

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

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**SOCIETE TUNISIENNE D'ENTREPRISES DE TELECOMMUNICATIONS -SOTETEL-**

Siège social : Rue des entrepreneurs Z.I Charguia II, BP 640 -1080 Tunis-

La Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications - SOTETEL - publie, ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2007, accompagnés du rapport du commissaire aux comptes, Mr Abderrahmen FENDRI (Conseil Audit Formation).

**BILAN APRES IMPOTS**

AU 30 JUIN 2007( exprimé en dinars )

	NOTES	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
ACTIFS IMMOBILISES		<b>10 840 406</b>	<b>11 778 711</b>	<b>11 607 717</b>
Immobilisations incorporelles		316 747	313 476	313 476
Moins : amortissements		-222 152	-211 332	-220 872
Moins : provisions		-90 000	-90 000	-90 000
		<b>4 595</b>	<b>12 144</b>	<b>2 604</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>A-1</b>	27 836 999	28 402 716	28 641 816
Moins : amortissements		-17 720 516	-17 355 477	-17 756 031
		<b>10 116 483</b>	<b>11 047 239</b>	<b>10 885 785</b>
<b>Immobilisations financières</b>	<b>A-2</b>	1 221 391	1 221 391	1 221 391
<b>Moins : provisions</b>		-502 063	-502 063	-502 063
		<b>719 328</b>	<b>719 328</b>	<b>719 328</b>
<b>Autres actifs non courants</b>	<b>A-3</b>	<b>108 301</b>	<b>122 254</b>	<b>87 341</b>
<b>Moins : provisions</b>		<b>-8 524</b>	<b>-8 524</b>	<b>-8 524</b>
		<b>99 777</b>	<b>113 730</b>	<b>78 817</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>10 940 183</b>	<b>11 892 441</b>	<b>11 686 533</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
Stocks		8 378 103	7 364 651	7 685 341
Moins : provisions		-1 589 030	-1 480 087	-1 589 030
	<b>A-4</b>	<b>6 789 073</b>	<b>5 884 564</b>	<b>6 096 311</b>
<b>Fournisseurs débiteurs</b>		1 804 817	1 615 304	1 656 263
<b>Moins : provisions</b>		-179 011	-184 771	-179 011
	<b>A-5</b>	<b>1 625 806</b>	<b>1 430 533</b>	<b>1 477 252</b>
Clients & comptes rattachés		31 846 478	42 159 683	37 347 733
Moins : provisions		-2 940 457	-3 125 416	-3 105 203
	<b>A-6</b>	<b>28 906 021</b>	<b>39 034 267</b>	<b>34 242 530</b>
Autres actifs courants		4 004 302	3 163 610	3 640 054
<b>Moins : provisions</b>		-340 337	-289 994	-340 337
	<b>A-7</b>	<b>3 663 965</b>	<b>2 873 616</b>	<b>3 299 717</b>
<b>Placements et autres actifs financiers</b>		5 311 999	8 217 927	5 240 953
<b>Moins : provisions</b>		-142 321	-142 321	-142 321
	<b>A-8</b>	<b>5 169 678</b>	<b>8 075 606</b>	<b>5 098 632</b>
<b>Liquidités et équivalents de liquidité</b>	<b>A-9</b>	<b>3 352 006</b>	<b>1 519 172</b>	<b>1 826 554</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>49 506 549</b>	<b>58 817 758</b>	<b>52 040 996</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>60 446 732</b>	<b>70 710 199</b>	<b>63.727.529</b>

**BILAN APRES IMPOTS**

AU 30 JUIN 2007 ( exprimé en dinars )

	NOTES	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>P-1</b>			
Capital social	P-1-1	23 184 000	22 176 000	23 184 000
Réserves légales		1 793 951	1 793 951	1 793 951
Réserves pour fonds social		1 264 705	1 415 387	1 303 739
Réserves pour fonds de régulation		500 000	500 000	500 000
Avoirs des actionnaires		-246 203	-256 967	-246 203
Autres capitaux propres ( prime d'émission )		12 011 123	14 400 000	12 011 123
Résultats reportés	P-1-2	-2 808 675	827 488	-200 015
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT</b>		<b>35 698 901</b>	<b>40 855 859</b>	<b>38 346 595</b>
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>P-2</b>	<b>-1 880 748</b>	<b>-1 394 162</b>	<b>-2 608 660</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>		<b>33 818 153</b>	<b>39 461 697</b>	<b>35 737 935</b>
<b>PASSIFS</b>				
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>				
Provisions pour risques	P-3	851 261	1 509 231	803 341
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>851 261</b>	<b>1 509 231</b>	<b>803 341</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>				
Fournisseurs et comptes rattachés	P-4	10 147 436	11 293 337	11 660 298
Clients créditeurs	P-5	4 555 351	6 084 239	1 905 728
Autres passifs courants	P-6	6 732 670	7 238 517	7 319 706
Concours Bancaires		4 341 861	5 123 178	6 300 521
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>		<b>25 777 318</b>	<b>29 739 271</b>	<b>27 186 253</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>26 628 579</b>	<b>31 248 502</b>	<b>27 989 594</b>
<b>Total des capitaux propres et passifs</b>		<b>60 446 732</b>	<b>70 710 199</b>	<b>63 727 530</b>

**ETAT DE RESULTAT APRES IMPOTS**

Du 1er janvier jusqu'au 30 juin 2007 ( exprimé en dinars )

	NOTES	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>R-1</b>			
Ventes, travaux & services		12 815 743	12 555 488	29 206 694
Redevance téléphonique		0	750 000	0
Autres produits d'exploitation		406 966	181 999	475 824
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>13 222 709</b>	<b>13 487 487</b>	<b>29 682 518</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>R-2</b>			
Variation des stocks	R-2-1	-692 762	-758 228	-1 078 918
Achats d'approvisionnement	R-2-1	6 128 186	6 241 699	13 926 105
Services extérieurs	R-2-2	1 983 608	2 087 347	4 231 853
Charges de personnel	R-2-3	6 589 509	6 172 167	12 328 015
Autres charges	R-2-4	288 891	297 932	817 974
Dotations aux amortissements et aux provisions	R-2-5	1 008 587	1 273 860	2 749 647

<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>15 306 019</b>	<b>15 314 777</b>	<b>32 974 676</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>R-3</b>	<b>-2 083 310</b>	<b>-1 827 290</b>	<b>-3 292 158</b>
Charges financières	R-3-1	171 286	341 201	404 323
Gains provenant des placements		253 095	546 108	733 798
Autres gains ordinaires		134 493	242 572	386 762
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>-1 867 008</b>	<b>-1 379 811</b>	<b>-2 575 921</b>
Impôt sur le résultat	<b>R-4</b>	13 740	14 351	32 739
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>		<b>-1 880 748</b>	<b>-1 394 162</b>	<b>-2 608 660</b>
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>-1 880 748</b>	<b>-1 394 162</b>	<b>-2 608 660</b>

### ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

Du 1er janvier jusqu'au 30 juin 2007 (exprimé en dinars)

DESIGNATIONS	NOTES	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</b>				
<b>Encaissements</b>		<b>22 831 389</b>	<b>20 830 166</b>	<b>43 150 865</b>
Clients		22 794 270	18 126 331	37 189 891
Produits divers ordinaires		875	2 025	3 660
Placements courants			2 652 867	5 777 114
Remboursements prêts par le personnel		36 244	48 943	170 263
Remboursement cautionnement				9 938
<b>Décaissements</b>		<b>19 237 716</b>	<b>17 503 122</b>	<b>37 073 816</b>
Fournisseurs		9 392 885	8 021 203	17 241 022
Personnel		6 211 727	5 563 729	12 120 470
Etats et collectivités publiques		2 721 386	1 703 584	4 206 165
Prêts accordés au Personnel		24 000	17 100	182 547
Créditeurs		887 717	2 197 506	3 323 612
<b>Flux de trésorerie affectés à l'exploitation</b>	<b>F-1</b>	<b>3 593 674</b>	<b>3 327 044</b>	<b>6 077 049</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIV. D'INVESTISSEMENT</b>				
<b>Encaissements</b>		<b>199 548</b>	<b>0</b>	<b>126 006</b>
Cessions d'Immobilisations		199 548		126 006
<b>Décaissements</b>		<b>159 038</b>	<b>229 168</b>	<b>1 168 252</b>
Acquisition immobilisations incorporelles				4 228
Acquisition immobilisations corporelles		159 038	229 168	1 164 024
			0	
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>	<b>F-2</b>	<b>40 510</b>	<b>-229 168</b>	<b>-1 042 246</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIV. DE FINANCEMENT</b>				
<b>Encaissements</b>		<b>32 967</b>	<b>323 121</b>	<b>370 842</b>
Dividendes			120	240
Produits financiers / Placements courants			270 386	270 386
Produits financiers / CC. Bancaires		31 767	52 615	98 866
Régies d'avances et d'accréditifs		1 200		1 350
<b>Décaissements</b>		<b>183 040</b>	<b>358 238</b>	<b>3 212 845</b>
Régies d'avances et d'accréditifs			6 110	0
Dividendes			6 080	35 000
Charges Financières		141 062	332 567	862 337

Subventions accordées par le Fonds Social		41 978	13 481	124 305
Distribution aux actionnaires/ prime d'émission				2 191 203
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>F-3</b>	<b>-150 073</b>	<b>-35 117</b>	<b>-2 842 003</b>
<b>Variation de la trésorerie</b>		<b>3 484 111</b>	<b>3 062 759</b>	<b>2 192 800</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>		<b>-4 473 966</b>	<b>343 322</b>	<b>-6 666 766</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>		<b>-989 855</b>	<b>3 406 081</b>	<b>-4 473 966</b>

**SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION**  
arrêté au 30/06/2006 ( exprimé en dinars )

PRODUITS	30/06/2007	30/06/2006	CHARGES	30/06/2007	30/06/2006	SOLDES	30/06/2007	30/06/2006
Ventes travaux & services	12.815.743	13.305.488	Coût d'achat des marchandises vendues	5.435.425	5.483.471	Marge commerciale	7.380.318	7.822.017
Marge commerciale	7.380.318	7.822.017	Autres charges externes	1.983.608	2.087.347			
Valeur ajoutée brute	5.396.710	5.734.670	Impôts et taxes	.264.062	.273.002	Valeur ajoutée brute	5.396.710	5.734.670
Excédent brut d'exploitation	-1.456.861	-710.499	Charges de personnel	6.589.509	6.172.167			
Autres produits ordinaires	.406.966	.181.999	<b>Totaux</b>	<b>6.853.571</b>	<b>6.445.169</b>	Excédent brut d'exploitation	-1.456.861	-710.499
Produits financiers	.253.095	.546.108	Autres charges ordinaires	.24.829	.24.929			
Gains ordinaires	.134.493	.242.572	Charges financières	.171.286	.341.201	Résultat des activités	-1 880 748	-1 394 161
<b>Totaux</b>	<b>-662.306</b>	<b>.260.180</b>	Dotations aux amortiss. et aux provisions	1.008.587	1.273.860			
			Impôts sur le résultat ordinaire	.13.740	.14.351			
			<b>Totaux</b>	<b>1.218.442</b>	<b>1.654.342</b>			
<b>Résultat des activités</b>	<b>-1 880 748</b>	<b>-1 394 161</b>						

**TABLEAU D'AMORTISSEMENT AU 30-06-2007**

(EXPRIME EN DINARS)

DESIGNATIONS	TERRAIN	CONST.	MAT.DE CHANT et OUTILLAGE	MAT.DE TRANSPORT	M.M.B.	MAT. INFORMAT.	A.A.I.	FONDS DE COMMERCE	LOGICIELS	CONST. EN COURS	TOTAUX
V. BRUTE DES IMMOB. AU 01/01/2007	1 723 356	7 373 033	10 172 682	6 984 363	887 400	1 117 379	381 961	90 000	223 476	1 642	28 955 292
IMMOBILISATIONS ACQUISES EN 2007			17 317	90 679	10 819	37 205	952		3 271		160 243
IMMOBILISATIONS ACQUISES EN 2006			30 959			13 790	883				45 632
CESSIONS EN 2007			-526 796	-411 780	-32 065	-36 779					-1 007 420
V. BRUTE DES IMMOB. AU 30-06-2007	1 723 356	7 373 033	9 694 162	6 663 261	866 154	1 131 595	383 796	90 000	226 747	1 642	28 153 747
AMORTISSEMENTS AU 01/01/2007		1 263 057	9 033 813	5 735 062	691 998	803 557	228 545	90 000	220 872		18 066 904
DOTATIONS AUX AMORTISS. ( ANNEE 2007 )		75 292	379 744	397 529	21 482	58 290	14 698		1 280		948 315
DOTATIONS AUX AMORTISS. ( ANNEE 2006 )			3 646	779		598	4				5 027
CESSION IMMOBILISATIONS EN 2007			-520 360	-400 483	-30 761	-35 975					-987 579
AMORTISSEMENTS AU 30-06-2007		1 338 350	8 896 842	5 732 887	682 719	826 471	243 242	90 000	222 152		18 032 668
<b>VALEURS NETTES DES IMMOBILISATIONS.</b>	<b>1 723 356</b>	<b>6 034 684</b>	<b>797 319</b>	<b>930 374</b>	<b>183 435</b>	<b>305 124</b>	<b>140 554</b>	<b>0</b>	<b>4 595</b>	<b>1 642</b>	<b>10 121 079</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**  
au 30 juin 2007

**1. PRESENTATION & REGIME FISCAL DE LA SOCIETE**

**1.1 Présentation de la société**

La Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications (SO.T.E.TEL) est une société anonyme créée en 1981, au capital social de 23.184.000 Dinars divisé en 2.318.400 actions de 10 Dinars chacune.

La SO.T.E.TEL a été introduite par OPV au premier marché de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis le 27/05/1998 ; elle demeure aujourd'hui l'unique représentant du secteur des télécommunications à la Bourse de Tunis.

L'objet social de la SO.T.E.TEL consiste à :

- La réalisation des prestations d'installation et de maintenance de toutes les composantes des réseaux filaires et radio-électriques des télécommunications, aux organismes publics et aux privés.
- La vente, l'installation et l'entretien des réseaux privés de péritéléphonie et de téléinformatique.
- La construction, la fabrication et le montage d'appareillages des télécommunications.
- La réalisation des travaux de génie civil intéressant l'infrastructure des télécommunications.

## 1.2 Régime fiscal de la société

La SO.T.E.TEL est assujettie à la TVA, et elle est soumise à l'impôt sur les sociétés aux taux du droit commun de 30%.

## 2. PRINCIPES & METHODES COMPTABLES

### 2.1 Note sur le respect des normes comptables Tunisiennes

Les états financiers provisoires relatifs à la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2007 au 30 juin 2007, exprimés en dinars Tunisiens, ont été arrêtés conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière et les normes comptables tunisiennes du nouveau système comptable des entreprises ( loi 96-112 et le décret 96-2459 du 30 décembre 1996 ).

### 2.2 Note sur les bases de mesure et les principes comptables pertinents appliqués

Les états financiers ont été préparés par référence à l'hypothèse de continuité de l'exploitation et de la comptabilité d'engagement ainsi qu'aux conventions comptables de base et notamment :

- Convention du coût historique ;
- Convention de la périodicité ;
- Convention de rattachement des charges aux produits ;
- Convention de prudence ;
- Convention des permanences des méthodes.

Les états financiers couvrent la période allant du 1er janvier au 30 juin 2007.

#### 2.2.1 Les immobilisations

Les immobilisations corporelles sont inscrites à l'actif à leur coût d'acquisition en hors TVA à l'exception du matériel de transport non utilitaire. Ces immobilisations sont amorties selon la méthode d'amortissement linéaire, la base amortissable est constituée par la valeur d'entrée. Les taux d'amortissements appliqués par la SO.T.E.TEL sont ceux prévus par l'administration fiscale.

<input type="checkbox"/> Constructions	2 %
<input type="checkbox"/> Matériels & engins	20 %
<input type="checkbox"/> Matériels de transport	20 %
<input type="checkbox"/> M.M.B	10 %
<input type="checkbox"/> Logiciel informatique	33 %
<input type="checkbox"/> Matériels informatiques	15 %

Les dotations aux amortissements sur les acquisitions de l'exercice sont calculées, en respectant la règle du prorata temporis.

#### 2.2.2 Les placements à court terme

Les placements à court terme sont composés de certificats de dépôt et d'actions SICAV. Ils sont enregistrés à leur valeur liquidative de fin d'exercice. La plus value par rapport aux prix d'acquisition est portée au résultat de gestion conformément aux dispositions fiscales, en vigueur.

#### 2.2.3 Comptabilisation des stocks

Le coût historique des stocks correspond au coût d'acquisition composé du prix d'achat, des droits de douane à l'importation et taxes non récupérables, ainsi que des frais de transport, d'assurance et autres coûts directement liés à l'acquisition des éléments achetés.

Les éléments de stocks de la SO.T.E.TEL sont valorisés selon la méthode du CMP. Ainsi les sorties sont valorisées au CMP qui est modifié à l'occasion de chaque nouvelle entrée.

Les stocks d'exploitation ont fait l'objet d'un inventaire au 30 juin 2007 et sont valorisés au coût moyen pondéré après chaque entrée.

#### 2.2.4 Comptabilisation des revenus

Les revenus sont mesurés à la juste valeur des contreparties reçues ou à recevoir au titre des prestations de services et ventes réalisées par la SO.T.E.TEL. Les revenus sont déterminés nets des réductions commerciales, des taxes sur le chiffre d'affaires et en général de toute somme encaissée pour le compte de tiers.

## LES FAITS SAILLANTS DU PREMIER SEMESTRE 2007

Les principaux évènements marquant les six premiers mois de l'année 2007 sont les suivants :

- La réalisation d'un chiffre d'affaires de **12.815.743 DT** contre **13.305.488 DT** au 30/06/2006 enregistrant ainsi une diminution de **489.745 DT** soit **3,6 %**.

- Il est à noter que le chiffre d'affaires de 2006 contient un produit de 0,75 MD provenant des redevances de maintenance dont la convention de rétrocession avec Tunisie Télécom a été résiliée à partir 1er Janvier 2007. Ainsi et pour l'effet de comparaison le chiffre d'affaires réalisé au 1er semestre 2006 hors redevances est de l'ordre de 12,55 MD d'où une croissance dans le chiffre d'affaires de 1er semestre 2007 de 2,07% (0,260 MD).
- Les charges d'exploitation hormis les charges du personnel ont enregistré une diminution de 426 mD soit 4,6%, cette diminution a été constatée au niveau des achats consommés, des services extérieurs et au niveau des dotations aux amortissements et aux provisions.
- Les charges du personnel par rapport à celles du premier semestre 2006 ont enregistré une augmentation de 417 mD soit 6,7%, il est à remarquer que les augmentations des salaires des contractuels convenues et servies en septembre 2006 n'ont pas été constatées au premier semestre 2006, leur impact par contre a été comptabilisé durant le premier semestre 2007 pour une valeur totale de 450 MD, ainsi et pour l'effet de comparaison, le retraitement de la masse salariale brute en fonction de la répartition de l'imputation de l'incidence des augmentations salariales aux périodes correspondantes fait état d'une diminution de 3,3 % qui s'explique par une diminution de l'effectif global de 2,4 % d'une part et d'autre part par une baisse du salaire moyen de 1% suite à des départs à la retraite parmi le personnel permanent qui bénéficie de salaires importants.
- Un résultat après impôts déficitaire de **1.880.748 DT** contre de **1.394.162 DT** au 30/06/2006.

#### NOTES ANNEXES AU BILAN

##### A-1 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles totalisent à la date d'arrêté des comptes la somme de **10.116.483 DT** contre **11.047.239 DT** au 30/06/06 et la somme de **10.885.784 DT** au 31/12/2006. La composition de ces immobilisations par catégorie se présente comme suit :

DESIGNATION	Val. Brute	Amts.	Val. Nette 30-06-07	Val. Nette 30-06-06	Val. Nette 31-12-06
- Terrains	1.723.356	-	1.723.356	875.329	1.723.356
- Constructions	7.373.033	1.338.350	6.034.683	6.185.268	6.111.618
- Mat. & Outillages	9.694.162	8.896.842	797.320	2.286.090	1.138.869
- Mat. de Transport	6.663.261	5.732.887	930.374	950.533	1.249.301
- Autres Immobilisations	2.383.187	1.752.437	630.750	750.019	662.640
<b>Total</b>	<b>27.836.999</b>	<b>17.720.516</b>	<b>10.116.483</b>	<b>11.047.239</b>	<b>10.885.784</b>

##### A-2 Immobilisations financières

Cette rubrique n'a pas variée entre la période allant du 30/06/2006 au 30/06/2007.

Désignation	au 30 juin 2007			au 30 juin 2006			V. Nette au 31/12/20 06
	Val. Brute	Dépréc .	V. Nette	Val. brute	Dépréc .	V. Nette	
Actions libérées	1.221.391	502.063	719.328	1.221.391	502.063	719.328	719.328
Valeurs brutes	1.221.391	502.063	719.328	1.221.391	502.063	719.328	719.328

La composition du portefeuille titre de la SO.T.E.TEL se présente comme suit :

DESIGNATIONS	Participation	%	Dépréciations	V. nettes au 30/06/07	V. nettes au 30/06/06	V. nettes au 31/12/06
CERA	1.000	6,25	-	1.000	1.000	1.000
A.T.I	89.900	9	-	89.900	89.900	89.900
SOTETEL IT	297.070	99	297.070	0	0	0
SODET SUD	300.000	10	54.993	245.007	245.007	245.007
S.R.S	150.000	50	150.000	0	0	0
TUN. AUTOROUTES	253.421	0,3	-	253.421	253.421	253.421
ESPRIT	130.000	13	-	130.000	130.000	130.000
<b>Total</b>	<b>1.221.391</b>	<b>-</b>	<b>502.063</b>	<b>719.328</b>	<b>719.328</b>	<b>719.328</b>

**A.3 Autres actifs non courants :**

Les postes autres actifs non courants se composent des prêts accordés au personnel de la SO.T.E.TEL et des dépôts et consignations. Ils totalisent au 30 juin 2007 la somme de **99.777 DT** contre **113.730 DT** au 30/06/06 et **78.817 DT** au 31/12/2006. Le détail de ce poste se présente comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
- Prêts au personnel ( fonds social )	86.460	90.475	65.500
- Dépôts et cautionnements	21.841	31.779	21.841
- Moins provisions	8.524	8.524	8.524
<b>Totaux</b>	<b>99.777</b>	<b>113.730</b>	<b>78.817</b>

**A-4 Stocks**

Les stocks de la SO.T.E.TEL se composent de matériaux de chantier, des tubes PVC, du stock téléphonie, des pièces de rechange pour le matériel de transport et de productions stockés. Le solde net de ce compte accuse au 30/06/07 un montant de **6.789.073 DT** contre **5.884.564 DT** au 30/06/2006 et un montant de **6.096.311 DT** au 31/12/2006. L'évolution du solde se présente comme suit :

DESIGNATIONS	Au 30/06/2007			Au 30/06/2006			Au 31/12/2006		
	V. brute	V. brute	V. brute	V. brute	Provisions	V.N.C	V. brute	Provisions	V.N.C
- Com. d'Entreprises	3.893.177	1.430.712	2.462.465	3.730.561	1.372.464	2.358.097	3.351.368	1.430.712	1.920.656
- R.L.A	2.973.579	158.318	2.815.261	2.399.390	107.623	2291.767	2.856.624	158.318	2.698.306
- Transmissions	793.589		793.589	542.360	-	542.360	642.042		642.042
- Commutation	103.548		103.548	49.351	-	49.351	45.866		45.866
- Mobile ( GSM )	161.945		161.945	152.094	-	152.094	198.907		198.907
- Parc auto	452.265		452.265	490.895	-	490.895	590.534		590.534
<b>Totaux</b>	<b>8378.103</b>	<b>1.589.030</b>	<b>6789.073</b>	<b>7.364.651</b>	<b>1.480.087</b>	<b>5.884.564</b>	<b>7.685.341</b>	<b>1.589.030</b>	<b>6.096.311</b>

Les stocks composés principalement de matériels des télécoms (Standards, câbles, etc...) et de matières consommables sont valorisés au coût moyen pondéré.

**A-5 Fournisseurs débiteurs**

Le compte fournisseurs débiteurs se compose des acomptes contractuels consentis aux différents fournisseurs d'approvisionnement et de services. Il totalise au 30/06/07 la somme de **1.625.806 DT** contre **1.430.533 DT** au 30/06/06 et un montant de **1.477.252 DT** au 31/12/2006.

**A-6 Clients & comptes rattachés**

Les comptes clients et comptes rattachés débiteurs se détaillent comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
- Clients ordinaires	8.159.149	6.793.024	8.280.794
- Clients effets à recevoir	414.621	165.633	196.811
- Client Tunisie Telecom	8.693.137	19.283.968	14.386.899
<b>- Créances échues et exigibles</b>	<b>17.266.907</b>	<b>26.242.625</b>	<b>22.864.504</b>
- Clients retenues de garantie T.T	5.984.513	8.460.263	5.014.037
- Clients ordinaires retenues de garantie	2.789.540	2.165.465	4.987.535
- Clients travaux réalisés et non facturés	2.865.061	2.165.914	1.376.454
<b>- Créances à facturer</b>	<b>11.639.114</b>	<b>12.791.642</b>	<b>11.378.026</b>
- Clients douteux	2.940.457	3125.416	3.105.203
<b>Totaux des créances avant provisions</b>	<b>31.846.478</b>	<b>42.159.683</b>	<b>37.347.733</b>
Provisions pour créances douteuses	2.940.457	3.125.416	3.105.203
<b>Totaux des créances après provisions</b>	<b>28.906.021</b>	<b>39.034.267</b>	<b>34.242.530</b>

Les créances échues et exigibles au 30-06-2007 pour un montant de **17.266.907 DT** ont été réglées à hauteur de **1.728.496 DT** à la date du **31-07-2007**, les ramenant ainsi à un montant total de **15.538.411 DT**.

CLIENTS	CREANCES	REGLEMENTS	SOLDE
- Tunisie Télécom	8.693.137	685.010	8.008.127
- Autres	8.573.770	1.043.486	7.530.284
<b>Totaux</b>	<b>17.266.907</b>	<b>1.728.496</b>	<b>15.538.411</b>

#### A-7 Autres actifs courants

Les autres actifs courants totalisent au 30/06/2007 un solde de **3.663.965 DT** contre **2.873.616 DT** au 30/06/2006 et un solde de **3.299.717 DT** au 31/12/2006. Le détail de ces soldes se présente comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
- Personnel, avances et acomptes	151.074	141.130	287.863
- Organismes représentant le personnel	184.714	79.449	95.061
- Personnel débiteur	3.914	2.776	18
- T.F.P à récupérer	868.349	828.770	859.886
- Débiteurs divers	230.109	245.753	187.685
- Crédit d'impôts	2.482.254	1.780.669	2.181.601
- Produit à recevoir	4.771	-	4.771
- Charges constatées d'avance	79.117	85.063	23.169
- Moins provisions	340.337	289.994	340.337
<b>Totaux</b>	<b>3.663.965</b>	<b>2.873.616</b>	<b>3.299.717</b>

#### A-8 Placements et autres actifs financiers

Le solde du compte placements et autres actifs financiers accuse au 30/06/07 un solde débiteur de **5.169.678 DT** contre **8.075.606 DT** au 30/06/06 et un solde de **5.098.632 DT** au 31/12/2006, L'évolution de ces soldes par nature se présente comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
- Prêt au personnel à moins d'un an	172.111	176.453	202.731
- Placements ( Actions SICAV )	5.108.498	8.001.024	5.005.632
- Régie d'avances et d'accréditifs	31.390	40.450	32.590
- Moins provisions	142.321	142.321	142.321
<b>Totaux</b>	<b>5.169.678</b>	<b>8.075.606</b>	<b>5.098.632</b>

#### A-9 Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités accusent au 30/06/07 un solde débiteur de **3.352.006 DT** contre **1.519.172** au 30/06/06 et un solde de **1.826.554 DT** au 31/12/2006, Ce poste du bilan se détaille comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
- Banques	3.295.581	1.240.876	1.596.008
- C.C.P		245.627	184.770
- Caisses	56.425	32.669	45.776
<b>Totaux</b>	<b>3.352.006</b>	<b>1.519.172</b>	<b>1.826.554</b>

#### P-1 Capitaux propres

Les capitaux propres avant résultat présentent un solde de **35.698.901 DT** au 30/06/2007 contre **40.855.859 DT** au 30/06/2006, Le solde au 31/12/2006 s'élève à **38.346.595 DT**.

DESIGNATIONS	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
- Capital social	23.184.000	22.176.000	23.184.000
- Réserves légales	1.793.951	1.793.951	1.793.951



- Réserves pour fonds social	1.264.705	1.415.387	1.303.739
- Réserves pour fonds de régulation action Sotetel	500.000	500.000	500.000
- Avoir des actionnaires	-246.203	- 256.967	-246.203
- Autres capitaux propres (prime d'émission)	12.011.123	14.400.000	12.011.123
- Résultats reportés	-2.808.675	827.488	-200.015
<b>Totaux</b>	<b>35.698.901</b>	<b>40.855.859</b>	<b>38.346.595</b>

**P-1-1 Capital social**

Le capital de la SOTETEL est réparti entre les actionnaires comme suit :

<input type="checkbox"/> Capital social ( en DT )	23.184.000
<input type="checkbox"/> Nombre d'actions	2.318.400
<input type="checkbox"/> Valeur nominale de l'action ( en DT )	10
<input type="checkbox"/> Nombre d'actionnaires	1.924
<b>Actionnaires</b>	
<input type="checkbox"/> Tunisie Télécom	35%
<input type="checkbox"/> Siemens IC	10%
<input type="checkbox"/> Sté Laceramic	6,98%
<input type="checkbox"/> Al Atheer Com	7,47%
<input type="checkbox"/> Divers porteurs ( capital flottant )	40,55%

**P-1-2 Résultats reportés**

Le solde de ce compte au 30/06/07 est de **-2.808.675 DT** contre **827.488 DT** au 30/06/06 et de **-200.015 DT** au 31/12/2006.

**P-2 Résultat de l'exercice**

Le résultat net d'impôts du 1<sup>er</sup> semestre 2007 est déficitaire de **1.880.748 DT** contre **1.394.162 DT** au 30/06/2006.

**P-3 Provisions pour risques**

Le solde de ce compte totalise au 30/06/07 la somme de **851.261 DT** contre **1.509.231 DT** au 30/06/06 et **803.341 DT** au 31/12/2006.

**P-4 Fournisseurs & comptes rattachés**

Le compte Fournisseurs & comptes rattachés totalise au 30/06/07 un solde de **10.147.436 DT** contre **11.293.337 DT** au 30/06/2006 et la somme de **11.660.298 DT** au 31/12/2006. Le détail de ce compte s'analyse comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
- Fournisseurs ordinaires locaux	6.491.734	7.814.874	7.610.263
- Fournisseurs étrangers	255.535	168.973	333.861
- Fournisseurs "effets à payer"	1.604.841	1.742.637	2.289.395
- Fournisseurs "factures à établir"	1.795.326	1.566.853	1.426.779
<b>Totaux</b>	<b>10.147.436</b>	<b>11.293.337</b>	<b>11.660.298</b>

**P-5 Clients Crédeurs**

Les clients crédeurs totalisent au 30/06/07 un solde **4.555.351 DT** contre **6.084.239 DT** au 30/06/06 et la somme de **1.905.728 DT** au 31/12/2006, ces soldes se détaillent comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
- Tunisie Télécom (avances sur commandes)	3.722.622	5.035.027	930.051
- Autres clients (avances sur commandes)	832.729	1.049.212	975.677
<b>Totaux</b>	<b>4.555.351</b>	<b>6.084.239</b>	<b>1.905.728</b>

**P-6 Autres passifs courants**

Ce compte présente un solde créditeur de **6.732.670 DT** au 30/06/2007 contre **7.238.517 DT** au 30/06/2006, soit une variation de **-505.847 DT**. Le détail de ce compte s'analyse comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
- Personnel et comptes rattachés (1)	1.622.282	2.070.127	1.652.158
- Etat et collectivités publiques (2)	1.893.490	1.847.826	2.513.423
- Crédeurs divers (3)	2.906.998	3.094.454	2.892.290
- Autres	309.900	226.110	261.835
<b>Totaux</b>	<b>6.732.670</b>	<b>7.238.517</b>	<b>7.319.706</b>

(1)- Représente les salaires et les primes à payer au personnel

(2)- Représente la TVA due ainsi que l'impôt sur les revenus.

(3)- Représente les cotisations sociales dues, les charges à payer, pénalités sur marchés et autres crédeurs divers.

**P-7 Engagements hors bilan**

Le montant des engagements hors bilan au 30/06/2007 est de : **5.829.469 DT** détaillé comme suit :

DESIGNATIONS	MONTANTS
- Cautions provisoires	315.345
- Cautions définitives	3.187.559
- Cautions d'avances	1.794.855
- Cautions de garantie	531.710
<b>Total</b>	<b>5.829.469</b>

**NOTES SUR ETAT DE RESULTAT****R-1 Produits d'exploitation**

Les produits d'exploitation ont atteint au 30/06/07 un solde de **13.222.709 DT** contre **13.487.487 DT** au 30/06/06 et enregistrant une diminution de **264.778 DT** soit **1,9 %** :

DESIGNATIONS	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
- Ventes, travaux & services locaux	12.597.755	13.767.969	29.303.626
- Ventes, travaux & services a' L'export	1.016.942	886.061	1.414.639
- Ventes, travaux et sces liés à des mod. Comptables*	-798.954	- 1.348.542	-1.511.571
- Produits divers ordinaires	209.651	29.807	159.668
- Reprises / Amortissements & provisions	197.315	152.192	316.156
<b>Totaux</b>	<b>13.222.709</b>	<b>13.487.487</b>	<b>29.682.518</b>

(\* Il s'agit d'une annulation des travaux en cours relatifs à la période N-1)

le chiffre d'affaires réalisé au cours de 1er semestre 2007 est de l'ordre de 12,815 MD contre 13,305 MD au cours de la même période en 2006 soit une légère baisse de 0,490 MD soit 3,6 %.

Il est à signaler que le chiffre d'affaires de 2006 contient un produit de 0,75 MD provenant des redevances de maintenance dont la convention de rétrocession avec Tunisie Télécom a été résiliée à partir 1er Janvier 2007.

Ainsi et pour l'effet de comparaison le chiffre d'affaires réalisé au 1er semestre 2006 hors redevances est de l'ordre de 12,55 MD d'où une croissance dans le chiffre d'affaires de 1er semestre 2007 de 2,07% (0,260 MD).

La répartition du chiffre d'affaires par activité est comme suit :

En DT

DESIGNATION	CA REALISE 30/06/2006	CA REALISE 30/06/2007	VARIATION	
			EN VAL.	EN %
<b>TRANSMISSIONS</b>	3 165 193	3 574 000	<b>408 807</b>	<b>12,90</b>
<b>COMMUTATION</b>	1 475 320	1 269 000	<b>-206 320</b>	<b>-14,0</b>
<b>MOBILE</b>	1 576 744	1 787 757	<b>211 013</b>	<b>13,4</b>
<b>RLA</b>	3 552 168	3 180 000	<b>-372 168</b>	<b>-10,5</b>
<b>DCE</b>	2 786 063	3 004 986	<b>218 923</b>	<b>7,86</b>
<b>TOTAL I</b>	<b>12 555 488</b>	<b>12 815 743</b>	<b>260 255</b>	<b>2,07</b>
<b>REDEVANCES</b>	<b>750 000</b>	<b>0</b>	<b>-750 000</b>	<b>-100,0</b>
<b>TOTAL II</b>	<b>13 305 488</b>	<b>12 815 743</b>	<b>-489 745</b>	<b>-3,68</b>

## R-2 Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation ont atteint un solde de **15.306.019 DT** au 30/06/07 contre **15.314.777 DT** au 30/06/06 et la valeur de **32.974.676 DT** au 31/12/2006. Ces charges se détaillent comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
- Achats consommés	5.435.424	5.483.471	12.847.187
- Services extérieurs	738.475	950.478	1.565.749
- Autres services extérieurs	1.245.133	1.136.869	2.666.104
- Charges diverses ordinaires	24.829	24.929	211.390
- Charges de personnel	6.589.509	6.172.167	12.328.015
- Impôts et taxes	264.062	273.003	606.584
- Dotations aux amortiss. Et aux provisions	1.008.587	1.273.860	2.749.647
<b>Totaux</b>	<b>15.306.019</b>	<b>15.314.777</b>	<b>32.974.676</b>

### R-2-1 Achats consommés & variation des stocks

Ce compte présente un solde de **5.435.424 DT** au 30/06/07 contre **5.483.471 DT** au 30/06/06 et la somme de **12.847.187 DT** au 31/12/2006. Le détail de ces postes s'analyse comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
- Achats matières premières locales Stockés	1.025.417	1.652.993	3.194.356
- Achats matières consommables locales Stockés	3.342.356	3.074.751	7.697.201
- Achats matières consommables étrangères	1.324.971	933.657	1.974.767
<b>- Variation des stocks</b>	<b>-692.762</b>	<b>-758.228</b>	<b>-1.078.918</b>
- Charges de soutraitances	365.251	376.044	886.010
- Autres achats	70.191	204.254	173.771
<b>Totaux</b>	<b>5.435.424</b>	<b>5.483.471</b>	<b>12.847.187</b>

### R-2-2 Services extérieures

Ce compte présente un solde de **1.983.608 DT** au 30/06/07 contre **2.087.347 DT** au 30/06/06 et la somme de **4.231.853 DT** au 31/12/2006 enregistrant ainsi une baisse de **4,9 % soit (103.739 DT)** provenant essentiellement de la diminution des réparations du matériel et engins de chantier. Le détail des services extérieurs s'analyse comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
- Loyers ( hors Leasing )	294.354	313.534	576.884
- Redevances de Leasing	-	-	9.765

- Primes d'assurances	283.799	276.203	567.599
- Communications et publicité	127.365	161.092	307.387
- Déplacement du personnel	466.456	485.429	921.739
- Formations du personnel	95.966	50.340	499.754
- Frais bancaires et assimilés	300.906	286.427	587.150
- Honoraires	101.804	66.828	162.189
- Autres services	312.958	447.494	599.386
<b>Total</b>	<b>1.983.608</b>	<b>2.087.347</b>	<b>4.231.853</b>

### R-2-3 Charges de personnel

Les charges de personnel totalisent au 30/06/07 un solde de **6.589.509 DT** contre **6.172.167 DT** au 30/06/06 et un solde de **12.328.015 DT** au 31/12/2006 enregistrant ainsi une augmentation de **417.342 DT** soit **6,7 %**. Ces charges se détaillent comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
- Salaires, compléments, indemnités & primes	5.704.990	5.265.740	10.351.454
- Charges sociales légales	884.519	906.427	1.976.561
<b>Total</b>	<b>6.589.509</b>	<b>6.172.167</b>	<b>12.328.015</b>

Cette augmentation est expliquée par l'effet des éléments suivants, et ce, après retraitement de la masse salariale pour la comparaison du premier semestre 2007 par rapport à celui de 2006 :

DESIGNATIONS	30/06/2007	30/06/2006
- Total des charges salariales	6.589.509	6.172.167
- Impact de l'augmentation des salaires des contractuels	-450.000	0
- Impact de l'augmentation des salaires des permanents (2005)	0	-223.854
- Impact des indemnités de travaux en Lybie	-166.911	-22.851
- Impact de la régularisation du salaire du D.G	-51.410	25.705
- Impact des provisions pour 13 <sup>ème</sup> mois	-659.952	-644.641
- Impact des charges patronales	-1.004.422	-905.979
<b>Masse salariale brute retraitée des effets non récurrents</b>	<b>4.256.815</b>	<b>4.400.547</b>

Après retraitement, la masse salariale brute au 30/06/2007 s'élève à **4.256.815 DT** contre **4.400.547 DT** au 30/06/2006, enregistrant ainsi une diminution de **143.732 DT** soit **3,3%**.

### R-2-4 Autres charges

Le solde de ce compte au 30/06/2007 s'élève à **288.891 DT** contre **297.932 DT** au 30/06/2006 et de **817.974 DT** au 31/12/2006 enregistrant ainsi une légère baisse de **9.041 DT** soit **3%**, ces montants sont détaillés comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
- Charges diverses ordinaires	24.829	24.929	211.390
- Impôt, taxes et versements assimilés	264.062	273.003	606.584
<b>Total</b>	<b>288.891</b>	<b>297.932</b>	<b>817.974</b>

### R-2-5 Dotations aux amortissements & provisions

Le solde de ce compte au 30/06/2007 s'élève à **1.008.587 DT** contre **1.273.860 DT** au 30/06/06 et de **2.749.647 DT** au 31/12/2006 enregistrant ainsi une baisse de **265.273 DT** soit **20,8%** provenant essentiellement par la fin de l'amortissement d'une partie du matériel à la date de la clôture de l'exercice 2006, ces montants sont détaillés comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
- Dotations aux amortissements	953.343	1.152.576	2.230.211
- Dotations aux provisions	55.244	121.284	519.436
<b>Total</b>	<b>1.008.587</b>	<b>1.273.860</b>	<b>2.749.647</b>

**R-3 Résultat net d'exploitation**

Le résultat net d'exploitation est déficitaire de **2.083.310 DT** au 30/06/07 contre **1.827.290 DT** au 30/06/06 et **3.292.158 DT** au 31/12/2006.

**R-3-1 Charges financières**

Le montant des charges financières arrêté au 30/06/07 est de **171.286 DT** contre **341.201 DT** au 30/06/2006 soit une diminution de **169.915 DT** due à la diminution du moins value sur le portefeuille en actions SICAV, et ce, suivant sa valeur liquidative à la date du 30/06/2007.

**R-4 Impôt sur le résultat**

Les impôts sur les bénéfices sont calculés sur la base du minimum d'impôt, et ce, suivant le texte n° DGI 2006/28 de la note commune n° 16/2006.

DESIGNATIONS	30/06/2007	30/06/2006
- Résultat comptable avant impôt	-1.867.008	-1.379.811
- Impôt sur les sociétés (min d'impôt) 0,1% du CA local brut	13.740	14.351
<b>Résultat (après impôt)</b>	<b>-1.880.748</b>	<b>-1.394.162</b>

**F- NOTES RELATIVES  
A L'ETAT DES FLUX DE TRESORERIE**

L'état de flux de trésorerie est élaboré selon le modèle de référence qui consiste à fournir des informations sur les principales catégories de rentrées et de sorties de fonds. Ainsi, les flux de trésorerie de l'exercice sont classés en flux provenant (ou utilisés) des (ou dans) les activités d'exploitation, d'investissement et de financement.

La variation de la trésorerie globale au 30/06/2007 est de **3.484.111 DT** et se détaille comme suit :

Désignations	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
Flux de trésorerie affectés à l'exploitation	3.593.674	3.327.044	6.077.048
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	40.510	-229.168	-1.042.246
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	-150.073	-35.117	-2.842.003
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE</b>	<b>3.484.111</b>	<b>3.062.759</b>	<b>2.192.799</b>

**F-1 Flux de trésorerie affectés à l'exploitation**

Les activités d'exploitation font ressortir au 30/06/07 un flux positif de **3.593.674 DT** dû essentiellement aux encaissements des créances clients.

**F-2 Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement**

Les activités d'investissement font ressortir au 30/06/07 un flux positif de **40.510 DT** provenant essentiellement de la cession des immobilisations.

**F-3 Flux de trésorerie affectés aux activités de financement**

Les activités de financement font ressortir au 30/06/07 un flux négatif de **-150.073 DT** dû essentiellement aux décaissements des agios débiteurs.

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES  
ARRETES AU 30 JUIN 2007**

Messieurs les actionnaires de la Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications "SOTETEL"

Nous avons procédé à l'examen limité des états financiers intermédiaires de la de la Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications « **SOTETEL** » au 30 juin 2007. La préparation de ces états financiers relève de la responsabilité de la Direction Générale de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité. Ces états financiers intermédiaires font apparaître des capitaux propres totalisant 33.818.153 DT dont le résultat déficitaire de la période égal à 1.880.748 DT.

Nous avons effectué notre examen limité selon les Normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent 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 entretiens avec le personnel de direction de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

**1. La SOTETEL** n'a pas procédé à l'inventaire physique de ses stocks à la date du 30 juin 2007. Etant donné la nature de l'activité et des procédures en place, nous n'avons pas été en mesure de nous assurer de la conformité entre les stocks théoriques, considérés dans la situation arrêtée au 30 juin 2007, et les stock existants.

**2.** Ainsi que mentionné dans notre opinion sur les états financiers arrêtés au 31 décembre 2006, l'inventaire physique des immobilisations réalisé au 31 décembre 2006 a révélé un écart avec l'existant physique pour un montant brut égal à 175 mDT dont la valeur nette comptable s'élève à 24 mDT. Cet écart n'est pas encore justifié.

**3.** Les travaux en cours, correspondant à des travaux réalisés et non facturés au 30 juin 2007 totalisent 2.694 mDT. Parmi ces travaux en cours, un montant de 802 mDT a été estimé de manière globale. En l'absence d'une comptabilité par chantier, nous n'avons pas obtenu les éléments probants justifiant l'avancement des travaux et leur évaluation.

Sur la base de notre examen limité et à l'exception des limitations ci-dessus, nous n'avons pas relevé des faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, conformément aux normes applicables en Tunisie, la situation financière de la Société ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour la période close à cette date.

Tunis, le 20 août 2007  
Le commissaire aux comptes

Abderrahmen FENDRI