



Bulletin Officiel

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

N° 3321 — Mercredi 8 Avril 2009

— 14^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

AVIS DE NOTATION

FITCH CONFIRME LES NOTES NATIONALES ATTRIBUEES A ARAB INTERNATIONAL LEASE	2
FITCH RELEVÉ LA NOTE NATIONALE A LONG TERME DE HANNIBAL LEASE A « BB+(TUN) »	2-3
FITCH CONFIRME LES NOTES NATIONALES ATTRIBUEES A ARAB TUNISIAN LEASE	4
FITCH CONFIRME LES NOTES NATIONALES DE TUNISIE LEASING	4-5

AVIS DES SOCIETES

COMMUNIQUE DE PRESSE

SOCIETE TUNISIENNE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES -STAR-	6
---	---

ASSEMBLEES GENERALES

SICAV BH - PLACEMENT	6
SICAV BH - OBLIGATAIRE	6
ARABIA SICAV	7
SANADETT SICAV	7
SOCIETE MODERN LEASING	8
COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING – CIL –	8
FINACORP OBLIGATAIRE SICAV	8

AUGMENTATION DE CAPITAL REALISEE

SOCIETE EL WIFACK LEASING	9
---------------------------	---

COURBE DES TAUX

9

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

10

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008 : SOCIETE ADWYA	
---	--

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008 : LES INDUSTRIES CHIMIQUES DU FLUOR – ICF -	
---	--

AVIS DE NOTATION (*)

Fitch confirme les notes nationales attribuées à Arab International Lease

Fitch Ratings-Londres/Tunis- 07 avril 2009: Fitch Ratings a confirmé la note nationale à long terme attribuée à Arab International Lease (AIL) à 'BBB+(tun)' et la note nationale à court terme à 'F2(tun)'. La perspective de la note nationale à long terme est Stable.

Les notes nationales attribuées à Arab International Lease (AIL) reflètent le soutien que pourraient lui apporter, en cas de nécessité, son principal actionnaire direct, la Banque Tuniso-Koweïtienne (BTK), qui détient 50% du capital d'AIL, et le Groupe Caisse d'Epargne (GCE, noté 'A+'/'F1'/Surveillance Négative), lui-même actionnaire à hauteur de 60% du capital de la BTK. Les ratios de rentabilité d'AIL se sont améliorés en 2008, grâce à une croissance de 27% de la production (secteur: 12%) et à une stabilisation des dotations aux provisions sur créances classées. Cette situation pourrait ne pas perdurer en 2009 compte tenu d'un contexte économique plus difficile.

Malgré les radiations de créances, la forte croissance du portefeuille de crédits et l'amélioration des taux de recouvrement, le stock d'actifs classés d'AIL reste important (14% des encours bruts à fin 2008). Depuis 2007, AIL s'est engagée dans une politique plus stricte de provisionnement des actifs classés. Néanmoins, le risque résiduel reste non négligeable, les créances classées nettes représentant 24% des fonds propres à fin 2008. Fitch juge favorablement l'objectif que s'est fixé AIL d'atteindre un taux de couverture des créances classées par les provisions de 70% à fin 2009 (66% à fin 2008).

Bien qu'important, le risque de liquidité diminue avec le recours accru au marché obligataire et aux crédits bancaires à terme, et la réduction du financement par billets de trésorerie à court terme. Fitch est aussi confortée par le recours possible à la BTK et par la disponibilité de lignes de crédits bancaires non utilisées (12 Mio TND à fin février 2009). Compte tenu de la qualité d'actifs, Fitch juge le ratio Tier 1 (20,86% à fin 2008) tout juste adéquat.

Neuvième société de leasing en termes de total bilan, AIL détenait à fin 2008, une part de 5% du marché local du crédit-bail.

Fitch relève la note nationale à long terme de Hannibal Lease à " BB+(tun) "

Fitch Ratings - Londres/Tunis-7 avril 2009 : Fitch Ratings a relevé de 'BB(tun)' à 'BB+(tun)' la note nationale à long terme attribuée à Hannibal Lease (HL). Sa note nationale à court terme est confirmée à 'B(tun)'. La perspective d'évolution de la note nationale à long terme est stable.

Le relèvement de la note nationale à long terme reflète le doublement des fonds propres de HL qui lui permet d'atteindre un ratio Tier 1 de 20,24% à fin 2008 (contre 11,97% à fin 2007) dont le niveau est jugé adéquat par l'agence. Les notes de HL tiennent également compte de problèmes de qualité d'actifs, d'une liquidité serrée quoiqu'en amélioration, et de ratios de performance faibles et inférieurs à ceux de ses pairs.

Bien que soutenue par une forte croissance de sa production de crédits (+19% en 2008), la rentabilité de HL reste marquée par une faible marge nette comparée à celle de ses pairs (4,27% en 2008) et par des dotations aux provisions élevées. HL prévoit une amélioration de sa rentabilité en 2009 suite à la croissance de son activité et à la réduction de ses coûts de financement, même si les dotations aux provisions continueront d'absorber une part importante des revenus.

FITCH HANNIBAL LEASE - SUITE -

La qualité d'actifs de HL, bien qu'en amélioration, est fragile et inférieure à celle de ses pairs. Le volume des créances classées a augmenté en 2008, résultant principalement de la politique de croissance agressive menée par HL ces dernières années mais aussi de l'absence de radiation de créances anciennes. Les taux de créances classées et de couverture de HL atteignaient 8% et 60% respectivement à fin 2008, et les créances classées nettes de provisions représentaient 17% des fonds propres. HL s'est fixée un objectif, jugé réalisable par Fitch, de taux de couverture des actifs classés de 70% à fin 2009.

La liquidité de HL reste serrée, bien qu'en amélioration. L'émission du premier emprunt obligataire en 2008 a permis à HL de diversifier ses sources de financement et d'accroître la part des ressources stables en diminuant le recours aux billets de trésorerie. En outre, HL disposait, à fin février 2009, de 7 Mio TND de lignes de crédit autorisées et non tirées qui lui procurent une marge de sécurité face au risque de liquidité.

Créée en 2001, HL détenait une part de marché de 8,5% à fin 2008. Le capital de HL est contrôlé à 56,2% par des holdings financières du groupe Djilani, groupe local ayant des intérêts dans divers secteurs économiques. Les autres principaux actionnaires sont Kuwait Projects Company Holding- KIPCO et la société koweïtienne Al-Mal Investment Company, qui (indirectement ou directement) détiennent 17% et 10% respectivement du capital de HL

Les définitions des notes de Fitch sont disponibles sur le site public de l'agence, www.fitchratings.com. Les notes publiées, les critères et les méthodologies sont également disponibles sur ce site, à tout moment. Le Code de conduite de Fitch, ses règles en matière de confidentialité, de conflits d'intérêts, de séparation vis-à-vis des sociétés affiliées, de conformité, ainsi que toutes autres règles et procédures appropriées, sont également disponibles dans la section " Code de Conduite " de ce site.

Les notes nationales de Fitch Ratings permettent d'évaluer la qualité de crédit relative des entités notées au sein d'un pays dont les notes souveraines internationales sont relativement faibles et où il existe une demande pour ce type de notation. La meilleure signature relative d'un pays étant notée 'AAA', les notes des autres émetteurs sont établies par rapport à celle-ci. Les notes nationales sont essentiellement à l'usage des investisseurs locaux sur des marchés locaux et sont accompagnées d'un identificateur correspondant au pays concerné, par exemple "AAA(tun)" pour des notes attribuées sur l'échelle nationale en Tunisie. Les notes nationales ne sont donc pas comparables internationalement

(*) *Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité.*

AVIS DE NOTATION (*) (suite)

Fitch confirme les notes nationales attribuées à Arab Tunisian Lease

Fitch Ratings-Londres/Tunis- 7 avril 2009: Fitch Ratings a confirmé la note nationale à long terme attribuée à Arab Tunisian Lease (ATL) à 'BBB(tun)' et la note nationale à court terme à 'F3(tun)'. La perspective de la note nationale à long terme est Stable.

Les notes nationales attribuées à Arab Tunisian Lease (ATL) reflètent une rentabilité acceptable, une capitalisation renforcée et une qualité d'actifs en amélioration bien qu'elle reste inférieure à celle de ses pairs et des normes internationales. Les notes tiennent également compte d'une liquidité serrée.

La croissance des nouveaux crédits (+20% en 2008), combinée à une stabilisation de la marge nette d'intérêt et à la réduction importante des dotations aux provisions par rapport à l'exercice 2007, a permis à ATL d'afficher des ratios de rentabilité en nette amélioration à fin 2008. Parallèlement, la qualité des actifs d'ATL a continué de s'améliorer en 2008. Le risque de concentration dans le portefeuille de crédits d'ATL s'est réduit, les vingt plus gros engagements représentant 65% des fonds propres et 12% des encours de crédits à fin 2008 contre 95% et 14% respectivement à fin 2007. Le ratio d'actifs classés a baissé à 8,4% en 2008 (contre 10% à fin 2007) et le ratio créances classées nettes/fonds propres est acceptable (10% des fonds propres à fin 2008).

La liquidité d'ATL est serrée. Néanmoins, le risque de liquidité est atténué par l'existence de lignes de crédits bancaires confirmées et non utilisées (14 Mio TND à fin février 2009) et par le soutien attendu de ses actionnaires banquiers, en cas de besoin. Le ratio Tier 1 s'est amélioré en 2008 à la faveur d'un nouvel apport de fonds pour un montant de 10 Mio TND. Il se situait à 17,28% à fin 2008, niveau jugé adéquat par Fitch Ratings.

Troisième société de leasing tunisienne en termes de total de bilan, ATL détenait, à fin 2008, 16,8% du marché. Le capital d'ATL est détenu à 27% par l'Arab Tunisian Bank (ATB), sixième banque tunisienne (elle-même contrôlée à 64,2% par l'Arab Bank, notée 'A-'(A moins) / perspective Stable). Hormis l'ATB, ses principaux actionnaires sont un concessionnaire automobile local, Ennakl (14%), et la Banque Nationale Agricole (deuxième banque du pays, 10%). Le reste du capital est largement dispersé auprès du public.

Fitch confirme les notes nationales de Tunisie Leasing

Fitch Ratings-Londres/Tunis- 8 avril 2009: Fitch Ratings a confirmé la note nationale à long terme attribuée à Tunisie Leasing (TL) à 'BBB+(tun)' et la note nationale à court terme à 'F2(tun)'. La perspective de la note nationale à long terme est Stable.

Les notes nationales attribuées à TL reflètent la qualité de son management et une rentabilité satisfaisante. Ses procédures de gestion du risque de crédit et sa qualité d'actifs demeurent supérieures à celles de ses concurrents. Les notes tiennent aussi compte du risque de crédit lié au développement de sa filiale algérienne et d'une liquidité serrée, bien que soutenue par les possibilités de refinancement offertes par Amen Bank (AB), filiale du groupe Amen, actionnaire de référence de TL.

FITCH TUNISIE LEASING - SUITE -

Depuis 2006, TL se développe sur le marché algérien au travers de sa filiale, Maghreb Leasing Algérie (MLA), qui représentait à fin 2008 18% des actifs consolidés et 40% des nouveaux crédits de TL et générait 12% de son résultat net consolidé. Ainsi, les ratios de rentabilité de TL se sont améliorés en 2008 grâce au dynamisme de l'activité de crédit-bail en Tunisie (+12%, en ligne avec le secteur) et en Algérie (+29%), combiné au maintien de marges confortables et au contrôle de la qualité du risque de crédit.

Le taux de créances classées de TL a baissé à 6% à fin 2008 (2007: 8%) grâce à des recouvrements plus importants et à des radiations de créances au sein de la filiale tunisienne, cependant le niveau de créances classées au sein de MLA restait minime. La diversification géographique et par ligne de métier du groupe TL a permis de réduire la concentration des risques clients, les vingt plus gros engagements n'excédant pas 58% des fonds propres. Cependant, Fitch note que le secteur du crédit-bail en Algérie n'a pas encore connu un cycle économique entier et que le portefeuille de crédits de MLA est très récent, les créances classées ayant tendance à augmenter au fur et à mesure que le portefeuille vieillit.

La liquidité de TL est confortée par le recours possible à AB et aux lignes de crédit mises à sa disposition par des institutions financières multilatérales. En l'absence d'un marché obligataire développé en Algérie, MLA se finance par des crédits bancaires adossés à des garanties accordées par ses actionnaires.

Le ratio de solvabilité de TL s'élevait à 22,5% à fin 2008 (2007: 22,9%). En 2009, le ratio Tier 1 de TL devrait s'améliorer sous l'effet d'une augmentation de capital de 20 Mio TND, qui sera affectée en partie à l'augmentation de capital de MLA prévue par ses actionnaires afin de lui permettre de se conformer aux nouvelles exigences réglementaires algériennes en matière de capital minimal.

TL, groupe financier tunisien de premier plan, est leader sur le marché du crédit-bail tunisien et algérien, avec une part de 25% de chacun de ces marchés. Elle offre, au travers de ses filiales, des services de gestion d'actifs, d'affacturage et de capital développement. TL est contrôlée à 50,2% par le groupe Amen. MLA est détenue à 30% par TL et 21% par AB.

Les définitions des notes de Fitch sont disponibles sur le site public de l'agence, www.fitchratings.com. Les notes publiées, les critères et les méthodologies sont également disponibles sur ce site, à tout moment. Le Code de conduite de Fitch, ses règles en matière de confidentialité, de conflits d'intérêts, de séparation vis-à-vis des sociétés affiliées, de conformité, ainsi que toutes autres règles et procédures appropriées, sont également disponibles dans la section " Code de Conduite " de ce site.

Les notes nationales de Fitch Ratings permettent d'évaluer la qualité de crédit relative des entités notées au sein d'un pays dont les notes souveraines internationales sont relativement faibles et où il existe une demande pour ce type de notation. La meilleure signature relative d'un pays étant notée 'AAA', les notes des autres émetteurs sont établies par rapport à celle-ci. Les notes nationales sont essentiellement à l'usage des investisseurs locaux sur des marchés locaux et sont accompagnées d'un identificateur correspondant au pays concerné, par exemple "AAA(tun) " pour des notes attribuées sur l'échelle nationale en Tunisie. Les notes nationales ne sont donc pas comparables internationalement

(*) Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité.

AVIS DES SOCIETES

COMMUNIQUE DE PRESSE

SOCIÉTÉ TUNISIENNE D'ASSURANCES ET DE RÉASSURANCES - STAR -

Siège social : Sq.Av de Paris - 1080 Tunis -

Le Conseil d'Administration de la société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances - STAR - réuni le **08 avril 2009** a décidé de proposer à l'Assemblée Générale Ordinaire la distribution d'un dividende de :

- 2,895 dinars par action pour les nouvelles actions ;
- 19,300 dinars par action pour les anciennes actions

** Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité.*

2009 - AS - 1165

ASSEMBLÉES GÉNÉRALES

SICAV BH - PLACEMENT

Société d'Investissement à Capital Variable

Siège Social : Immeuble Mabrouka 4^{ème} étage rue 8000 n° 1

Angle 11 Avenue Keireddine Pacha 1002 Tunis

AVIS DE CONVOCATION A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

La SICAV BH-PLACEMENT porte à la connaissance de ses actionnaires que l'Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **Vendredi 08 Mai 2009 à 10H**, au siège de la BANQUE DE L'HABITAT, sis à 21 avenue Kheireddine Pacha, 1002 Tunis le Belvédère, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture et approbation du rapport du conseil d'administration sur la gestion de l'exercice 2008.
- Lecture des rapports du commissaire aux comptes sur l'exercice 2008.
- Examen et approbation du bilan et des comptes arrêtés au 31-12-2008.
- Affectation des résultats.
- Renouvellement du mandat du commissaire aux comptes
- Quitus aux administrateurs.

NB : Les documents relatifs à l'Assemblée sont mis à la disposition des actionnaires au siège social de SICAV BH-PLACEMENT.

2009 - AS - 1166

— *** —

SICAV BH - OBLIGATAIRE

Société d'Investissement à Capital Variable

Siège Social : Immeuble Mabrouka 4^{ème} étage rue 8000 n° 1

Angle 11 Avenue Keireddine Pacha - 1002 Tunis -

AVIS DE CONVOCATION A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

La SICAV BH-OBLIGATAIRE porte à la connaissance de ses actionnaires que l'Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **Vendredi 08 Mai 2009 à 11H**, au siège de la BANQUE DE L'HABITAT, sis à 21 avenue Kheireddine Pacha, 1002 Tunis le Belvédère, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture et approbation du rapport du conseil d'administration sur la gestion de l'exercice 2008.
- Lecture des rapports du commissaire aux comptes sur l'exercice 2008.
- Examen et approbation du bilan et des comptes arrêtés au 31-12-2008.
- Affectation des résultats.
- Quitus aux administrateurs.

NB : Les documents relatifs à l'Assemblée sont mis à la disposition des actionnaires au siège social de SICAV BH-OBLIGATAIRE.

2009 - AS - 1167

ASSEMBLÉES GÉNÉRALES**AVIS DES SOCIÉTÉS (suite)****ARABIA SICAV**

Société d'investissement à capital variable

Régie par la loi 2001-83 du 24/07/2001

Agrément du Ministre des Finances du 17/03/1994 n° 280

Visa BVMT n° 94/133 du 29/07/1994

JORT n° 62 du 21/06/1994 R.C n° B 123711998

Siège social : 9 Rue Hédi Nouria - 1001 TUNIS -

Arabia Sicav porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **lundi 13 avril 2009 à 15 heures** au 4 rue 7036 - El Menzah IV, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Examen du rapport du conseil d'administration, et des états financiers relatif à l'exercice 2008,
- Lecture des rapports du commissaire aux comptes sur l'exercice 2008 et sur les opérations visées à l'article 200 et suivants du code des sociétés commerciales,
- Approbation du rapport du conseil d'administration, et des états financiers relatifs à l'exercice 2008,
- Quitus aux Administrateurs,
- Nomination ou renouvellement du mandat des administrateurs,
- Affectation des résultats de l'exercice 2008.

Tous les documents destinés à cette Assemblée sont tenus à la disposition des actionnaires au 4 Rue 7036 El Menzah 4, durant le délai légal».

2009 - AS - 1148

— *** —

SANADETT SICAV

Régie par la loi 2001-83 du 24/07/2001

Agrément du Ministre des Finances du 01/08/1996 n° 938

Visa CMF n° 392 du 24/10/2000

JORT n° 94 du 22/08/2000 R.C n° B 157622000

Siège social : 9 Rue Hédi Nouria - 1001 TUNIS -

SANADETT SICAV porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **lundi 13 avril 2009 à 14 heures** au 4 rue 7036 - El Menzah IV, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Examen du rapport du conseil d'administration, et des états financiers relatif à l'exercice 2008,
- Lecture des rapports du commissaire aux comptes sur l'exercice 2008 et sur les opérations visées à l'article 200 et suivants du code des sociétés commerciales,
- Approbation du rapport du conseil d'administration, et des états financiers relatifs à l'exercice 2008,
- Quitus aux Administrateurs,
- Nomination ou renouvellement du mandat des administrateurs,
- Nomination ou renouvellement du mandat du commissaire aux comptes,
- Affectation des résultats de l'exercice 2008.

Tous les documents destinés à cette Assemblée sont tenus à la disposition des actionnaires au 4 Rue 7036 El Menzah 4, durant le délai légal».

2009 - AS - 1149

AVIS DES SOCIETES (suite)

ASSEMBLÉES GÉNÉRALES

MODERN LEASING

Siège social : 11, Avenue Kheireddine Pacha - 1002 Tunis -

La société Modern Leasing porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **13 avril 2009, à 10h00** au siège de la société, 11, Avenue Kheireddine Pacha 1002 Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Lecture du rapport du Conseil d'Administration relatif à l'activité de l'exercice 2008.
2. Lecture des rapports général et spécial des Commissaires aux Comptes sur l'exercice 2008.
3. Approbation du rapport du conseil d'administration et des états financiers arrêtés au 31 décembre 2008.
4. Quitus aux administrateurs.
5. Affectation des résultats.
6. Renouvellement du mandat du commissaire aux comptes.
7. Nomination du 2^{ème} commissaire aux comptes.
8. Fixation de la rémunération du Comité d'Audit pour l'exercice 2008.
9. Fixation du montant des Jetons de présence pour l'exercice 2008.

2009 - AS - 1138

— *** —

**COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING
- CIL -**

Siège social : 16, avenue Jean Jaurès - Tunis -

La COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **mardi 14 avril 2009 à 16H** au siège social de la société 16, avenue Jean Jaurès - Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Lecture et approbation du rapport d'activités de l'exercice 2008.
2. Lecture des rapports des commissaires aux comptes sur l'exercice 2008.
3. Approbation des états financiers de la société de l'exercice 2008.
4. Approbation des états financiers consolidés de l'exercice 2008.
5. Quitus aux administrateurs pour l'exercice 2008.
6. Affectation des résultats et distribution des dividendes relatifs à l'exercice 2008.
7. Nomination d'un commissaire aux comptes.
8. Emission d'Emprunts obligataires.

2009 - AS - 1150

— *** —

FINACORP OBLIGATAIRE SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable

Siège Social : rue LochNess - Les Berges du Lac 1053 -

AVIS DE CONVOCATION A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

Le Conseil d'Administration de FINACorp Obligataire SICAV invite les Actionnaires à assister à l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le **jeudi 17 Avril 2009** à partir de **16 H**, au siège de la société, sis à la rue LochNess - Les Berges du Lac 1053 Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

- Lecture du rapport du conseil d'administration relatif à l'exercice 2008
- Lecture du rapport des commissaires aux comptes sur l'exercice 2008
- Approbation des états financiers de l'exercice 2008
- Affectation des résultats de l'exercice 2008
- Quitus aux administrateurs
- Questions diverses.

2009 - AS - 1142

AVIS DES SOCIETES (suite)

AUGMENTATION DE CAPITAL REALISEE

EL WIFACK LEASING

Siège social : Avenue Habib BOURGUIBA

B.P. : 356 - Médenine 4100 -

EL WIFACK LEASING informe ses actionnaires et le public que l'augmentation de son capital social de **5.000.000 dinars**, décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 07 octobre 2008 et ouverte à la souscription le 16 février 2009 conformément à la note d'opération, visée par le CMF sous le n° 09/640 du 02 février 2009, a été réalisée par :

- l'émission de 1.000.000 actions nouvelles de nominal 5 dinars souscrites en numéraire avec une prime d'émission de 1,5 dinars par action à raison de (1) action nouvelle à souscrire en numéraire pour (2) actions anciennes.

Le capital social est ainsi porté à 15.000.000 dinars divisé en 3.000.000 actions de nominal 5 dinars et l'article 6 des statuts a été modifié en conséquence.

2009 - AS - 1158

AVIS

COURBE DES TAUX DU 08 AVRIL 2009

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,319%		
TN0008002339	BTCT 13 semaines 09/06/2009	4,149%		
TN0008002305	BTCT 52 semaines 27/10/2009		4,172%	
TN0008002313	BTCT 52 semaines 24/11/2009		4,177%	
TN0008002321	BTCT 52 semaines 02/03/2010		4,194%	
TN0008002347	BTCT 52 semaines 06/04/2010	4,200%		
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		4,201%	1 024,708
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,342%	1 044,465
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"	4,414%		1 020,508
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,463%	1 065,121
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,505%	1 131,701
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,525%	1 170,284
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,574%	1 121,634
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	4,664%		1 033,708
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		4,718%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		4,788%	1 130,774
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		4,919%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	4,942%		1 042,631
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		5,235%	1 154,418

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

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

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

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS**SOCIETE ADWYA**

Siège social : Route de la Marsa, Km 14, B.P. 658- 2070 LA MARSA.

La Société Adwya publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2008 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 22 avril 2009. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, Mr GUELLATY Mourad.

BILAN AU 31 DECEMBRE 2008
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<u>ACTIFS</u>	<u>NOTES</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>			
Actifs immobilisés			
Immobilisations incorporelles	3	1 408 953	1 260 982
Moins : amortissements		(597 197)	(494 330)
		<u>811 756</u>	<u>766 652</u>
Immobilisations corporelles	3	26 660 992	25 789 323
Moins : amortissements		(19 564 543)	(18 720 560)
		<u>7 096 449</u>	<u>7 068 763</u>
Immobilisations financières	4	53 280	44 531
Moins : provisions		-	-
		<u>53 280</u>	<u>44 531</u>
Total des actifs immobilisés		<u>7 961 485</u>	<u>7 879 946</u>
Autres actifs non courants		-	-
Total des actifs non courants		<u>7 961 485</u>	<u>7 879 946</u>
<u>ACTIFS COURANTS</u>			
Stocks	5	14 888 382	13 763 898
Moins : provisions		(199 497)	(200 318)
		<u>14 688 885</u>	<u>13 563 580</u>
Clients et comptes rattachés	6	2 662 090	2 907 725
Moins : provisions		(371 297)	(373 772)
		<u>2 290 793</u>	<u>2 533 953</u>
Autres actifs courants	7	1 216 107	1 376 371
Moins provisions		(156 558)	(8 652)
		<u>1 059 549</u>	<u>1 367 719</u>
Placements et autres actifs financiers	8	3 421 557	3 361 492
Liquidités et équivalents de liquidités	9	392 954	2 019 758
Total des actifs courants		<u>21 853 738</u>	<u>22 846 502</u>
Total des actifs		<u>29 815 223</u>	<u>30 726 448</u>

BILAN AU 31 DECEMBRE 2008
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<u>NOTES</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</u>			
<u>Capitaux propres</u>			
Capital social	10	11 000 000	11 000 000
Réserves	11	2 516 099	1 767 794
Autres capitaux propres	12	31 935	65 523
		-----	-----
<u>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</u>		<u>13 548 034</u>	<u>12 833 317</u>
Résultat de l'exercice		4 447 254	3 498 306
<u>Total des capitaux propres avant affectation</u>		<u>17 995 288</u>	<u>16 331 623</u>
<u>PASSIFS</u>			
<u>Passifs non courants</u>			
Emprunts	13	694 490	1 188 564
Provisions		1 907	1 907
<u>Total des passifs non courants</u>		<u>696 397</u>	<u>1 190 471</u>
<u>Passifs courants</u>			
Fournisseurs et comptes rattachés	14	8 247 107	10 952 651
Autres passifs courants	15	1 847 915	1 714 870
Concours bancaires et autres passifs	16	1 028 516	536 833
<u>Total des passifs courants</u>		<u>11 123 538</u>	<u>13 204 354</u>
<u>Total des passifs</u>		<u>11 819 935</u>	<u>14 394 825</u>
Total des capitaux propres et des passifs		29 815 223	30 726 448
		=====	=====

ETAT DE RESULTAT
POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<u>NOTES</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Produits d'exploitation</u>			
Revenus	17	41 338 580	37 166 480
Autres produits d'exploitation	18	399 757	543 665
Variation des stocks des produits finis et des encours		1 630 501	931 999
Total des produits d'exploitation		43 368 838	38 642 143
<u>Charges d'exploitation</u>			
Achats de MP/AC consommés	19	24 176 334	21 639 725
Achats d'approvisionnements consommés	20	2 180 084	1 845 176
Charges de personnel	21	4 786 993	4 313 084
Dotations aux amortissements et provisions	22	1 571 047	1 719 586
Autres charges d'exploitation	23	4 520 597	4 048 384
Total des charges d'exploitation		37 235 055	33 565 956
Résultat d'exploitation		6 133 783	5 076 188
Charges financières nettes	24	(1 254 387)	(1 212 632)
Produits des placements et autres produits financiers	25	648 292	258 660
Autres gains ordinaires	26	155 050	262 294
Autres pertes ordinaires	27	(21 929)	(23 520)
Résultat des activités ordinaires avant impôt		5 660 809	4 360 990
Impôt sur les bénéfices	28	(1 213 555)	(862 685)
Résultat des activités ordinaires après impôt		4 447 254	3 498 306
Résultat net de l'exercice		4 447 254	3 498 306
Résultat par action	29	0,404	0,318

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE
POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<u>NOTES</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u>			
Encaissements reçus des clients et des débiteurs divers	43 638 116	38 595 838	
Encaissements reçus suite à la restitution du crédit de TVA	247 818	123 909	
Encaissements provenant de la cession de placements courants	0	812 161	
Encaissements provenant des produits de placements courants	152 917	114 085	
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		(40 542 861)	(33 225 080)
Décaissements affectés aux placements courants		(61 605)	(2 300 000)
Intérêts payés		(440 822)	(578 807)
Impôts sur les bénéfices payés		(294 272)	(325 817)
<u>Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation</u>		<u>2 699 291</u>	<u>3 216 288</u>
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u>			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(1 600 731)	(736 649)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		52 059	4 100
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		(8 750)	(3 382)
<u>Flux de trésorerie affectées aux activités d'investissement</u>		<u>(1 557 422)</u>	<u>(735 931)</u>
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u>			
Dividendes et autres distributions		(2 748 800)	(700 000)
Remboursements d'emprunts		(518 278)	(562 264)
Encaissement provenant des emprunts		-	-
<u>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</u>		<u>(3 267 078)</u>	<u>(1 262 264)</u>
VARIATION DE TRESORERIE		<u>(2 125 208)</u>	<u>1 218 093</u>
Trésorerie au début de l'exercice		2 019 758	801 665
Trésorerie à la clôture de l'exercice	30	<u>(105 450)</u>	<u>2 019 758</u>

SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008
(Montants exprimés en Dinars Tunisiens)

PRODUITS		CHARGES		SOLDES	31/12/2008	31/12/2007
Revenus	40 355 209	Variation de stocks des PF			-	
Façonnages	714 779	et des encours				
Echantillons	268 592					
Autres produits d'exploitation	399 757					
Production stockée	1 630 501					
Total	43 368 838	Total		Production	43 368 838	38 342 477
Production	43 368 838	Achats consommés	24 176 334	Marge sur coût matières	19 192 504	17 002 418
Marges sur coût matières	19 192 504	Autres charges externes	6 492 707	Valeurs ajoutée brute	12 699 797	11 325 385
Total	19 192 504	Total	6 492 707	Total	12 699 797	11 025 718
Valeur ajoutée brute	12 699 797	Impôts et taxes	207 974	Excédent brut d'exploitation	7 704 830	6 795 775
		Charges de personnel	4 786 993			

Total	12 699 797	Total	4 994 967	Total	7 704 830	6 496 108
Excédent brut d'exploitation	7 704 830	Autres charges ordinaires	21 929			
Autres produits ordinaires	155 050	Charges financières	1 254 387	Résultat des activités ordinaires		
Produits financiers	648 292	Dotations aux amortissements	1 571 047		4 447 254	3 498 306
		Impôts sur le résultat ordinaires	1 213 555			
Total	8 508 172	Total	4 060 918		4 447 254	3 498 306
Résultat des activités ordinaires	4 447 254	Pertes extraordinaires		Résultat net après modifications comptables		
Gains extraordinaires		Effet négatif des mod. comptables			4 447 254	3 498 306
Effet positif des mod. Comptables		Impôt/élément extraord. et mod. comptables				
Total	4 447 254	Total		Total	4 447 254	3 498 306

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS
POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008
(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

1. CONSTITUTION ET ACTIVITE.

La société "Adwya" a été constituée le 10 Juin 1983 sous la forme d'une société anonyme ayant pour objet principal, la construction, l'équipement et l'exploitation d'une unité de production de produits pharmaceutiques et tous produits paras pharmaceutiques.

2. PRINCIPES COMPTABLES.

Les états financiers de la société "Adwya" ont été établis et présentés conformément aux normes aux méthodes comptables prévues par les normes comptables tunisiennes et dans le respect des hypothèses sous-jacentes (la continuité d'exploitation et la comptabilité d'engagement), ainsi que les conventions comptables prévues par le cadre conceptuel de la comptabilité financière.

Les bases de mesures et principes comptables les plus significatifs retenus pour l'établissement de ces états financiers se résument comme suit :

2.1. Immobilisations.

Les immobilisations sont enregistrées à leur coût d'acquisition et amorties sur une base linéaire qui tient compte de la durée de vie estimée de chaque bien et selon les taux suivants :

- Logiciels	33,33 %
- Marques et brevets	10 %
- Constructions	2 %
- Matériel industriel	10 %
- Agencement, aménagement et installations	10 %
- Poinçons et formats	10 %
- Outillages industriels	10 %
- Matériel de transport	20 %
- Matériel de manutention	10 %
- Rayonnages métalliques	5 %
- Matériel informatique	15 %
- Équipements de bureau	10 %

2.2. Valeurs d'exploitation.

Les matières premières et les articles de conditionnement sont valorisés à leur coût d'achat hors taxes. Les stocks de produits finis sont valorisés au coût de production.

Les produits semi-ouvrés sont valorisés au coût d'achat des matières premières et des articles de conditionnement majoré d'une juste part des coûts directs de production pouvant être raisonnablement rattachés à la production.

Une provision pour dépréciation des stocks des produits finis et semi-finis est constatée chaque fois que le coût de production de ces stocks est supérieur à leur valeur de réalisation nette.

2.3. Achats étrangers.

Les achats étrangers sont enregistrés sur la base du taux de change interbancaire du premier jour du mois de la réception.

Les soldes des factures non réglées en fin d'exercice donnent lieu à la constatation d'un écart de conversion chaque fois qu'il existe une différence de change probable.

2.4. Statut fiscal.

La société est assujettie à l'impôt sur les sociétés au taux réduit de 20% pour une période de cinq ans à partir de la date de son introduction en bourse, et ce, dans le cadre des dispositions de la loi n° 99-92 du 17 Août 1999 relative à la relance du marché financier telle que complétée par les textes subséquents.

3. IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES.

Les immobilisations corporelles et incorporelles s'analysent comme suit :

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS

DESIGNATION	VALEURS BRUTES COMPTABLES				AMORTISSEMENTS LINEAIRES				VALEURS COMPTABLE NETTES AU 31/12/2008
	AU 31/12/2007	Acquisitions 2008	Cessions / Reclassements 2008	AU 31/12/2008	AU 31/12/2007	Dotations Amort. 2008	Cessions & Régul. 2008	AU 31/12/2008	
Logiciels informatiques	286 600	9 601	-	296 201	265 543	11 449	-	276 992	19 20
Brevets	887 002	39 692	-	926 694	228 787	91 419	-	320 205	606 48
Avances sur immobilisations incorporelles	87 380	121 970	23 292	186 058	-	-	-	-	186 05
Total immobilisations incorporelles	1 260 982	171 263	23 292	1 408 953	494 330	102 868	-	597 197	811 75
Terrain	240 000	-	-	240 000	-	-	-	-	240 00
Constructions	3 961 762	-	-	3 961 762	1 831 183	117 260	-	1 948 442	2 013 32
Matériels industriels	11 493 401	404 089	-	11 897 490	9 765 886	343 822	-	10 109 708	1 787 78
Matériels de transport	811 302	30 373	297 097	544 578	471 962	115 580	267 268	320 274	224 30
Equipements de bureaux	390 504	33 293	-	423 797	282 578	21 065	-	303 642	120 15
Matériels informatiques	713 527	52 021	-	765 548	620 531	29 969	-	650 500	115 04
Agencements, aménagements et installations	6 217 376	241 662	-	6 459 039	4 608 900	316 871	-	4 925 771	1 533 26
Matériels de manutention	248 811	2 802	-	251 612	211 354	9 684	-	221 038	30 57
Matériels et outillages	609 968	149 571	-	759 540	351 837	51 862	-	403 698	355 84
Poinçons et formats *	1 051 805	113 922	-	1 165 728	566 682	89 765	-	605 821	559 90
Rayonnages métalliques	35 951	3 341	-	39 292	9 648	1 831	-	11 479	27 81
Immobilisations en cours	14 914	89 043	4 351	99 607	-	-	-	-	99 60
Matériel de transport acquis en leasing	-	53 000	-	53 000	-	13 544	-	13 544	39 45
Total immobilisations corporelles	25 789 323	1 173 117	301 448	26 660 992	18 720 560	1 111 251	267 268	19 564 543	7 096 44

Une provision pour dépréciation des poinçons et formats a été constituée en 2003. Le montant de la provision s'élève à 50 626 dinars.

4. IMMOBILISATIONS FINANCIERES.

Les immobilisations financières se détaillent comme suit :

	2008	2007
Dépôts et cautionnements	53 280	44 531
	<u>53 280</u>	<u>44 531</u>
	=====	=====

5. STOCKS.

Les stocks se répartissent comme suit :

	2008	2007
Stocks matières premières et articles de conditionnement	6 642 752	6 888 659
Stocks produits finis	4 705 576	4 126 619
Stocks produits en cours	3 242 614	2 494 984
Stocks matières consommables	297 441	253 636
	<u>14 888 382</u>	<u>13 763 898</u>
Provisions pour dépréciation stocks de produits finis	(108 972)	(100 473)
Provisions pour dépréciation stocks de produits en cours	(76 064)	(45 769)
Provisions pour dépréciation stocks MP/AC	(14 462)	(54 076)
	<u>14 688 885</u>	<u>13 563 580</u>
	=====	=====

6. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES.

Cette rubrique se présente comme suit:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Clients ordinaires	2 369 070	2 486 211
Clients effets impayés	12 723	132 693
Clients douteux et litigieux	280 297	288 821
	<u>2 662 090</u>	<u>2 907 725</u>
Provisions	(371 297)	(373 772)
	<u>2 290 793</u>	<u>2 533 953</u>
	=====	=====

7. AUTRES ACTIFS COURANTS.

Cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Personnel et comptes rattachés	89 491	44 063
Etat, TVA gelée au 31/12/1998 (A)	-	247 818
Crédit de TVA	563 981	356 338
Etat, subventions à recevoir	7 035	-
C/C des laboratoires échantillons	430 105	598 096
Débiteurs divers	125 495	130 057
	<u>1 216 107</u>	<u>1 376 371</u>
Provisions pour dépréciation	(156 558)	(8 652)
	<u>1 059 549</u>	<u>1 367 719</u>
	=====	=====

(A) : Crédit de TVA gelée objet d'une restitution intégrale sur 6 semestrialités dont la première échéance est le 28 Février 2005.

8. PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS.

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Actions ALYSSA SICAV et FIDELITY SICAV (*)	1 611 650	1 551 220
Placement en pension ATB	1 800 000	1 800 000
Intérêts courus sur placements courants	9 907	10 271
	<u>3 421 557</u>	<u>3 361 492</u>
	=====	=====

(*) Il s'agit de placements en actions effectués auprès de l'Union Financière ALYSSA SICAV et la société MAC S.A "FIDELITY SICAV" et évalués à leurs valeurs liquidatives au 31 décembre 2008.

9. LIQUIDITES ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES.

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Banques	385 443	2 015 272
Caisse	7 475	4 450
CCP	36	36
	<u>392 954</u>	<u>2 019 758</u>
	=====	=====

10. CAPITAL SOCIAL.

L'assemblée Générale Extraordinaire réunie le 27 février 2007 a décidé la réduction de la valeur nominale de l'action de la société de cinq dinars à un dinar. Ainsi, le nombre d'actions a été porté de 2 000 000 à 10 000 000.

Le capital social a été augmenté de 1 000 000 dinars pour être porté à la somme de 11 000 000 dinars et ce conformément à la décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire tenue le 15 mai 2007.

Cette augmentation a été réalisée par l'incorporation au capital des réserves suivantes :

- Réserves pour réinvestissements exonérés	700 000
- Autres réserves ordinaires	300 000
	<u>1 000 000</u>
	=====

Ainsi, la structure du capital au 31 décembre 2008 s'analyse comme suit :

<u>Actionnaires</u>	<u>Pourcentage dans le capital social</u>	<u>Nombre d'actions</u>
Famille Tahar E1 Materi	34,2%	3 762 000
Famille Moncef E1 Materi	34,2%	3 762 000
Public	30%	3 300 352
Autres actionnaires	1,6%	175 648
	100%	11 000 000
	=====	=====

11. RESERVES.

Les réserves se détaillent comme suit :

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Réserves légales	646 422	471 507
Autres réserves	1 869 677	1 296 287
	2 516 099	1 767 794
	=====	=====

12. AUTRES CAPITAUX PROPRES.

Ils s'analysent comme suit :

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Subventions d'investissement	359 516	359 516
Quote part des subventions d'investissement inscrite au compte de résultat	(327 581)	(293 993)
	31 935	65 523
	=====	=====

Le tableau de variation des capitaux propres se présente au 31 décembre 2008 comme suit :

Désignation	Capital social	Réserve légale	Réserves ordinaires	Rés. Spéciale pour réinv.exonéré	Résultat de l'exercice	Subvention d'investiss.	Total des Capitaux propres avant affectation
Situation au 31 décembre 2007	11 000 000	471 507	1 296 287	-	3 498 306	65 523	16 331 623
Affectation en réserves		174 915	573 390		(748 306)		-
Dividendes distribués					(2 750 000)		(2 750 000)
Augmentation de capital							-
Résorption des subv.d'investissement						(33 588)	(33 588)
Résultat de l'exercice 2008					4 447 254		4 447 254
Situation en fin de période	11 000 000	646 422	1 869 677	-	4 447 254	31 935	17 995 288

13. EMPRUNTS.

Le tableau des emprunts se présente au 31 Décembre 2008 comme suit :

DESIGNATION	Montant Emprunt	Montants au 31/12/2008			Charges financières au 31/12/2008
		Long Terme	Court Terme	Total	
EMPRUNTS					
ATB 1	64 000	37 790	10 797	48 588	2 286
ATB 2	68 000	0	0	0	24
ATB 3	1 100 000	330 000	220 000	550 000	45 410

Somme ATB	1 232 000	367 790	230 797	598 588	47 720
CFD 1	23 610	0	0	0	41
Somme CFD	23 610	0	0	0	41
UBCI 1	132 729	24 132	24 133	48 265	2 478
UBCI 2	410 000	98 969	73 620	172 588	13 774
UBCI 3	110 000	26 559	19 750	46 309	3 855
UBCI 4	81 000	0	0	0	574
UBCI 5	20 000	0	2 310	2 310	299
Somme UBCI	753 729	149 660	119 813	269 472	20 981
FOCRED	54 500	0	0	0	123
Somme FOCRED	54 500	0	0	0	123
BT	1 500 000	157 901	157 894	315 795	30 886
Somme BT	1 500 000	157 901	157 894	315 795	30 886
Général Leasing	53 000	19 139	17 667	36 806	2 789
Somme Général Leasing	53 000	19 139	17 667	36 806	2 789
Total	3 616 839	694 490	526 171	1 220 661	102 541

14. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES.

Ils se détaillent comme suit :

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Fournisseurs MP/AC	6 756 448	9 722 796
Fournisseurs consommables	696 865	477 723
Fournisseurs d'équipements	118 069	270 072
Fournisseurs, factures non parvenues	173 361	88 672
Fournisseurs, effets à payer	217 659	216 829
Fournisseurs, retenue de garantie	6 138	11 993
Fournisseurs, différence de conversion	278 565	164 565
	<u>8 247 107</u>	<u>10 952 651</u>
	=====	=====

15. AUTRES PASSIFS COURANTS.

Ils se résument comme suit :

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Clients, avances et acomptes reçus	-	8 000
C.C des laboratoires (*)	456 690	746 673
C.C Actionnaires et administrateurs	1 201	-
Etat, impôts sur les bénéfices à payer	414 551	173 349
Etat, impôts et taxes	114 679	115 749
CNSS	292 731	274 266
Créditeurs divers	58 845	54 581
Compte d'attente	26 093	24 370
Diverses charges à payer	247 061	184 458
Obligations cautionnées	236 064	133 423
	<u>1 847 915</u>	<u>1 714 870</u>
	=====	=====

(*) Il s'agit des comptes courants laboratoires qui enregistrent les royalties et promotions en contre partie des marques et licences exploitées par Adwya, d'une part, et la participation aux efforts de promotion des produits fabriqués, d'autre part.

16. CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS.

Cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Emprunts à moins d'un an	526 171	531 236
Intérêts courus	3 941	5 597
Banques	498 404	-
	<u>1 028 516</u>	<u>536 833</u>
	=====	=====

17. REVENUS.

Les revenus se résument comme suit :

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Chiffre d'affaires officines sous licence	29 634 423	27 736 195
Chiffre d'affaires hôpitaux	2 196 995	1 562 940
Chiffre d'affaires à l'exportation	55 832	148 467
Chiffre d'affaires officines générique Adwya	8 467 959	6 532 206
Façonnage	714 779	800 631
Ventes d'échantillons	268 592	386 041
	<u>41 338 580</u>	<u>37 166 480</u>
	=====	=====

18. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION.

Ils se détaillent comme suit :

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Produits de stockage Sanofi-Aventis	90 000	90 000
Produits de location cafétéria	3 300	3 300
Subvention d'exploitation	7 035	5 000
Ristourne TFP	18 156	13 974
Autres produits d'exploitation	68 948	97 773
Reprise sur provisions d'exploitation (*)	212 318	333 618
	<u>399 757</u>	<u>543 665</u>
	=====	=====

(*) Les reprises de provisions d'exploitation, présentées en 2007 en déduction des dotations aux amortissements et provisions, ont été reclassées en 2008 parmi les autres produits d'exploitation. Les informations comparatives de 2007 ont été retraitées pour les besoins de comparabilité.

19. ACHATS DE MATIERES PREMIERES ET ARTICLES DE CONDITIONNEMENT CONSOMMES.

Ils s'analysent comme suit :

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Achats principes actifs étrangers	18 757 286	18 342 298
Articles de conditionnement	2 699 876	2 743 460
Achats excipients	1 695 708	1 342 502
Frais sur achats	732 188	669 433
	23 885 058	23 097 693
Variations des stocks MP/AC	245 907	(1 495 849)
Sous-traitance de production	45 369	37 881
	<u>24 176 334</u>	<u>21 639 725</u>
	=====	=====

20. ACHATS D'APPROVISIONNEMENT CONSOMMES.

Ils s'analysent comme suit :

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Achats de consommables stockés	510 027	474 361
Variation des stocks consommables	(43 805)	17 867
Consommations énergétiques	682 958	584 019
Autres achats non stockés	1 030 904	768 929
	<u>2 180 084</u>	<u>1 845 176</u>
	=====	=====

21. CHARGES DE PERSONNEL.

Cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Salaires et compléments de salaires	3 798 493	3 514 396
Charges patronales	800 097	720 056
Autres charges de personnel	188 403	78 632
	<u>4 786 993</u>	<u>4 313 084</u>
	=====	=====

22. DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS.

Cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Dotation aux amortissements des immo incorporelles	102 868	97 103
Dotation aux amortissements des immo corporelles	1 097 707	1 130 945
Dotation aux résorptions des charges reportées	-	7 281
Dotation aux amortissements des immo corporelles acquise en leasing	13 544	-
Dotation aux provisions pour risques et charges	-	1 907
Dotation aux provisions pour dépréciation des stocks	199 497	180 317
Dotation aux provisions pour dépréciation des créances	157 431	302 034
	<u>1 571 047</u>	<u>1 719 586</u>
	=====	=====

23. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION.

Elles s'analysent comme suit :

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Promotions et royalties	1 362 105	1 184 329
Echantillons médicaux offerts	364 090	388 088
Entretiens et réparations	316 547	265 644
Honoraires	212 689	220 911
Téléphone et fax	60 463	51 018
Primes d'assurance	129 950	110 695
Contrats de maintenance	47 169	27 176
Locations de matériels et redevances leasing	34 887	56 873
Gardiennage	19 325	18 396
Mise à disposition de personnel	565 309	438 948
Documentations et abonnements	46 683	55 853
Subventions, dons et cotisations	28 628	29 627
Publicité et publications	494 551	467 567
Réceptions	178 102	175 373
Missions	286 777	194 345
Voyages et déplacements	50 275	32 509
Frais et commissions bancaires	34 868	37 018
Impôt et taxes	207 974	216 526
Autres	80 205	77 488
	<u>4 520 597</u>	<u>4 048 384</u>
	=====	=====

24. CHARGES FINANCIERES NETTES.

Elles se détaillent comme suit :

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Intérêts sur obligations cautionnées	17 500	15 122
Intérêts sur crédits	102 541	136 196
Intérêts des comptes courants bancaires	18 407	10 947
Intérêts escomptes effets	465 284	413 238
Escomptes accordés aux clients	41 675	54 680
Pertes de change	298 887	385 848
Autres charges financières	31 528	31 534
Dotation aux provisions pour risque et charges financières	278 565	164 565
Charges fin. liées à des modifications comptables	-	501
	<u>1 254 387</u>	<u>1 212 632</u>
	=====	=====

25. PRODUITS DES PLACEMENTS.

Les produits des placements au titre de l'exercice 2008 s'analysent comme suit :

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Revenu des valeurs mobilières de placement	182 906	151 615
Produit net sur cession de valeurs mobilières de placement	-	4 927
Gains de change (*)	294 431	15 820
Autres produits financiers de fonctionnement	6 390	-
Reprise sur provision pour risques et charges financières (*)	164 565	86 299
	<u>648 292</u>	<u>258 660</u>
	=====	=====

(*) Les gains de change et les reprises sur provision pour risques et charges financières, présentés au cours de l'exercice 2007 dans la rubrique charges financières nettes, ont été présentés en 2008 dans la rubrique autres produits des placements; les informations comparatives de 2007 ont été retraitées pour les besoins de comparabilité.

26. AUTRES GAINS ORDINAIRES

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Autres gains exceptionnels(*)	121 462	228 342
Quotes-parts des subventions d'investissement Inscrites au résultat (**)	33 588	33 952
	<u>155 050</u>	<u>262 294</u>
	=====	=====

(*) Au cours de l'exercice 2007, la société a bénéficié d'un abandon de pénalités de retard de la part de la CNSS pour un montant qui s'élève à 218 040 dinars.

(**) La quote-part des subventions d'investissement inscrites au résultat, présentée au cours de l'exercice 2007 dans la rubrique autres produits d'exploitation, a été présentée au cours de l'exercice 2008 dans la rubrique autres gains ordinaires; les informations comparatives de 2007 ont été retraitées pour les besoins de comparabilité.

27. AUTRES PERTES ORDINAIRES

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Redressements et diverses pénalités douanières	21 929	23 520
	<u>21 929</u>	<u>23 520</u>
	=====	=====

28. IMPOT SUR LES BENEFICES.

La société est assujettie à l'impôt sur les sociétés au taux réduit de 20% pour une période de cinq ans à partir de la date de son introduction en bourse, et ce, dans le cadre des dispositions de la loi n° 99-92 du 17 Août 1999 relative à la relance du marché financier telle que complétée par les textes subséquents.

29. RESULTAT PAR ACTION.

Le résultat par actions et les données ayant servi à sa détermination au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008, se présentent comme suit :

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Résultat net	4 447 254	3 498 306
Résultat net attribuable aux actions ordinaires	4 447 254	3 498 306
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation	11 000 000	11 000 000
Résultat par action	0,404	0,318

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

30. TRESORERIE DE FIN DE PERIODE.

Elle se détaille comme suit :

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Comptes bancaires débiteurs + C.C.P	385 479	2 015 308
Caisses	7 475	4 450
Comptes bancaires créditeurs	(498 404)	-
Total trésorerie de fin de période de période	(105 450)	2 019 758

31. INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES.

Au cours de l'exercice comptable clos au 31 décembre 2008, la société ADWYA a conclu diverses opérations avec des sociétés liées qui ont toutes été réalisées dans le cadre normal de ses activités.

Conformément à la politique de la société, toutes les opérations avec les parties liées ont été réalisées aux conditions de marché. En fait, ces opérations ne sont pas jugées significatives pour la société aussi bien au plan individuel comme au plan global.

Les transactions effectuées dans ce cadre sont détaillées comme suit :

Description des opérations	Partie liée	Achat en dinar	Vente en dinar
Contrat de promotion médicale et formation des délégués	ATUDIPP	401 339	
Achats d'équipements de sécurité	SME Sécurité	199 788	
Contrat de medecin de travail avec un administrateur	Mr Hichem TERZI	9 941	

Contrat de consultant en matière de choix stratégiques	Mr Taher EL MATERI	50 000	
Contrat de consultant pour lancement des nouveaux produits	Mr Moncef ZMERLY	8 921	
Achats d'équipements et de fournitures administratives	Solas & Mathieu	5 680	
Cession voiture Nissan au profit d'un administrateur	Mr Ghazi BEN TOUNES		7 688
VALEUR TOTALE		744 609	7 688

32. ENGAGEMENTS.

32.1. Emprunts.

La société a contracté des emprunts auprès de divers organismes financiers dont le détail est annexé à la note n°13. En contre partie elle a donné en garantie :

- Une hypothèque de premier rang et en pari passu sur le terrain sis route de la Marsa ainsi que sur les constructions.
- Un nantissement de premier rang sur le fonds de commerce constitué par les éléments corporels et incorporels.

32.2. Autres Engagements bancaires.

Ils se détaillent comme suit :

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
- Cautions fiscales au profit de la douane	55 207	49 730
- Cautions douanières	447 811	171 144
- Autres cautions bancaires	28 040	28 040
- Escompte papier commercial	8 042 201	7 635 249
- Lettres de garantie	45 200	-
- Lettres de crédit	80 000	143 080
- Cautions provisoires	89 218	63 903
- Cautions définitives	26 796	27 582
- Aval et acceptation	20 290	20 290
Total des engagements bancaires	8 834 763 =====	8 139 018 =====

32.3. Contrats d'emprunts conclus à la fin de l'exercice 2008.

Aucun emprunt n'a été contracté par la société à la fin de l'exercice 2008.

32.4. Commandes fermes étrangères au 31/12/08.

Commandes investissements étrangers : 393 770 Dinars.
Commandes consommables étrangers : 257 028 Dinars.

32.5. Engagements restants dus au titre des dossiers génériques au 31/12/08.

Le montant des engagements restants dus au titre de l'acquisition des nouveaux dossiers génériques s'élève à 103 600 Euro; soit l'équivalent de 190 717 Dinars.

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES (Exercice clos le 31 Décembre 2008)

Messieurs les actionnaires

Société Adwya S.A

Route de la Marsa Km 14 Sidi Daoud - TUNIS.

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport d'audit des états financiers de la société Adwya S.A arrêtés au 31 décembre 2008, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

1 - Responsabilités

Nous avons audité les états financiers de la société Adwya S.A arrêtés au 31 décembre 2008. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles

d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et à la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

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

2- Opinion

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société Adwya S.A, ainsi que des résultats de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2008, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

3- Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers, des informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice.

Nous avons procédé également, dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi n° 94 – 117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi n° 2005 – 96 du 18 octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers telle qu'exprimée ci-haut.

Par ailleurs, en application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications portant sur la conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières émises par la société avec la réglementation en vigueur. Nous n'avons pas d'observations à formuler à ce sujet.

Tunis, le 27 mars 2009

Le Commissaire aux comptes
Mourad Guellaty

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008

Messieurs les actionnaires
Société Adwya S.A Route de la Marsa Km 14 Sidi Daoud - TUNIS.

En application des dispositions des articles 200 et 205 du code des sociétés commerciales, nous portons à votre connaissance les conventions suivantes conclues par votre société au cours de l'exercice 2008 :

- Une mission d'assistance et de conseil pour les nouveaux produits à lancer confiée à Monsieur Moncef Zmerli. La rémunération de cette mission a été fixée à la somme de dix mille dinars nets par an.
- Une mission de consultant en matière de choix stratégique confiée à Monsieur Tahar El Materi rémunérée à cinquante mille dinars hors taxes par an.
- Un contrat avec Monsieur Hichem Terzi en tant que médecin de travail de la société pour un montant hors taxe de 9 941 dinars.

Par ailleurs, nous n'avons reçu aucun avis de la part de votre conseil d'administration concernant d'autres opérations régies par les dispositions des dits articles et les examens que nous avons entrepris au cours de notre mission n'ont pas révélé l'existence de telles opérations.

Tunis, 27 mars 2009

Le Commissaire aux comptes
Mourad Guellaty

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS

**LES INDUSTRIES CHIMIQUES
DU FLUOR –ICF-**

Siège social : 42 Rue Ibn Caraf 1002 Tunis Bélvédère

La Société Les industries Chimiques du Fluor -ICF- publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2008 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 23 avril 2009. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, M,Guellaty MOURAD.

BILAN AU 31 DECEMBRE 2008

(Exprimé en dinar tunisien)

<u>ACTIFS</u>	<u>NOTES</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Actifs non courants</u>			
Actifs immobilisés			
Immobilisations incorporelles		815 805	715 023
Moins : amortissements		(719 872)	(715 023)
		<hr/>	<hr/>
	3	<u>95 933</u>	-
Immobilisations corporelles		35 121 444	32 055 254
Moins : amortissements		(27 260 565)	(26 269 158)
		<hr/>	<hr/>
	4	<u>7 860 879</u>	<u>5 786 096</u>
Immobilisations Financières		18 580 575	16 562 855
Moins : provisions		(618 425)	(220 610)
		<hr/>	<hr/>
	5	<u>17 962 150</u>	<u>16 342 245</u>
Total des actifs immobilisés		25 918 962	22 128 341
Autres actifs non courants		-	-
Total des actifs non courants		25 918 962	22 128 341
<u>Actifs courants</u>			
Stocks		23 277 266	11 773 716
Moins : provisions		(306 470)	(324 499)
		<hr/>	<hr/>
	6	<u>22 970 796</u>	<u>11 449 217</u>
Clients et comptes rattachés		10 474 286	6 546 437
Moins : provisions		-	-
		<hr/>	<hr/>
		10 474 286	6 546 437
Autres actifs courants		6 867 526	2 672 702
Moins : provisions		-	-
		<hr/>	<hr/>
	7	<u>6 867 526</u>	<u>2 672 702</u>
Placements et autres actifs financiers		140 800	130 725
		<hr/>	<hr/>
	8	<u>140 800</u>	<u>130 725</u>
Liquidités et équivalents de liquidités		4 696 822	18 249 294
		<hr/>	<hr/>
	9	<u>4 696 822</u>	<u>18 249 294</u>
Total des actifs courants		45 150 230	39 048 375
Total des actifs		71 069 192	61 176 716

BILAN AU 31 DECEMBRE 2008
(Exprimé en dinar tunisien)

Capitaux propres et passifs	NOTES	2008	2007
Capitaux propres			
Capital social		9 000 000	9 000 000
Réserves		28 755 856	26 855 856
Autres capitaux propres		347 690	380 324
Résultats reportés		3 867 455	859 231
Effets modifications comptables		-	-
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		<u>41 971 001</u>	<u>37 095 411</u>
Résultat de l'exercice		<u>8 617 888</u>	<u>8 058 224</u>
Total des capitaux propres avant affectation	10	<u>50 588 889</u>	<u>45 153 635</u>
<u>PASSIFS</u>			
<u>Passifs non courants</u>			
Provisions	11	<u>923 636</u>	<u>5 417 763</u>
Total des passifs non courants		<u>923 636</u>	<u>5 417 763</u>
<u>Passifs courants</u>			
Fournisseurs et comptes rattachés	12	17 390 995	8 548 596
Autres passifs courants	13	2 165 672	2 056 722
Total des passifs courants		<u>19 556 667</u>	<u>10 605 318</u>
Total des passifs		<u>20 480 303</u>	<u>16 023 081</u>
Total des capitaux propres et des passifs		<u>71 069 192</u>	<u>61 176 716</u>
		=====	=====

ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 31 DECEMBRE 2008
(Exprimé en dinar tunisien)

	NOTES	2008	2007
Revenus		75 696 746	66 297 848
Coût des ventes	Tableau de passage	(63 394 792)	(47 970 111)
Marge brute		<u>12 301 954</u>	<u>18 327 737</u>
Autres produits d'exploitation	14	740 310	843 941
Frais de distribution	Tableau de passage	(3 126 682)	(2 813 410)
Frais d'administration	"	(1 860 799)	(2 049 417)
Autres charges d'exploitation	"	(2 095 903)	(6 898 717)
Résultat d'exploitation		<u>5 958 880</u>	<u>7 410 134</u>
Charges financières nettes		(185 744)	(459 730)
Produits des placements	15	1 435 587	838 604

Autres gains ordinaires	16	4 647 754	390 873
Autres pertes ordinaires	17	(3 126 300)	-
Résultats des activités ordinaires avant impôts		<u>8 730 177</u>	<u>8 179 881</u>
Impôt sur les bénéfices		(112 289)	(121 657)
Résultats des activités ordinaires après impôts		8 617 888	8 058 224
Résultat net de l'exercice		<u>8 617 888</u>	<u>8 058 224</u>
Effets des modifications comptables		-	-
Résultat de l'exercice après modifications comptables		8 617 888	8 058 224
		=====	=====

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE**ARRETE AU 31 DECEMBRE 2008**

(Exprimé en dinar tunisien)

	<u>NOTES</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Encaissements reçus des clients		71 768 897	72 602 080
Encaissements reçus des débiteurs divers		495 525	429 378
Sommes versées aux fournisseurs		(70 114 192)	(47 716 927)
Pénalité sur affaire CEE		(3 126 300)	-
Sommes versées au personnel		(5 115 398)	(5 240 482)
Impôts sur les bénéfices		(81 482)	(54 914)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	18	<u>(6 172 950)</u>	<u>20 019 135</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(3 634 073)	(1 061 140)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		153 552	96 751
Décaissements / acquisition d'immobilisations financières		(1 997 060)	(500 016)
Encaissements / cession d'immobilisations financières		0	214 866
Flux de trésorerie provenant des prêts personnels		(10 064)	(137 901)
Flux de trésorerie provenant des produits de placement		402 250	484 573
Charges financières		(57 625)	(50 760)
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissements	19	<u>(5 143 020)</u>	<u>(953 627)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Dividendes et autres distributions		(3 143 422)	(3 144 658)
Encaissements provenant des subventions		60 769	4 279
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	20	<u>(3 082 653)</u>	<u>(3 140 379)</u>
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités	21	<u>846 151</u>	<u>(381 389)</u>
Variation de trésorerie		(13 552 472)	15 543 740
Trésorerie au début de l'exercice		18 249 294	2 705 554
Trésorerie à la clôture de l'exercice		4 696 822	18 249 294

TABLEAU DE PASSAGE DES CHARGES PAR DESTINATION AUX CHARGES PAR NATURE

Charges par Destination	Montant	Ventilation				
		Achats consommés	Charges de personnel	Amortissements & Provisions	Autres charges	Production déstockée
Coût des ventes	63 394 792	60 584 629	2 948 799	809 746	567 173	(1 515 555)
Frais de distribution	3 126 682		272 903		2 853 779	
Frais d'administration	1 860 799	73 053	1 225 258	248 950	313 538	
Autres charges	2 095 903		869 682	591 965	634 256	
Total	70 478 176	60 657 682	5 316 642	1 650 661	4 368 746	(1 515 555)

SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

Produits		Charges		Soldes	2 008	2 007
Revenus et autres produits d'exploitation	75 696 746	Déstockage de production	-			
Production stockée	1 515 556					
Production immobilisée	72 384				77 284 686	66 376 566
Total	77 284 686	Total	-	Production		
Production	77 284 686	Achats consommés	60 657 682	Marge sur coût matières	16 627 004	22 911 951
Marge commerciale	-	Autres charges externes	4 149 098			
Marge sur coût matières	16 627 004					
Subventions d'exploitation	-					
Produits divers ordinaires	31 913					
Total	16 658 917	Total	4 149 098	Valeur ajoutée brute	12 509 819	18 552 176
Valeur ajoutée brute	12 509 819	Impôts et taxes	13 015			
		Charges de personnel	5 316 642			
Total	12 509 819	Total	5 329 657	Excédent brut d'exploitation	7 180 162	13 202 126
Excédent brut d'exploitation	7 180 162					
Autres produits ordinaires	729 945	Autres charges ordinaires	3 332 936			
Produits financiers	1 433 587	Charges financières	185 744			
Transfert et reprise sur charges	4 555 822	Dotation aux amortissements et aux provisions ordinaires	1 650 660			
		Impôt sur le résultat ordinaire	112 289			
Total	13 899 517	Total	5 281 629	Résultat des activités ordinaires	8 617 888	8 058 224
Résultat positif des activités ordinaires	8 617 888	Résultat négatif des activités ordinaires	-			
Gains extraordinaires	-	Pertes extraordinaires	-			
Effet positif des modifications comptables	-	Effet négatif des modifications comptables	-			
		Impôt sur élément extraordinaire et modifications comptables	-			
Total	8 617 888	Total	-	Résultat net après modifications comptables	8 617 888	8 058 224

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS
DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008
(Exprimé en dinar tunisien)**

1. ACTIVITE DE LA SOCIETE.

La société a été créée en 1971 sous la forme d'une société anonyme. Elle a pour objet la production et la vente à l'exportation de fluorure d'aluminium. L'usine a été construite à Gabès dans le cadre d'un contrat de fourniture d'usine clés en main en date du 8 Décembre 1973, modifié par deux avenants ultérieurs. Elle a été mise en service en Juin 1976. L'intégralité du chiffre d'affaires de la société est réalisée à l'exportation.

2. PRINCIPES COMPTABLES ET EVENEMENTS DE L'EXERCICE.

La société a opté pour la présentation de ses états financiers pour le modèle de référence, conformément à la norme comptable générale tunisienne numéro 1.

Les principes comptables les plus significatifs qui ont servi à l'élaboration des états financiers sont les suivants :

2.1. Immobilisations.

Les immobilisations sont évaluées à leur coût d'acquisition incluant principalement le prix d'achat, les droits et **tafinis**.

Les stocks sont évalués au coût historique ou à la valeur de réalisation nette si elle est inférieure.

Les stocks de produits finis sont évalués selon le dernier coût moyen pondéré mensuel.

Le coût historique des stocks correspond au coût d'acquisition pour les éléments achetés et au coût de production pour les éléments produits. Il inclut l'ensemble des coûts encourus pour mettre les stocks à l'endroit et dans l'état où ils se trouvent.

Le coût d'acquisition des stocks comprend le prix d'achat, les droits de douane à l'importation et les taxes non récupérables, ainsi que les frais de transport, d'assurances liés au transport, de réception et autres coûts liés à l'acquisition des éléments achetés.

Toutes les réductions commerciales et autres éléments analogues, sont déduits du coût d'acquisition et ce à l'exception des subventions se rapportant aux biens stockés.

* Le gain ou la perte de change sont considérés comme étant le résultat de la fluctuation du cours de l'exercice considéré, et sont pris en compte dans la détermination du résultat net pour cet exercice sauf si la société se trouve dans la situation où la durée de vie prédéterminée ou prévisible de l'élément monétaire libellé en monnaies étrangères s'étend au delà de la fin de l'exercice subséquent, dans ce cas, l'écart de conversion est résorbé sur la durée de vie restante de l'élément monétaire ;

* Les éléments non monétaires, qui sont comptabilisés au coût historique exprimé en monnaies étrangères restent évalués au taux de change en vigueur à la date de l'opération.

2.4. Modifications comptables.

Les principales modifications comptables ayant affecté le résultat de l'exercice ainsi que les capitaux propres du début d'exercice du fait de leur application de manière rétrospective ou prospective, concernent des pertes et profits sur exercices antérieurs.

2.5. Evènements postérieurs à la clôture.

L'impact des événements qui constituent un élément complémentaire de la valeur des éléments de l'actif ou du passif de la société tels qu'ils existaient à la date de clôture est traduit dans les états financiers chaque fois qu'il revêt un caractère significatif et qu'il survient, entre la date de clôture de l'exercice et la date de leur publication.

2.6. Contentieux fiscal

Courant l'exercice 2000, la société a fait l'objet d'une vérification fiscale approfondie en matière d'impôts directs et indirects. L'arrêté de taxation d'office qui portait sur un montant de 632 104 dinars (dont 41 755 dinars en matière de retenues à la source), a été annulé par un jugement de la cour d'appel et ramené à 71 112 dinars. Il est à signaler que l'administration s'est pourvue en cassation devant le tribunal administratif. Ce dernier a prononcé son jugement le 30 Mai 2008, en acceptant la demande de l'administration, renvoyant ainsi l'affaire auprès de la cours d'appel

3. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES.

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Logiciels	325 100	307 861
Brevets licences procédés	407 162	407 162
Autres immobilisations incorporelles	83 543	
	815 805	715 023
Moins amortissements	(719 872)	(715 023)
	95 933	-
	=====	=====

4. IMMOBILISATIONS CORPORELLES.

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Terrains	714 663	714 663
Constructions	7 097 412	7 087 389

Installations techniques, matériel et outillage industriel	22 270 012	21 721 322
Matériel de transport	237 714	314 428
Autres immobilisations corporelles	1 909 049	1 787 849
Immobilisations en cours	2 892 594	429 603
	35 121 444	32 055 254
Moins amortissements	(27 260 565)	(26 269 158)
	<u>7 860 879</u>	<u>5 786 096</u>

Le tableau de variation des immobilisations corporelles et incorporelles se présente comme suit :

Désignation	Valeurs Brutes				Amortissements				Valeurs Nettes au
	Valeurs au 31/12/2007	Acquisitions	Cession / Redressement	Valeur au 31/12/2008	Cumul au 31/12/2007	Reprise / Redressement	Dotations de l'exercice	Cumul au 31/12/2008	31/12/2007
Logiciels	307 861	17 239	-	325 100	307 861	-	4 849	312 710	12 390
Brevets licences procédés	407 162	-	-	407 162	407 162	-	-	407 162	-
Immobilisations en cours	-	83 543	-	83 543	-	-	-	-	83 543
Total des immobilisations incorporelles	715 023	100 782	-	815 805	715 023	-	4 849	719 872	95 933
Terrains	714 663	-	-	714 663	-	-	-	-	714 663
Constructions	7 087 389	10 023	-	7 097 412	4 600 876	-	354 652	4 955 528	2 141 884
Installations techniques, matériel et outillage industriel	21 721 322	548 690	-	22 270 012	20 019 263	-	559 609	20 578 872	1 691 140
Matériel de transport	314 428	26 754	(103 468)	237 714	207 563	(103 467)	43 907	148 003	89 711
Autres immobilisations corporelles	1 787 849	121 200	-	1 909 049	1 441 456	-	136 706	1 578 162	330 887
Immobilisations en cours	429 603	2 835 004	(372 013)	2 892 593	-	-	-	-	2 892 594
Total des immobilisations corporelles	32 055 254	3 541 671	(475 481)	35 121 444	26 269 158	(103 467)	1 094 874	27 260 565	7 860 879
Total des immobilisations corporelles & incorporelles	32 770 277	3 642 453	(475 481)	35 937 249	26 984 181	(103 467)	1 099 723	27 980 437	7 956 812

5. IMMOBILISATIONS FINANCIERES.

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Prêts au personnel	155 839	175 633
Participations	18 233 654	16 236 595
Dépôts et cautionnements	191 082	150 627
	18 580 575	16 562 855
Moins provisions *	(618 425)	(220 610)
	<u>17 962 150</u>	<u>16 342 245</u>
	=====	=====

* Les provisions pour dépréciation des titres de participation se détaillent comme suit :

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
- ACMG	150 000	150 000
- SOTAC	500	500
- ALKIMIA	291 828	-
- STB	176 097	70 110
	<u>618 425</u>	<u>220 610</u>

6. STOCKS.

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Matières premières	16 927 885	6 907 295
Matières consommables	1 949 776	1 856 101
Emballages commerciaux	426 740	459 719
Produits finis	3 943 809	2 428 253
Produits en cours	29 056	122 348
	<u>23 277 266</u>	<u>11 773 716</u>
Moins provisions pour dépréciation *	(306 470)	(324 499)
	<u>22 970 796</u>	<u>11 449 217</u>
	=====	=====

* Les provisions se détaillent comme suit :

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Provision pour dépréciation des pièces de rechange	305 623	307 545
Provision pour dépréciation des emballages	-	16 107
Provision pour dépréciation des produits consommables	847	847
	<u>306 470</u>	<u>324 499</u>

7. AUTRES ACTIFS COURANTS.

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Débiteurs divers	35 709	10 522
Compte d'attente actif	361 686	271 716
Etat, TVA à récupérer	330 392	330 392
Etat, Impôts et Taxes	56 354	25 474
Fournisseurs, avances sur commandes	314 265	121 999
Charges comptabilisées d'avance *	5 749 126	1 864 257
Personnel, avances et acomptes	14 845	27 417
Produits à recevoir	-	15 776
Emballages à rendre	5 149	5 149
	<u>6 867 526</u>	<u>2 672 702</u>
Moins : provisions	-	-
	<u>6 867 526</u>	<u>2 672 702</u>
	=====	=====

* Il s'agit principalement du montant des commandes de matières premières en cours d'acheminement.

8. PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS.

Il s'agit des prêts à moins d'un an accordés par la société à son personnel.

9. LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES.

	2008	2007
Certificats de dépôts	-	17 400 000
Banques (DT)	4 690 942	751 716
Banques (devises)	1 880	93 578
Caisses	4 000	4 000
	-----	-----
	4 696 822	18 249 294
	=====	=====

10. CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres avant affectation au 31/12/2008 s'élèvent à 50 588 889 dinars contre 45 153 635 dinars au 31/12/2007 soit une augmentation de 5 435 254 dinars.

Le tableau de variation des capitaux propres au cours de l'exercice 2008 se présente comme suit :

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

	Capital	Réserves	Autres capitaux propres	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Modifications comptables	Total des capitaux propres avant affectation
Situation au 31 Décembre 2007	9 000 000	26 855 856	380 325	859 231	8 058 224	-	45 153 635
Modifications comptables 2007	-	-	-	-	-	-	-
Soldes après modifications comptables	9 000 000	26 855 856	380 325	859 231	8 058 224	-	45 153 635
Dividendes & autres distributions	-	-	-	-	(3 150 000)	-	(3 150 000)
Affectation en réserves	-	1 900 000	-	-	(1 900 000)	-	-
Affectation en résultats reportés	-	-	-	3 008 223	(3 008 223)	-	-
Subventions d'investissement	-	-	57 442	-	-	-	57 442
Résorption des subventions d'investissement	-	-	(90 077)	-	-	-	(90 077)
Résultat de l'exercice 2008	-	-	-	-	8 617 888	-	8 617 888
Modifications comptables 2008	-	-	-	-	-	-	-
Situation au 31 Décembre 2008	9 000 000	28 755 856	347 690	3 867 454	8 617 888	-	50 588 889

11. PROVISIONS.

Les provisions s'analysent comme suit :

		2008	2007
Provisions litiges pollution	(a)	200 536	194 663
Provisions pour contentieux fiscal	(b)	723 100	723 100
Provision pour risque affaire C.E.E	(c)	-	4 500 000
		-----	-----
		923 636	5 417 763
		=====	=====

- (a) Ces provisions sont constituées dans le but de couvrir les risques de dédommagement des agriculteurs ayant subi un préjudice à cause de la pollution.
- (b) Cette provision se rapporte à un litige opposant la société à l'administration fiscale suite à une vérification fiscale approfondie effectuée par les services de contrôle au cours de l'exercice 2000.
- (c) Cette provision a été constituée en 2007 suite au litige opposant la société à la communauté européenne. L'affaire a été dénouée en 2008 et la société a repris la provision constituée suite au paiement de l'amende.

12. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES.

Le solde de ce compte se détaille comme suit :	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Fournisseurs d'exploitation locaux	2 601 467	875 771
Fournisseurs d'exploitation étrangers	8 425 635	4 292 862
Fournisseurs d'immobilisations locaux	39 570	32 291
Fournisseurs d'immobilisations étrangers	335 096	233 623
Fournisseurs factures non parvenues	1 115 294	1 998 941
Fournisseurs d'exploitation - effets à payer	4 861 518	1 110 241
Fournisseurs, retenues de garantie	12 415	4 867
	-----	-----
	17 390 995	8 548 596
	=====	=====

13. AUTRES PASSIFS COURANTS.

Le solde de ce compte se détaille comme suit :	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Personnel et comptes rattachés	1 199 392	1 163 502
Autres charges à payer	99 000	99 000
Etat et collectivités publiques	211 111	208 050
Produits constatés d'avance	188 655	111 654
Actionnaires dividendes à payer	13 001	6 616
CNSS et organismes sociaux	379 220	410 958
Créditeurs divers	75 293	56 942
	-----	-----
	2 165 672	2 056 722
	=====	=====

14. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION.

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Revenus loyers	370 651	353 001
Production immobilisée	72 384	80 507
Remboursements divers	17 593	30 679
Cessions divers	31 913	21 459
Transfert de charges	2 478	271 065
Autres produits sur chargement et déchargement	34 610	16 387
Produits liés à une modification comptable	210 681	70 843
	-----	-----
	740 310	843 941
	=====	=====

15. PRODUITS DES PLACEMENTS.

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Placements	415 515	200 022
Dividendes	25 280	176 995
Jetons de présence	2 000	6 167
Produits sur prêts accordés au personnel	9 754	9 151
Intérêts des comptes courants	14 532	105 462
Produits nets sur cession de valeurs mobilières	-	93 094
Gains de change	968 506	247 713
	<u>1 435 587</u>	<u>838 604</u>
	=====	=====

16. AUTRES GAINS ORDINAIRES.

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Reprise de provisions	17 723	22 118
Quote-part des subventions inscrites au résultat de l'exercice	90 076	117 348
Reprise de provision pour dépréciation :		
- Stocks d'emballages	16 107	-
- Stock pièces de rechange	1 921	83 656
Reprise de provision pour affaire CEE	4 500 000	
Reprise de provision /participations STB	-	45 883
Plus value sur cession d'immobilisations	18 600	96 000
Ecart positif inventaire matière consommable	-	13 825
Avoirs commerciaux	-	7 599
Autres	3 327	4 444
	<u>4 647 754</u>	<u>390 873</u>
	=====	=====

17. AUTRES PERTES ORDINAIRES :

La Commission Européenne a intenté une procédure contre un certain nombre de fabricants de fluorure d'aluminium, par laquelle elle suspecte ces fabricants dont notamment la société "les Industries Chimiques du Fluor", d'avoir conclu une entente illicite portant atteinte à la libre concurrence sur le marché du fluorure. A ce titre, la société a constaté en 2007 dans ses livres une provision de 4 500 000 dinars.

Le montant définitif de l'amende s'est établi à 3 126 300 dinars. Il a été payé par la société et constaté parmi les « Autres pertes ordinaires ». En contre partie, la provision constituée en 2007 a été totalement reprise.

18. FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION

Le flux de trésorerie provenant de l'exploitation et qui s'élève au 31/12/08 à (6.172.950) DT résulte de :

	<i>(En dinars)</i>
1) Encaissements :	72 264 422
- encaissements auprès des clients	71 768 897
- encaissement reçu des débiteurs divers (location immeubles)	376 774
- encaissement reçu des débiteurs divers (autres)	118 751
2) Décaissements :	-78 437 372
- décaissements d'exploitation	-75 311 072
- pénalités sur affaire C.E.E.	-3 126 300

19. FLUX DE TRESORERIE LIES AUX INVESTISSEMENTS

Les flux de trésorerie provenant des activités d'investissements s'élèvent à (5.143.020) DT. Ce montant correspond au solde des encaissements et décaissements se rapportant aux activités d'investissements au cours de l'exercice et se détaille comme suit :

1) Encaissements	700 487
- encaissement provenant de la cession de deux voitures	24 904
- remboursement de la quote part du groupe alzamil dans les charges payées par notre société	128 648
- remboursement des prêts accordés au personnel	144 686
- produits des placements	402 249
- produits des participations dividendes reçus	25 280
- produits des jetons de présence reçus	2 000
2) Décaissements	-5 843 507
- acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-3 634 072
- acquisition d'immobilisations financières	-1 997 060
- prêts accordés au personnel	-154 750
- Charges financières	-57 625

20. FLUX DE TRESORERIE LIES AU FINANCEMENT

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement au 31/12/2008 s'élèvent à (3 082 653) DT et correspondent essentiellement à la distribution des dividendes relatifs au bénéfice de l'exercice 2007.

21. INCIDENCES DES VARIATIONS DE TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

La fluctuation du cours du US Dollars au cours de l'exercice 2008 a engendré des gains de change sur les comptes bancaires de 846 151 DT.

22. ENGAGEMENTS.

Les engagements de la société se détaillent comme suit :

- **Engagements de vente.**

Les engagements de vente de fluorure d'aluminium au 31 décembre 2008 portent sur 38 000 tonnes.

- **Engagements d'achat.**

Les engagements d'achats de matières premières au 31 décembre 2008 portent sur 60 000 tonnes de spath fluor et 40 000 tonnes d'alumine.

23. STATUT FISCAL.

La société bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi 93-120 du 27 décembre 1993 telle que modifiée par les textes subséquents, du fait qu'elle produit exclusivement pour l'exportation. Elle continue à bénéficier de la déduction totale des bénéfices provenant de l'exportation jusqu'à 2011 conformément aux dispositions de l'article 12 de la loi n° 2007-70 du 27 décembre 2007 portant loi de finances pour l'année 2008.

Pour les exercices ultérieurs, la société sera soumise à l'impôt sur les sociétés au titre de ses bénéfices provenant de l'exportation au taux de 10% conformément aux dispositions réglementaires précitées.

Les produits accessoires réalisés sur le marché local sont soumis à l'impôt sur les sociétés au taux de 30%.

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
(Exercice clos le 31 Décembre 2008)

Messieurs les Actionnaires de la Société les Industries Chimiques du FluorTUNIS.

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la société "Les Industries Chimiques du Fluor" arrêtés au 31 décembre 2008, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

1 - Responsabilités

Nous avons audité les états financiers de la société "Les Industries Chimiques du Fluor" arrêtés au 31 décembre 2008. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et à la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

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

2- Opinion

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière la société "Les Industries Chimiques du Fluor", ainsi que des résultats de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2008, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

3- Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers, des informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice.

Nous avons également, dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'avoir une conséquence sur notre opinion sur les états financiers telle qu'exprimée ci-haut.

Tunis, le 15 mars 2009
Mourad Guellaty

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
(EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008)

Messieurs les Actionnaires de la Société Les Industries Chimiques du Fluor TUNIS.

Nous portons à votre connaissance que votre conseil d'administration ne nous a pas avisés de la réalisation au cours de l'exercice 2008 d'opérations entrant dans le cadre des dispositions de l'article 200, du code des sociétés commerciales et nos examens n'ont pas révélé l'existence de telles opérations.

Tunis, le 15 mars 2009
Mourad Guellaty