------------|
| TPR TRADE | Achat accessoires en aluminium | 1 800 185 | 105 799 |
| Assurances LLOYD | Frais d'assurances | 179 812 | 93 764 |
| SPEIA | Travaux d'études, d'installation et d'assemblage et construction d'équipements de production | 220 619 | - |
| Hôtel Khair-Eddine Pacha | Frais de restauration et d'hébergement | 34 818 | 39 525 |

3- Transactions de financement:

3.1 Billets de trésorerie prêteurs

| Prêteur | Banque | Société bénéficiaire | Montant |
|--|-----------|----------------------|------------------|
| TPR | ATB | CFI | 3 200 000 |
| TPR | AMEN BANK | CFI | 1 600 000 |
| Total des billets de trésorerie prêteur | | | 4 800 000 |