

SOCIETE INDUSTRIELLE
D'APPAREILLAGE ET DE MATERIELS ELECTRIQUES
SIAME

RAPPORT DU COMMISSAIRE
AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS
INTERMEDIAIRES ARRETES AU
30 JUIN 2011

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

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

- 1- En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques « SIAME » couvrant la période allant du premier janvier au 30 juin 2011.
- 2- Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques « SIAME », comprenant le bilan au 30 juin 2011, ainsi que l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie pour la période close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.
- 3- La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

.../...

- 4- Nous avons effectué cet examen selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des affaires financières et comptables et en la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qui pourraient être révélés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

- 5- Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques « SIAME » arrêtés au 30 Juin 2011, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que la performance financière et les flux de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 12 Août 2011.

Le commissaire aux comptes

Mohamed DERBEL

BILAN

(Exprimé en Dinars)

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

BILAN

(Exprimé en Dinars)

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

ETAT DE RESULTAT
(Exprimé en Dinars)

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

État de Flux de Trésorerie

(Exprimé en Dinars)

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

1- PRESENTATION DE LA SOCIETE

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

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

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

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

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

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

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

2- CONVENTIONS ET METHODES COMPTABLES

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

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

2.1- PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

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

2.2- CONVENTIONS ET NORMES COMPTABLES APPLIQUEES

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

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

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

2.2.1- LES IMMOBILISATIONS

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

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

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

✓ Eléments réévalués

* Constructions	5 %
* Matériel et autres	20 %

✓ Eléments non réévalués

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

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

2.2.2- PORTEFEUILLE TITRES

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

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

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

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

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

2.2.3- STOCKS

Les stocks de la SIAME sont évalués comme suit :

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

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

2.2.4- SUBVENTION D'INVESTISSEMENT

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

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

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

2.2.5- PRÉSENTATION DES ÉTATS FINANCIERS

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

2.3- UNITE MONETAIRE

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

2.4- REGIME FISCAL

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

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

NOTE -1- ACTIFS NON COURANTS

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

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

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

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

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

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AU 30/06/2011

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

1.3- IMMOBILISATIONS FINANCIERES

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

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

1.3.1- TITRES DE PARTICIPATION

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

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

Les acquisitions de la période se présentent ainsi :

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

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

Le tableau suivant détaille l'affectation des provisions estimées :

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

1.3.2- PRETS AU PERSONNEL

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

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

1.3.3- DEPOTS ET CAUTIONNEMENTS

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

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

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

1.4- AUTRES ACTIFS NON COURANTS

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

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

NOTE -2- ACTIFS COURANTS

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

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

2.1- STOCK

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

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

2.2- CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

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

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

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

2.3- AUTRES ACTIFS COURANTS

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

La variation de cette rubrique s'analyse comme suit :

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

2.4- PLACEMENTS ET LIQUIDITES

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

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

NOTE -3- CAPITAUX PROPRES

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

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

NOTE -4- PASSIFS NON COURANTS

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

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

NOTE -5- PASSIFS COURANTS

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

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

5.1- FOURNISSEURS & COMPTES RATTACHES

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

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

5.2- AUTRES PASSIFS COURANTS

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

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

5.3- CONCOURS BANCAIRES & AUTRES PASSIFS FINANCIERS

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

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

NOTE -6- COMPTES DE RESULTAT

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

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

6.1- PRODUCTION

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

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

6.2- AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

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

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

6.3- ACHATS CONSOMMES

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

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

6.4- CHARGES DU PERSONNEL

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

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

6.5- DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS

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

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

6.6- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

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

Elles se détaillent comme suit :

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

6.7- CHARGES FINANCIERES NETTES

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

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

6.8- PRODUITS FINANCIERS

Les produits financiers totalisant 122 475 DT se détaillent ainsi :

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

6.9- AUTRES GAINS ORDINAIRES

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

NOTE -7- FLUX DE TRESORERIE

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

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

7.1- FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'EXPLOITATION

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

7.1.1- AJUSTEMENTS POUR AMORTISSEMENTS & PROVISIONS

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

7.1.2- VARIATION DES AUTRES ACTIFS

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

7.2- FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT

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

7.3- FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT

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