



Bulletin Officiel

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

N° 3344 — Mercredi 13 Mai 2009

— 14^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

AVIS DES SOCIETES

COMMUNIQUE DE PRESSE

BANQUE DE TUNISIE

2-3

ASSEMBLEES GENERALES

COMPAGNIE MEDITERRANEENNE D'ASSURANCES ET DE EASSURANCES

4

-COMAR-

SOCIETE FRIGORIFIQUE & BRASSERIE DE TUNIS - SFBT-

4

AMEN BANK

5

SICAV ENTREPRISE

6

TUNISIE SICAV

6

SICAV PLUS

7

STRATEGIE ACTIONS SICAV

7

BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE- BIAT-

8

SIPHAT

8

SOCIETE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN - ASSAD -

9

SOCIETE TUNISIENNE DES MARCHES DE GROS - SOTUMAG -

9

SOCIETE TUNISIENNE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES -STAR-

9

SOCIETE EL WIFACK LEASING

10

PAIEMENTS D'ANNUITES DES FCC

FCC BIAT-CREDIMMO 1

11

FCC BIAT-CREDIMMO 2

11

AUGMENTATION DE CAPITAL ANNONCEE

TUNISIE PROFILÉS ALUMINIUM - TPR -

12

PAIEMENT DE DIVIDENDES

UNION BANCAIRE POUR LE COMMERCE ET L'INDUSTRIE - UBCI -

12

COURBE DES TAUX

13

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

14

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008 :

- BH PLACEMENTS

- SICAV BH OBLIGATAIRE

- MAXULA INVESTISSEMENT SICAV

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2009 :

- SICAV L'EPARGNANT

- AXIS TRESORERIE SICAV

ANNEXE III

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008 :

POULINA GROUPE HOLDING -PGH -

ANNEXE IV

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008 :

SOCIETE ESSOUKNA

ANNEXE V

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008 :

SOCIETE FRIGORIFIQUE ET BRASSERIE DE TUNIS -SFBT-

ANNEXE VI

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008 :

SOCIETE INDUSTRIELLE DES TEXTILES - SITEX -

ANNEXE VII

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008 :

GROUPE BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE -BIAT-

ANNEXE VIII

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008 :

SOCIETE ESSOUKNA

ANNEXE IX

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008 :

ARAB TUNISIAN LEASE - ATL -

COMMUNIQUE DE PRESSE

BANQUE DE TUNISIE

Siège social : 2, rue de Turquie -1000 TUNIS-

La Banque de Tunisie informe ses actionnaires et le public que le conseil d'administration a arrêté au cours de sa réunion du 14/04/2009 les états financiers de la Banque au 31/12/2008.

Ces états financiers affichent une évolution positive des indicateurs de la banque avec une augmentation des produits d'exploitation bancaire de 12,5%, une croissance du produit net bancaire de 8,6%, une amélioration de la marge d'intermédiation bancaire de 7,0%, une maîtrise des frais généraux (+5,6%) et une progression du résultat net de 4,4% pour atteindre 62.788 mille dinars fin 2008.

L'activité de collecte des ressources présente une progression de 21,28% touchant ainsi toutes les composantes de dépôts, parallèlement à un développement global du volume des crédits de 4,2%.

De même, l'exercice 2008 s'est caractérisé par :

- un équilibre entre les dépôts et les crédits avec un ratio de couverture des crédits par les dépôts, proche de 100% au 31/12/2008 contre 85,4% fin 2007.
- un coefficient d'exploitation qui s'établit à 30%, témoignant de la bonne maîtrise des frais de gestion contre 31,3% en 2007.
- une couverture suffisante des charges du personnel par le volume des commissions perçues.
- un ratio de couverture des risques de 21,96% pour un minimum réglementaire exigé de 8% contre 19,8% en 2007.
- un ratio de liquidité de 164,7% pour un minimum réglementaire exigé de 100% contre 134,5% fin 2007.
- une rentabilité des fonds propres de 18,6% et de 2,8% pour celle concernant les actifs,

Lors de cette réunion du 14 avril 2009, le Conseil d'administration a décidé de :

- 1) convoquer une Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le 26/05/2009 pour lui proposer la distribution au titre de l'exercice 2008, d'un dividende de 3 dinars par action.
- 2) convoquer une Assemblée Générale Extraordinaire pour le même jour pour lui proposer d'augmenter le capital social d'un montant de 37,5 millions de dinars. En conséquence, le capital social sera porté de 75 millions de dinars à 112,5 millions de dinars, et ce par la création de 3.750.000 actions gratuites qui seront attribuées sur les réserves à hauteur d'une action nouvelle pour deux anciennes.

Les fondamentaux tels que présentés ci-dessus, permettraient à la Banque de Tunisie de poursuivre son développement dans de bonnes conditions. En effet, la Banque de Tunisie compte :

- développer son réseau,
- accroître et diversifier ses activités.
- rationaliser son organisation,
- moderniser son système d'information
- et intensifier son contrôle interne pour se conformer aux normes appliquées à la profession.

* 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

ASSEMBLÉES GÉNÉRALES

COMPAGNIE MEDITERRANEENNE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES - COMAR -

Siège Social : Immeuble COMAR, avenue Habib Bourguiba 1001 Tunis

La Compagnie Méditerranéenne d'Assurances et de Réassurances –COMAR- porte à la connaissance de ses actionnaires que ses Assemblées Générale Ordinaire et extraordinaire se tiendront le vendredi 19 mai 2009, au siège social de la Compagnie, sis à l'avenue Habib Bourguiba, 1001 Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

* En assemblée générale ordinaire , à 17h00 :

- Lecture du rapport du Conseil d'Administration sur l'exercice 2008 ;
- Lecture des rapports des Commissaires aux comptes sur l'exercice 2008 ;
- Approbation, s'il y a lieu, des états financiers arrêtés au 31/12/2008 ;
- Quitus aux Administrateurs ;
- Affectation du résultat de l'exercice 2008 ;
- Renouvellement partiel du Conseil d'Administration ;
- Fixation de la rémunération du Comité d'Audit pour l'exercice 2009 ;
- Fixation du montant des jetons de présence pour l'exercice 2009 ;
- Questions diverses.

* En assemblée générale extraordinaire , à 17h30 :

- Augmentation du Capital Social.
- Modification des Statuts.

2009 - AS - 1394

— *** —

ASSEMBLÉES GÉNÉRALES

SOCIETE FRIGORIFIQUE & BRASSERIE DE TUNIS - SFBT -

Siège social : 5, Route de l'hôpital militaire-1005 Tunis

La Société Frigorifique & Brasserie de Tunis- SFBT-, porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **jeudi 4 juin 2009 à 10H**, à l'Institut Arabe des Chefs d'Entreprise, avenue principale, 2053 Les Berges du Lac, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture et approbation du rapport du Conseil d'administration relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2008 ;
- Lecture du rapport général des commissaires aux comptes afférant aux états financiers de cet exercice ;
- Lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les opérations visées aux articles 200 et 475 du Code des Sociétés Commerciales ;
- Approbation, s'il y a lieu, des états financiers et des opérations prévues par les articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales ;
- Affectation des résultats ;
- Quitus pour l'exercice aux administrateurs ;
- Renouvellement de mandats d'administrateurs ;
- Renouvellement de mandats des membres permanents du comité d'audit ;
- Renouvellement de mandats des commissaires aux comptes pour les états financiers consolidés du groupe ;
- Lecture du rapport des commissaires aux comptes relatifs aux états financiers consolidés du groupe SFBT arrêtés au 31 décembre 2008 ;
- Approbation des états financiers consolidés ;
- Pouvoirs à donner.

2009 - AS - 1395

AVIS DES SOCIETES (suite)

ASSEMBLÉES GÉNÉRALES

AMEN BANK

Siège Social : Avenue Mohamed V, Tunis

L'Amen Bank porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le jeudi 11 Juin 2009 à 16h au siège social de la Banque sis à Avenue Mohamed V, Tunis, pour délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1- Lecture du rapport du Conseil d'Administration sur l'exercice 2008.
- 2- Lecture des rapports des Commissaires aux Comptes sur l'exercice 2008.
- 3- Approbation du rapport du Conseil d'Administration, des conventions régies par les dispositions de l'Article 200 du Code des Sociétés Commerciales et des états financiers individuels de la Banque pour l'exercice 2008.
- 4- Quitus aux Administrateurs.
- 5- Affectation du résultat de l'exercice 2008.
- 6- Approbation des états financiers consolidés pour l'exercice 2008.
- 7- Fixation du montant des jetons de présence.
- 8- Echéance de mandats d'Administrateurs et Nomination d'Administrateurs.
- 9- Renouvellement du mandat d'un commissaire aux comptes.
- 10- Emission d'emprunts
- 11- Questions diverses.

2009 - AS - 1380

— *** —

AMEN BANK

Siège Social : Avenue Mohamed V, Tunis

L'Amen Bank porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Extraordinaire se tiendra le jeudi 11 Juin 2009 à 17h au siège social de la Banque sis à Avenue Mohamed V, Tunis, pour délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1-Augmentation du capital
- 2-Mise en conformité des statuts avec les nouvelles dispositions législatives.

2009 - AS - 1381

AVIS DES SOCIETES (suite)

ASSEMBLÉES GÉNÉRALES

**SICAV ENTREPRISE
Société d'Investissement à Capital Variable**

Siège Social : 17, Rue de Jérusalem 1002 TUNIS

**CONVOCATION DE L'ASSEMBLÉE
GÉNÉRALE ORDINAIRE**

Le Conseil d'Administration de SICAV ENTREPRISE invite les actionnaires à assister à l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le **vendredi 22 mai 2009 à seize heures**, au siège du groupe TUNISIE LEASING, sis au Centre Urbain Nord, avenue Hedi Karray, cité Mahrajène 1082 Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

- Approbation du rapport du Conseil d'Administration relatif à l'exercice 2008,
- Lecture des rapports général et spécial du commissaire aux comptes relatifs à l'exercice 2008,
- Approbation des états financiers arrêtés au 31 décembre 2008,
- Quitus aux administrateurs,
- Affectation des résultats.

2009 - AS - 1382

— *** —

**TUNISIE SICAV
Société d'Investissement à Capital Variable**

Siège Social : 17, Rue de Jérusalem 1002 TUNIS

**CONVOCATION DE L'ASSEMBLÉE
GÉNÉRALE ORDINAIRE**

Le Conseil d'Administration de TUNISIE SICAV invite les actionnaires à assister à l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le **vendredi 22 mai 2009 à quinze heures**, au siège du groupe TUNISIE LEASING, sis au Centre Urbain Nord, avenue Hedi Karray, cité Mahrajène 1082 Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

- Approbation du rapport du Conseil d'Administration relatif à l'exercice 2008,
- Lecture des rapports général et spécial du commissaire aux comptes relatifs à l'exercice 2008,
- Approbation des états financiers arrêtés au 31 décembre 2008,
- Quitus aux administrateurs,
- Affectation des résultats.

2009 - AS - 1383

AVIS DES SOCIETES (suite)

ASSEMBLÉES GÉNÉRALES

SICAV PLUS

Société d'Investissement à Capital Variable

Siège Social : 17, Rue de Jérusalem 1002 TUNIS

**CONVOCAION DE L'ASSEMBLÉE
GÉNÉRALE ORDINAIRE**

Le Conseil d'Administration de SICAV PLUS invite les actionnaires à assister à l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le **vendredi 22 mai 2009 à quinze heures trente minutes**, au siège du groupe TUNISIE LEASING, sis au Centre Urbain Nord, avenue Hedi Karray, cité Mahrajène 1082 Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

- Approbation du rapport du Conseil d'Administration relatif à l'exercice 2008,
- Lecture des rapports général et spécial du commissaire aux comptes relatifs à l'exercice 2008,
- Approbation des états financiers arrêtés au 31 décembre 2008,
- Quitus aux administrateurs,
- Affectation des résultats,
- Nomination des membres du conseil d'administration.

2009 - AS - 1384

— *** —

STRATEGIE ACTIONS SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable

Siège Social : 17, Rue de Jérusalem 1002 TUNIS

**CONVOCAION DE L'ASSEMBLÉE
GÉNÉRALE ORDINAIRE**

Le Conseil d'Administration de STRATEGIE ACTIONS SICAV invite les actionnaires à assister à l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le **vendredi 22 mai 2009 à seize heures trente minutes**, au siège du groupe TUNISIE LEASING, sis au Centre Urbain Nord, avenue Hedi Karray, cité Mahrajène 1082 Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

- Approbation du rapport du Conseil d'Administration relatif à l'exercice 2008,
- Lecture des rapports général et spécial du commissaire aux comptes relatifs à l'exercice 2008,
- Approbation des états financiers arrêtés au 31 décembre 2008,
- Quitus aux administrateurs,
- Affectation des résultats,
- Nomination des membres du conseil d'administration.

2009 - AS - 1385

AVIS DES SOCIETES (suite)

ASSEMBLÉES GÉNÉRALES

BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE

Siège Social : 70-72, Avenue Habib Bourguiba - TUNIS -

La BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE- BIAT- porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le jeudi 28 mai 2009 à 16h à l'hôtel Sheraton, Avenue de la Ligue Arabe –Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Lecture du rapport du Conseil d'Administration sur l'exercice 2008 ;
2. Lecture des rapports des commissaires aux comptes sur l'exercice 2008 ;
3. Approbation du rapport du Conseil d'Administration, des conventions régies par les dispositions de l'article 200 du code des sociétés commerciales et de l'article 29 de la loi 2001-65, et des états financiers individuels de la banque pour l'exercice 2008 ;
4. Quitus aux Administrateurs ;
5. Affectation du résultat de l'exercice 2008 ;
6. Approbation des états financiers consolidés de la banque pour l'exercice 2008 ;
7. Fixation du montant des jetons de présence ;
8. Ratification de la cooptation d'un nouvel Administrateur ;
9. Franchissement de seuil (Article 8 et suivants de la loi n°94/117) ;
10. Questions diverses.

2009 - AS - 1369

— *** —

ASSEMBLÉES GÉNÉRALES

**SOCIETE DES INDUSTRIES PHARMACEUTIQUES DE TUNISIE
-SIPHAT-**

Siège Social : Foundouk Choucha-2013 Ben Arous.

La Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie -SIPHAT- porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le mercredi 10 juin 2009 à **10 heures**, à l'Institut Arabe des Chefs d'Entreprise, avenue principale, 2053 Les Berges du Lac, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1- Lecture et approbation du rapport du Conseil d'Administration sur la gestion 2008 ;
- 2- Lecture des rapports du Commissaire aux comptes afférents à la même gestion ;
- 3- Approbation des comptes et du Bilan relatifs à la même gestion ;
- 4- Quitus aux administrateurs ;
- 5- Affectation des résultats de l'exercice 2008 ;
- 6- Allocation de jetons de présence aux administrateurs.

2009 - AS - 1370

ASSEMBLÉES GÉNÉRALES

AVIS DES SOCIÉTÉS (suite)

**SOCIÉTÉ L'ACCUMULATEUR TUNISIEN
- ASSAD -**

Siège social : Z.I. Ben Arous BP n°7- 2013 Tunisie -

La Société L'Accumulateur Tunisien -ASSAD-, porte à la connaissance de ses actionnaires que ses Assemblées Générales Ordinaire et Extraordinaire se tiendront le **mercredi 27 mai 2009**, à la Maison de l'Entreprise, sise à l'Avenue Principale 1053 les Berges du Lac, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

*** En Assemblée Générale Ordinaire , à 16h00 :**

- Lecture du rapport du Conseil d'Administration relatif à l'exercice 2008
- Lecture des rapports général et spécial du commissaire aux comptes pour le même exercice.
- Approbation, s'il y a lieu, des états financiers de la Société mère arrêtés au 31/12/2008 et des opérations spéciales visées à l'article 200 et suivant du code des sociétés commerciales.
- Approbation, s'il y a lieu, des états financiers consolidés du groupe arrêtés au 31/12/2008.
- Quitus à donner aux administrateurs
- Affectation des résultats
- Fixation des jetons de présence
- Questions diverses.

*** En Assemblée Générale Extraordinaire , à 17h00 :**

- Augmentation du capital social par incorporation de réserves
- Modification de l'article 6 des statuts.

2009 - AS - 1343

— *** —

**SOCIÉTÉ TUNISIENNE DES MARCHÉS DE GROS
- SOTUMAG -**

Siège Social : Route de Naâssen, Bir Kassaa - BEN AROUS-

La Société Tunisienne des Marchés de Gros - SOTUMAG - porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **lundi 15 juin 2009 à 10 H**, à l'hôtel Abous Nawas Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Examen du rapport du Conseil d'administration sur l'exercice 2008.
- Examen des rapports du Commissaire aux Comptes sur l'exercice 2008.
- Approbation du Bilan et des Comptes de Résultats de l'exercice 2008.
- Affectation des bénéfices de l'exercice 2008.
- Fixation du jeton de présence des membres du conseil d'administration afférent à l'exercice 2008.
- Désignation du Commissaire aux Comptes de la société pour les exercices 2009-2010-2011.
- Quitus aux administrateurs.

2009 - AS - 1322

— *** —

**SOCIÉTÉ TUNISIENNE D'ASSURANCES
ET DE REASSURANCES
- STAR -**

Siège social : Square Avenue de Paris - 1025 Tunis -

La Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances - STAR - porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **Samedi 13 juin 2009 à 10H**, à l'hôtel Africa Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture et approbation du rapport de gestion du Conseil d'Administration relatif à l'exercice 2008,
- Lecture des rapports général et spécial des commissaires aux comptes au titre de l'exercice 2008,
- Approbation des états financiers de l'exercice 2008,
- Quitus aux administrateurs,
- Affectation des résultats de l'exercice 2008,
- Pouvoirs en vue des formalités.

2009 - AS - 1184

AVIS DES SOCIETES (suite)

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE

Société El Wifack Leasing

Siège social : Avenue Habib Bourguiba Médenine 4100

Les actionnaires de la Société El Wifack Leasing sont invités à assister à la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le mercredi 27 mai 2009 à 10 h à l'hôtel ACROPOLE Rue Rodrigo de Freitas Les Berges du LAC – TUNIS- à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Approbation du rapport d'activités de la société relatif à l'exercice 2008.
2. Approbation des états financiers relatifs à l'exercice 2008
3. Lecture des rapports des Commissaires aux Comptes relatifs à l'exercice 2008.
4. Quitus aux Administrateurs.
5. Affectation du résultat relatif à l'exercice 2008.
6. Renouvellement du mandat de co-commissaire aux comptes.
7. Autorisation de régulation du cours de l'action.

Messieurs les actionnaires désireux d'assister ou de se faire représenter à cette Assemblée, sont priés de retirer leurs cartes d'admission, auprès du dépositaire de leurs actions (Intermédiaires en Bourse/Banque) au plus tard cinq jours avant la tenue de l'AGO.

2009 - AS - 1374

— *** —

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE EXTRAORDINAIRE

Société El Wifack Leasing

Siège social : Avenue Habib Bourguiba Médenine 4100

Les actionnaires de la Société El Wifack Leasing sont invités à assister à la réunion de l'Assemblée Générale Extraordinaire qui se tiendra le mercredi 27 mai 2009 à 11 h à l'hôtel ACROPOLE Rue Rodrigo de Freitas Les Berges du LAC – TUNIS- à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Mise à jour des statuts.

Messieurs les actionnaires désireux d'assister ou de se faire représenter à cette Assemblée, sont priés de retirer leurs cartes d'admission, auprès du dépositaire de leurs actions (Intermédiaires en Bourse/Banque) au plus tard le cinq jours avant la tenue de l'AGE.

2009 - AS - 1375

AVIS DES SOCIETES (suite)

PAIEMENTS D'ANNUITES des FCC**FCC BIAT-CREDIMMO 1**

La Société de Gestion des FCC « Tunisie Titrisation » porte à la connaissance des porteurs des parts prioritaires **P1** et **P2** et les parts subordonnées **S** du « **FCC BIAT-CREDIMMO 1** », que le remboursement desdites parts en Capital pour **P1** et le règlement des Intérêts pour **P1**, **P2** et **S**, aux taux respectifs de **TMM*+0.50%**, **TMM*+1.20%** et **TMM*+2.20%**, relatif à l'échéance du 15 Mai 2009, seront effectués à partir du 15 Mai 2009 comme suit :

Part P1 :

Principal Unitaire :	47.312 DT	par part P1
Intérêt Unitaire brut :	5.310 DT	par part P1
<hr/>		
Total brut :	52.622 DT	par part P1

Part P2 :

Intérêt Unitaire brut :	13,696 DT	par part P2
<hr/>		
Total brut :	13,696 DT	par part P2

Part S :

Intérêt Unitaire brut :	16,168 DT	par part S
<hr/>		
Total brut :	16.168 DT	par part S

* Moyenne des Taux Mensuels Moyens des 3 derniers mois qui précèdent le paiement ; soit 4.34%.

PAIEMENTS D'ANNUITES DES FCC**FCC BIAT-CREDIMMO 2**

La Société de Gestion des FCC « Tunisie Titrisation » porte à la connaissance des porteurs des parts prioritaires **P1**, **P2** et **P3** et les parts subordonnées **S** du « **FCC BIAT-CREDIMMO 2** », que le remboursement desdites parts en Capital pour **P1** et le règlement des Intérêts pour **P1**, **P2**, **P3** et **S**, aux taux respectifs de **TMM*+0.50%**, **TMM*+1.00%**, **TMM*+1.70%** et **TMM*+2.00%**, relatif à l'échéance du 15 Mai 2009, seront effectués à partir du 15 Mai 2009 comme suit :

Part P1 :

Principal Unitaire :	42.804 DT	par part P1
Intérêt Unitaire brut :	7.616 DT	par part P1
<hr/>		
Total brut :	50.420 DT	par part P1

Part P2 :

Intérêt Unitaire brut :	13.202 DT	par part P2
<hr/>		
Total brut :	13.202 DT	par part P2

Part P3 :

Intérêt Unitaire brut :	14.932 DT	par part P3
<hr/>		
Total brut :	14.932 DT	par part P3

Part S :

Intérêt Unitaire brut :	15.674 DT	par part S
<hr/>		
Total brut :	15.674 DT	par part S

* Moyenne des Taux Mensuels Moyens des 3 derniers mois qui précèdent le paiement ; soit 4.34%.

AVIS DES SOCIETES (suite)

AUGMENTATION DE CAPITAL ANNONCEE

TUNISIE PROFILÉS ALUMINIUM « TPR »

Siège social : Rue des Usines. Zone Industrielle Sidi Rézig –2033– Mégrine

La société Tunisie Profilés Aluminium « TPR » porte à la connaissance de ses actionnaires et du public que son Assemblée Générale Extraordinaire du 07 mai 2009 a décidé d'augmenter le capital social pour le porter de **32.000.000 dinars** à **36.000.000 dinars**, et ce, par l'incorporation des réserves pour un montant de **4.000.000 dinars** et l'émission de **4.000.000 actions nouvelles gratuites** de nominal 1 dinar chacune. Ces actions seront attribuées aux détenteurs des 32.000.000 actions anciennes composant le capital social actuel à raison **d'une (1) action nouvelle gratuite pour huit (8) actions anciennes**, et ce, à partir du **20 mai 2009**.

Jouissance des actions nouvelles gratuites :

La date de jouissance des actions nouvelles gratuites est fixée au **1^{er} janvier 2009**.

Cotation en Bourse :

Les actions anciennes de la société Tunisie Profilés Aluminium seront négociables en Bourse, droits d'attribution détachés, à partir du **20 mai 2009**.

Les actions nouvelles gratuites seront négociables en Bourse à partir du **20 mai 2009** sur la même ligne de cotation que les actions anciennes auxquelles elles seront assimilées dès leur création.

Les droits d'attribution seront négociables en Bourse à partir du **20 mai 2009**.

Prise en charge par la STICODEVAM :

Les actions nouvelles gratuites seront prises en charge par la STICODEVAM à partir du **20 mai 2009**.

2009 - AS - 1378

PAIEMENT DES DIVIDENDES

UNION BANCAIRE POUR LE COMMERCE ET L'INDUSTRIE

Siège social : 139, Avenue de la Liberté –1002 Tunis

L'UNION BANCAIRE POUR LE COMMERCE ET L'INDUSTRIE porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire réunie le 08 mai 2009, a fixé les dividendes de l'exercice 2008 à 21,2% de la valeur nominale de l'action.

Ce dividende de DT 1,060 s'applique aux 10.000.000 d'actions de 5 Dinars.

Ces dividendes seront mis en paiement à compter du Mercredi 20 mai 2009.

Le règlement s'effectuera auprès des intermédiaires en bourse et teneurs de comptes dépositaires des titres conformément à l'instruction n° 16 de la STICODEVAM pour les titres qui y sont déposés.

2009 - AS - 1379

AVIS

COURBE DES TAUX DU 13 MAI 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	4,360%		
TN0008002339	BTCT 13 semaines 09/06/2009		4,350%	
TN0008002305	BTCT 52 semaines 27/10/2009		4,297%	
TN0008002313	BTCT 52 semaines 24/11/2009		4,286%	
TN0008002321	BTCT 52 semaines 02/03/2010		4,249%	
TN0008002347	BTCT 52 semaines 06/04/2010		4,236%	
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		4,233%	1 022,025
TN0008002354	BTCT 52 SEMAINES 11/05/2010	4,222%		
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,281%	1 044,626
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"	4,313%		1 023,512
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,358%	1 068,177
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,397%	1 134,441
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,415%	1 173,117
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,460%	1 125,882
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	4,543%		1 040,342
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		4,594%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		4,659%	1 138,909
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		4,781%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	4,803%		1 053,194
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		5,077%	1 169,968

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

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

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

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

DESIGNATION DES OPCVM	GESTIONNAIRE	DATE DE DETACHEMENT DU DERNIER DIVIDENDE	VALEUR		PLUS OU MOINS VALEUR	
			LIQUIDATIVE du 12/05/2009	LIQUIDATIVE du 13/05/2009	DEPUIS LE 31/12/2008 EN DINARS	EN %
SICAV OBLIGATAIRES						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	127,391	127,402	1,842	1,47%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2009	100,955	100,964	*** 1,355	1,31%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	103,963	104,069	1,878	1,84%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	24/03/2009	102,161	102,172	*** 1,443	1,37%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	27/04/2009	101,555	101,567	*** 1,655	1,58%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	14/04/2009	101,697	101,708	*** 1,584	1,51%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	26/05/2008	104,797	104,808	1,611	1,56%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	13/05/2009	104,599	100,146	*** 1,572	1,53%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	17/04/2009	103,660	103,670	*** 1,692	1,59%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	27/05/2008	106,615	106,626	1,584	1,51%
SANADETT SICAV	AFC	23/04/2009	105,713	105,724	*** 2,105	1,95%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	07/05/2009	100,876	100,888	*** 1,612	1,55%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	12/05/2008	104,982	104,993	1,601	1,55%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	30/05/2008	107,904	107,915	1,686	1,59%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	02/06/2008	105,947	105,958	1,511	1,45%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2009	103,603	103,614	*** 1,588	1,50%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2008	108,155	108,165	1,656	1,55%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	23/05/2008	105,634	105,643	1,425	1,37%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	19/03/2009	102,521	102,531	*** 1,582	1,50%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	14/04/2009	101,601	101,613	*** 1,567	1,50%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	19/05/2008	104,757	104,770	1,681	1,63%
FINA O SICAV	FINACORP	04/05/2009	102,277	102,286	*** 2,356	2,27%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	-	104,925	104,936	1,385	1,34%
AL HIFADH SICAV	TSI	15/04/2009	101,935	101,945	*** 1,517	1,50%
FCP OBLIGATAIRES						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,154	1,155	0,015	1,32%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	10,992	10,993	0,160	1,48%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	21/04/2009	10,153	10,154	*** 0,150	1,44%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	-	** 104,893	104,969	1,605	1,55%
FCP SECURAS	STB Manager	-	103,611	103,621	1,108	1,08%
FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	-	102,063	102,075	1,605	1,60%
SICAV MIXTES						
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	42,058	42,062	0,571	1,38%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	30,592	30,595	0,432	1,43%
SICAV BNA	BNA Capitaux	27/04/2009	79,967	79,858	*** 6,740	9,16%
ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	30/05/2008	117,272	116,996	13,937	13,52%
ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	30/05/2008	1169,437	1166,972	132,292	12,79%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	21/05/2008	63,133	63,410	2,090	3,41%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	98,940	98,993	*** 2,956	2,95%
ARABIA SICAV	AFC	23/04/2009	61,511	61,709	*** 4,983	8,62%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	02/05/2008	47,120	47,167	2,692	6,05%
SICAV AVENIR	STB Manager	19/05/2008	52,149	52,251	2,619	5,28%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	97,037	97,056	2,241	2,36%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	99,289	99,269	4,481	4,73%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	02/06/2008	14,056	14,044	0,696	5,21%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	80,706	80,734	6,441	8,67%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2009	207,111	206,944	*** 20,068	10,48%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	107,158	107,227	*** 2,854	2,64%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	23/05/2008	1 552,973	1 554,273	119,187	8,31%
FCP MIXTES						
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 1 728,087	1 739,956	117,057	7,21%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 150,739	149,922	8,933	6,34%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 139,412	138,664	5,099	3,82%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	19/05/2008	** 126,448	126,345	3,338	2,71%
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	*S.C	** 1,698	1,706	0,187	12,31%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,481	1,486	0,137	10,16%
MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 8 456,366	8 398,975	503,703	6,38%
FCP IRADETT 20	AFC	21/04/2009	11,030	11,032	*** 0,363	3,31%
FCP IRADETT 50	AFC	21/04/2009	11,710	11,716	*** 0,419	3,62%
FCP IRADETT 100	AFC	21/04/2009	14,100	14,122	*** 1,257	9,62%
FCP IRADETT CEA	AFC	21/04/2009	12,851	12,857	*** 1,235	10,34%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	14/04/2009	** 107,358	107,923	*** 10,350	10,27%
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	16/09/2008	** 109,796	109,401	8,216	8,12%
FCP BNAC CONFiance	BNA Capitaux	16/09/2008	** 108,949	108,815	4,780	4,59%
FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	-	14,817	14,831	1,742	13,31%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	-	** 1 095,128	1 093,225	42,016	4,00%
FCP VALEURS SERENITE 2013	Tunisie Valeurs	*S.C	** 5 614,592	5 611,888	276,852	5,19%
AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	-	** 115,388	115,301	3,133	2,79%
AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	-	** 109,189	108,718	5,429	5,26%
FCP FINA 60	FINACORP	*S.C	** 1 037,049	1 048,914	38,139	3,77%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	110,164	110,219	7,670	7,48%
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	520,673	520,177	50,450	10,74%
FCP KOUNOUZ	TSI	*S.C	** 116,528	116,498	7,657	7,04%
FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB Manager	-	104,341	104,493	7,464	7,69%
FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	*S.C	105,688	105,737	5,413	5,40%
FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	*S.C	104,017	103,952	3,596	3,58%
FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	*S.C	101,674	101,669	1,285	1,28%
FCP SECURITE	BNA Capitaux	*S.C	** 103,703	103,729	3,406	3,40%
FCP OPTIMA	SIFIB BH	*S.C	** 104,567	104,491	4,678	4,69%
AIRLINES FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	*S.C	** 10,708	10,625	0,625	6,25%
FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	*S.C	** 100,095	100,175	0,175	0,17%

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

**BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER**

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

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

e-mail : cmf@cmf.org.tn

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

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

Le Président du CMF :
Mr. Mohamed Ridha CHALGHOUM

IMPRIMERIE

**du
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV L'EPARGNANT
ARRETEE AU 31/03/2009**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 2009.

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 07 Avril 2009 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «SICAV L'EPARGNANT» pour la période allant du premier janvier au 31 mars 2009, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 420.946.528, un actif net de D : 420.638.429 et un bénéfice de la période de D : 4.400.307.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «SICAV L'EPARGNANT », comprenant le bilan au 31 mars 2009, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers

1. La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. 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.

Responsabilité de l'auditeur

2. 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 la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

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 éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

3. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « SICAV L'EPARGNANT », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 mars 2009, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

4. Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler que les emplois en titres émis par la « STB » représentent à la date d'arrêté de la situation, 25,25% de l'actif net de la société, dépassant ainsi le seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

**Le commissaire aux comptes :
FINOR**

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2009

(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
Portefeuille-titres	4	276 246 053	222 262 739	256 277 002
Obligations et valeurs assimilées		260 702 431	216 261 015	246 761 658
Titres OPC		15 543 622	6 001 724	9 515 344
Placements monétaires et disponibilités		143 570 769	91 671 823	128 525 896
Placements monétaires	5	143 211 731	91 522 288	77 667 054
Disponibilités		359 038	149 535	50 858 842
Créances d'exploitation	9	1 129 706	117 147	689 343
TOTAL ACTIF		420 946 528	314 051 709	385 492 240
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	8	308 099	243 377	313 166
Autres créditeurs divers		-	15 819	36 235
TOTAL PASSIF		308 099	259 195	349 401
ACTIF NET				
Capital	11	399 338 448	297 866 499	369 345 874
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos		17 065 560	12 755 229	3 881
Sommes distribuables de l'exercice en cours		4 234 421	3 170 786	15 793 085
ACTIF NET		420 638 429	313 792 513	385 142 840
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		420 946 528	314 051 709	385 492 240

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2009</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2008</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2008</i>
Revenus du portefeuille-titres	6	3 321 759	2 851 371	11 898 721
Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 287 103	2 851 371	11 643 907
Revenus des titres OPC		34 656	-	254 814
Revenus des placements monétaires	7	1 345 282	880 220	5 211 762
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		4 667 041	3 731 591	17 110 483
Charges de gestion des placements	10	(595 417)	(463 493)	(2 132 108)
REVENU NET DES PLACEMENTS		4 071 624	3 268 099	14 978 375
Autres produits		3 065	33 090	141 593
Autres charges		-	(145 555)	(505 677)
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 074 689	3 155 634	14 614 290
Régularisation du résultat d'exploitation		159 732	15 152	1 178 795
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		4 234 421	3 170 786	15 793 085
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(159 732)	(15 152)	(1 178 795)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		121 728	54 761	8 094
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		203 890	(877)	(1 073)
RESULTAT DE LA PERIODE		4 400 307	3 209 518	14 621 312

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Période du 1/01 au 31/03/2009</i>	<i>Période du 1/01 au 31/03/2008</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2008</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	4 400 307	3 209 518	14 621 312
Résultat d'exploitation	4 074 689	3 155 634	14 614 290
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	121 728	54 761	8 094
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	203 890	(877)	(1 073)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	-	(12 189 488)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	31 095 282	13 707 464	85 835 476
Souscriptions			
- Capital	116 698 363	72 701 400	410 295 100
- Régularisation des sommes non distribuables	20 296	(737 934)	(4 246 319)
- Régularisation des sommes distribuables	5 629 618	3 459 744	9 750 371
Rachats			
- Capital	(87 037 637)	(59 436 000)	(324 754 500)
- Régularisation des sommes non distribuables	(14 066)	602 521	3 361 943
- Régularisation des sommes distribuables	(4 201 292)	(2 882 267)	(8 571 118)
VARIATION DE L'ACTIF NET	35 495 589	16 916 982	88 267 301
ACTIF NET			
En début de période	385 142 840	296 875 532	296 875 532
En fin de période	420 638 429	313 792 513	385 142 840
NOMBRE D' ACTIONS			
En début de période	3 731 742	2 876 336	2 876 336
En fin de période	4 031 424	3 008 990	3 731 742
VALEUR LIQUIDATIVE	104,340	104,285	103,207
TAUX DE RENDEMENT	1,10%	1,04%	4,10%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtés au 31/03/2009

(Unité en Dinars Tunisiens)

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

SICAV L'EPARGNANT est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 28 Janvier 1997 à l'initiative de la « STB » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des finances, en date du 21 décembre 1996.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, SICAV L'EPARGNANT bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 mars 2009, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

3.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont supportés par le gestionnaire.

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

3.2- Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restant à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

3.3- Evaluation des titres OPCVM

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

3.4- Evaluation des autres placements

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

3.5- Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

3.6- Obligations BATAM

Le portefeuille de la société enregistre à hauteur de D: 1.630.000 d'obligations émises par la société Héla d'Eléctroménéger et de Confort "BATAM" qui a fait l'objet d'un règlement amiable, suite à une mise sous administration judiciaire en octobre 2002.

Les événements qui se sont succédés depuis cette date, dont notamment les reports successifs d'échéances, conduisent à constater une incertitude quant au recouvrement de ces créances.

Pour se prémunir contre les risques associés à cette situation, une dépréciation totale a été constatée. Parallèlement, il a été procédé à la suspension de la constatation des intérêts courus depuis le 30/09/2004.

Ainsi, les emplois en obligations "BATAM" apparaissent au 31 Mars 2009 pour une valeur nulle.

3.7- Changement de méthodes de présentation

3.7.1 Par rapport au 31 mars 2008 et au 31 décembre 2008, les états financiers au 31 mars 2009 traduisent au bilan, les changements de méthodes de présentation suivants :

- Avant le premier janvier 2009, les commissions de placement perçues d'avance sur les billets de trésorerie figuraient parmi les autres passifs. Au 31 mars 2009 ces commissions sont présentées en déduction du coût des billets de trésorerie concernés.
- Antérieurement au 1^{er} janvier 2009, les sommes à l'encaissement, figuraient au niveau des disponibilités. Ces montants sont désormais présentés, au 31 mars 2009, parmi les « créances d'exploitation ».
- Au 31 décembre 2008, les retenues à la source relatives aux intérêts précomptés sur les BTA, figuraient parmi les créances d'exploitation. A compter du 1^{er} janvier 2009, ces retenues à la source affectent l'encours des BTA concernés.

3.7.2 Par rapport au 31 décembre 2008, les états financiers au 31 mars 2009 traduisent, au niveau de l'état de résultat, les changements de méthodes de présentation suivants:

- Jusqu'à la clôture de l'exercice 2008, les plus ou moins values potentielles sur obligations et valeurs assimilées étaient présentées au niveau des postes « autres charges » et « autres produits » et figurent, par conséquent au bilan, parmi les sommes distribuables de la période.

Cette méthode de présentation a été abandonnée afin de se conformer aux préconisations de la norme comptable n°16 relative à la présentation des états financiers des OPCVM. Ainsi et, à compter du 1^{er} janvier 2009 les plus ou moins values potentielles sur obligations et valeurs assimilées sont portées directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elles apparaissent également comme composantes du résultat net de la période (Voir note 3.2).

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2009 à D : 276.246.053 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2009	% Actif net
Obligations et valeurs assimilées		255 218 034	260 702 431	61,98%
Obligation de sociétés		60 711 436	60 777 337	14,45%
AFRICA 2003 TR A	4 500	180 000	185 799	0,04%
AFRICA 2003 TR B	3 000	120 000	123 866	0,03%

AIL 2005	8 300	332 000	342 784	0,08%
AIL 2007	10 000	800 000	812 537	0,19%
AIL 2008	10 000	1 000 000	1 025 929	0,24%
AIL 2009-1	7 000	700 000	703 590	0,17%
AMEN BANK 2006	10 000	800 000	806 542	0,19%
AMENBANK A 2008	15 000	1 500 000	1 567 103	0,37%
AMENBANK B 2008	25 000	2 500 000	2 620 438	0,62%
ATB 2007/1 D	50 000	4 800 000	5 032 080	1,20%
ATL 2006/1	20 000	2 000 000	2 082 346	0,50%
ATL 2008	25 000	2 500 000	2 608 630	0,62%
ATL 2008	5 000	500 000	521 726	0,12%
ATL2008SUB	5 000	500 000	516 953	0,12%
ATTIJARI08 A	32 500	3 250 000	3 293 915	0,78%
ATTIJARI08 B	17 500	1 750 000	1 774 165	0,42%
BATAM2000	15 000	600 000	0	0,00%
BATAM2001	10 000	1 000 000	0	0,00%
BATAM98	3 000	30 000	0	0,00%
BDET1999	950 000	950 000	992 852	0,24%
BH 2007	50 000	5 000 000	5 078 907	1,21%
BH 2008	70 000	7 000 000	7 335 078	1,74%
BIAT2002	15 000	300 000	304 545	0,07%
BNA 2009 SUB	28 000	2 800 000	2 800 000	0,67%
BTKD 2006	35 000	2 100 000	2 129 630	0,51%
CEREALES2001	2 000	600 000	625 174	0,15%
CIL 2004/1	20 000	1 200 000	1 233 508	0,29%
CIL 2004/2	15 000	300 000	300 000	0,07%
CIL 2008 SUB	10 000	1 000 000	1 011 918	0,24%
CIL 2008/1	10 000	1 000 000	1 030 488	0,24%
CIL2002/2	10 000	200 000	206 444	0,05%
DJERBAAG2000	10 000	125 000	125 000	0,03%
EL MOURADI 2002	8 000	160 000	165 628	0,04%
GL 2004-1	10 000	200 000	202 479	0,05%
HL 2008/1	10 000	1 000 000	1 048 848	0,25%
HOURIA2000	50 000	1 875 000	1 965 900	0,47%
MEUBLATEX	10 000	200 000	206 641	0,05%
MOURADI 2005	5 000	500 000	520 016	0,12%
PANOBOIS 2007	2 000	200 000	210 115	0,05%
SELIMA CLUB 2002	1 500	60 000	62 820	0,01%
SEPCM2002	5 000	71 436	71 436	0,02%
SIHM 2008 A	3 000	300 000	308 417	0,07%
SIHM 2008 C	5 000	500 000	514 027	0,12%
SIHM 2008 D	2 000	200 000	205 611	0,05%
SKANES BEACH 03	4 500	270 000	282 613	0,07%
STB 2008/2	50 000	5 000 000	5 029 206	1,20%
STM 2007 B	10 000	1 000 000	1 027 211	0,24%
STM 2007 C	4 000	400 000	410 884	0,10%
TL 2007-2	4 000	320 000	322 827	0,08%
TUN LEASE 2005-1	10 000	400 000	409 451	0,10%
TUNLEAS04-1	3 000	60 000	63 260	0,02%
UTL 2004	9 300	558 000	558 000	0,13%
Bons du trésor assimilables		194 506 598	199 925 094	47,53%
BTA 02/2015	39 933	41 774 594	41 669 917	9,91%
BTA 05/2022	33 903	34 806 418	36 705 683	8,73%
BTA 07/2017	16 500	16 389 500	17 063 442	4,06%
BTA 03/2019	4 000	4 172 800	4 183 967	0,99%
BTA 10/2013	26 397	26 006 828	26 748 024	6,36%
BTA 04/2010	2 000	2 076 440	2 122 400	0,50%
BTA 04/2014	50 707	52 753 700	54 855 456	13,04%
BTA 03/2012	16 500	16 526 318	16 576 205	3,94%
Titres des Organismes de Pacement Collectif		15 363 583	15 543 622	3,70%
Titres des OPCVM		12 189 965	12 354 580	2,94%
FCP SALAMET PLUS	45 000	467 235	473 265	0,11%
GO SICAV	20 000	2 083 386	2 089 940	0,50%
INTER OBLIGATIONS SICAV	9 500	1 003 913	1 020 196	0,24%
SANADET SICAV	44 993	4 870 140	4 923 449	1,17%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	36 260	3 765 291	3 847 730	0,91%
Fonds commun de créances		3 173 618	3 189 042	0,76%

FCC CREDIMO 1		5 000	2 218 850	2 229 634	0,53%	
FCC CREDIMO 2		1 500	954 768	959 408	0,23%	
TOTAL			270 581 617	276 246 053	65,67%	
Note 5 : Placements monétaires						
Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2009 à D : 143.211.731, se détaillant comme suit :						
		Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2009	% actif net	
Billets de trésorerie précomptés			5 121 992	5 184 983	1,23%	
BT AIL	du 10/01/05 à 6,5%	pour 1820 jours	BTKD	200 533	242 417	0,06%
BT HL	du 09/02/09 à 5,75%	pour 90 jours	BFT	1 482 621	1 492 276	0,35%
BT HL	du 10/03/09 à 5,5%	pour 180 jours	BEST BANK	1 955 972	1 961 109	0,47%
BT HL	du 10/03/2009 à 5,5%	pour 90 jours	BFT	494 452	495 746	0,12%
BT HL	du 20/02/2009 à 5,75%	pour 90 jours	BTL	988 414	993 435	0,24%
Billets de trésorerie post comptés			2 000 000	2 080 022	0,49%	
BT CHAABANE ET CIE	du 03/07/07 à 6,5%	pour 720 jours	BTL	2 000 000	2 080 022	0,49%
Bon du trésor à court terme			3 279 692	3 336 570	0,79%	
BTC au 27/10/09 acquis le 29/10/2008			951 090	967 213	0,23%	
BTC au 27/10/09 acquis le 24/10/2008			2 328 602	2 369 357	0,56%	
Comptes à terme STB			31 128 000	31 443 250	7,48%	
Placement au 31/12/2013 (au taux de 6%)			12 000 000	12 142 027	2,89%	
Placement au 10/04/2009 (au taux de 5,25%)			2 389 000	2 413 190	0,57%	
Placement au 05/04/2009 (au taux de 5,25%)			2 218 000	2 239 439	0,53%	
Placement au 06/04/2009 (au taux de 5,25%)			61 000	61 583	0,01%	
Placement au 07/04/2009 (au taux de 5,25%)			437 000	441 123	0,10%	
Placement au 08/04/2009 (au taux de 5,25%)			1 365 000	1 377 723	0,33%	
Placement au 11/04/2009 (au taux de 5,25%)			5 920 000	5 973 134	1,42%	
Placement au 12/04/2009 (au taux de 5,25%)			438 000	441 881	0,11%	
Placement au 13/04/2009 (au taux de 5,25%)			4 554 000	4 593 826	1,09%	
Placement au 14/04/2009 (au taux de 5,25%)			106 000	106 915	0,03%	
Placement au 18/04/2009 (au taux de 5,25%)			941 000	948 688	0,23%	
Placement au 27/04/2009 (au taux de 5,25%)			399 000	401 847	0,10%	
Placement au 29/04/2009 (au taux de 4,75%)			300 000	301 874	0,07%	
Bon de caisse STB			14 000 000	14 464 274	3,44%	
Bon de caisse au 03/09/2010 (au taux de 5,94%)			7 000 000	7 201 432	1,71%	
Bon de caisse au 06/07/2010 (au taux de 6,1%)			7 000 000	7 262 842	1,73%	
Certificats de dépôt			85 918 975	86 702 632	20,61%	
Certificat de dépôt STB au 06/07/2010 (au taux de 5,72%)			20 000 000	20 755 040	4,93%	
Certificat de dépôt STB au 06/04/2009 (au taux de 3,97%)			7 486 796	7 495 379	1,78%	
Certificat de dépôt STB au 07/04/2009 (au taux de 3,97%)			7 486 796	7 494 718	1,78%	
Certificat de dépôt STB au 01/04/2009 (au taux de 3,97%)			4 496 034	4 499 207	1,07%	
Certificat de dépôt STB au 02/04/2009 (au taux de 3,97%)			2 997 356	2 999 207	0,71%	
Certificat de dépôt STB au 13/04/2009 (au taux de 3,97%)			4 991 197	4 993 838	1,19%	
Certificat de dépôt STB au 14/04/2009 (au taux de 3,97%)			5 989 437	5 992 077	1,42%	
Certificat de dépôt STB au 05/04/2009 (au taux de 3,97%)			2 997 356	2 998 414	0,71%	
Certificat de dépôt STB au 08/04/2009 (au taux de 3,97%)			8 492 509	8 493 258	2,02%	
Certificat de dépôt STB au 09/04/2009 (au taux de 3,97%)			20 981 494	20 981 494	4,99%	
TOTAL			141 448 659	143 211 731	34,05%	

Note 6 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier janvier au 31 mars 2009 à D : 3.321.759 , se détaillant ainsi :

<u>Revenus des obligations</u>	2 548 554
- Intérêts	2 548 554
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>	738 549
- Intérêts des BTA et BTZC	738 549
<u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u>	34 656
- intérêts des parts des FCC	34 656
TOTAL	3 321 759

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier janvier au 31 mars 2009 à D : 1.345.282, se détaillant ainsi :

Intérêts des billets de trésorerie	114 919
Intérêts des comptes à terme	522 274
Intérêts des BTCT	32 789
Intérêts des Bon de caisse	168 560
Intérêts des certificats de dépôts	506 740
TOTAL	1 345 282

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2009 à D : 308.099, contre D : 243.377 au 31/03/2008 et s'analyse comme suit :

	<u>31/03/2009</u>	<u>31/03/2008</u>
Gestionnaire	166 387	123 752
Dépositaire	42 476	77 251
Commission de distribution	99 236	42 374
Total	<u>308 099</u>	<u>243 377</u>

Note 9 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2009 à D : 1.129.706, contre D : 117.147 au 31/03/2008 et se détaille comme suit :

		<u>31/03/2009</u>	<u>31/03/2008</u>
Sommes à l'encaissement	(a)	672 168	-
Frais bancaires à récupérer		453 472	25 969
Retenue à la source sur BTA	(b)	-	91 178
Autres		4 066	-
Total		<u>1 129 706</u>	<u>117 147</u>

(a) : Présentées parmi les disponibilités au 31/03/2008.

(b) : Affectent l'encours des BTA au 31 Mars 2009.

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2009 à D : 595.417, contre D : 463.493 pour la période allant du 01/01 au 31/03/2008 et se détaillent ainsi :

	<u>31/03/2009</u>	<u>31/03/2008</u>
Rémunération du gestionnaire	446 563	347 620
Rémunération du dépositaire	49 618	38 624
Commission de distribution	99 236	77 249
Total	<u>595 417</u>	<u>463 493</u>

Note 11 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 31 mars 2009, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2008

Montant	369 345 874
Nombre de titres	3 731 742
Nombre d'actionnaires	4 044
<u>Souscriptions réalisées</u>	
Montant	116 698 363
Nombre de titres émis	1 179 081
Nombre d'actionnaires nouveaux	306
<u>Rachats effectués</u>	
Montant	(87 037 637)
Nombre de titres rachetés	(879 399)

Nombre d'actionnaires sortants	(215)
<u>Autres mouvements</u>	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	121 728
Plus (ou moins) values réalisées sur titres	203 890
Régularisation des sommes non distribuables	6 230
<u>Capital au 31-03-2009</u>	
Montant	399 338 448
Nombre de titres	4 031 424
Nombre d'actionnaires	4 135

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE AXIS TRESORERIE SICAV
ARRETEE AU 31/03/2009**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 2009.

En notre qualité de commissaire aux comptes d'AXIS TRESORERIE SICAV et en exécution de la mission prévue par l'article 8 du code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels arrêtés au 31 mars 2009 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur. Comme il ressort des états financiers, l'actif net d'AXIS TRESORERIE SICAV est employé, à la date du 31-03-2009, en des parts OPCVM à raison de 7,39%. Cette situation est en dépassement de la limite de 5% de l'actif net, fixée par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25/09/01, en matière de composition du portefeuille de la SICAV.

En dehors de cette observation, nous n'avons pas eu connaissance d'éléments pouvant affecter, de façon significative la conformité des opérations à la réglementation en vigueur et la fiabilité des états financiers trimestriels au 31-03-2009, tels qu'annexés au présent avis.

**Le commissaire aux comptes :
AMC Ernst & Young
Noureddine HAJJI**

**BILAN ARRETE AU 31-03-09
(Exprimé en dinar Tunisien)**

		31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
ACTIF				
AC1- Portefeuille-titres	3.1	21 817 952	22 529 493	21 252 306
Actions , valeurs assimilées et droits attachés		2 622 832	2 048 632	1 602 288
Obligations et valeurs assimilées		19 195 120	20 480 861	19 650 018
AC2- Placements monétaires et disponibilités		13 706 593	19 153 244	11 954 238
Placements monétaires	3.3	9 574 281	18 999 944	11 214 126
Disponibilités		4 132 312	153 300	740 112
AC4- Autres actifs		13 379	35 752	13 687
TOTAL ACTIF		35 537 924	41 718 489	33 220 231
PASSIF				
PA1- Opérateurs créditeurs		31 016	33 600	28 428
PA2- Autres créditeurs divers		27 766	27 220	24 209
TOTAL PASSIF		58 782	60 820	52 637
ACTIF NET				
CP1- Capital	3.5	33 866 483	39 656 379	31 904 713
CP2- Sommes distribuables		1 612 659	2 001 290	1 262 881
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 336 398	1 647 086	239
b - Sommes distribuables de l'exercice		276 261	354 204	1 262 642
ACTIF NET		35 479 142	41 657 669	33 167 594
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		35 537 924	41 718 489	33 220 231

**ETAT DE RESULTAT
Période du 01-01-2009 au 31-03-09
(Exprimé en dinar Tunisien)**

		Période du 01-01-09 au 31-03-09	Période du 01-01-08 au 31-03-08	Exercice clos le 31/12/2008
PR1- Revenus du portefeuille-titres	3.2	293 191	310 555	1 461 123
Dividendes		-	-	167 471
Revenus des obligations et valeurs assimilées		293 191	310 555	1 293 652
PR2- Revenus des placements monétaires	3.4	75 594	62 949	335 629
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		368 785	373 504	1 796 752
CH1- Charges de gestion des placements	3.6	-71 615	-75 185	-323 908
REVENU NET DES PLACEMENTS		297 170	298 319	1 472 844
CH-2 Autres charges	3.7	-13 650	-13 280	-58 744
RESULTAT D'EXPLOITATION		283 520	285 039	1 414 100
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation		-7 259	69 165	-151 458
SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE		276 261	354 204	1 262 642
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		7 259	-69 165	151 458
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		23 934	16 184	-15 432
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		83 414	28 681	231 847
RESULTAT NET DE LA PERIODE		390 868	329 904	1 630 515

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 01-01-2009 au 31-03-09
(Exprimé en dinar Tunisien)

	<i>Période du 01-01-09 au 31-03-09</i>	<i>Période du 01-01-08 au 31-03-08</i>	<i>Exercice clos le 31/12/2008</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT			
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	390 868	329 904	1 630 515
Résultat d'exploitation	283 520	285 039	1 414 100
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	23 934	16 184	-15 432
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	83 414	28 681	231 847
DISTRIBUTION DES DIVIDENDES	-	-	-1 257 372
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	1 920 680	11 685 128	3 151 815
<i>a / Souscriptions</i>	37 870 093	42 088 397	204 203 514
Capital	36 305 091	40 154 616	197 255 474
Régularisation des sommes non distribuables	27 528	36 946	-16 143
Régularisation des sommes distribuables	1 537 474	1 896 835	6 964 183
<i>b / Rachats</i>	-35 949 413	-30 403 269	-201 051 699
Capital	-34 447 811	-29 013 498	-193 956 752
Régularisation des sommes non distribuables	-30 385	-26 211	-53 943
Régularisation des sommes distribuables	-1 471 217	-1 363 560	-7 041 004
VARIATION DE L'ACTIF NET	2 311 548	12 015 032	3 524 958
ACTIF NET			
en début de période	33 167 594	29 642 636	29 642 636
en fin de période	35 479 142	41 657 669	33 167 594
NOMBRE D'ACTIONS			
en début de période	311 372	279 030	279 030
en fin de période	329 498	388 262	311 372
VALEUR LIQUIDATIVE	107,676	107,293	106,521
TAUX DE RENDEMENT	4,40%	3,96%	4,26%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-03-09

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-03-09 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

2.2- Evaluation des placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 31-03-09 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

Dans la mesure où le marché secondaire pour les obligations et valeurs similaires n'est pas liquide, les placements en obligations et en bons de trésor sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

Les placements monétaires constitués de billets de trésorerie et des autres placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

2.3- Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

3- NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

3.1- Note sur le portefeuille titres

Le portefeuille-titres est composé au 31-03-09 de titres OPCVM, d'obligations et de Bons du Trésor Assimilables. Le solde de ce poste s'élève à 21 817 952 dinars et se répartit ainsi :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/09	% de l'actif net
TITRES OPCVM	25 310	2 593 610	2 622 832	7,38%
FCP AAA	10 520	1 054 720	1 068 316	3,01%
GO SICAV	2 301	237 049	240 448	0,68%
SICAV ENTREPRISE	12 489	1 301 841	1 314 068	3,70%
Obligations et valeurs assimilées	148 750	18 649 803	19 195 120	54,02%
Emprunts d'Etat	6 950	7 162 303	7 431 922	20,91%
BTA_6.75_07/2017	2 700	2 775 733	2 881 189	8,11%
BTA_6.9_05/2022	1 500	1 468 450	1 542 630	4,34%
BTA_7.00_02/2015	1 050	1 078 875	1 087 091	3,06%
BTA_8.25_07/2014	1 700	1 839 245	1 921 012	5,41%
Bons de trésor Zéro Coupon	4 700	2 867 500	2 932 391	8,25%
BTZC_OCTOBRE_2016	4 700	2 867 500	2 932 391	8,25%
Emprunts de sociétés	137 100	8 620 000	8 830 807	24,89%
AB_10A_29/01	1 000	80 000	80 665	0,23%
AB_20A_21/05	3 000	300 000	314 499	0,89%
AIL05/1_5A_16/08	5 000	200 000	206 525	0,58%
ATB_10A_25/05	2 000	180 000	187 183	0,53%
ATL04/1_5A_16/08	4 000	80 000	82 873	0,23%
ATL04/2_5A_31/03	5 000	100 000	100 015	0,28%
ATL06/1_7A_15/06	11 200	1 120 000	1 166 113	3,28%
ATL07/1_5A_31/08	5 000	400 000	412 138	1,16%
ATL08/1_5A_30/05	1 000	100 000	104 359	0,29%
BTKD06/1_5A_18/12	4 800	288 000	292 103	0,82%
CIL04/2_5A_31/03	3 000	60 000	60 009	0,17%
CIL05/2_7A_14/10	11 000	880 000	902 817	2,54%
CIL07/2_5A_22/02	5 000	400 000	402 108	1,13%
GL03/1_7A_30/07	1 500	60 000	62 416	0,18%
GL03/2_7A_20/02	2 500	100 000	100 658	0,28%
GL04/1_5A_12/01	11 100	222 000	224 787	0,63%
HL08/1_5A_12/05	3 000	300 000	314 700	0,89%
MOURADI03/1_7A_11/06	4 000	240 000	251 250	0,71%
MOURADI05/1_7A_23/06_AB	2 000	200 000	208 035	0,59%
MOURADI05/1_7A_23/06_BS	2 000	200 000	208 035	0,59%
STB08/2_16A_18/02	10 000	1 000 000	1 005 984	2,83%
TL04/1_5A_30/04	2 000	40 000	42 180	0,12%
TL04/2_5A_31/03	3 500	70 000	70 011	0,20%
TL04/2_5A_31/03	3 000	60 000	60 009	0,17%
TL05/1_5A_28/10	3 000	120 000	122 854	0,35%
TL06/1_5A_15/11	3 000	180 000	183 513	0,52%
TL07/1_5A_28/10	5 000	400 000	403 590	1,14%
UF05/1_5A_01/09	10 000	400 000	412 081	1,16%
UF08_5A_14/03	7 000	560 000	561 436	1,58%
UTL05/1_7A_30/09	3 500	280 000	287 861	0,81%
TOTAL	174 060	21 243 413	21 817 952	61,40%

3.2- Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-01-09 au 31-03-09	Période du 01-01-08 au 31-03-08	Période du 01-01-08 au 31-12-08
Revenus des actions	-	-	167 471
Revenus des BTA	103 423	119 557	484 840
Revenus des BTZ	154 051	1 503	24 939
Revenus des obligations de sociétés	35 717	189 495	783 873
Total	293 191	310 555	1 461 123

3.3- Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31-03-09 à 9 574 281 dinars et correspond à des placements en billets de trésorerie ainsi que des autres placements monétaires ayant les caractéristiques suivantes :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/09	% actif net
Billets de Trésorerie	6 664 158	7 013 347	19,77%
PRE-COMPTE	5 464 158	5 767 147	16,26%
HOLIV_350_6,9_1460J	288 778	344 633	0,97%
HOLIV_500_7_1820J	395 445	471 966	1,33%
RAN_400_7_1460J	329 243	398 401	1,12%

RAN_450_7,1_1820J	354 911	429 467	1,21%
SOTUV_3000_5.9_90J	2 965 115	2 984 495	8,40%
STEQ_350_6,6_180J	341 055	344 534	0,97%
STEQ_800_6,6_90J	789 611	793 651	2,23%
POST-COMPTE	1 200 000	1 246 200	3,51%
CIL_1200_6,3_1096J	1 200 000	1 246 200	3,51%
Dépôt à terme	1 200 000	1 210 507	3,41%
ABC_500_5,78_030310	500 000	501 680	1,41%
ABC_500_5,78_050609	500 000	501 564	1,41%
BTE_200_5,915_220609	200 000	207 263	0,58%
BON DE TRESOR CT	1 326 432	1 350 427	3,81%
BTC_24 NOVEMBRE 2009	473 830	481 377	1,36%
BTC_27 OCTOBRE 2009	378 913	386 230	1,09%
BTC_27 OCTOBRE 2009	473 689	482 820	1,36%
TOTAL	9 190 590	9 574 281	26,99%

3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période
	du 01-01-09 au 31-03-09	du 01-01-08 au 31-03-08	du 01-01-08 au 31-12-08
Revenus des billets de trésorerie	48 715	51 470	270 667
Revenus des BTC	13 709	3 563	19 164
Revenus des autres placements monétaires	13 170	6 973	23 761
Revenus des certificats de dépôt	-	579	21 146
Revenus compte courant rémunéré	-	364	891
Total	75 594	62 949	335 629

3.5- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à 2 311 548 dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part Capital	1 961 771
Variation de la part Revenu	349 777
Variation de l'Actif Net	2 311 548

Les mouvements sur le capital au cours de la période du premier trimestre 2009 se détaillent ainsi :

Capital au 01-01-2009	
Montant:	31 904 713
Nombre de titres :	311 372
Nombre d'actionnaires :	353
Souscriptions réalisées	
Montant:	36 305 091
Nombre de titres émis :	354 317
Nombre d'actionnaires nouveaux :	37
Rachats effectués	
Montant:	34 447 811
Nombre de titres rachetés :	336 191
Nombre d'actionnaires sortants :	38
Capital au 31-03-2009	
Montant:	33 761 993(*)
Nombre de titres :	329 498
Nombre d'actionnaires :	352

(*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital de début d'exercice. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01/01/2009 au 31/03/2009).

Ainsi, la valeur du capital en fin de période peut être déterminée ainsi :

Capital sur la base part de capital de début de période	33 761 993
Variations des plus ou moins values potentielles	23 934
Plus values réalisées sur cession de titres	83 414
Régularisation des sommes non distribuables	-2 858
Capital au 31-03-2009	33 866 483

3.6- Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire et du dépositaire. Le total de ces charges au titre du premier trimestre 2009 s'élève à 71 615 dinars et se détaille comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Montant</i>
<i>Rémunération du gestionnaire</i>	<i>70 160</i>
<i>Rémunération du dépositaire</i>	<i>1 455</i>
<i>Total</i>	<i>71 615</i>

3.7- Note sur les autres charges

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net. Les frais de publicité, les frais bancaires, la rémunération du commissaire aux comptes, les frais de jetons de présence et la TCL sont également présentés sous cette rubrique.

<i>Désignation</i>	<i>Montant</i>
<i>Rémunération du CAC</i>	<i>1 628</i>
<i>Redevance CMF</i>	<i>8 947</i>
<i>TCL</i>	<i>1 050</i>
<i>Jetons de présence</i>	<i>975</i>
<i>Frais bancaires</i>	<i>6</i>
<i>Frais de publicité</i>	<i>1 044</i>
<i>Total</i>	<i>13 650</i>

**SITUATION ANNUELLE DE SICAV BH PLACEMENTS
ARRETEE AU 31/12/2008**

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS ANNUELS AU 31
DECEMBRE 2008.**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre conseil d'administration, nous vous présentons notre rapport général sur l'audit des états financiers de SICAV BH PLACEMENT arrêtés au 31 décembre 2008.

1- Opinion du commissaire aux comptes

Nous avons audité les états financiers ci-joints de la société "SICAV BH PLACEMENT" comprenant le bilan, l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives pour l'exercice couvrant la période allant du 1er janvier 2008 au 31 décembre 2008.

La direction de la société est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie. 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 d'audit 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 oeuvre 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 de notre jugement, 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, nous avons pris en compte le contrôle interne en vigueur dans la société relatif à l'établissement et 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 constituent une base raisonnable pour supporter l'expression de notre opinion.

Compte tenu de ce qui précède et à notre avis, les états financiers de la société "SICAV BH PLACEMENT" sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs la situation financière de la société au 31 décembre 2008, ainsi que de la performance financière et de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

Sans remettre en cause l'avis exprimé ci-dessus, nous formulons les observations suivantes

- La société SICAV BHP détient des actions non admises à la cote de la bourse. Cette situation est contraire aux dispositions de l'article 29 de la loi 2001-83 relatives au code des organismes de placement collectif et l'article 2 du décret 2001-2278.
- La société SICAV BHP détient 2 291 actions de la société mère BH. Cette situation est contraire aux dispositions de l'article 466 du CSC qui stipule « une société par actions ne peut posséder d'actions d'une autre société par actions, si celle-ci détient une fraction de son capital supérieure à dix pour cent ».

2- Vérifications spécifiques

Nous avons procédé à l'examen et aux vérifications spécifiques prévues par la loi, conformément aux normes d'audit applicables en Tunisie.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas relevé ou pris connaissance d'incohérences significatives dans les informations d'ordre comptable données dans le rapport du conseil d'administration sur la gestion de l'exercice, pouvant contredire les états financiers de la société SICAV BH PLACEMENT arrêtés au 31 décembre 2008.

**Le Commissaire aux Comptes :
Chiheb GHANMI - La Générale d'Audit et Conseil**

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS REGLEMENTEES

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes de la de la société SICAV BH PLACEMENT, nous vous présentons notre rapport spécial sur les conventions réglementées prévues par les articles 200 et suivants du code des sociétés commerciales.

1.1. Convention conclues au cours de l'exercice 2008

En application des dispositions des articles 200 et suivants du code des sociétés commerciales, nous portons à votre connaissance que nous n'avons pas été informés par votre conseil d'administration d'opérations conclues par votre société avec l'une des personnes prévues par ces articles.

Par ailleurs, nos travaux n'ont pas révélé l'existence de telles opérations.

1.2. Conventions conclues au cours des exercices précédents et qui continuent à produire des effets au cours de l'exercice 2008

Nous vous informons que la convention de dépositaire conclue entre votre société et la Banque de l'Habitat, continue à produire ses effets au cours de l'exercice 2007. Les honoraires de dépositaire s'élèvent à 1 000 hors taxes.

BILAN
au 31 décembre 2008
(Unité : en 1000 TND)

		31/12/2008	31/12/2007
<u>ACTIF</u>	Notes		
AC 1 - Portefeuille – titres	3-1	4 124 376	4 473 192
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		3 412 612	4 206 883
b - Obligations et Valeurs assimilées		711 764	266 309
c - Autres Valeurs		-	-
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		946 323	1 407 606
a - Placement monétaires		499 585	999 531
b – Disponibilités		446 737	408 075
AC 3 - Créances d'exploitation		8 992	60 813
a - Dividendes & intérêts à recevoir		-	-
b - Titres de créances échus		-	-
c - Autres créances d'exploitation		8 992	60 813
AC 4 - Autres actifs		-	-
TOTAL ACTIF		5 079 690	5 941 610
<u>PASSIF</u>			
PA 1- Opérateurs créditeurs	4-5	6 766	7 690
PA 2 - Autres créditeurs divers	4-6	268971	288 630
TOTAL PASSIF		275 736	296 320
<u>ACTIF NET</u>			
CP 1 –Capital		4 644 943	5 487 342
CP 2 - Sommes distribuables	3-3	159 011	157 949
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		39	11
b - Sommes distribuables de l'exercice		158 971	157 938
ACTIF NET	3-2	4 803 954	5 645 290
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		5 079 690	5 941 610

ETAT DE RESULTAT
Période allant du 1er janvier au 31 décembre 2008
(Unité = en 1000 TND)

	<i>Note</i>	<i>Période du</i> <i>01/10/2008</i> <i>Au</i> <i>31/12/2008</i>	<i>Période du</i> <i>01/01/2008</i> <i>Au</i> <i>31/12/2008</i>	<i>Période du</i> <i>01/10/2007</i> <i>Au</i> <i>31/12/2007</i>	<i>Période du</i> <i>01/01/2007</i> <i>Au</i> <i>31/12/2007</i>
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille – titres</u>	4-1	9 629	191 976	3 519	173 740
a - Dividendes			161 294	-	157 627
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		9 629	30 682	3 519	16 113
c - Revenus des autres valeurs		-	-		
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	4-2	3 765	22 168	9 828	39 173
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		13 394	214 144	13 347	212 913
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	4-7	5 880	25 543	6 807	28 318
REVENU NET DES PLACEMENTS		7 514	188 601	6 540	184 594
<u>PR 3 - Autres produits</u>		3 463	10 406	2 900	10 111
<u>CH 2 - Autres charges</u>	4-8	5 268	22 885	5 818	23 103
RESULTAT D'EXPLOITATION		5 709	176 122	3 622	171 603
<u>PR 4 – Régularisation du résultat d'exploitation</u>		-	17 150	-	-
SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE		1 859	158 971	1 377	157 938
<u>PR 4 – Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		3 850	17 150	2 245	13 665
* Variation des +/- values potentielles sur titres		- 481 632	- 579 813	233 592	233 617
* +/- values réalisées sur cession des titres		55 363	283 614	-	74 638
* Frais de négociation		- 11 229	- 15 379	-	- 1 763
RESULTAT NET DE LA PERIODE		- 431 789	- 135 456	237 214	478 095

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période allant du 1^{er} janvier au 31 décembre 2008
(Unité en 1000 TND)

	<i>Période du</i> <i>01/10/2008</i> <i>Au</i> <i>31/12/2008</i>	<i>Période du</i> <i>01/01/2008</i> <i>Au</i> <i>31/12/2008</i>	<i>Période du</i> <i>01/10/2007</i> <i>Au</i> <i>31/12/2007</i>	<i>Période du</i> <i>01/01/2007</i> <i>Au</i> <i>31/12/2007</i>
<u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u>				
a - Résultat d'exploitation	5 708	176 122	3 623	171 603
b - Variation des +/- valeurs potentielles sur titres	- 481 632	- 579 813	233 592	233 617
c - +/- valeurs réalisées sur cession de titres	55 363	283 614	-	74 638
d - Frais de négociation de titres	- 11 229	- 15 379	-	1 763
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>		173 345		162 137
<u>AN 3 - Transaction sur le capital</u>				
a – Souscriptions	0	4 940 175	4 800 738	16 361 837
* Capital	-	10 581 300	10 344 100	34 651 600
* Régularisation des sommes non distrib.	- 0	- 5 779 807	- 5 679 440	- 18 675 467
* Régularisations des sommes distrib.	0	138 682	136 079	385 703
* Droits d'entrée				-
b – Rachats	125 749	5 472 710	4 907 557	16 447 153
* Capital	272 000	11 720 200	10 515 600	34 460 000
* Régularisation des sommes non distrib.	- 150 103	- 6 387 887	- 5 746 368	- 18 403 099
* Régularisation des sommes distrib.	3 851	140 396	138 325	390 252
* Droits de sortie				
VARIATION DE L'ACTIF NET	- 557 539	- 841 336	130 396	230 640
<u>AN 4 - Actif Net</u>				
a - En début de période	5 361 492	5 645 290	5 514 894	5 414 650
b - En fin de période	4 803 954	4 803 954	5 645 290	5 645 290
<u>AN 5 - Nombre d'actions (ou de parts)</u>				
a - En début de période	110 956	119 625	121 340	117 709
b - En fin de période	108 236	108 236	119 625	119 625
VALEUR LIQUIDATIVE	44.384	44.384	47.192	47.192
AN 6 TAUX DE RENDEMENT				5,42%

Notes aux états financiers provisoires
(les chiffres sont exprimés en dinars)

1. Note sur le référentiel d'élaboration des états financiers provisoires

Les états financiers provisoires relatifs à la période allant du 1^{er} janvier au 31 décembre 2008 ont été établis conformément aux dispositions des normes comptables tunisiennes et notamment les normes comptables relatives aux OPCVM.

2. Note sur les bases de mesure et les principes comptables pertinents appliqués

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

2-1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

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

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres non admis à la cote.

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

2-2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

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

La valeur du marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31/12/2008 ou à la date antérieure la plus récente.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant les dix dernières séances de bourse précédant la date du 31/12/2008, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent.

2-3 Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 31/12/2008 ou par rapport à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix

d'achat à la clôture précédente constitue, selon les cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable.

Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

2-4 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de la valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon les cas, une plus ou moins value réalisée portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

3- Notes sur le bilan

3-1 Note sur le Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2008 à 4 124 376 dinars et se détaille par catégorie de titre comme suit:

Désignation Du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31-12-2008	% de l'actif net	% de l'actif	% du K de l'émet
A – Actions, valeurs assimilées et droit rattachés :						
1 - Actions, valeurs assimilées et droit rattachés admis à la cote						
<u>ACTIONS</u>						
CIL	12 000	129 507,058	208 824,000	4,35%	4,11%	-
ADWYA	34 732	222 199,588	215 095,276	4,48%	4,23%	-
AMEN BANK	1 000	12 500,878	33 447,000	0,70%	0,66%	-
ARTES	16 873	166 163,710	150 777,128	3,14%	2,97%	-
ASSAD	21 934	238 387,290	203 459,784	4,24%	4,01%	-
ATB	11 018	27 105,593	58 814,084	1,22%	1,16%	-
ATTIJARI BANK	500	6 745,000	6 865,500	0,14%	0,14%	-
ATIJARI LEASING	15 491	769 795,953	201 073,180	4,19%	3,96%	-
BATAM	13 623	193 483,581	0.000	0,00%	0,00%	-
BH	2 291	60 335,077	52 931,264	1,10%	1,04%	-
BIAT	940	34 876,921	34 934,160	0,73%	0,69%	-
BNA	600	5 111,000	5 304,600	0,11%	0,10%	-
BT	200	22 874,000	22 249,600	0,46%	0,44%	-
G-LEASING	6	211,021	42,720	0,00%	0,00%	-
POULINA GPH	36 500	259 210,000	220 898,000	4,60%	4,35%	-
SFBT	24 090	262 415,669	255 209,460	5,31%	5,02%	-
SIAME	7 658	40 694,952	10 261,720	0,21%	0,20%	-
SOTETEL	3 672	246 685,866	34 964,784	0,73%	0,69%	-
SOTRAPIL	10 963	222 206,292	106 626,138	2,22%	2,10%	-
SOTUMAG	176 615	498 663,555	323 382,065	6,73%	6,37%	-
SPDIT-SICAF	56 900	252 968,031	235 167,700	4,90%	4,63%	-
STB	3 259	30 263,590	29 119,165	0,61%	0,57%	-
STEQ	1 178	12 600,800	15 881,796	0,33%	0,31%	-
TAIR NG J010708	7 800	28 860,000	20 670,000	0,43%	0,41%	-
TPR	26 647	142 178,316	125 987,016	2,62%	2,48%	-
TUNIS-AIR	10 909	26 173,090	28 963,395	0,60%	0,57%	-
UBC	4 563	92 088,697	212 302,701	4,42%	4,18%	-
<u>Désignation</u>						
Du titre	Nbre de	Coût	Valeur au	% de	% de	% du K
	titres	d'acquisition	31-12-2008	l'actif net	l'actif	de l'émet
A – Actions, valeurs assimilées et droit rattachés :						
1 - Actions, valeurs assimilées et droit rattachés admis à la cote :						
<u>OBLIGATIONS</u>						
AFRICA 2003	1 000	40 000,000	40 703,562	0,85%	0,80%	-
WIFAK LEASE	2 500	150 000,000	153 953,425	3,20%	3,03%	-
BH 2008	5 000	500 000,000	517 106,850	10.76%	10.18%	-

DROITS						
ATBDA1/10151208	11 010	5 945,400	5 394,900	0,11%	0,11%	-
ATBDS7/30151208	11 010	4 954,500	2 532,300	0,05%	0,05%	-
CIL DA 1/5301208	12 000	38 040,000	36 000,000	0,75%	0,71%	-
AMS DA 1999	7	2,394	0,770	0,00%	0,00%	-
STPIL DA 1999	10 963	4 275,570	3 946,680	0,08%	0,08%	-
TUNIS RE DA	10	0,000	0,000	0,00%	0,00%	-
2 - Actions. valeurs assimilées et droits rattachés non admis à la cote :						
BTS	50	500,000	500,000	0,01%	0,01%	-
TUNIS-RE	46 666	528 000,000	424 660,600	8,84%	8,36%	-
3- Autres valeurs						
B- Titres OPCVM :						
SICAV BHO	1 226	128 169,719	126 324,588	2,63%	2,49%	-

3-2 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2008 à 6 766 DT et se détaille comme suit :

Désignation	31-12-2008	31-12-2007
Rémunération du gestionnaire à payer	5 586	6 510
Rémunération du dépositaire à payer	1 180	1 180
Total	6 766	7 690

3-4 Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2008 à 268 971 DT et se détaille comme suit :

Désignation	31-12-2008	31-12-2007
Jetons de présence	2 165	3 125
Actionnaires. dividendes à payer	247 717	264 680
Redevance du C.M.F à payer	408	506
Etat. retenue à la source	26	26
Honoraires du C.A.C à payer	13 391	15 029
Autres rémunérations à payer	150	150
T.C.L à payer	11	11
Autres créditeurs	5 103	5 103
Total	268 971	288 630

3-5 Notes sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondent au résultat distribuable de l'exercice et des exercices antérieurs augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions. Le solde de ce poste au 31-12-2008 se détaille ainsi :

Désignations	31.12.2008			31.12.2007
	Résultats D'exploitation	Régularisations	Sommes Distribuables	Sommes Distribuables
Ex. antérieur	39		39	11
Exercice 2008	176 122	-17 150	158 971	157 938
Total	176 161	-17 150	159 010	157 949

3-6 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de l'exercice se détaillent ainsi :

Désignations	31-12-2008	31-12-2007
Capital au 31-12-(N-1) (en nominal)	11 962 500	11 770 900
• Frais de négociation	-1 763	-3 376
• Différence d'estimation	233 617	1 068 393
• Moins-value réalisée	74 638	240 044
• Régularisation	-6 623 702	-7 661 311
Capital au 31-12-(N-1) en V.L	5 645 290	5 414 650
• Nombre de titre	119 625	117 709
Souscriptions réalisées (en nominal)	10 581 300	34 651 600
• Montant	105 813	346 516
• Nombre de titres		
	11 720 200	34 460 000
Rachats effectués (en nominal)	117 202	344 600
• Montant		
• Nombre de titres		
	10 823 600	11 962 500
Capital au 31-12	-15 379	-1 763
• En nominal	-579 813	233 617
• Frais de négociation	283 614	74 638
• Différence d'estimation	-5 708 068	-6 623 702
• Moins values réalisée	4 803 954	5 645 290
• Régularisations		
• Capital en VL	108 236	119 625
• Nombre de titre	193	210
• Nombre des actionnaires		

4- Notes sur l'état de résultats**4-1- Notes sur les revenus du portefeuille-titres**

Les revenus du portefeuille titres totalisent au 31-12-2008 la somme de 191 976 dinars et se détaillent ainsi :

Revenus	31-12-2008	31-12-2007
<u>Dividendes</u>	161 294	157 627
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>	30 682	16 113
Total	191 976	173 740

4-2- Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2008 à 22 168 dinars et présente le montant des intérêts courus au titre de la période allant du 01-01-2008 au 31-12-2008 sur les certificats de dépôt et se détaillent ainsi :

Intérêts	31.12.2008	31.12.2007
Certificat de dépôt	22 168	39 173
Total	22 168	39 173

4-3 Charges de gestion des placements :

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2008 à 25 543 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2008	31.12.2007
Rémunération du gestionnaire	24 363	27 138
Rémunération du dépositaire	1 180	1 180
Total	25 543	28 318

4-4 Autres charges :

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2006 à 22 885 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2008	31.12.2007
Redevance C.M.F	5 414	6 031
Honoraires du Commissaire aux comptes	11 760	11 728
Jetons de présence	2 166	2 687
Rémunération du Président du Conseil	2 112	2 121
T.C.L	537	530
Autres charges	326	6
Total	22 885	23 103

4-5 Ratios de gestion des placements :

- **Charges de gestion des placements / actif net** soit : $25\,543 / 4\,803\,954 = 0.53\%$
- **Autres charges / actif net** soit : $22\,885 / 4\,803\,954 = 0.48\%$

4-6 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la SICAV BH PLACEMENT est confiée à la SIFIB BH ; celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie. Le gestionnaire perçoit une rémunération de 0.45% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La BANQUE DE L'HABITAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV BH PLACEMENT. Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la société.
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrant et le règlement des rachats aux actionnaires sortant.

En contrepartie de ses services. la Banque de l'Habitat perçoit une rémunération de 1.000 DT (H.T) par an.

**SITUATION ANNUELLE DE SICAV BH OBLIGATAIRE
ARRETEE AU 31/12/2008****RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS ANNUELS AU 31
DECEMBRE 2008.**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration en date du 22 Mars 2007, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la société « SICAV BH - OBLIGATAIRE » arrêtés au 31 Décembre 2008, tels qu'ils sont annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications spécifiques prévues par la Loi et les Normes Professionnelles.

1 - Opinion sur les états financiers

Nous avons audité les états financiers de la société « SICAV BH - OBLIGATAIRE » arrêtés au 31 Décembre 2008. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société « SICAV BH - OBLIGATAIRE ». 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; le choix et l'application de méthodes comptables appropriées, 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 fournis 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 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.

A notre avis, les états financiers sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société « SICAV BH - OBLIGATAIRE » ainsi que des résultats de ses opérations et des mouvements sur l'actif net pour l'exercice clos le 31 Décembre 2008 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- 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 des 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 2008.

Nous avons aussi, 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 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.

Par ailleurs et en application des dispositions de l'article 19 du Décret n° 2001-2728 du 20 Novembre 2001, et dans l'attente de la signature du « cahier des charges relatif à la tenue-conservation des comptes en valeurs mobilières », la société « SICAV BH - OBLIGATAIRE » assure le suivi de la liste des actionnaires sur la base des informations reçues se rapportant aux transactions sur le capital.

Nous devons formuler, en outre, les observations suivantes sur la composition de l'actif de la société « SICAV BH - OBLIGATAIRE » :

1/ Les organismes de placement collectif en valeurs mobilières ne peuvent détenir plus de 10% d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur, sauf s'il s'agit de l'Etat, des collectivités locales ou de valeurs mobilières garanties par l'Etat. A ce titre, il est à signaler que nos travaux de vérification ont été limités par le fait que les informations disponibles ne nous permettent pas la vérification du respect de ce ratio concernant les placements en billets de trésorerie et certificats de dépôt.

2/ La société « SICAV BH - OBLIGATAIRE » emploie 13,85 % de son actif en titres émis (Emprunts Obligataires BH et Certificats de Dépôt) ou titres garantis (Emprunts Obligataires et Billets de Trésorerie) par la « BANQUE DE L'HABITAT », ce qui est en dépassement par rapport à la limite maximale de 10 % fixée par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

3/ / La société « SICAV BH OBLIGATAIRE » emploie 15,75 % de son actif en titres émis (Emprunt Obligataire ATTIJARI 2008) ou titres garantis (Certificats de Dépôt « BH ») par « ATTIJARI BANK », ce qui est en dépassement par rapport à la limite maximale de 10% fixée par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

Le Commissaire aux comptes :
CMC – DFK International
Chérif BEN ZINA

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

Dans le cadre de nos travaux de commissariat aux comptes de la société « SICAV BH - OBLIGATAIRE », nous avons

été avisés des conventions suivantes rentrant dans le cadre des articles 200 et 475 du Code des Sociétés Commerciales

- La convention de dépositaire conclue entre la société « SICAV BH - OBLIGATAIRE » et la « BANQUE DE L'HABITAT » au titre de laquelle la Banque perçoit une rémunération fixe annuelle de 1 180 Dinars en TTC.

- La convention de gestion conclue entre la société « SICAV BH - OBLIGATAIRE » et la société « SIFIB BH » qui accepte l'ensemble des tâches relatives à la gestion commerciale, financières et administratives. La rémunération annuelle en TTC de la société « SIFIB BH » est calculée au taux de 0,45 % de l'actif net.

- Un placement de quatre billets de trésorerie émis par la société « MODERN LEASING » pour un encours, au 31 Décembre 2008, de 5 500 000 Dinars, souscrit par la société « SICAV BH - OBLIGATAIRE ». Le taux de rémunération de ces billets de trésorerie est fixé à 6,5% l'an.

- Un placement en certificats de dépôts émis par la « BANQUE DE L'HABITAT » pour un encours, au 31 Décembre 2008, de 12 500 000 Dinars, souscrit par la société « SICAV BH - OBLIGATAIRE ».

- Un placement en comptes à terme émis par la « BANQUE DE L'HABITAT » pour un encours, au 31 Décembre 2008, de 7 242 000 Dinars, souscrit par la société « SICAV BH - OBLIGATAIRE ».

- Les souscriptions aux emprunts obligataires et subordonnés émis par la « BANQUE DE L'HABITAT » pour des encours respectifs, au 31 Décembre 2008, de 4 500 000 Dinars et 1000 000 Dinars.

Par ailleurs, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres opérations rentrant dans le cadre des articles précités.

BILAN**arrêté au 31 / 12 / 2008****(Unité : en Dinars Tunisiens)**

	<u>Notes</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
<u>ACTIF</u>			
AC 1 - Portefeuille - titres	3-1	46 439 652	40 861 673
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés			
b - Obligations et Valeurs assimilées		44 235 179	38 312 573
c - Autres Valeurs		2 204 473	2 549 100
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		32 915 209	34 219 855
a - Placements monétaires	3-3	25 033 291	29 645 261
b - Disponibilités		7 881 918	4 574 593
AC 3 - Créances d'exploitation		-	-
AC 4 - Autres actifs		-	-
TOTAL ACTIF		79 354 861	75 081 527
<u>PASSIF</u>			
PA 1- Opérateurs créditeurs	3-6	92 597	90 096
PA 2 - Autres créditeurs divers	3-7	596 202	452 959
TOTAL PASSIF		688 799	543 055
<u>ACTIF NET</u>			
CP 1 -Capital	3-5	75 259 231	71 371 765
CP 2 - Sommes distribuables		3 406 830	3 166 708
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		680	49
b - Sommes distribuables de l'exercice		3 406 151	3 166 659
ACTIF NET		78 666 062	74 538 473
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		79 354 861	75 081 527

ETAT DE RESULTAT
arrêté au 31 / 12 / 2008
(Unité : en Dinars Tunisiens)

	Notes	31/12/2008	31/12/2007
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u>	3-2	2 329 801	1 925 837
a - Dividendes			-
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 212 670	1 856 758
c - Revenus des autres valeurs		117 131	69 079
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3-4	1 489 561	1 673 718
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		3 819 362	3 599 555
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3-8	349 249	334 882
REVENU NET DES PLACEMENTS		3 470 113	3 264 673
<u>PR 3 - Autres produits</u>		21 565	15 701
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3-9	120 320	113 800
RESULTAT D'EXPLOITATION		3 371 358	3 166 574
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		34 793	85
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		3 406 151	3 166 659
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		- 34 793	- 85
* Variation des +/- valeurs potentielles sur titres		- 194 662	- 173 158
* +/- valeurs réalisées sur cession des titres		-	-
* Frais de négociation		-	-
RESULTAT NET DE LA PERIODE		3 176 696	2 993 416

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
arrêté au 31 / 12 / 2008
(Unité : en Dinars Tunisiens)

	Exercice 2008	Exercice 2007
<u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u>		
a - Résultat d'exploitation	3 371 358	3 166 574
b - Variation des +/- valeurs potentielles sur titres	- 194 662	- 173 158
c - +/- valeurs réalisées sur cession de titres	-	-
d - Frais de négociation de titres	-	-
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	3 154 328	3 083 503
<u>AN 3 - Transaction sur le capital</u>		
a - Souscriptions	112 721 203	101 988 312
* Capital	109 840 600	99 283 400
* Régularisation des sommes non distrib.	- 1 356 939	- 989 587
* Régularisations des sommes distrib.	4 237 542	3 694 499
b - Rachats	108 615 982	101 427 686
* Capital	105 711 100	98 751 000
* Régularisation des sommes non distrib.	- 1 309 567	- 984 507
* Régularisation des sommes distrib.	4 214 449	3 661 193
VARIATION DE L'ACTIF NET	4 127 589	470 539
<u>AN 4 - Actif Net</u>		
a - En début de période	74 538 473	74 067 934
b - En fin de période	78 666 062	74 538 473
<u>AN 5 - Nombre de parts</u>		
a - En début de période	721 857	716 533
b - En fin de période	763 152	721 857
VALEUR LIQUIDATIVE	103,08	103,26
AN 6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	4,07%	4,01%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ANNUELS**Arrêtées au 31/12/2008**

(Unité en Dinars Tunisiens)

1 - Référentiel d'élaboration des états financiers

Les états financiers annuels arrêtés au 31/12/2008 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2 - Principes comptables appliqués

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

2-1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat.

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

Le 15 Mai 2003, la « SICAV BH OBLIGATAIRE » a procédé à la suspension de la comptabilisation des intérêts courus sur les emprunts obligataires « BATAM ». Les intérêts sur les emprunts « BATAM » ne sont constatés en produits qu'au moment de leurs encaissements.

2-2 Evaluation des placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admises et non admises à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition lorsqu'ils n'ont pas fait l'objet depuis leur acquisition, de transaction ou de cotation à un prix différent. Ils sont évalués à la valeur de marché lorsqu'ils ont fait l'objet de transaction ou de cotation à une date récente.

La « SICAV BH OBLIGATAIRE » a procédé le 20 Mai 2005 au changement de la méthode d'évaluation des obligations. Selon la nouvelle méthode, les obligations sont toujours évaluées à leur coût d'acquisition sans tenir compte du cours boursier.

Les obligations détenues sur la société « BATAM » ont fait l'objet d'une dépréciation pour risque de défaut de paiement à concurrence de leur coût d'acquisition.

Les placements en Bons du Trésor Assimilables (BTA) sont évalués à leur coût d'acquisition ajusté du montant de l'amortissement de la décote ou de la prime jusqu'à l'échéance.

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

3 - Notes sur les éléments du bilan et de l'état de résultat**3-1 Note sur le portefeuille - titres :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2008 à 46 439 652 Dinars, contre un solde de

40 861 673

Dinars au 31/12/2007. L'état du portefeuille-titres se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre De titres	Coût D'acquisition	Valeur au 31/12/2008	% actif net	Notation ou Garantie
Obligations des sociétés		24 920 000	24 628 370	31,31%	
AFRICA 2003	10 000	400 000	407 036	0,52%	BH
AIL 2005	10 000	400 000	407 921	0,52%	BBB+
ATB 2007/1	20 000	1 920 000	1 987 482	2,53%	BB
ATL 2008/1	5 000	500 000	515 386	0,66%	BBB
ATL 2006/1	25 000	2 500 000	2 571 233	3,27%	BBB
ATL 2007/1	25 000	2 000 000	2 035 047	2,59%	BBB
ATTIJARI BANK 2008	25 000	2 500 000	2 500 375	3,18%	ATTIJARI BANK
BATAM 2000	8 000	320 000	-	0,00%	D
BATAM 2001	5 000	500 000	-	0,00%	D
BH 2008	45 000	4 500 000	4 653 962	5,92%	BH
BH SUB 2007	10 000	1 000 000	1 003 534	1,28%	BH
BIAT 2002	10 000	200 000	200 603	0,26%	BIAT
BTEI 2004	10 000	600 000	616 191	0,78%	BTE
BTKD 2006	20 000	1 200 000	1 202 301	1,53%	BTKD
CIL 2002/2	2 000	40 000	40 704	0,05%	BBB
CIL 2003/1	10 000	400 000	404 480	0,51%	BBB
AMEN BANK 2008	7 500	750 000	775 890	0,99%	AMEN BANK
GL 2004-1	5 000	200 000	211 251	0,27%	BBB
G-LEASING2003-2	2 500	150 000	157 771	0,20%	BBB
HOTEL HOURIA2000	8 000	300 000	310 272	0,39%	BTL
PANOBOIS 2007	5 000	500 000	518 948	0,66%	BTE
SKANES-BEACH	4 000	240 000	247 818	0,32%	BTE/AB
SOTUVER 2002	2 000	200 000	210 001	0,27%	BB-
STB 2008/1	5 000	500 000	517 012	0,66%	STB
STM 2007	12 000	1 200 000	1 217 438	1,55%	BTE

TL 2007-1	15 000	1 200 000	1 200 855	1,53%	BBB+
UNIFACTOR 2005/1	10 000	400 000	406 952	0,52%	ATB
WIFAKLEASE2006/1	5 000	300 000	307 907	0,39%	BH
Fonds Commun de créance		2 190 571	2 204 473	2,80%	
FCC 2 BIAT P2	1 000	1 000 000	1 006 497	1,28%	AAA.tn
FCC BIAT P1	1 600	790 571	795 294	1,01%	AAA.tn
FCC BIAT P2	400	400 000	402 682	0,51%	AAA.tn
Titres émis par le Trésor		18 661 800	19 606 809	24,92%	
BTA 6,5% mars 2009	8 600	8 561 800	8 925 686	11,35%	ETAT
BTA 6% mars 2012	600	600 000	624 661	0,79%	ETAT
BTA 7,5% avril 2014	9 500	9 500 000	10 056 462	12,79%	ETAT

Les entrées en portefeuille-titres durant l'année 2008 s'élèvent à 9 250 000 Dinars dédié à la souscription aux emprunts obligataires et subordonnés.

Les sorties du portefeuille titres durant l'année 2008 concernant les remboursements des obligations des sociétés échus, ainsi que les parts de capital des « FCC BIAT » s'élèvent à un total de 3 568 172 Dinars.

3 - 2 Note sur les revenus du portefeuille - titres :

Les revenus du portefeuille - titres totalisent 2 329 801 Dinars au 31/12/2008 contre 1 925 837 Dinars au 31/12/2007, et se détaillent ainsi :

Désignation	31/12/2008	31/12/2007
- Revenus des obligations	1 159 685	819 447
- Revenus des Bons du Trésor	1 052 985	1 037 311
- Revenus des FCC (*)	117 131	69 079
Total	2 329 801	1 925 837

(*) FCC : Fonds Communs de Créances

3 - 3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2008 à 25 033 291 Dinars, se détaillant comme suit :

Désignation de titre	Coût d'acquisition	Valeur Actuelle	% actif net	Emetteur	Garantie
Certificat de dépôt	12 500 000	12 612 233	16,03%	BH	BH & BS
Billet de trésorerie ML	500 000	499 712	0,64%	ML	F2
Billet de trésorerie ML	2 000 000	1 998 374	2,54%	ML	F2
Billet de trésorerie AIL	1 100 000	1 057 404	1,34%	AIL	BTK
Billet de trésorerie ML	2 000 000	1 905 874	2,42%	ML	F2
Billet de trésorerie AIL	1 000 000	951 443	1,21%	AIL	BTL
Billet de trésorerie AIL	1 000 000	989 913	1,26%	AIL	BTL
Billet de trésorerie MOLKA	500 000	491 759	0,63%	Hôtel Molka	BH
Billet de trésorerie MOLKA	500 000	471 338	0,60%	Hôtel Molka	BH
Billet de trésorerie ML	1 000 000	951 486	1,21%	ML	F2
Billet de trésorerie INOPLAST	1 300 000	1 226 621	1,56%	INOPLAST	BTL
Billet de trésorerie INOPLAST	850 000	837 845	1,07%	INOPLAST	BTL
Billet de trésorerie SIHM	1 000 000	1 039 289	1,32%	EI Mouradi	BH
Total	25 250 000	25 033 291		-	-

3 - 4 Note sur les revenus des placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2008 au 31/12/2008 à 1 489 561 Dinars contre 1 673 718 Dinars pour la période allant du 01/01/2007 au 31/12/2007 et représente le montant des intérêts courus sur les billets de trésorerie, certificats de dépôts et comptes à terme :

Désignation	31/12/2008	31/12/2007
Intérêts des comptes à terme	281 810	247 141
Intérêts des billets de trésorerie	757 140	820 581
Intérêts des certificats de dépôt	450 611	605 996
Total	1 489 561	1 673 718

3 - 5 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période se détaillent ainsi :

Libellé	2008	2007
<u>CAPITAL AU 1^{ER} JANVIER</u>		
Montant	71 371 765	71 017 604
Nbre de titres	721 857	716 533
Nbre d'actionnaire	533	507
<u>SOUSCRIPTIONS REALISEES</u>		
Montant (Nominal)	109 840 600	99 283 400
Régul. des sommes non distribuables	-1 356 939	-989 587
Nbre de titres émis	1 098 406	992 834
<u>RACHATS EFFECTUES</u>		
Montant (Nominal)	-105 711 100	-98 751 000
Régul. des sommes non distribuables	1 309 567	984 507
Nbre de titres rachetés achetés	1 057 111	-987 510
<u>AUTRES EFFETS SUR LE CAPITAL</u>		
Moins values potentielles sur titres	-194 662	-173 158
Régularisation	-	-
<u>CAPITAL AU 31 DECEMBRE</u>		
Montant	75 259 231	71 371 765
Nbre de titres	763 152	721 857
Nbre d'actionnaire	570	533

3 - 6 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2008 à 92 597 Dinars contre 90 096 Dinars au 31/12/2007 et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2008	31/12/2007
Rémunération du gestionnaire à payer	91 417	88 916
Rémunération du dépositaire à payer	1 180	1 180
Total	92 597	90 096

3 - 7 Autres créditeurs divers :

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2008 à 596 202 Dinars contre 452 959 Dinars au 31/12/2007 et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2008	31/12/2007
Jetons de présence	7 500	5 625
Actionnaires dividendes à payer	558 271	418 902
Etat retenue à la source	26	26
Honoraires du Commissaire aux Comptes à payer	22 435	20 479
Redevance C M F à régler	6 974	6 990
T C L à payer	846	787
Autres rémunérations à payer	150	150
Total	596 202	452 959

3 - 8 Charges de gestion des placements :

Ce poste enregistre les rémunérations du dépositaire et du gestionnaire calculées conformément aux dispositions des conventions de dépôt et de gestion conclues par la « SICAV BH OBLIGATAIRE ». Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2008 à 349 249 Dinars contre 334 882 Dinars au 31/12/2007 et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2007	31/12/2007
Rémunération du gestionnaire	348 069	333 702
Rémunération du dépositaire	1 180	1 180
Total	349 249	334 882

3 - 9 Autres charges :

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net ainsi que les rémunérations d'intermédiaires et honoraires, les jetons de présence, la T.C.L et la rémunération mensuelle du Président de Conseil. Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2008 à 120 320 Dinars contre 113 800 Dinars au 31/12/2007 et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2008	31/12/2007
Redevance C.M.F	77 349	74 156
Honoraires du Commissaire aux Comptes	23 534	22 660
Jetons de présence	7 500	5 625
Rémunération du Président de Conseil	2 118	2 097
T.C.L.	9 537	9 009
Autres charges	282	253
Total	120 320	113 800

MAXULA INVESTISSEMENT SICAV
ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008
RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 17 décembre 2007, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la Société «Maxula Investissement SICAV» pour l'exercice clos le 31 décembre 2008, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 5.642.510, un actif net de D : 5.609.620 et un bénéfice de D : 95.050, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «Maxula Investissement SICAV» comprenant le bilan arrêté au 31 décembre 2008, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers

1. La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. 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.

Responsabilité de l'auditeur

2. 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 la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

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 éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

3. A notre avis, les états financiers de la Société « Maxula Investissement SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 décembre 2008, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Vérifications et informations spécifiques

4. Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler que les valeurs mobilières représentent à la clôture de l'exercice, 35,55% de l'actif net de la société, se situant ainsi au-dessous du seuil de 50% fixé par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.

5. En application des dispositions de l'article 3 (nouveau) de la loi 94-117, portant réorganisation du marché financier, telle que modifiée par les textes subséquents, et sur la base de nos travaux effectués conformément aux normes professionnelles appliquées en la matière, nous n'avons pas relevé des insuffisances qui sont de nature à affecter l'efficacité et la fiabilité du système de contrôle interne de la société.

6. En application des dispositions de l'article 266 (alinéa 1er) du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à l'examen de la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations, d'ordre comptable, données dans le rapport sur la gestion de l'exercice. Les informations contenues dans ce rapport n'appellent pas, de notre part, des remarques particulières.

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
RELATIF AUX CONVENTIONS VISEES PAR LES ARTICLES 200 ET 205
DU CODE DES SOCIETES COMMERCIALES

En application des dispositions des articles 200 et suivants du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous informer que votre Conseil d'Administration ne nous a donné avis d'aucune convention entrant dans le cadre des dispositions de ces articles.

De notre côté, nous n'avons relevé, au cours de nos investigations, aucune opération entrant dans le cadre des dispositions des articles précités.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Mustapha MEDHIOUB

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

ACTIF	Note	31/12/2008	31/12/2007
Portefeuille-titres	4	1 994 193,241	-
Obligations et valeurs assimilées		1 824 586,302	-
Tires des Organismes de Placement Collectif		169 606,939	-
Placements monétaires et disponibilités		1 412 429,246	1 000 101,229
Placements monétaires	5	1 378 268,267	998 961,500
Disponibilités		34 160,979	1 139,729
Créances d'exploitation	8	2 235 887,913	-
TOTAL ACTIF		5 642 510,400	1 000 101,229
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	9	22 999,191	-
Autres créditeurs divers	10	9 891,471	6,962
TOTAL PASSIF		32 890,662	6,962
ACTIF NET			
Capital	13	5 434 232,961	1 000 000,000
Sommes distribuables			
Sommes distribuables de l'exercice clos		288,184	-
Sommes distribuables de l'exercice en cours		175 098,592	94,267
ACTIF NET		5 609 619,737	1 000 094,267
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		5 642 510,400	1 000 101,229

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	31 Décembre	
		2008	2007
Revenus du portefeuille-titres	6	37 299,726	-
Revenus des obligations et valeurs assimilées		37 299,726	-
Revenus des placements monétaires	7	76 885,131	115,389
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		114 184,857	115,389
Charges de gestion des placements	11	(27 057,871)	-
REVENU NET DES PLACEMENTS		87 126,986	115,389
Autres charges	12	(8 318,202)	(21,122)
RESULTAT D'EXPLOITATION		78 808,784	94,267
Régularisation du résultat d'exploitation		96 289,808	-
SOMMES DISTRIBUTABLES DE L'EXERCICE		175 098,592	94,267
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(96 289,808)	-
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		1 027,970	-
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		15 212,913	-
RESULTAT DE L'EXERCICE		95 049,667	94,267

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<u>Année 2008</u>	<u>Année 2007</u>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	95 049,667	94,267
Résultat d'exploitation	78 808,784	94,267
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	1 027,970	-
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	15 212,913	-
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	4 514 475,803	1 000 000,000
CAPITAL INITIAL	-	1 000 000,000
Souscriptions		
- Capital	21 298 900,000	-
- Régularisation des sommes non distribuables	25 851,248	-
- Régularisation des sommes distribuables	477 158,775	-
Rachats		
- Capital	(16 881 700,000)	-
- Régularisation des sommes non distribuables	(25 059,170)	-
- Régularisation des sommes distribuables	(380 675,050)	-
VARIATION DE L'ACTIF NET	4 609 525,470	1 000 094,267
ACTIF NET		
En début de période	1 000 094,267	-
En fin de période	5 609 619,737	1 000 094,267
NOMBRE D' ACTIONS		
En début de période	10 000	-
En fin de période	54 172	10 000
VALEUR LIQUIDATIVE	103,552	100,009
TAUX DE RENDEMENT	3,54%	0,01%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS**Exercice clos le 31 Décembre 2008****NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

MAXULA INVESTISSEMENT SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 17 décembre 2007 à l'initiative de la société « MAXULA BOURSE » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 27 décembre 2006.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, MAXULA INVESTISSEMENT SICAV bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31 Décembre 2008, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

3.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat.

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

3.2- Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restante à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

3.3- Evaluation des titres OPCVM

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

3.4- Evaluation des autres placements

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

3.5- Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Note 4 : Portefeuille- titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2008, à D: 1.994.193,241, et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2008	% Actif net
Obligations des sociétés & valeurs assimilées		1 800 000,000	1 824 586,302	32,53%
Obligations				
Obligations AIL 2008 au taux de 6,5%	5 000	500 000,000	506 624,658	9,03%
Obligations ATL 2008 au taux de 7%	5 000	500 000,000	510 126,027	9,09%
Obligations CIL 2008/1 au taux de 6,5%	3 000	300 000,000	305 342,466	5,44%
Obligations TLG 2008/2 au taux de 6,5%	5 000	500 000,000	502 493,151	8,96%
Titres des Organismes de Placement Collectif		168 578,969	169 606,939	3,02%
Actions SICAV				
TUNISO-EMIRATIE SICAV	200	20 145,400	20 617,800	0,37%
AMEN PREMIERE	167	17 454,225	17 527,819	0,31%
TUNISIE SICAV	1 047	130 979,344	131 461,320	2,34%
Total		1 968 578,969	1 994 193,241	35,55%

Les mouvements enregistrés durant l'exercice sur le poste "Portefeuille - titres", sont indiqués ci-après :

	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Plus (moins) values latentes	Valeur au 31 décembre	Plus (moins) values réalisées
Soldes au 31 décembre 2007	-	-	-	-	-
* <u>Acquisitions de l'exercice</u>					
Obligations des sociétés	1 800 000			1 800 000	
Actions SICAV	4 966 293			4 966 293	
* <u>Remboursements et cessions de l'exercice</u>					
Actions SICAV	(4 797 714)			(4 797 714)	15 213
* Variation des plus ou moins values portefeuilles titres			1 028	1 028	
* Variations des intérêts courus		24 586		24 586	
Soldes au 31 décembre 2008	1 968 579	24 586	1 028	1 994 193	15 213

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2008 à D : 1.378.268,267 contre D: 998.961,500 au 31.12.2007, et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2008	% Actif net
Dépôt à vue		367 422,642	369 043,519	6,58%
AMEN BANK		367 422,642	369 043,519	6,58%
Comptes à terme	500 000	500 000,000	510 669,330	9,10%
Compte à terme au 08/07/2009 (au taux de 5,50%)	500 000	500 000,000	510 669,330	9,10%

Certificats de dépôts	500 000	498 505,604	498 555,418	8,89%
AMEN BANK du 31/12/2008 à 4,5% pour 30 jours	500 000	498 505,604	498 555,418	8,89%
Total général		1 365 928,246	1 378 268,267	24,57%

Note 6 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres s'élèvent au 31 Décembre 2008 à D: 37.299,726 contre un solde nul au 31.12.2007 et englobent exclusivement les intérêts sur les obligations de sociétés.

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2008 à D: 76.885,131, contre D: 115,389 à la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit:

	Année 2008	année 2007
Intérêts des dépôts à vue	5 161,326	115,389
Intérêts des comptes à terme	17 644,708	-
Intérêts des certificats de dépôt	33 709,680	-
Intérêts des billets de trésorerie	20 369,418	-
TOTAL	76 885,131	115,389

Note 8 : Créances d'exploitation

Ce poste totalise au 31 décembre 2008 un montant de D : 2.235.887,913 , et englobe exclusivement le solde des souscriptions au 31 Décembre 2008.

Note 9 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31.12.2008 à D: 22.999,191 et englobe le montant à payer au titre des commissions de gestion et de

Smart Asset Management
Maxula Bourse

Total

Retenue à la source

Net à payer

Note 10 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2008 à D: 9.891,471 et se détaille ainsi :

Redevance du CMF
Rémunération du dépositaire
Honoraires du commissaire aux comptes
Retenue à la source sur commissions
Autres

Total

Note 11 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour l'exercice clos le 31.12.2008 à D : 27.057,871 et représente les commissions de gestion et de

Note 12 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de l'exercice clos le 31.12.2008 à D : 8.318,202 contre D: 21,122 pour l'exercice précédent

Redevance du CMF
Frais du dépositaire
Honoraires du commissaire aux comptes
Commissions bancaires

Total**Note 13 : Capital**

Les mouvements sur le capital au cours de l'exercice se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2007

Montant	1 000 000,000
Nombre de titres	10 000
Nombre d'actionnaires	14

Souscriptions réalisées

Montant	21 298 900,000
Nombre de titres émis	212 989
Nombre d'actionnaires nouveaux	309

Rachats effectués

Montant	(16 881 700,000)
Nombre de titres rachetés	(168 817)
Nombre d'actionnaires sortants	(206)

Autres mouvements

Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	15 212,913
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	1 027,970
Régularisation des sommes non distribuables	792,078

Capital au 31-12-2008

Montant	5 434 232,961
Nombre de titres	54 172
Nombre d'actionnaires	117

Note 14 : Autres informations**14.1. Données par action et ratios pertinents**

<u>Données par action</u>	2008	2007
Revenus des placements	2,108	0,012
Charges de gestion des placements	(0,499)	0,000
Revenus net des placements	1,608	0,012
Autres charges	(0,154)	(0,002)
Résultat d'exploitation (1)	1,455	0,009
Régularisation du résultat d'exploitation	1,777	0,000
Sommes distribuables de l'exercice	3,232	0,009
Variation des plus values potentielles	0,019	0,000
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	0,281	0,000
Plus (ou moins) values sur titres (2)	0,300	0,000
Résultat net de l'exercice (1) + (2)	1,755	0,009
Résultat non distribuables de l'exercice	0,300	0,000
Régularisation du résultat non distribuable	0,015	0,000
Sommes non distribuables de l'exercice	0,315	0,000

Valeur liquidative	103,552	100,009
Ratios de gestion des placements		
Charges / actif net moyen	0,49%	-
Autres charges / actif net moyen	0,15%	-
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	3,18%	0,01%

Note 14 : Autres informations (suite)**14.2. Rémunération du gestionnaire et du dépositaire**

La gestion de la MAXULA INVESTISSEMENT-SICAV est confiée à la Société "SMART ASSET MANAGEMENT". Celle - ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération calculée sur la base de l'actif net quotidien comme suit :

- * 0,5% HT si l'actif net est de moins de 5 MD,
- * 0,4% HT si l'actif net est entre 5 MD et 25 MD,
- * 0,3% HT si l'actif net est plus de 25 MD.

MAXULA BOURSE est chargée de la réception des souscriptions et des rachats des actions de la société. En contrepartie de ses prestations, le distributeur perçoit une rémunération calculée sur la base de l'actif net quotidien comme suit :

- * 0,5% HT si l'actif net est de moins de 5 MD,
- * 0,6% HT si l'actif net est entre 5 MD et 25 MD,
- * 0,7% HT si l'actif net est plus de 25 MD.

Les commissions de gestion et de distribution ont été ramenées à compter du 1er octobre 2008 à 0,6% HT.

AMEN BANK assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres. En contrepartie de ses prestations, le dépositaire perçoit une rémunération annuelle calculée sur la base de l'actif net quotidien comme suit :

- * 0,1% HT si l'actif net est de moins de 10 MD,
- * 0,08% HT si l'actif net est entre 10 MD et 20 MD,
- * 0,06% HT si l'actif net est plus de 20 MD.

Avec un minimum de 8 milles dinars et un maximum de 30 milles dinars en hors taxes par an.

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS

POULINA GROUPE HOLDING -PGH -
Siège Social : GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous-

La Société Poulina Group Holding -PGH- , publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2008 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes, Ms. Salah MEZIOU et Mohamed FESSI.

<i>Poulina Group Holding</i>	Bilan Individuel au 31 décembre 2008
------------------------------	---

ACTIFS	Note	31/12/2008
ACTIFS NON COURANTS		
<i>Immobilisations incorporelles</i>		
Immobilisations incorporelles		0
Moins amortissements		0
		0
<i>Immobilisations corporelles</i>		
Immobilisations corporelles	1	354 975
Moins amortissements		-15 025
		339 950
<i>Immobilisations financières</i>		
Titres de participation	2	172 932 400
TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES		173 272 350
Autres actifs non courants	3	0
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		173 272 350
ACTIFS COURANTS		
Autres actifs courants	4	948 674
Placements et autres actifs financiers	5	86 450 000
Liquidités et équivalents de liquidités	6	1 500 700
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		88 899 375
TOTAL DES ACTIFS		262 171 725

<i>Poulina Group Holding</i>	Bilan Individuel au 31 décembre 2008
------------------------------	---

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS	Note	31/12/2008
CAPITAUX PROPRES		
Capital social	7	166 670 000
Réserves	7	82 516 500

Autres capitaux propres		0
Résultats reportés		0
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		249 186 500
Résultat de l'exercice		3 806
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION		249 190 306
PASSIFS		
Passifs non courants		
Emprunts	8	205 498
Autres passifs financiers		0
Provisions		0
Total des passifs non courants		205 498
Passifs courants		
Fournisseurs & comptes rattachés	9	384 155
Autres passifs courants	10	203 786
Concours bancaires et autres passifs financiers	11	12 187 978
Total des passifs courants		12 775 920
TOTAL DES PASSIFS		12 981 419
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		262 171 725

Poulina Group Holding

Etat de résultat individuel au 31 décembre 2008

<i>Désignation</i>	<i>Note</i>	<i>31/12/2008</i>
PRODUITS D'EXPLOITATION		
Revenus		0
Autres produits d'exploitation		0
Total des produits d'exploitation		0
CHARGES D'EXPLOITATION		
Variation de stock de produits finis		0
Achats d'approvisionnement consommés		0
Charges de personnel		-181 688
Dotations aux amortissements et aux provisions	1	-15 025
Autres charges d'exploitation		-5 418
Total des charges d'exploitation		-202 131
RESULTAT D'EXPLOITATION		-202 131
Charges financières		207 986
Produits des placements		0
Autres gains ordinaires		0
Autres pertes ordinaires		0
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		5 855

Impôt sur le bénéfice	-2049
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	3 806

Poulina Group Holding**Etat de flux de trésorerie au 31.12.08**

Désignation	Note	31//12/2008
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Résultat net de l'exercice		3 806
Ajustements pour :		
* Dotation aux amortissements et aux provisions		15 025
* Reprises sur provisions		0
* Subvention virée en résultat		0
* Plus value sur cession d'immobilisation		0
* Variation du BFR		-360 733
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		-341 902
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Décaissements / acquisitions d'immob. corp et incorporelles	1	-354 975
Encaissements / cession immobilisations corporelles		0
Financement des dettes en devises		0
Encaissements / cession immobilisations financières		0
Décaissements / acquisition immobilisations financières	2	-22 932 400
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		-23 287 375
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Encaissement / augmentation des capitaux propres	7	99 186 500
Subvention		0
Encaissement provenant des crédits leasing	8	354 975
Remboursement des crédits leasing	8	-26 625
Encaissement / billets de trésorerie	5	378 500 000
décaissement / billets de trésorerie	5	-463 950 000
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		14 064 850
Variation de la trésorerie	6 & 11	-9 564 427
Trésorerie au début de l'exercice		0
Trésorerie à la fin de l'exercice		-9 564 427

POULINA GROUP HOLDING
NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INDIVIDUELS
EXERCICE 2008

I- PRÉSENTATION DE LA SOCIÉTÉ :

POULINA GROUP HOLDING est une société anonyme de droit Tunisien constituée en Juin 2008 ayant pour activité principale :

- la promotion des investissements par la détention et/ou la gestion d'un portefeuille titres de valeurs mobilières cotées ou non cotées en Tunisie et/ou à l'étranger ;
- la prise de participations dans le capital de toutes entreprises créées ou à créer notamment par voie de création de sociétés nouvelles, d'apport de fusion, alliance, souscription, achats de titres ou droit sociaux ou associations...;
- l'assistance, l'étude, le conseil, le marketing et l'engineering financier, comptable, juridique et autres...;
- et généralement toutes opérations commerciales, financières, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement aux objets ci-dessous ou à tous autres objets similaires.

Le capital social de la société PGH, à la constitution, s'élevant à 150 000 000 DT représente des apports en nature sous forme d'actions ou de parts sociales de 72 sociétés du groupe POULINA (à l'exclusion du sous-groupe La Paix : tourisme).

Une augmentation du capital de PGH est réalisée par appel public à l'épargne et souscription de 16 670 000 actions de 1 DT chacune avec une prime d'émission de 4,950 par action.

Des opérations de restructuration du capital des sociétés émettrices des titres objet des apports en nature ci-dessus indiqués, ont été réalisées avant la création de la société PGH.

Il est à signaler que le groupe POULINA, créé à l'initiative de privés tunisiens en 1967, a démarré avec une première entité d'élevage avicole.

Au fil des années, la taille du groupe s'est considérablement développée, son activité s'est largement diversifiée ce qui lui a permis d'occuper une place très importante sur le marché tunisien au niveau de plusieurs activités, et notamment :

- L'agriculture et l'agroalimentaire
- L'industrie métallurgique et du bois
- La céramique
- Le carton
- L'immobilier.

II- PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION :

1. Référentiel comptable :

Les états financiers individuels de la société POULINA GROUP HOLDING sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie tels que définis par la loi 96-112 et le décret 96-2459 du 30 décembre 1996.

Conventions comptables et Hypothèses sous-jacentes :

Les états financiers individuels de la société sont libellés en Dinars Tunisiens et préparés en respectant notamment les hypothèses sous-jacentes et les conventions comptables, plus précisément :

- Hypothèse de continuité d'exploitation.
- Hypothèse de comptabilité d'engagement.
- Convention de l'entité.
- Convention de l'unité monétaire.
- Convention de la périodicité.
- Convention du coût historique.
- Convention de réalisation du revenu.
- Convention de rattachement des charges aux produits.
- Convention de l'objectivité.
- Convention de l'information complète.
- Convention de l'importance relative.
- Convention de prudence.
- Convention de permanence des méthodes.

2. Principes et méthodes comptables :

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société POULINA GROUP HOLDING pour la préparation de ses états financiers sont les suivants:

a. Exercice comptable :

La société POULINA GROUP HOLDING arrête ses comptes et clôture son exercice comptable au 31 Décembre de chaque année. L'exercice 2008 est le 1^{er} exercice .Il commence à la date de constitution de la société, soit début juillet 2008, et se termine le 31/12/2008.

b- Immobilisations corporelles / contrats de leasing :

Les immobilisations corporelles représentent du matériel de transport. Elles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties au taux linéaire de 20%.

Ce matériel est financé par des crédits leasing. Le traitement comptable est conforme à la norme comptable Tunisienne n°41 relative aux contrats de location.

c- Autres Actifs Non Courants / produits des placements:

Les frais de constitution y compris les dépenses occasionnées par l'introduction de la société à la bourse des valeurs mobilières de Tunis ainsi que les dépenses engagées avant la réalisation du projet sont portées dans le compte Frais Préliminaires porté sous la rubrique «autres actifs non courants».

Les produits financiers provenant des placements du capital en numéraires en billets de trésorerie sont portés au crédit du compte « Frais préliminaires » à hauteur du solde de ce dernier. Le reliquat est porté au compte de résultat sous la rubrique « Produits de placements ».

3. Tableau de trésorerie :

Le tableau de trésorerie est préparé selon la méthode autorisée.

Le renouvellement des billets de trésorerie est considéré comme décaissement et encaissement.

L'apport en nature des titres de participation représentant le capital à la constitution (150 000 000 DT), n'est pas considéré comme flux de trésorerie.

4. Événements survenus après la date de clôture :

Aucun événement significatif de nature à affecter l'activité ou la situation financière de la société n'est intervenu entre la clôture de l'exercice et la date de préparation du présent rapport.

III- NOTES EXPLICATIVES :**III- 1 ACTIFS****NOTE 1 / IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

Au 31.12.08, cette rubrique présente un solde brut débiteur de 354 975 DT, correspondant au matériel de transport, amorti à hauteur de 15 025 DT, d'où une valeur nette comptable de 339 950 DT. (voir également paragraphe 2-b ci-dessus).

NOTE 2 / IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Au 31.12.08, cette rubrique présente un solde net débiteur de 172 932 400 DT, se détaillant comme suit :

Désignation	Solde au 31.12.08
Titres de participation (apport en nature)	150 000 000
Titres de participation souscrits en 2008	96 372 400
Versement restant à effectuer/ TP souscrits en 2008	-73 440 000
Total	172 932 400

Au 31.12.08 ce compte présente un solde brut débiteur de 246 372 400 DT, se détaillant comme suit :

Sté émettrice	Nombre de titres	Montant total	Dont Souscrit En 2008	
			Montant souscrit	Restant à Libérer
INDUSTRIE ET TECHNIQUE	5 029 992	54 884 368	45 000 000	33 750 000
EZZEHIA	913 994	41 943 486	70 000	
POULINA	599 993	29 918 650		
AGRO BISSNESS	359 992	28 009 088	20 000 000	20 000 000
UNIPACK	2 585 274	26 267 513	25 000 000	18 750 000
LE PASSAGE	5 337	22 408 476		
CARTHAGO	45 595	5 061 783		
SOKAPO	45 667	4 515 084	4 494 000	
ALMES	1 282 399	4 361 798		
SNA	1 183 245	4 210 571		
ETTAAMIR	419 993	3 186 493		
SOZAM	73 470	2 803 544		
EL MAZRAA	1 068 112	2 585 902		
G.I.P.A SA	79 022	2 507 770	940 000	940 000
OASIS	52 667	1 652 799		
P.A.F.	540 939	1 582 250		
ENNAJAH	38 953	1 352 448		
SCI	19 771	1 182 571	868 400	
CEDRIA	11 502	1 030 235		
DICK	255 036	996 682		
MAGHREB INDUSTRIE	525	922 961		

SELMA	54 384	843 658		
M.B.G	36 071	766 435		
SIDI OTHMAN	12 573	754 343		
T'PAP	185 488	602 465		
GAN	388 628	541 360		
ASTER INFORMATIQUE	115 010	306 079		
SABA	33 250	239 834		
POULINA BATIMENT	32 870	165 894		
POOLSIDER	16 696	155 991		
I.B.P.	1 043	141 525		
TRANSPPOOL	942	97 707		
ESSANA OUBER	24 822	81 765		
MED WOODS	15 241	58 998		
PROINJECT	1 031	52 133		
ROMULUS VOYAGES	700	40 322		
SAOUEF	21 576	32 106		
YASMINE	16 868	29 450		
PPM	982	29 387		
MED OIL COMPANY	11 124	25 273		
PROMETAL PLUS	20	6 940		
CLARIANT TUNISIE	479	4 583		
STEO	171	3 612		
ETTAAMIR NEGOCE	2 000	2 690		
EL JENENE	2 466	1 684		
FMA	98	1 315		
GPL	2 307	1 186		
POULINA TRADING	786	1 057		
ASTER TRAINING	13	136		
Total	15 589 117	246 372 400	96 372 400	73 440 000
Montant libéré en 2008			22 932 400	

NOTE 3 / AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Les frais de constitution y compris les dépenses occasionnées par l'introduction de la société à la bourse des valeurs mobilières de Tunis ainsi que les dépenses engagées avant la réalisation du projet sont portées dans le compte Frais Préliminaires porté sous la rubrique «autres actifs non courants», pour un montant de 1 395 291 DT.

Les produits financiers provenant des placements du capital en numéraires en billets de trésorerie sont portés au crédit du compte « Frais préliminaires » à hauteur du solde de ce dernier. Ce compte se trouve ainsi soldé à la fin de l'exercice.

NOTE 4 / AUTRES ACTIFS COURANTS

Au 31.12.08, ce poste présente un solde débiteur de 948 674 DT se détaillant comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31.12.08</i>
<i>Report TVA</i>	284 998
<i>Retenues à la source</i>	307 678
<i>Produits à recevoir</i>	30 190
<i>Charges constatées d'avance</i>	325 824
<i>Personnel avances & arrondissements</i>	-16
Total	948 674

NOTE 5 / PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Au 31.12.08, cette rubrique présente un solde de 86 450 000 DT correspondant à des placements en billets de trésoreries au profit des sociétés du Groupe.

NOTE 6 / LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Au 31.12.08, cette rubrique présente un solde de 1 500 700 DT, se détaillant comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31.12.08</i>
<i>Amen Bank</i>	1 121 734
<i>Attijari Bank</i>	258 879
<i>BIAT</i>	120 087
Total	1 500 700

III-2 CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS**NOTE 7 / CAPITAUX PROPRES**

Au 31.12.08, cette rubrique présente un solde créditeur de 249 186 500 DT se détaillant comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31.12.08</i>
<i>Capital social</i>	166 670 000
<i>Autres réserves (prime d'émission)</i>	82 516 500
Total	249 186 500

Le capital social de la société PGH, à la constitution, s'élevant à 150 000 000 DT représente des apports en nature sous forme d'actions ou de parts sociales de 72 sociétés du groupe POULINA.

Une augmentation du capital de PGH est réalisée par appel public à l'épargne et souscription de 16 670 000 actions de 1 DT chacune avec une prime d'émission de 4,950 par action, dégageant ainsi un flux de trésorerie de 99 186 500 DT.

NOTE 8 / EMPRUNTS A LONG ET MOYEN TERME

Au 31.12.08, ce poste présente un solde créditeur de 205 498 DT, correspondant au principal des échéances à plus d'une année des crédits de leasing conclus par la société en 2008 et relatifs à l'acquisition du matériel de transport. Le montant total des crédits s'élève à 354 975 DT dont un montant de 26 625 DT est remboursé en 2008 et un montant de 122 851 DT est reclassé à court terme.

NOTE 9 / FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Au 31.12.08, cette rubrique présente un solde créditeur de 384 155 DT, se détaillant comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31.12.08</i>
<i>Fournisseurs locaux</i>	6 900
<i>Fournisseurs effets à payer</i>	377 255
Total	384 155

NOTE 10 / AUTRES PASSIFS COURANTS

Au 31.12.08, cette rubrique présente un solde créditeur de 203 786 DT, se détaillant comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31.12.08</i>
<i>Assurance groupe</i>	217
<i>Etat impôt à liquider</i>	2 049
<i>CNSS</i>	1 498
<i>R.S/personnel</i>	5 316
<i>R.S/Tiers</i>	10 427
<i>Charges à payer</i>	20 000
<i>Produits constatés d'avance.</i>	164 278
Total	203 786

NOTE 11 / CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Au 31.12.08, cette rubrique présente un solde de 12 187 978 DT, se détaillant comme suit :

<i>Libellé</i>	<i>Solde au 31.12.08</i>
<i>Echéances à moins d'un an sur emprunts</i>	122 851
<i>Billets de trésorerie</i>	1 000 000
<i>Découverts bancaires</i>	11 065 127
Total	12 187 978

NOTE 12 / OPERATIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Les placements en billets de trésorerie auprès des filiales s'élèvent au 31 Décembre 2008 à 86 450 000 Dinars.

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
Avis d'auditeurs indépendants
Etats financiers individuels
Exercice clos au 31 Décembre 2008

Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport d'audit légal des états financiers de la société Poulina Group Holding SA relatifs à l'exercice clos le 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. Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers

Nous avons audité les états financiers de la société Poulina Group Holding SA 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 d'erreurs ou de fraudes, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

2. Responsabilité de l'auditeur

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 d'erreurs ou de fraudes. 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 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.

3. Opinion sur les états financiers

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de société Poulina Group Holding SA, 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.

4. Vérifications spécifiques

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

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.

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

Tunis le 25 Avril 2009

Salah MEZIOU

Mohamed FESSI

**RAPPORT SPECIAL
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
Avis d'auditeurs indépendants
Etats financiers individuels
Exercice clos au 31 Décembre 2008**

Messieurs les actionnaires,

En application des dispositions des articles 200 nouveau et 475 du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport spécial sur les conventions réglementées prévues par les dits articles.

Le Conseil d'Administration de la société Poulina Group Holding SA réuni le 01 Juillet 2008 a fixé le salaire brut annuel du Président Directeur Général à 349 230 Dinars, et ce, à partir du 1^{er} Juillet 2008. A ce titre, la société Poulina Group Holding SA a accordé au Président Directeur Général au titre de l'année 2008, un salaire brut de 174 614 Dinars. Il est à signaler que le salaire brut annuel servi par toutes les sociétés du Groupe au Président Directeur Général au titre de l'année 2008, s'élève à 549 515 Dinars.

Par ailleurs, la société a placé auprès de ses filiales, en billets de trésorerie, par l'intermédiaire des banques, l'excédent de sa trésorerie. Au 31 Décembre 2008, les placements en billets de trésorerie s'élèvent à 86 450 000 Dinars.

D'autre part, au cours de nos investigations, nous n'avons pas relevé d'autres opérations rentrant dans le cadre des dispositions des articles précités.

Tunis le 25 Avril 2009

Salah MEZIOU

Mohamed FESSI

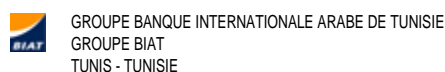
AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

GROUPE BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE -BIAT-

Siège social : 70-72, avenue Habib Bourguiba BP 520- 1080 Tunis-

Le groupe BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE –BIAT- publie ci-dessous, ses états financiers consolidés, arrêtés au 31 décembre 2008 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra le 28 mai 2009. Ces états sont accompagnés par le rapport des commissaires aux comptes ORGA-AUDIT(Med Salah Ben Afia) et FINOR(Fayçal Derbel).



BILAN CONSOLIDE
(Etats Financiers Provisoires)
Arrêté au 31-12-2008
Unité = En DT

	<i>A C T I F</i>	NOTE	31/12/2008	31/12/2007	VARIATION	EN %
AC1	CAISSE ET AVOIRS AUPRES DE LA BC, CCP ET TGT	IV-1	631 211 248,126	132 180 458,620	499 030 789,506	377,54%
AC2	CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS BANCAIRES ET FINANCIERS	IV-2	1 103 103 882,852	1 129 772 072,321	-26 668 189,469	-2,36%
AC20	a/ CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS BANCAIRES		1 064 308 244,852	1 105 377 398,605	-41 069 153,753	-3,72%
AC21	b/ CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS FINANCIERS		38 795 638,000	24 394 673,716	14 400 964,284	59,03%
AC3	CREANCES SUR LA CLIENTELE	IV-3	3 043 088 868,904	2 817 492 207,934	225 596 660,970	8,01%
AC30	a/ COMPTES DEBITEURS		323 816 064,728	310 792 737,109	13 023 327,619	4,19%
AC31	b/ AUTRES CONCOURS A LA CLIENTELE		2 657 984 194,946	2 439 525 414,835	218 458 780,111	8,95%
AC32	c/ CREDITS SUR RESSOURCES SPECIALES		61 288 609,230	67 174 055,990	-5 885 446,760	-8,76%
AC4	PORTEFEUILLE-TITRE COMMERCIAL	IV-4	930 214 998,153	925 558 899,252	4 656 098,901	0,50%
AC40	a/ TITRES DE TRANSACTION		561 794 991,713	592 945 580,069	-31 150 588,356	-5,25%
AC41	b/ TITRES DE PLACEMENT		368 420 006,440	332 613 319,183	35 806 687,257	10,77%
AC5	PORTEFEUILLE-TITRE D'INVESTISSEMENT	IV-5	65 080 225,498	88 643 879,994	-23 563 654,496	-26,58%
AC50	a/ TITRES D'INVESTISSEMENT	IV-5-1	6 779 338,181	8 392 819,468	-1 613 481,287	-19,22%
AC51	b/ TITRES DE PARTICIPATION	IV-5-2	56 387 344,325	66 086 874,737	-9 699 530,412	-14,68%
AC52	c/ PARTS DANS LES ENTREP ASSOC & COENTREPR		0,000	0,000		
AC53	d/ PARTS DANS LES ENTREPRISES LIEES		0,000	0,000	0,000	#DIV/0!
AC55	e/ FONDS GERES		0,000	26 488,000	-26 488,000	-100,00%
AC54	f/ TITRES MIS EN EQUIVALENCE	IV-5-3	1 913 542,992	14 137 697,789	-12 224 154,797	-86,46%
AC6	VALEURS IMMOBILISEES	IV-6	180 256 902,734	130 836 717,394	49 420 185,340	37,77%
AC60	a/ IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	IV-6-1	2 397 760,581	3 795 648,018	-1 397 887,437	-36,83%
AC61	b/ IMMOBILISATIONS CORPORELLES	IV-6-2	170 925 546,943	119 844 262,701	51 081 284,242	42,62%
AC62	c/ GOOD WILL	IV-6-3	6 933 595,210	7 196 806,675	-263 211,465	-3,66%
AC7	AUTRES ACTIFS	IV-7	182 193 035,320	161 034 550,777	21 158 484,543	13,14%
AC71	a/ COMPTES D'ATTENTE ET DE REGULARISATION		18 106 899,995	26 799 238,865	-8 692 338,870	-32,44%
AC72	b/ COMPTES DE STOCKS		102 453,958	112 141,364	-9 687,406	-8,64%
AC73	c/ Créances pour dépôts auprès des cedantes		149 670,763	101 779,191	47 891,572	47,05%
AC74	d/ Créances nées d'opérations d'assurances		10 292 949,139	6 526 673,679	3 766 275,460	57,71%
AC75	e/ Parts des reassureurs dans les prov techniques		7 908 244,998	4 048 604,316	3 859 640,682	95,33%
AC76	f/ AUTRES		145 632 816,467	123 446 113,362	22 186 703,105	17,97%
	TOTAL A C T I F		6 135 149 161,587	5 385 518 786,292	749 630 375,295	13,92%

BILAN CONSOLIDE
(Etats Financiers Provisoires)
Arrêté au 31-12-2008
Unité = En DT

	PASSIF INTERETS MINORITAIRES ET CAPITAUX PROPRES	NOTE	31/12/2008	31/12/2007	VARIATION	EN %
PA1	BANQUE CENTRALE CCP ET TGT	V-1	768 783,402	8 881 812,940	-8 113 029,538	-91,34%
PA2	DEPOTS ET AVOIRS DES ETABLISSEMENTS BANCAIRES ET FINANCIERS	V-2	46 713 904,214	35 619 001,771	11 094 902,443	31,15%
PA20	a/ DEPOTS ET AVOIRS DES ETABLISSEMENTS BANCAIRES		43 835 712,962	34 157 876,710	9 677 836,252	28,33%
PA21	b/ DEPOTS ET AVOIRS DES ETABLISSEMENTS FINANCIERS		2 878 191,252	1 461 125,061	1 417 066,191	96,98%
PA3	DEPOTS ET AVOIRS DE LA CLIENTELE	V-3	4 667 477 749,615	4 090 755 211,849	576 722 537,766	14,10%
PA30	a/ DEPOTS A VUE		2 114 408 590,751	1 790 256 814,714	324 151 776,037	18,11%
PA31	b/ AUTRES DEPOTS ET AVOIRS		2 553 069 158,864	2 300 498 397,135	252 570 761,729	10,98%
PA4	EMPRUNTS ET RESSOURCES SPECIALES	V-4	158 658 386,427	174 031 978,304	-15 373 591,877	-8,83%
PA40	a/ EMPRUNTS MATERIALISES		10 037 309,589	20 075 463,014	-10 038 153,425	-50,00%
PA41	b/ AUTRES FONDS EMPRUNTES		77 185 704,720	77 142 714,496	42 990,224	0,06%
PA42	c/ RESSOURCES SPECIALES		71 435 372,118	76 813 800,794	-5 378 428,676	-7,00%
PA5	AUTRES PASSIFS	V-5	204 131 731,846	145 982 514,595	58 149 217,251	39,83%
PA50	a/ PROVISIONS POUR PASSIF ET CHARGES		27 563 737,161	19 745 000,564	7 819 736,597	39,60%
PA51	b/ PROVISIONS TECHNIQUES BRUTES		52 552 660,919	35 598 026,420	16 954 634,499	47,63%
PA52	c/ DETTES POUR DEPOTS RECUS DES CESSIONNAIRES		4 487 612,155	3 266 371,895	1 221 240,260	37,39%
PA53	d/ DETTES NEES D'OPERATIONS D'ASSURANCES		7 441 774,084	2 413 067,984	5 028 706,100	208,39%
PA54	e/ COMPTES D'ATTENTE ET DE REGULARISATION		58 104 356,229	47 397 701,078	10 706 655,151	22,59%
PA55	f/ AUTRES		53 981 591,298	37 562 346,654	16 419 244,644	43,71%
	T O T A L P A S S I F		5 077 750 555,504	4 455 270 519,459	622 480 036,045	13,97%
	INTERETS MINORITAIRES					
IM3	PART DES INTERETS MINORITAIRES DANS LES RESERVES CONSOLIDEES		570 077 781,404	469 985 848,901	100 091 932,503	21,30%
IM2	PART DES INTERETS MINORITAIRES DANS LES RESULTATS REPORTEES				0,000	#DIV/0!
IM1	PART DES INTERETS MINORITAIRES DANS LE RESULTAT CONSOLIDE DE L'EXERCICE		25 933 898,298	24 267 944,051	1 665 954,247	6,86%
	T O T A L I N T E R E T S M I N O R I T A I R E S	VI	596 011 679,702	494 253 792,952	101 757 886,750	20,59%
	CAPITAUX PROPRES					
CP1	CAPITAL		170 000 000,000	170 000 000,000	0,000	0,00%
CP10	a/ Capital souscrit		170 000 000,000	170 000 000,000	0,000	0,00%
CP11	b/ Capital non libéré		0,000	0,000	0,000	#DIV/0!
CP2	RESERVES CONSOLIDEES	VII	254 038 748,021	240 364 117,895	13 674 630,126	5,69%
CP20	a/ PRIMES LIEES AU CAPITAL		141 760 000,000	141 760 000,000	0,000	0,00%
CP21	b/ Réserve légale		13 114 915,260	12 038 353,759	1 076 561,501	8,94%
CP22	c/ Réserves statutaires		0,000	0,000	0,000	#DIV/0!
CP23	d/ Réserves ordinaires		39 910 000,000	35 866 215,147	4 043 784,853	11,27%
CP24	e/ Autres réserves		59 253 832,761	50 699 548,989	8 554 283,772	16,87%
CP3	ACTIONS PROPRES		-	0,000	0,000	#DIV/0!
CP4	AUTRES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES		79 553,984	31 311,649	48 242,335	154,07%
CP40	a/ Subventions		79 553,984	31 311,649	48 242,335	154,07%
CP41	b/ Ecart de réévaluation		0,000	0,000	0,000	
CP42	c/ TITRES ASSIMILES A DES CAPITAUX PROPRES		0,000	0,000	0,000	
CP5	RESULTATS REPORTEES CONSOLIDES		307 634,597	28 131,021	279 503,576	993,58%
CP6	RESULTAT CONSOLIDE DE L'EXERCICE	VIII	36 960 989,779	25 570 913,316	11 390 076,463	44,54%
	T O T A L C A P I T A U X P R O P R E S C O N S O L I D E S		461 386 926,381	435 994 473,881	25 392 452,500	5,82%
	TOTAL PASSIF INTERETS MINORITAIRES ET CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES		6 135 149 161,587	5 385 518 786,292	749 630 375,295	13,92%

Etat des Engagements Hors Bilan Consolides(Etats Financiers Provisoires)
Arrêté au 31-12-2008

Unité = En DT

	PASSIF EVENTUELS	NOTE	31/12/2008	31/12/2007	VARIATION	EN %
HB 1	-Cautions, avals et autres garanties données	VI	870 948 143,400	778 706 206,025	92 241 937,375	11,85%
	a- En faveur d'établissements bancaires et financiers		311 094 420,611	308 647 944,208	2 446 476,403	0,79%
	b- En faveur de la clientèle		559 853 722,789	470 058 261,817	89 795 460,972	19,10%
HB 2	-Crédit documentaires		350 636 719,816	283 511 415,071	67 125 304,745	23,68%
	a- En faveur de la clientèle		277 532 622,278	239 456 985,611	38 075 636,667	15,90%
	b- Autres		73 104 097,538	44 054 429,460	29 049 668,078	65,94%
HB 3	-Actifs donnés en garantie					
	TOTAL PASSIF EVENTUELS		1 221 584 863,216	1 062 217 621,096	159 367 242,120	15,00%
	ENGAGEMENT DONNES	VI				
HB 4	-Engagement de financement donnés		45 394 543,000	70 206 687,000	-24 812 144,000	-35,34%
	a- En faveur d'établissement bancaires, financiers et d'assurance					
	b- En faveur de la clientèle		45 394 543,000	70 206 687,000	-24 812 144,000	-35,34%
HB 5	-Engagement sur titres		7 508 517,440	32 536,900	7 475 980,540	22976,93%
	a- Participation non libérées		7 491 550,000	3 000,000	7 488 550,000	249618,33%
	b- Titres à recevoir		16 967,440	29 536,900	-12 569,460	-42,56%
	TOTAL ENGAGEMENTS DONNES		52 903 060,440	70 239 223,900	-17 336 163,460	-24,68%
	ENGAGEMENT RECUS	VI				
HB 6	-Engagements de financement reçus					
HB 7	-Garanties reçues		1 241 214 822,000	1 163 180 401,000	78 034 421,000	6,71%
7000	a - Garanties reçues de l'Etat		26 592 840,841	27 344 544,000	-751 703,159	-2,75%
7020	b - Garanties reçues d'établissement bancaires et financiers		17 409 670,000	13 559 427,000	3 850 243,000	28,40%
7040	c - Garanties reçues de la clientèle		1 197 212 311,159	1 122 276 430,000	74 935 881,159	6,68%
	TOTAL ENGAGEMENTS RECUS		1 241 214 822,000	1 163 180 401,000	78 034 421,000	6,71%

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE

(Etats Financiers Provisoires)

Période du 01-01 au 31-12-2008

(Unité = En DT)

		NOTE	Période du 01/01 au 31/12/2008	Période du 01/01 au 31/12/2007	VARIATION	EN %
PR1	INTERETS ET REVENUS ASSIMILES	IX-1	278 432 213,687	246 840 043,728	31 592 169,959	12,80%
PR10	a- Opérations avec les établissements bancaires et financiers		29 868 189,044	23 220 803,350	6 647 385,694	28,63%
PR11	b- Opérations avec la clientèle		225 725 884,352	208 378 653,944	17 347 230,408	8,32%
PR12	c- Autres intérêts et revenus assimilés		22 838 140,291	15 240 586,434	7 597 553,857	49,85%
PR2	COMMISSIONS (en Produits)		81 563 147,892	74 233 469,649	7 329 678,243	9,87%
PR20	a- SUR OPERATIONS D'ASSURANCES	IX-2	30 144 350,040	25 535 495,362	4 608 854,678	18,05%
PR21	b- SUR OPERATIONS BANCAIRES	IX-3	51 418 797,852	48 697 974,287	2 720 823,565	5,59%
PR3	GAINS SUR PORTEFEUIL-TITRES COMMERC ET OPER FINANCIERES	IX-4	88 322 685,496	73 871 073,328	14 451 612,168	19,56%
PR30	a- Gain net sur titres de transaction		53 843 615,173	49 172 491,520	4 671 123,653	9,50%
PR31	b- Gain net sur titres de placement		1 945 734,348	1 306 063,337	639 671,011	48,98%
PR32	c- Gain net sur opérations de change		32 533 335,975	23 392 518,471	9 140 817,504	39,08%
PR4	REVENUS DU PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT	IX-5	1 677 703,672	2 166 139,906	-488 436,234	-22,55%
PR40	a- Intérêts et revenus assimilés sur titres d'investissement		326 961,008	493 469,847	-616 508,839	-65,34%
PR41	b- Dividendes et revenus assimilés sur titres de participation		1 350 742,664	1 222 593,625	128 149,039	10,48%
PR42	c- Divid et reven assimil /parts dans les entrepr assoc et co-entrepr		-	76,434	-76,434	-100,00%
PR43	d- Divid et revenus assimilés sur parts dans les entreprises liées		-	0,000	0,000	#DIV/0!
	TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE		449 995 750,747	397 110 726,611	52 885 024,136	13,32%
	CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE					
CH1	INTERETS ENCOURUS ET CHARGES ASSIMILEES	IX-6	125 020 651,088	113 940 736,275	11 079 914,813	9,72%
CH10	a- Opérations avec les établissements bancaires et financiers		1 342 781,290	604 548,574	738 232,716	122,11%
CH11	b- Opérations avec la clientèle		113 014 385,147	101 845 899,738	11 168 485,409	10,97%
CH12	c- Emprunts et ressources spéciales		10 403 125,192	11 283 439,612	-880 314,420	-7,80%
CH13	d- Autres intérêts et charges		260 359,459	206 848,351	53 511,108	25,87%
CH 1-1	SINISTRES PAYES SUR OPERATIONS ASSURANCES	IX-7	9 519 002,188	10 885 840,423	-1 366 838,235	-12,56%
CH2	COMMISSIONS ENCOURUES	IX-8	4 374 521,498	3 483 637,003	890 884,495	25,57%
CH20	a- SUR OPERATIONS D'ASSURANCES		590 156,079	320 163,718	269 992,361	84,33%
CH21	b- SUR OPERATIONS BANCAIRES		3 784 365,419	3 163 473,285	620 892,134	19,63%
CH3	PERTES SUR PORTEFEUIL-TITRES COMMERC ET OP FINANCIERES		87 917,027	425,666	87 491,361	20553,99%
CH30	a- Perte nette sur titres de transaction		-	0,000	0,000	#DIV/0!
CH31	b- Perte nette sur titres de placement		87 917,027	425,666	87 491,361	20553,99%
CH32	c- Perte nette sur opérations de change		-	0,000	0,000	#DIV/0!
	TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE		139 002 091,801	128 310 639,367	10 691 452,434	8,33%
	PRODUIT NET BANCAIRE		310 993 658,946	268 800 087,244	42 193 571,702	15,70%
	AUTRES POSTES DE PRODUITS ET CHARGES					
PR 5/ CH 4	DOTATIONS AUX PROVISIONS ET RESULTAT DES CORRECTIONS DE VALEURS SUR CREANCES,HORS BILAN ET PASSIF	IX-9	-88 484 091,898	-63 284 633,722	-25 199 458,176	39,82%
PR 6/ CH 5	DOTATIONS AUX PROVISIONS ET RESULTAT DES CORRECTIONS DE VALEURS SUR PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT	IX-10	4 928 178,415	-3 741 849,163	8 670 027,578	-231,70%
PR7	AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	IX-11	36 208 646,291	6 182 980,565	30 025 665,726	485,62%
CH6	FRAIS DE PERSONNEL	IX-12	109 170 715,906	96 258 118,561	12 912 597,345	13,41%
CH7	CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION	IX-13	56 240 481,463	34 056 908,453	22 183 573,010	65,14%
CH8	DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS	IX-14	17 685 689,880	16 545 487,415	1 140 202,465	6,89%
	RESULTAT D'EXPLOITATION		80 549 504,505	61 096 070,495	19 453 434,010	31,84%
PR 8/ CH 9	SOLDE EN GAIN \ PERTE PROVENANT DES AUTRES ELEMENTS ORDINAIRES	VII-8	-16 013,509	545 887,382	-561 900,891	-102,93%
CH11	IMPOTS SUR LES BENEFICES		17 694 142,231	10 908 223,651	6 785 918,580	62,21%
	RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES		62 839 348,765	50 733 734,226	12 105 614,539	23,86%
PR9/CH10	SOLDE EN GAIN \ PERTE PROVENANT DES ELEMENTS EXTRAORDINAIRES		0,000	1 563,682		
	PART DES MINORITAIRES DANS LE RESULTAT CONSOLIDE		25 933 898,298	24 267 944,051	1 665 954,247	6,86%
	PART DU GROUPE DANS LES RESULTATS MIS EN EQUIVALENCE		55 539,312	-896 440,541	951 979,853	-106,20%
	RESULTAT NET DE LA PERIODE		36 960 989,779	25 570 913,316	11 390 076,463	44,54%

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(Etats Financiers Provisoires)

Période du 01-01 au 31-12-2008

(Unité = En DT)

	NOTE	Année 31/12/2008	Année 31/12/2007
<u>ACTIVITES D'EXPLOITATION</u>			
Produits d'exploitation bancaire encaissés (hors revenus du portefeuille d'investissement)		478 948 708,684	407 868 047,579
Charges d'exploitation bancaire décaissées		-129 034 427,742	-117 281 271,614
Dépôts \ Retraits de dépôts auprès d'autres établissements bancaires et financiers		-1 092 804,757	-73 680 928,195
Prêts et avances \ Remboursement prêts et avances accordés à la clientèle		127 296 723,378	58 059 291,329
Dépôts \ Retraits de dépôts de la clientèle		250 075 760,278	335 786 864,246
Titres de placements		-35 795 513,279	-47 309 888,967
Sommes versées au personnel et créditeurs divers		-154 176 046,155	-122 492 888,234
Autres flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		-12 030 589,946	31 182 837,747
Impôt sur le bénéfices		-15 454 266,742	-7 713 483,975
FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION		508 737 543,719	464 418 579,916
<u>ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</u>			
Intérêts et dividendes encaissés sur portefeuille d'investissement		2 388 325,356	979 478,289
		0,000	0,000
Acquisition \ cessions sur portefeuille d'investissement		29 091 409,276	-14 995 121,265
Acquisition \ cessions sur immobilisations		-66 828 553,753	-17 086 418,227
FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		-35 348 819,121	-31 102 061,203
<u>ACTIVITES DE FINANCEMENT</u>			
Emission d'actions		0,000	37 500 000,000
Emission d'emprunts		0,000	0,000
Remboursement d'emprunts		-17 492 931,117	-18 172 603,620
Augmentation \ diminution ressources spéciales		-5 378 428,676	3 607 528,341
Dividendes versés		-11 378 862,637	-13 430 840,087
FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT		-34 250 222,430	9 504 084,634
Incidence des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités			
Variation nette des liquidités et équivalents de liquidités au cours de la période		439 138 502,168	442 820 603,347
Liquidités et équivalents de liquidités au début de période		1 684 703 228,783	1 241 882 625,436
LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES EN FIN DE PERIODE	IX-5	2 123 841 730,951	1 684 703 228,783

GROUPE BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE TUNIS – TUNISIE

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

ARRETES AU 31-12-2008

NOTE N° I

PRINCIPES GENERAUX

Les états financiers consolidés du groupe BIAT sont établis conformément aux règles et aux principes comptables édictés par la loi n° 96-112 du 30-12-1996 relative au système comptable des entreprises et par les normes comptables tunisiennes relatives notamment aux opérations spécifiques aux établissements bancaires, à la consolidation des états financiers et aux regroupements d'entreprises (NC 35, 36, 37, 38 et 39).

Les états financiers sont établis selon le modèle défini par la norme comptable n°21 relative à la présentation des états financiers des établissements bancaires.

NOTE N° II

REGLES COMPTABLES APPLIQUEES POUR L'ARRETE DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES.

Les états financiers consolidés sont arrêtés au 31-12-2008 en appliquant les dispositions et les règles prévues notamment par la loi n° 2001-117 du 06/12/2001 complétant le code des sociétés commerciales et par les normes comptables relatives à la consolidation des états financiers et aux regroupements d'entreprises. Parmi ces règles, nous décrivons ci-après celles relatives au périmètre de consolidation, aux méthodes de consolidation, aux retraitements et éliminations, à la date de clôture, au traitement de l'impôt et à l'écart d'acquisition des titres.

II-1/ LE PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le périmètre de consolidation est composé de toutes les sociétés sur lesquelles la BIAT exerce directement ou indirectement par ses sociétés consolidées un contrôle exclusif et des sociétés sur lesquelles elle exerce une influence notable.

II-2/ LES METHODES DE CONSOLIDATION ADOPTEES

II-2-1/ La méthode de l'intégration globale :

Les sociétés qui sont contrôlées exclusivement par la Banque (dont le pourcentage de contrôle est supérieur à 40%) et les sociétés dont l'activité se situe dans le prolongement des activités bancaires ou des activités connexes sont consolidées par la méthode d'intégration globale.

Cette méthode consiste à substituer au montant des titres de participation les éléments d'actif, de passif, de charges et de produits de chacune des sociétés consolidées, en indiquant la part des intérêts minoritaires dans les capitaux propres consolidés et dans les résultats consolidés de l'exercice.

II-2-2/ La méthode de mise en équivalence :

Les sociétés dans lesquelles la BIAT exerce une influence notable sont consolidées par mise en équivalence. L'influence notable est présumée dès lors que l'entité qu'elle consolide détient 20 % au moins des droits de vote tout en ayant le pouvoir de participer aux décisions de politique financière et opérationnelle de la société détenue et sans, toutefois, exercer un contrôle sur ces politiques.

Cette méthode consiste à substituer au montant des titres de participation la part du groupe de la Banque dans les capitaux propres y compris le résultat de l'exercice des sociétés mises en équivalence.

II-3/ LES RETRAITEMENTS ET ELIMINATIONS

Les retraitements nécessaires à l'harmonisation des méthodes de comptabilisation et d'évaluation des sociétés sont effectués.

Les créances, les dettes et les engagements réciproques ainsi que les charges et produits réciproques sont éliminés.

L'effet sur le bilan, le hors bilan et l'état de résultat consolidés des opérations internes au groupe est éliminé.

Les dividendes intra groupe, les provisions sur titres consolidés et les plus ou moins values provenant de cessions d'actifs entre les sociétés du groupe sont neutralisés en totalité.

II-4/ LA DATE DE CLOTURE

Les états financiers consolidés sont établis à partir des comptes annuels individuels qui sont arrêtés au 31 décembre 2008 pour l'ensemble des sociétés du groupe.

II-5/ LE TRAITEMENT DE L'IMPOT

La charge d'impôt sur les sociétés consolidées comprend l'impôt exigible des différentes sociétés corrigé par l'effet des impôts différés provenant des différences temporelles imputables aux décalages entre la date de constatation comptable et la date d'imposition fiscale.

II-6/ L'ECART D'ACQUISITION DES TITRES

Les écarts positifs constatés, lors de l'acquisition des titres consolidés, entre leur prix de revient et la quote-part dans les fonds propres nets sont portés à l'actif du bilan sous la rubrique Goodwill. Ces écarts ne sont pas affectés aux éléments du bilan et amortis en fonction des perspectives de retour sur investissement au moment de l'acquisition.

La durée d'amortissement qui est appliquée à partir de l'exercice 2002 est de vingt ans. Le Good Will négatif est constaté en produit de l'exercice.

NOTE N° III

LES SOCIETES RETENUES DANS LE PERIMETRE DE CONSOLIDATION.

En application des dispositions prévues par la loi n° 2001-117 du 06/12/2001 et des normes comptables tunisiennes, le périmètre de consolidation du groupe de la BIAT est composé comme suit :

III-1/ LE PERIMETRE DE CONSOLIDATION

▪ Variation du périmètre de consolidation

Au courant de l'exercice 2008, le périmètre de consolidation du groupe BIAT a subi les variations suivantes :

- L'entrée en consolidation du Banque d'Affaire Tunisienne « BAT » suite à l'annulation de l'augmentation de son capital effectué en 2006,
- L'entrée en consolidation de Société Touristique Sahara Palace « STPS » et Société de Promotion Touristique Mohamed V « STPM V », filiales de la société TANIT International « STI », et ce suite à la prise de contrôle exclusif de cette dernière par la BIAT en 2008.

Suite à ces modifications intervenues durant l'exercice 2008, le périmètre de consolidation du groupe BIAT se présente comme suit :

<i>Dénomination</i>	2008		2007	
	Taux de Contrôle	Taux d'Intérêt	Taux de Contrôle	Taux d'Intérêt
Banque Internationale Arabe de Tunisie – BIAT-	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Financière de Placement et Gestion – FPG-	99.93%	99.93%	99.93%	99.93%
BIAT Assets Management	98.40%	98.40%	98.40%	98.40%
SICAR Avenir	97.79%	97.79%	97.79%	97.79%
Compagnie Internationale Arabe de Recouvrement – CIAR-	100.00%	99.97%	100.00%	99.69%
SICAF BIAT	100.00%	99.85%	100.00%	99.71%
Société de Promotion Immobilière Arabe de Tunisie – SOPIAT-	99.97%	99.90%	99.97%	99.82%
Société de Promotion Touristique – SALLOUM-	43.51%	43.49%	43.51%	43.47%
Organisation et Service Informatique – OSI-	100.00%	99.90%	100.00%	99.79%
Société la PROTECTRICE	83.75%	83.67%	83.75%	83.59%
Assurances BIAT	45.13%	44.31%	45.13%	44.31%
Société FAIZA	42.31%	42.28%	42.31%	42.25%
SICAV Opportunity	56.60%	52.11%	20.66%	20.61%
SICAV Trésor	05.06%	04.92%	04.26%	04.21%
SICAV Prosperity	23.86%	23.86%	18.58%	18.58%
Société Générale de Placement – SGP-	100.00%	99.86%	100.00%	99.71%
Société TAAMIR	100.00%	99.86%	100.00%	99.71%
Société d'Informatique et de Management – SIM-	100.00%	99.86%	100.00%	99.71%
Société Golf Sousse Monastir – GSM-	62.18%	57.12%	46.79%	46.73%
Société Palm Links Immobilière	50.00%	49.93%	50.00%	49.85%
Banque d'Affaires de Tunisie – BAT-	22.22%	22.22%	Sortie du périmètre	
Société Tanit International – STI-	67.3%	67.30%	29.80%	29.80%
Société Tunisie Titrisation	76.80%	67.87%	67.87%	67.87%
Société de pôle de compétitivité de Monastir - El FEJJA-	59.98%	59.98%	59.98%	59.90%
SICAV PATRIMOINE Obligataire	40.24%	9.66%	15.36%	15.36%
Fonds commun de créances –FCC 1-	43.30%	33.66%	40.01%	35.29%
société tunisienne de promotion des pôles immobiliers et industriels - STPI-	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%
Fonds Commun de placement Epargne Actions – FCP -	62.05%	61.19%	30.04%	30.04%
Fonds commun de créances –FCC 2-	54.83%	44.81%	56.49%	46.08%
Société Touristique Sahara Palace –STPS-	100.00%	67.30%	Hors périmètre	
Société de Promotion Touristique Mohamed V	83.33%	56.08%	Hors périmètre	

III-2/ LES METHODES DE CONSOLIDATION

Dénomination	2008	2007
Banque Internationale Arabe de Tunisie – BIAT-	Intégration globale	Intégration globale
Financière de Placement et Gestion – FPG-	Intégration globale	Intégration globale
BIAT Assets Management	Intégration globale	Intégration globale
SICAR Avenir	Intégration globale	Intégration globale
Compagnie Internationale Arabe de Recouvrement – CIAR-	Intégration globale	Intégration globale
SICAF BIAT	Intégration globale	Intégration globale

Société de Promotion Immobilière Arabe de Tunisie – SOPIAT-	Intégration globale	Intégration globale
Société de Promotion Touristique – SALLOUM-	Intégration globale	Intégration globale
Organisation et Service Informatique – OSI-	Intégration globale	Intégration globale
Société la PROTECTRICE	Intégration globale	Intégration globale
Assurances BIAT	Intégration globale	Intégration globale
Société FAIZA	Intégration globale	Intégration globale
SICAV Opportunity	Intégration globale	Intégration globale
SICAV Trésor	Intégration globale	Intégration globale
SICAV Prosperity	Intégration globale	Intégration globale
Société Générale de Placement – SGP-	Intégration globale	Intégration globale
Société TAAMIR	Intégration globale	Intégration globale
Société d'Informatique et de Management – SIM-	Intégration globale	Intégration globale
Société Golf Sousse Monastir – GSM-	Intégration globale	Intégration globale
Société Palm Links Immobilière	Intégration globale	Intégration globale
Banque d'Affaires de Tunisie – BAT-	Mise en équivalence	Sortie du périmètre
Société Tanit International – STI-	Intégration globale	Mise en équivalence
Société Tunisie Titrisation	Intégration globale	Intégration globale
Société de pôle de compétitivité de Monastir - El FEJJA-	Intégration globale	Intégration globale
SICAV PATRIMOINE Obligataire	Intégration globale	Intégration globale
Fonds commun de créances –FCC 1-	Intégration globale	Intégration globale
société tunisienne de promotion des pôles immobiliers et industriels - STPI-	Mise en équivalence	Mise en équivalence
Fonds Commun de placement Epargne Actions – FCP -	Intégration globale	Intégration globale
Fonds commun de créances –FCC 2-	Intégration globale	Intégration globale
Société Touristique Sahara Palace –STPS-	Intégration globale	Hors périmètre
Société de Promotion Touristique Mohamed V	Intégration globale	Hors périmètre

III-3/ LES PARTICIPATIONS DONT LE TAUX DE CONTROLE EST SUPERIEUR A 20 % ET NON RETENUES DANS LE PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Dénomination	Taux de Contrôle 2008	Taux de Contrôle 2007	Motifs d'exclusion du périmètre de consolidation
Société Méditerranéenne de Tourisme	22.50 %	22.50 %	Aucune influence notable n'est exercée par la BIAT, le contrôle quasi exclusif est assuré par le promoteur et sa famille
Société BLOW PACK	28,85%	28,85%	- Aucune influence notable n'est exercée par la BIAT, le contrôle quasi exclusif est assuré par un autre groupe. - La BIAT n'est pas un administrateur.
Société Tabarka Beach	30.56 %	30.56 %	Aucune influence notable n'est exercée par la BIAT, le contrôle quasi exclusif est assuré par un autre groupe
International Computer Système	30.00 %	30.00 %	- Aucune influence notable n'est exercée par la BIAT. - Société en liquidation judiciaire. - La BIAT n'est pas un administrateur.
Société Médiprint	25.00 %	25.00 %	- Aucune influence notable n'est exercée par la BIAT, le contrôle quasi exclusif est assuré par un autre groupe. - La BIAT n'est pas un administrateur.
Société Goûts et Saveurs	33.33%	33.00 %	Détention provisoire par la SICAR AVENIR dans le cadre d'un contrat de rétro cession
Société MEHARI HAMMAMET	20.54%	26.71 %	Détention provisoire par la SICAR AVENIR dans le cadre d'un contrat de rétro cession

Société Système Informatique Tunisie	41.32%	41.00 %	Détention provisoire par la SICAR AVENIR dans le cadre d'un contrat de rétro cession
Société EQUIPEMENTS HYDRAULIQUES	38.10%	48.00 %	Détention provisoire par la SICAR AVENIR dans le cadre d'un contrat de rétro cession
Société INTELCOM	20.84%	33.00 %	Détention provisoire par la SICAR AVENIR dans le cadre d'un contrat de rétro cession
Société SATS	25.56%	26.00 %	Détention provisoire par la SICAR AVENIR dans le cadre d'un contrat de rétro cession
Société ENGINEERING CHEMICAL INDUSTRIES	32.94%	33.00 %	Détention provisoire par la SICAR AVENIR dans le cadre d'un contrat de rétro cession
Société COFINE INDUSTRIE	23.33%	23.00 %	Détention provisoire par la SICAR AVENIR dans le cadre d'un contrat de rétro cession
Société EL HOUDA INTERNATIONALE	48.42%	48.00 %	Détention provisoire par la SICAR AVENIR dans le cadre d'un contrat de rétro cession
Société CALL MED	24.82%	23.00 %	Détention provisoire par la SICAR AVENIR dans le cadre d'un contrat de rétro cession
Société Dunes SA	44.00 %	44.00 %	Détention provisoire par la SICAR AVENIR dans le cadre d'un contrat de rétro cession
INOPLAST	43.90%	-	Détention provisoire par la SICAR AVENIR dans le cadre d'un contrat de rétro cession
Le Privilège	44.19%	-	Détention provisoire par la SICAR AVENIR dans le cadre d'un contrat de rétro cession
IMPRIMEDIA	34.25%	-	Détention provisoire par la SICAR AVENIR dans le cadre d'un contrat de rétro cession
DINDOUX	33.13%	-	Détention provisoire par la SICAR AVENIR dans le cadre d'un contrat de rétro cession
SOPRACO	47.91%	-	Détention provisoire par la SICAR AVENIR dans le cadre d'un contrat de rétro cession
BI FOR DECIDE	49.00%	-	Détention provisoire par la SICAR AVENIR dans le cadre d'un contrat de rétro cession
FINO	27.78%	-	Détention provisoire par la SICAR AVENIR dans le cadre d'un contrat de rétro cession

NOTE N° IV

LES ELEMENTS D'ACTIF DU BILAN

IV-1/ Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP, et TGT

Le poste « Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP, et TGT » qui s'élève au 31 Décembre 2008 à 631.211 mD, contre 132.180 mD à la clôture de l'exercice précédent, provient principalement de la BIAT à concurrence de 631.132 mD, de la Protectrice à concurrence de 11 mD et de la STI à concurrence de 66 mD.

IV-2/ Créances sur les établissements bancaires et financiers

Les créances sur les établissements bancaires totalisent à la clôture de l'exercice 2008 un solde de 1.103.104 mD contre 1.129.772 mD au 31 Décembre 2007. Elles proviennent de la BIAT à hauteur de 1.102.356mD, de l'Assurance BIAT pour 289 mD, de la STI à hauteur de 417 mD et de STSP à hauteur de 42 mD.

IV-3/ Créances sur la clientèle

Les créances sur la clientèle qui s'élèvent au 31 Décembre 2008 à 3.043.089 mD contre 2.817.492 mD à la clôture de l'exercice précédent, proviennent de la BIAT à concurrence de 2.968.622 mD, de la CIAR à hauteur de 3.195 mD, du Fonds commun de créances – FCC 1 - pour 31.513 mD et du Fonds commun de créances – FCC 2 - pour 39.759mD.

IV-4/ Portefeuille titre commercial

Le volume du Portefeuille titre commercial qui est composé des titres de transaction et des titres de placement est passé d'une année à une autre de 925.559 mD à 930.215mD répartis par catégorie de titres comme suit :

DESIGNATION	31/12/2008	31/12/2007
Titres de transaction	561 795	592 946
Titres de placement	368 420	332 613
Total	930 215	925 559

Ces titres sont détaillés par société consolidée comme suit :

SOCIETE	31/12/2008	31/12/2007
Titres de transaction	561 795	592 946
BIAT	433 686	422 012
SICAV PROSPERITY	-	1 170
FPG	2 180	2 620
ASSURANCE BIAT	36 676	25 408
SICAV TRESOR	79 821	129 710
SICAR AVENIR	3 087	2 920
SICAV OPPORTUNITY	1	994
BIAT ASSETS MANAGEMENT	1 321	1 055
TUNISIE TITRISATION	477	539
FCC 1	2 308	2 520
SICAV PATRIMOINE	-	1 689
FCP	12	311
FCC 2	2 226	1 998
Titres de placement	368 420	332 613
BIAT	9 705	12 746
SICAV PROSPERITY	1 352	1 457
FPG	353	-

ASSURANCE BIAT	4 584	6 184
SICAV TRESOR	338 612	305 217
SICAV OPPORTUNITY	1 199	1 530
STI	1 010	-
SICAV PATRIMOINE	11 182	5 441
FCP	423	39
TOTAL	930 215	925 559

IV-5/ Portefeuille titres d'investissement

Le total de ce poste qui est composé principalement des titres d'investissement, des titres de participation, des titres mis en équivalence et des fonds gérés est passé de 88.644 mD en DÉCEMBRE 2007 à 65.080 mD en DÉCEMBRE 2008.

Ces titres sont détaillés ci après :

IV-5-1/ Titres d'investissement

Les titres d'investissements s'élèvent au 31 Décembre 2008 à 6.779 mD contre 8.393 mD à la clôture de l'exercice précédent et proviennent totalement de la BIAT.

IV-5-2/ Titres de participation

Les titres de participation se détaillent comme suit :

SOCIETE	VALEUR BRUTE	DIVIDENDE A RECEVOIR	PROVISION	VALEUR NETTE AU 31/12/2008	VALEUR NETTE AU 31/12/2007
BIAT	45 633	429	20 655	25 407	38 901
SIM	-	-	-	-	120
TAAMIR	591	-	348	243	479
PROTECTRICE	1 000	-	-	1 000	600
SGP	1 801	-	497	1 304	1 248
FAIZA	400	-	-	400	400
FPG	59	-	-	59	32
ASSURANCE BIAT	3 000	-	-	3 000	-
SICAR AVENIR	21 410	-	939	20 471	18 751
SICAV TRESOR	4 481	-	-	4 481	5 556
SICAF BIAT	22	-	-	22	-
TOTAL	78 397	429	22 439	56 387	66 087

IV-5-3/ Titres mis en équivalence

Les titres mis en équivalence se détaillent comme suit :

Sociétés	31/12/2008					31/12/2007
	Prix d'acquisition	Ajustement écart d'acquisition	Effet d'impôt	Part dans les capitaux propres	Total	Total
Banque d'Affaires de Tunisie « BAT »	1.000	<147>	24	42	919	Hors périmètre en 2007
Société Tunisienne de promotion des pôles immobiliers et industriels « STPI »	1.000	<11>	-	6	995	988
Société Tanit International « STI »	INTEGRATION GLOBALE					13.150
Total	2.000	<158>	24	48	1.914	14.138

IV-6/ Valeurs Immobilisées

Les valeurs immobilisées s'élèvent au 31 décembre 2008 à 180.257 mD contre 130.837 mD à la clôture de l'exercice précédent.

IV-6-1/ Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles totalisant à la clôture de l'exercice 2008 un solde de 2.398 mD contre 3.796 mD au 31 Décembre 2007 se détaillant comme suit :

SOCIETES	2008			VALEURS NETTES 2007
	VALEURS BRUTES	AMORTISSEMENTS	VALEURS NETTES	
BIAT	12 905	10 584	2 321	3.770
SIM	1	1		
PROTECTRICE	94	82	12	16
SGP	1	1		
GSM	19	9	10	
FPG	109	109		
ASSURANCES BIAT	806	804	2	5
CIAR	5	5		
SOPIAT	2	1	1	
BIAT ASSETS MANAGEMENT	5	5		
STI	116	114	2	
STSP	50		50	
EL FEJJA				5
Total	14 113	11 715	2 398	3.796

IV-6-2/ Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles se détaillent par société consolidée comme suit :

SOCIETES	VALEURS BRUTES	AMORTISSEMENT	VALEURS NETTES 2008	VALEURS NETTES 2007
Immobilisations corporelles en cours	20 521		20 521	7.458
BIAT	8 909		8 909	7.278
GSM	80		80	134
SOPIAT	1 310		1 310	
EI FEJJA	124		124	46
SPTM V	10 098		10 098	
Avances Immobilisations corporelles	499		499	84
BIAT	58		58	84
STSP	441		441	
Immobilisations corporelles	272 899	122 994	149 905	112.302
BIAT	186 980	95 457	91 523	90.129
SIM	1	1		1
OSI	149	148	1	2
PROTECTRICE	773	309	464	363
SALLOUM	3 320	6	3 314	3.314
GSM	20 207	6 049	14 158	14.271
FPG	53	50	3	5
ASSURANCE BIAT	889	543	346	379
SICAR AVENIR	2	-	2	-
CIAR	96	71	25	26
SOPIAT	3 668	10	3 658	3.678
BIAT ASSETS MANAGEMENT	2	2	-	1
PALM LINKS IMMOBILIERE	30	16	14	20
STI	48 634	20 288	28 346	-
TUNISIE TITRISATION	1	1	-	
EL FEJJA	136	43	93	113
STSP	7 957		7 957	
STPM V	1		1	
Total	293 919	122 994	170 925	119.844

IV-6-3/ Ecart d'acquisition des titres

Les écarts d'acquisition des titres se détaillent par société consolidée comme suit :

SOCIETES	VALEUR BRUTE 2007	VARIATION 2008	VALEUR BRUTE 2008	CUMUL AMORTISSEMENT 2007	VAR CUMULAMT 2008	DOTATION 2008	CUMUL AMORTISSEMENT 2008	VALEUR NETTE 2008
Titres détenus par la BIAT	7.895	226	8.120	1.759	68	406	2.232	5.888
SALLOUM	171		171	27		9	34	137
GSM	881		881	264		44	308	573
FPG	16		16	5		1	5	10
ASSURANCE BIAT	86		86	24		4	29	57
SICAR AVENIR	95		95	15		5	19	76
SICAF BIAT	44		44	4		2	7	37

BAT		226	226		68	11	79	147
STI	6 541		6 541	1 417		327	1 744	4 796
STPI	12		12	1		1	1	11
SOPIAT	49		49	2		2	5	44
Titres détenus par la SGP	937	78	1.015	281		51	332	683
OSI	-	78	78			4	4	74
GSM	937		937	281		47	328	609
Titres détenus par la SICAR Avenir	52	<17>	35	8		2	10	25
SICAF BIAT	52	<17>	35	8		2	10	25
Titres détenus par la SICAF BIAT	471	-	471	110		24	134	337
SIM	163		163	40		8	49	114
TAAMIR	131		131	33		7	39	92
PROTECTRICE	122		122	24		6	30	91
SGP	34		34	9		2	10	24
SOPIAT	21		21	4		1	5	16
Total Consolidé	9.355	287	9.641	2.158	68	482	2.708	6.934

IV-7/ Autres actifs

Les autres actifs du groupe BIAT totalisent au 31/12/2008 182.193 mD contre 161.035 mD à la clôture de l'exercice précédent. La contribution de chaque société s'analyse comme suit :

SOCIETES	31/12/2008	31/12/2007
Compte d'attente et de régularisation	18.107	26.799
BIAT	14.783	25.269
ASSURANCE BIAT	1.368	1.145
PROTECTRICE	91	114
FAIZA	137	137
STI	1.582	
AUTRE	146	134
Créance pour dépôts auprès des cédantes	150	102
ASSURANCE BIAT	150	102
Créances nées d'opérations d'assurance	10.293	6.527
ASSURANCE BIAT	10.293	6.527
Part des réassureurs dans les provisions techniques	7.908	4.049
ASSURANCE BIAT	7.908	4.049
Autres actifs courants	145.735	123.558
BIAT	117.257	114.275
TAAMIR	2.638	3.289
OSI	736	862
ASSURANCE BIAT	6.274	1.363
SALLOUM	639	632
PROTECTRICE	917	630

SICAR AVENIR	982	674
SICAV TRESOR	199	326
FAIZA	321	321
GSM	837	682
PALM LINKS IMMOBILIERE	15	116
SOPIAT	380	81
STI	8.845	
EL FEJJA	651	
FCC 2	733	
STSP	1.262	
SPTM V	2.563	
FPG	162	147
AUTRES	324	157
Total Consolidé	182.193	161.035

Ainsi, le total du bilan a enregistré entre DÉCEMBRE 2007 et DÉCEMBRE 2008 un accroissement de 749.630mD ou 13.92 % en passant de 5.385.519 mD à 6.135.149 mD.

NOTE V :

LES ELEMENTS DE PASSIF DU BILAN

V-1/ Banque centrale CCP et TGT

Le poste «Banque centrale, CCP, et TGT » qui s'élève au 31 Décembre 2008 à 769 mD contre 8.882 mD à la clôture de l'exercice précédent provient exclusivement de la BIAT.

V-2/ Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers

Le poste «Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers » totalise au 31 Décembre 2008 un solde de 46.714 mD contre 35.619 mD à la même date de l'exercice précédent. Il provient principalement de la BIAT à hauteur de 44.294 mD, de la STI à hauteur de 1.914 mD et de la STSP à hauteur de 501 mD.

V-3/ Dépôts et avoirs de la clientèle

Le poste «Dépôts et avoirs de la clientèle » totalise au 31 Décembre 2008 un solde de 4.667.478 mD contre 4.090.755 mD à la même date de l'exercice précédent. Il provient exclusivement de la BIAT.

V-4/ Emprunts et ressources spéciales

Le poste «Emprunts et ressources spéciales » totalise au 31 Décembre 2008 un solde de 158.658 mD contre 174.032 mD à l'issue de l'exercice précédent. Il provient de la BIAT à concurrence de 156.358 mD et de la SICAR Avenir à hauteur de 2.300 mD.

V-5/ Autres passifs

Les autres passifs du groupe BIAT totalisent au 31 décembre 2008 204.132 mD contre 145.983 mD à la clôture de l'exercice précédent. La contribution de chaque société s'analyse comme suit :

SOCIETES	31/12/2008	31/12/2007
<i>Provisions pour risque et charges</i>	27.564	19.745
BIAT	23.994	17.440
OSI	996	993
TAAMIR	181	414
FAIZA	137	137
GSM	857	566
SICAR AVENIR	780	-
STI	462	-
AUTRES	157	195
<i>Provisions techniques</i>	52.553	35.598
ASSURANCE BIAT	52.553	35.598
<i>Dettes pour dépôts reçus des cessionnaires</i>	4.488	3.266
ASSURANCE BIAT	4.488	3.266
<i>Dettes nées d'opérations d'assurances</i>	7.442	2.413
ASSURANCE BIAT	7.442	2.413
<i>Compte d'attente & de régularisation</i>	58.104	47.398
BIAT	55.650	45.851
ASSURANCE BIAT	-	304
FCC 1	322	450
FCC 2	338	325
PALM LINKS IMMOBILIERE	1	73
OSI	6	103
CIAR	23	77
FPG	101	74
SICAV TRESOR	9	4
TAAMIR	7	26
TUNISIE TITRISATION	38	33
STI	932	-
SOPIAT	606	-
AUTRES	71	78
<i>Autres passifs courants</i>	53.981	37.563
BIAT	41.239	37.003
GSM	40	31
ASSURANCE BIAT	2.218	788
AUTRES	10.484	-259
Total Consolidé	204.132	145.983

NOTE VI : LES INTERETS MINORITAIRES

Les intérêts minoritaires se détaillent par société consolidée comme suit :

SOCIETE	PART DES MINORITAIRES DANS LES RESERVES CONSOLIDEES		PART DES MINORITAIRES DANS LES RESULTATS CONSOLIDES	
	2008	2007	2008	2007
TAAMIR	-2	-3	2	
PROTECTRICE	112	89	-61	-25
SALLOUM	2.260	2.260		
SGP	2	3		
SICAV Prosperity	1.579	2.214	68	116
Ste FAIZA	401	403	-1	-1
GSM	147	1.030	-328	113
FPG	2	2		
ASSURANCE BIAT	6.143	5.982	1.439	965
SICAV Trésor	495.235	409.333	22.603	20.897
SICAR Avenir	500	505	-9	-4
CIAR				
SOPIAT	1	1		
SICAV Opportunity	770	2.068	33	114
BIAT Assets Management	9	9	-3	-5
SICAF BIAT	2	1		
PALM LINKS IMMOBILIERE	174	174	-9	1
STI	13.894		-647	-
TUNISIE TITRISATION	118	117	-49	-69
EL FEJJA	3.202	400		-96
SICAV PATRIMOINE	6.479	2.652	462	472
FCC 1	18.367	22.033	1.096	1.085
Fond commun de placement	159	224	6	1
FCC 2	18.525	20.488	1.333	704
STSP				
STPM V	2.000			
TOTAL	570.078	469.987	25.934	24.268

NOTE VII : LES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

Les capitaux propres consolidés sont passés de 435.994 mD au 31 décembre 2007 à 461.387 mD au 31 Décembre 2008.

Ils sont détaillés comme suit :

NOTE VII - 1 : LES RESERVES CONSOLIDEES

Les réserves consolidées se détaillent au 31 décembre 2008 et 2007, par société consolidée comme suit :

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
BIAT	250.392	235.846
SIM	-25	-28
OSI	-278	-641
TAAMIR	-978	-956
LA PROTECTRICE	1.276	1.003
SALLOUM	-12	-6
SGP	1.693	1.774
SICAV PROSPERITY	-16	-6
FAIZA	-247	-245
GSM	-1.736	-744
FPG	117	267
ASSURANCE BIAT	698	619
SICAV TRESOR	-197	-385
SICAR AVENIR	5	641
CIAR	313	313
SOPIAT	-82	-23
SICAV OPPORTINUTY	-4	9
BIAT ASSETS MANAGEMENT	635	597
SICAF BIAT	1.830	678
PALM LINKS IMMOBILIERE	34	73
BAT	42	-
STI	578	1.471
TUNISIE TITRISATION	56	5
SICAV PATRIMOINE	41	-2
FCC 1	171	165
STPI	6	-
FCP	-8	-
FCC 2	122	1
TOTAL	254.426	240.426

Société consolidée	Méthode de consolidation	Capitaux propres		Elimination titres	Ajustement EA positif	Ajustement EA négatif	Ecritures de retraitement intra-groupe				Amort EA	Impôt différé	Part des minoritaires	Total
		Capital	Réserves				Dividendes	Provisions	Plus value interne	Autres				
BIAT	Mère		242 014					6 485		5 439		-3 546		250 392
SIM	IG	823	-422	578	163			18			-	12		-25
OSI	IG	20	-337	24	78	-44				-3	44	-13		-278
TAAMIR	IG	5 088	-1 537	4 656	131	-		18			-33	10	2	-978
PROTECTRICE	IG	40	649	891	122	-81	1 509				56	-17	-112	1 276
SALLOUM	IG	4 000		1 903	171	-9					-17	5	-2 260	-12
SGP	IG	9 041	609	9 802	34		271	1 548			-9	3	-2	1 693
PROSPERITY	IG	2 074		512									-1 579	-16
FAIZA	IG	1 280	-585	542									-401	-247
G S M	IG	6 500	-5 390	4 134	1 818						-546	162	-147	-1 736
FPG	IG	3 000	128	2 998	16	-79					75	-22	-2	117
ASS BIAT	IG	10 000	1 177	4 608	86	-79	226				55	-16	-6 143	698
TRESOR	IG	520 687	971	27 614			995						-495 235	-197
AVENIR	IG	23 000	193	22 599	95	-76	405			-556	62	-18	-500	5
CIAR	IG	1 000	267	1 083		-2	130				2	-1		313
SOPIAT	IG	5 000	-131	5 016	70						-6	2	-1	-82
OPPORTUNITY	IG	1 780		1 035			21						-770	-4
ASSET	IG	500	70	492			566						-9	635
SICAF_BIAT	IG	19 000	38	19 069	79	-43	591	1 262			31	-57	-2	1 830
Links	IG	200	148	140		-							-174	34
BAT	ME		864	1 000	226						-68	20		42
S T I	IG	60 000	-18 290	33 561	6 540			778			-1 417	421	-13 895	579
TN TIT	IG	500	6	384		-15	57				15	-4	-118	56
FEJJA	IG	8 000		4 798									-3 202	
SICAV OBLIGATAIRE	IG	11 114		4 657			63						-6 479	41
FCC 1	IG	31 806	505	13 773									-18 367	171
STPI	ME		994	1 000	12						-1			6
FCP	IG	420		269									-159	-8
FCC 2	IG	40 675	276	22 303									-18 525	123
STSP	IG	8 000		8 000										
SPTM	IG	12 000		10 000									-2 000	
Total consolidé		785 549	222 217	207 441	9 641	-427	4 834	10 108	-559	5 439	-1 798	-3 060	-570 078	254 426

Les réserves des sociétés consolidées s'élevant au 31 décembre 2008 à 222 217 mD se détaillent ainsi :

SOCIETES CONSOLIDEES	RESERVE LEGALE	PRIME D'EMISSION	RESERVE ORDINAIRE ET EXTRAORDINAIRE	RESERVE DE REEVALUATION	RESULTAT REPORTE	AUTRES RESERVES	TOTAL RESERVES
BIAT	13 115	141 760	39 910		308	46 921	242 014
SIM					-422		-422
OSI	2		80		-419		-337
TAAMIR					-1 537		-1 537
PROTECTRICE	4				645		649
SGP	166				443		609
FAIZA	4				-589		-585
GSM				8 413	-13 803		-5 390
FPG	24				104		128
ASSURANCE BIAT	1 000		176		1		1 177
SICAV TRESOR					971		971
SICAR AVENIR	192				1		193
CIAR	73		193		1		267
SOPIAT					-131		-131
BIAT ASSETS MANAGEMENT	50				1	19	70
SICAF BIAT	36				2		38
PALM LINKS IMMOBILIERE	24				124		148
BAT							864 ⁽¹⁾
STI				21 111	-39 401		-18 290
TUNISIE TITRISATION	5				1		6
FCC 1					505		505
STPI							994 ⁽¹⁾
FCC2					276		276
TOTAL	14 695	141 760	40 359	29 524	-52 919	46 940	222 217

⁽¹⁾ Ces montants représentent la part du groupe dans les capitaux propres individuels des sociétés consolidées par mise en équivalence

La contribution de la BIAT dans les réserves consolidées du Groupe s'élève au 31 décembre 2008 à 98.42 %.

Ces réserves se présentent par méthode de consolidation comme suit :

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Société Mère : BIAT	250.392	235.846
Sociétés consolidées par intégration globale	3.986	3.107
Sociétés consolidées par mise en équivalence	48	1.471
TOTAL	254.426	240.426

La contribution du secteur financier, y compris la BIAT dans les réserves consolidées du Groupe s'élève au 31 décembre 2008 à 101.08 %

Ces réserves se présentent par secteur d'activité comme suit :

SECTEUR D'ACTIVITE	31/12/2008	%	31/12/2007	%
Secteur financier	257.166	101.08%	241.523	100.45%
Banques	250.434	98.43%	235.846	98.10%
Assurances	1.974	0.78%	1.622	0.67%
OPCVM	-176	-0.07%	-385	-0.16%
Stes d'investissement	1.835	0.72%	1.319	0.55%
Fonds commun de créances	293	0.12%	166	0.07%
Gestion et intermédiation en bourse	2.493	0.98%	2.642	1.10%
Stes de recouvrement	313	0.12%	313	0.13%
Secteur tourisme	-1.371	-0.54%	727	0.72%
Secteur immobilier	-1.072	-0.42%	-1.157	-0.48%
Secteur de service	-297	-0.12%	-669	-0.28%
Total	254.426		240.426	100%

NOTE VII - 2 : RESULTAT CONSOLIDE

La contribution de chaque société consolidée dans le résultat consolidé du groupe s'analyse entre 2008 et 2007 comme suit :

Société consolidée	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Société Mère : BIAT	30 419	24 602
SIM	- 23	-10
OSI	107	271
TAAMIR	1 129	-34
PROTECTRICE	- 315	-133
SALLOUM	- 6	-6
SGP	- 18	39
SICAV PROSPERITY	21	26
FAIZA	- 1	-1
GSM	- 517	31
FPG	16	-183
ASSURANCE BIAT	1 142	765
SICAV TRESOR	1 170	918
SICAR AVENIR	- 416	-159
CIAR	596	114
SOPIAT	- 236	-205
SICAV OPPORTUNITY	36	28
BIAT ASSETS MANAGEMENT	- 155	-287
SICAF BIAT	17	-66
PALM LINKS IMMOBILIERE	5	1
BAT	48	-
STI	2 348	-1 141
TUNISIE TITRISATION	- 103	-136
EL FEJJA	-	-144
SICAV PATRIMOINE	49	86
FCC1	556	592
FCP	9	1
FCC2	1 082	602
TOTAL	<u>36 961</u>	<u>25 571</u>

Société consolidée	Méth conso	Résultat social	Ecritures de retraitement intra-groupe					Impôt différé	Résultat des Stes ME	Résultat après retraitement	Amt EA	EI amt EA	Part des minoritaires	Résultat consolidé
			IG Réciproques	Provisions	Dividendes	Plus value interne	Autres							
BIAT	Mère	33 744	-671	141	-2 818		-191	214		30 419				30 419
SIM	IG	58	1	-18	-14	-45				-17	-8	2		-23
OSI	IG	95	22					-7		110	-4	1		107
TAAMIR	IG	1 092	59		-15					1 136	-7	2	-2	1 129
PROTECTRICE	IG	2 250	-3 321		-112			811		-372	-6	2	61	-315
SALLOUM	IG				-2		2				-9	3		-6
SGP	IG	624	-4	104	-741					-17	-2	1		-18
PROSPERITY	IG	90								89			-68	21
FAIZA	IG	-3	1							-2			1	-1
G S M	IG	-1 524	743							-781	-91	27	328	-517
FPG	IG	121	-76		-28					17	-1	0		16
ASS BIAT	IG	1 791	1 520		-87			-640		2 584	-4	1	-1 439	1 142
TRESOR	IG	24 324	-551							23 773			-22 603	1 170
AVENIR	IG	177	-109		-123	-366				-422	-5	1	9	-416
CIAR	IG	623	-81					27		569	39	-12		596
SOPIAT	IG	-141	-59		-34					-234	-4	1		-236
OPPORTUNITY	IG	62	7							69			-33	36
ASSET	IG	778	-1 320		-12			396		-158			3	-155
SICAF_BIAT	IG	1 008	-122	-89	-835			8		-29	65	-19		17
Links	IG	-2			-12					-14	15	-4	9	5
BAT	ME								56	56	-11	3		48
S T I	IG	-2 028	262							-1 766	4 934	-1 467	647	2 348
TN TIT	IG	64	-320					105		-152			49	-103
FEJJA	IG													
SICAV OBLIGATAIRE	IG	486	25							511			-462	49
Fonds commun1	IG	34	1 617							1 652			-1 096	556
STPI	ME										-1			
FCP	IG	14	1							15			-6	9
Fonds commun2	IG	196	2 219							2 416			-1 333	1 082
STSP	IG													
SPTM	IG													
		63.933		138	-4 834	-410	-188	914	56	59 452	4 902	-1 459	-25 934	36 961

Ces résultats se présentent par méthode de consolidation comme suit :

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Société Mère : BIAT	30.419	24.602
Sociétés consolidées par intégration globale	6.494	2.110
Sociétés consolidées par mise en équivalence	48	-1.141
	36.961	25.571

La contribution des résultats consolidés par secteur d'activité se présente comme suit :

SECTEUR D'ACTIVITE	31/12/2008	%	31/12/2007	%
Secteur financier	34.153	92.40%	26.810	104.84%
Banques	30.467	86.37%	24.602	96.36%
Assurances	827	1.75%	631	2.48%
OPCVM	1.276	2.70%	1.060	4.17%
Stes d'investissement	-400	-0.85%	-225	-0.89%
Fonds commun des créances	1.638	3.47%	1.194	4.69%
Gestion et intermédiation en bourse	-251	-0.53%	-566	-2.23%
Stes de recouvrement	596	1.26%	114	0.45%
Secteur tourisme	1.836	3.78%	-1.110	-4.36%
Secteur immobilier	888	1.87%	-204	-0.97%
Secteur de service	84	0.18%	75	1.03%
Total	36.961	100%	25.571	100%

CONTRIBUTION DES SOCIETES CONSOLIDEES PAR MISE EN EQUIVALENCE DANS LES CAPITAUX PROPRES :

- PART DANS LES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE L'EXERCICE :

NOM DE LA SOCIETE	% D'INTERET		PART DU GROUPE DANS LES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE L'EXERCICE	
	2008	2007	2008	2007
Banque d'Affaires de Tunisie « BAT »	22%	Hors périmètre en 2007	-136	-
Société Tanit International « STI »	IG en 2008	29.80 %		-4.254
Société Tunisienne de promotion des pôles immobiliers et industriels « STPI »	25%	25%	-6	-12
TOTAL 1			-142	- 4.266
Ajustement des réserves consolidées par les traitements des écarts d'acquisitions			190	5.737
TOTAL 2			48	1.471

- PART DANS LE RESULTAT

NOM DE LA SOCIETE	% D'INTERET		PART DU GROUPE DANS LE RESULTAT DE L'EXERCICE	
	2008	2007	2008	2007
Banque d'Affaires de Tunisie « BAT »	22%	Hors périmètre en 2007	56	-
Société Tanit International STI	IG en 2008	29.80 %		-896
Société Tunisienne de promotion des pôles immobiliers et industriels « STPI »	25%	25%	-	-
TOTAL 1			56	-896
Amortissement des écarts d'acquisition et effet d'impôt y relatif			-8	-245
TOTAL 2			48	-1.141

NOTE IX :**LES ELEMENTS DE L'ETAT DE RESULTAT****IX -1/ Intérêts et revenus assimilés**

Le poste «Intérêts et revenus assimilés» qui s'élève au 31 Décembre 2008 à 278.432 mD contre 246.840 mD à l'issue de l'exercice précédent, provient principalement de la BIAT comme l'indique le tableau suivant :

SOCIETE	SOCIAL	INCIDENCE DES RETRAIEMENTS INTRA GROUPE	TOTAL CONSOLIDE AU 31 12 2008	TOTAL CONSOLIDE AU 31 12 2007
BIAT	272 208	-384	271 824	240 911
PROTECTRICE	18	-18	-	-
FPG	12	-	12	17
ASSURANCE BIAT	154	-140	14	14
CIAR	182	-86	96	
FCC 1	2 871	-1	2 870	3 512
FCC 2	3 616		3 616	2 386
Total	279 060	-629	278 432	246 840

IX -2/ Commissions sur opérations d'assurance (en produits)

Le poste «Commissions (en produits) sur opérations d'assurance» qui s'élève au 31 Décembre 2008 à 30.144 mD contre 25.535 mD à la même date de l'exercice précédent, provient exclusivement de l'Assurance BIAT.

IX -3/ Commissions sur opérations bancaires (en produits)

Ces commissions se détaillent par société comme suit :

SOCIETE	SOCIAL	INCIDENCE DES RETRAIEMENTS INTRA GROUPE	TOTAL CONSOLIDE	
			2008	2007
BIAT	51 520	-1 778	49 742	47 248
PROTECTRICE	4 603	-3 313	1 290	1 295
FPG	407	-20	387	155
TOTAL	56 530	-5 111	51 419	48 698

IX -4/ Gains sur portefeuille titre commercial

Ces gains se détaillent par société comme suit :

SOCIETE	SOCIAL AU 31/12/2008	INCIDENCE DES RETRAITEMENTS INTRA GROUPE	TOTAL CONSOLIDE	
			2008	2007
BIAT	60 001	-1 235	58 766	49 705
TAAMIR	804	-2	802	
SICAV PROSPERITY	111	-10	101	161
FPG	150	-	150	150
ASSURANCE BIAT	2 839	-475	2 364	487
SICAV TRESOR	27 450	-2 714	24 736	22 633
SICAR AVENIR	377	-10	367	38
SICAV OPPORTUNITY	97	-14	83	154
BIAT ASSETS MANAGEMENTS	60	-	60	
SICAF BIAT	143	-115	28	-3
STI	215	-184	31	
TUNISIE TITRISATION	36	-	36	
SICAV PATRIMOINE	557	-23	534	571
FCC 1	143	-	143	- 29
FCP	17	-	17	4
FCC 2	141	-	141	
AUTRES	-35		-35	
TOTAL	93 106	-4 782	88 324	73 871

IX -5/ Revenus du portefeuille d'investissement

Ces revenus se détaillent par société comme suit :

SOCIETE	SOCIAL AU 31/12/2008	INCIDENCE DES RETRAITEMENTS INTRA GROUPE	TOTAL CONSOLIDE	
			2008	2007
BIAT	5 272	-3 950	1 322	1 521
SIM	14	-14	-	
PROTECTRICE	57	-57	-	35
SGP	767	-746	21	53
ASSURANCE BIAT	110	-87	23	5
SICAR AVENIR	803	-489	314	532
SOPIAT	36	-34	2	4
BIAT ASSETS MANAGEMENTS	13	-13	-	5
SICAF BIAT	837	-837	-	
PALM LINKS IMMOBILIERE	11	-11	-	10
AUTRES	61	-66	-5	1
TOTAL	7 980	-6 304	1 677	2 166

IX -6/ Intérêts encourus et charges assimilées

Le poste «Intérêts encourus et charges assimilées» qui s'élève au 31 Décembre 2008 à 125.020 mD contre 113.941 mD à l'issue de l'exercice précédent, provient principalement de la BIAT comme l'indique le tableau suivant :

SOCIETE	SOCIAL	INCIDENCE DES RETRAITEMENTS INTRA GROUPE	TOTAL CONSOLIDE
BIAT	124 915	-2 875	122 040
OSI	27	-22	5
GSM	779	-736	43
ASSURANCE BIAT	127	-	127
STI	839	-444	395
FCC 1	2 526	-1 311	1 215
FCC 2	3 038	-1 843	1 195
TOTAL	132 251	-7 231	125 020

IX -7/ Sinistres payés sur opérations d'assurances

Le poste «Sinistres payés sur opérations d'assurances» qui s'élève au 31 Décembre 2008 à 9.519 mD contre 10.886 mD à la même date de l'exercice précédent, provient exclusivement de l'ASSURANCE BIAT.

IX -8/ Commissions encourues sur opérations bancaires

Le poste «Commissions encourues sur opérations bancaires» qui s'élève au 31 Décembre 2008 à 3.784 mD contre 3.163 mD à l'issue de l'exercice précédent, provient principalement de la BIAT à concurrence de 3.547 mD et de la STI à hauteur de 231 mD.

IX -9/ Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur créances, hors bilan et passif

Ces dotations aux provisions se détaillent par société comme suit :

SOCIETE	31/12/2008	31/12/2007
BIAT	-75 737	-55 018
OSI		-95
TAAMIR	234	21
SGP		-21
ASSURANCE BIAT	-13 553	-7 870
SICAR AVENIR	-750	
CIAR	1 370	-116
SOPIAT	120	-159
STI	-91	
FCC 1	-77	-27
TOTAL	-88 484	-63 285

IX -10/ Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement

Ces dotations aux provisions se détaillent par société comme suit :

SOCIETE	31/12/2008	31/12/2007
BIAT	-1 527	- 3 194
SIM	-15	-
SGP		9
FPG	-31	33
SICAR AVENIR	-243	-649
CIAR	137	-
SICAF BIAT	69	44
LINKS	15	-
STI	6 523	-
TUNISIE TITRISATION	-	15
TOTAL	4 928	- 3 742

IX -11/ Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation se détaillent par société comme suit :

SOCIETE	SOCIAL	INCIDENCE DES RETRAITEMENTS INTRA GROUPE	TOTAL CONSOLIDE	
			2008	2007
BIAT	2 791	-116	2 675	2 592
OSI	547	-	547	1 607
TAAMIR	808	-	808	-
GSM	758	-	758	904
FPG	62	-58	4	-
SICAR AVENIR	187	-140	47	-
PALM LINKS IMMOBILIERE	24	-	24	46
CIAR				979
BIAT ASSETS MANAGEMENTS	1 324	-1 319	5	3
STI	31 339	-	31 339	-
TUNISIE TITRISATION	320	-320		-
AUTRES	3	-2	1	51
TOTAL	38 163	-1 955	36 208	6 183

IX -12/ Frais de personnel

Les frais de personnel se détaillent par société comme suit :

SOCIETE	31/12/2008	31/12/2007
BIAT	94 871	90 766
OSI	330	990
TAAMIR	9	9
PROTECTRICE	784	736
SGP	8	8
GSM	585	552
FPG	441	474
ASSURANCE BIAT	1 943	1 624
SICAR AVENIR	43	56
CIAR	454	453
SOPIAT	139	36
BIAT ASSETS MANAGEMENT	262	274
SICAF BIAT	5	56
PALM LINKS IMMOBILIÈRE	23	20
STI	9 224	
TUNISIE TITRISATION	50	41
Autres	-	164
TOTAL	109 171	96 258

IX -13/ Charges générales d'exploitation

Les charges générales d'exploitation se détaillent par société comme suit :

SOCIETE	SOCIAL	INCIDENCE DES RETRAITEMENTS INTRA GROUPE	TOTAL CONSOLIDE	
			2008	2007
BIAT	28 676	-629	28 048	29 601
OSI	52		52	92
TAAMIR	768	-60	708	46
PROTECTRICE	784	53	837	682
GSM	384		384	343
ASSURANCE BIAT	2 094	-119	1 975	1 544
SICAV TRESOR	3 126	-2 162	964	817
SICAR AVENIR	94	-41	53	45
CIAR	259	-3	256	221
SOPIAT	78		78	
PALM LINKS IMMOBILIÈRE	7		7	62
STI	22 375		22 375	
TUNISIE TITRISATION	212		212	174
SICAV OBLIGATAIRE	71	-48	23	
FCC 1	377	-307	70	108
FCC 2	457	-377	80	
AUTRES	173	-54	118	322
TOTAL	59 987	-3 747	56 240	34 056

IX -14/ Dotations aux amortissements

Ces dotations aux amortissements se détaillent par société comme suit :

Société	31/12/2008	31/12/2007
BIAT	14 492	15 070
TAAMIR	9	-
PROTECTRICE	125	88
GSM	528	427
FPG	3	5
ASSURANCE BIAT	308	468
CIAR	6	9
SOPIAT	10	-
BIAT ASSETS MANAGEMENT	1	3
PALM LINKS IMMOBILIÈRE	5	3
STI	1 716	-
Autres	-	4
AMORTISSEMENTS ECARTS D'ACQUISITION	482	468
TOTAL	17 685	16 545

IX -15/ Impôts sur les Sociétés

Les impôts sur les sociétés se détaillent par société comme suit :

SOCIETE	IS DES SOCIETES CONSOLIDEES	EFFET D'IMPOT DIFFERE			TOTAL CONSOLIDE	
		RETRAIT IG R	RETRAIT PROVISION & + VALUE	AMORT GOODWILL & IMP BADWILL EN RÉSULTAT	2008	2007
BIAT	14.283	-256	42		14.069	9.285
OSI	42	7		-1	48	158
PROTECTRICE	727	-811		-2	-86	-2
ASSURANCE BIAT	1.302	640		-2	1.940	1.478
CIAR	307	-27		12	292	67
BIAT ASSETS MANAGEMENT	334	-396			-62	
SICAF BIAT	40	-5	-3	19	51	16
AUTRES	115	-105		1.432	1.442	-94
TOTAL	17.150	-953	39	1.458	17.694	10.908

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008

Messieurs,

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale du 29 Mai 2007, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur le contrôle des états financiers consolidés du Groupe « Banque Internationale Arabe de Tunisie - BIAT » pour l'exercice clos le 31 Décembre 2008, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 6.135.149.162 et un résultat consolidé bénéficiaire de D : 36.960.990, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints du groupe « Banque Internationale Arabe de Tunisie - BIAT », comprenant le bilan arrêté au 31 Décembre 2008, ainsi que l'état des engagements hors bilan, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

1- Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers

La direction de la banque est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés, conformément au système comptable des entreprises. 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.

2- Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés 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 consolidés 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 consolidés. Le choix des

procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers consolidés contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

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 consolidés.

Nous n'avons pas audité les états financiers des sociétés et organismes faisant partie du périmètre de consolidation autres que ceux de la société mère, la Banque Internationale Arabe de Tunisie « BIAT ». Pour la validation des états financiers de ces sociétés et organismes, nous nous sommes basés sur les rapports des confrères commissaires aux comptes, à l'exception des rapports des sociétés suivantes qui n'étaient pas disponibles à la date de rédaction du présent rapport :

- Société TANIT International « STI ».
- Société GSM.
- Société STPM.
- Société FAIZA.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

3- Opinion sur les états financiers consolidés

A notre avis, et compte tenu de la limitation prévue dans le paragraphe précédent, les états financiers consolidés du Groupe « Banque Internationale Arabe de Tunisie - BIAT », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière du groupe au 31 Décembre 2008, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

4- Vérifications spécifiques

Nous avons 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 consolidés, des informations d'ordre comptable données dans le rapport de gestion au titre de l'exercice 2008.

Tunis, le 30 Avril 2009

Les Commissaires aux Comptes

ORGA-AUDIT

Mohamed Salah BEN AFIA

FINOR

Fayçal DERBEL

بلاغ الشركات*

القوائم المالية

الشركة السكنى
المقر الاجتماعي : 46، نهج طارق ابن زياد
- ميتوال فيل تونس-

تنشر شركة السكنى قوائمها المالية للسنة المحاسبية المختومة في 2008/12/31 التي ستعرض للمصادقة في الجلسة العامة العادية التي ستعقد يوم 20 ماي 2009 .
هذه القوائم مصحوبة بالتقرير العام و الخاص لمراقب الحسابات السيد محمد الفاسي.

2007/12/31	2008/12/31	إيضاحات Notes	ACTIFS	الأصول
7 348,856 (5 658,222)	7 348,856 (6 234,534)		ACTIFS NON COURANTS Immobilisations incorporelles Moins amortissements	الأصول غير الجارية الأصول غير المادية يطرح الإستهلاكات
1 690,634	1 114,322	1.1.أ	Actifs Immobilisés Immobilisations corporelles Moins amortissements	الأصول الثابتة الأصول المادية الثابتة يطرح الإستهلاكات
1 102 388,139 (570 358,782)	1 114 199,919 (639 918,349)			
532 029,357	474 281,570	1.1.ب	Titres de participations Moins provisions	الأصول المالية تطرح المدخرات
3 456 764,258 (257 232,060)	3 539 990,034 (234 725,248)			
3 199 532,198	3 305 264,786	2.1.أ	Autres immobilisations financières	الأصول المالية الأخرى
71 553,945	78 753,843	2.1.ب		
3 804 806,134	3 859 414,521		Total des Actifs Immobilisés	مجموع الأصول الثابتة
3 804 806,134	3 859 414,521		مجموع الأصول غير الجارية TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS	
27 004 924,861 (167 003,471)	27 259 704,207 (210 809,612)	3.1.أ	ACTIFS COURANTS Stocks Moins provisions	الأصول الجارية المخزونات تطرح المدخرات
26 837 921,390	27 048 894,595			
2 309 795,149	1 412 540,313	3.1.ب	Clients et comptes rattachés	الحرفاء والحسابات المتصلة بهم
3 126 138,749	2 888 688,004	3.1.ج	Autres actifs courants	أصول جارية أخرى
3 008 360,145 (125 000,000)	3 024 464,292 (175 000,000)	3.1.د	Placements et autres actifs financiers Moins provisions	توضيفات وأصول مالية أخرى تطرح المدخرات
2 883 360,145	2 849 464,292			
503 780,248	207 080,854	3.1.هـ	Liquidités et équivalents de liquidités	السيولة أو ما يعادل السيولة
35 660 995,681	34 406 668,058		مجموع الأصول الجارية TOTAL DES ACTIFS COURANTS	
39 465 801,815	38 266 082,579		مجموع الأصول TOTAL DES ACTIFS	

* Le CMF a invité la société à établir les informations sur les parties liées comme l'exige le système comptable en vigueur.

2007/12/31	2008/12/31	إيضاحات Notes	CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	الأموال الذاتية والخصوم
			CAPITAUX PROPRES	الأموال الذاتية
3 006 250,000	3 006 250,000		Capital social	رأس المال الإجتماعي
1 676 562,500	1 676 562,500		Primes d'émission	منح إصدار
3 949 126,594	5 565 466,668	أ.1.2	Réserves	الإحتياطيات
2 637 381,287	1 737 325,353	ب.1.2	Autres capitaux propres	الأموال الذاتية الأخرى
1 838 830,355	2 147 786,198		Résultats reportés	النتائج المؤجلة
13 108 150,736	14 133 390,719		Total des capitaux propres avant résultat de la période	مجموع الأموال الذاتية قبل احتساب نتيجة الفترة المعنية
1 830 455,843	2 302 924,358		Résultat de la période	نتيجة الفترة المحاسبية
14 938 606,579	16 436 315,077		Total des capitaux propres avant affectation	مجموع الأموال الذاتية قبل التخصيص
			PASSIFS	الخصوم
			Passifs non courants	الخصوم غير الجارية
11 834 117,230	8 861 281,120	أ.2.2	Emprunts	القروض
150 409,870	270 627,704	ب.2.2	Provisions	المتخبرات
11 984 527,100	9 131 908,824		Total des passifs non courants	مجموع الخصوم غير الجارية
			Passifs courants	الخصوم الجارية
3 081 175,211	3 228 200,325	ج.2.2	Fournisseurs, Entrepreneurs et comptes rattachés	المزودون والحسابات المتصلة بهم
9 461 492,925	9 115 975,083	د.2.2	Autres passifs courants	الخصوم الجارية الأخرى
0,000	353 683,270		Concours bancaires et autres passifs financiers	المساعدات البنكية وغيرها من الخصوم المالية
12 542 668,136	12 697 858,678		Total des passifs courants	مجموع الخصوم الجارية
24 527 195,236	21 831 606,502		TOTAL DES PASSIFS	مجموع الخصوم
39 465 801,815	38 266 082,579		TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	مجموع الأموال الذاتية والخصوم

هته الموازنة محررة ومقدمة باللغة العربية وترجمت بياناتها للفرنسية.

قائمة النتائج لغاية 31 ديسمبر 2008 (بالدينار)*

Etat de résultat au 31 Décembre 2008 (en Dinars)

المبالغ في Montants au		إيضاحات Notes		
2007/12/31	2008/12/31			
			Produits d'exploitation	إيرادات الإستغلال
14 468 453,807	17 272 508,473	1.أ	- Revenus	مداخيل
90 668,170	124 273,997	1.ب	- Produits des participations	إيرادات المساهمات
36 188,612	23 037,000	1.ج	- Autres produits d'exploitation	إيرادات الإستغلال الأخرى
14 595 310,589	17 419 819,470		Total des produits d'exploitation	مجموع إيرادات الإستغلال
			Charges d'exploitation	أعباء الإستغلال
-2 951 813,672	-254 779,346	2.أ	- Variation des stocks	تغيير المخزونات
2 362 969,150	2 905 303,000	2.ب	- Achat de terrains à construire	مشتريات الأراضي المعدة للبناء
103 239,388	218 877,070		- Frais sur achat de terrains à construire	مصاريف مشتريات الأراضي المستهلكة
443 598,934	300 428,351	2.ج	- Achat d'études et des prestations de services	مشتريات الدراسات
10 217 282,649	8 803 996,801	2.د	- Achat de matériels, équipements et travaux	مشتريات الأشغال
639 403,931	683 992,690	2.هـ	- Charges du personnel	أعباء الأعوان
84 529,203	70 135,879	2.و	- Dotations aux amortissements	مخصصات الإستهلاكات
409 729,422	240 349,734	2.ز	- Dotations aux provisions	مخصصات المدخرات
511 880,333	521 485,475	2.ن	- Autres charges d'exploitation	أعباء الإستغلال الأخرى
11 820 819,338	13 489 789,654		Total des charges d'exploitation	مجموع أعباء الإستغلال
2 774 491,251	3 930 029,816		Résultat d'exploitation	نتيجة الإستغلال
1 168 807,349	1 330 448,695	3-2	- Charges financières nettes	أعباء مالية صافية
319 895,101	154 871,021	4-2	- Produits des placements	إيرادات التوظيف
33,227			- Autres pertes ordinaires	خسائر عادية أخرى
359 666,467	127 336,216	5-2	- Autres gains ordinaires	إيرادات عادية أخرى
2 285 212,243	2 881 788,358		Résultat des activités ordinaires avant impôts	نتيجة الأنشطة العادية قبل احتساب الضريبة
454 756,400	578 864,000		Impôts sur les bénéfices	الأداءات على المربح
1 830 455,843	2 302 924,358		Résultat des activités ordinaires après impôts	نتيجة الأنشطة العادية بعد طرح الضريبة/المربح
1 830 455,843	2 302 924,358		Résultat net de la période	النتيجة الصافية للفترة

(*) هذه القائمة محررة ومقدمة باللغة العربية وترجمت بياناتها للفرنسية.

جدول التدفقات النقدية في 31 ديسمبر 2008 (بالدينار)

Flux de Trésorerie au 31 Décembre 2008 (en Dinars)

(Modèle de référence)

المبلغ إلى Montant au 2007/12/31	المبلغ إلى Montant au 2008/12/31	إيضاحات Notes	العنوان Désignation
			FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION
13 572 599,929	19 252 112,853		التدفقات النقدية المتصلة بالإستغلال Encaissements reçus des clients المقابيض المتأتية من الحرفاء
-15 018 041,650	-13 772 333,564		Sommes versées aux fournisseurs et au personnel الدفعات لفائدة المزودين والعملية
-8 299,990	-1 087 298,969		Intérêts payés الفوائد المدفوعة
-487 215,505	-625 788,926	1-3	Impôts sur les bénéfices payés الأداءات على المرائب المدفوعة
-1 940 957,216	3 766 691,394		Flux de trésorerie provenant de (affecté à) l'exploitation التدفقات النقدية المتأتية من الإستغلال
			FLUX DE TRESORERIE LIE AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT
			التدفقات النقدية المتصلة بأنشطة الإستثمار
-4 839,809	-11 810,196	2-3	Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles الدفعات عن إقتناء أصول ثابتة
-83 134,135	-96 023,713	4-3	Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières الدفعات عن إقتناء أصول مالية
32 575,048			Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières مقابيض متأتية من التفويت في أصول مالية
90 668,170	124 273,997	3-3	Dividendes reçus مقابيض متأتية من حصص أرباح
35 269,274	16 440,088		Flux de trésorerie provenant de (affecté à) activités d'investissement التدفقات النقدية المتصلة بأنشطة الإستثمار
			FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT
			التدفقات النقدية المتصلة بأنشطة التمويل
-661 375,000	-721 500,000		Dividendes et autres distributions حصص أرباح وغيرها من أنواع التوزيع
	11 704,320	5-3	Dividendes reçus sur actions propres مقابيض متأتية من حصص أرباح الشركة
	52 284,484	6-3	Encaissement provenant des produits des placements مقابيض متأتية من إيرادات التوظيف
	-67 036,954	7-3	Décassements provenant de l'acquisition d'actions propres الدفعات عن شراء حصص في رأس مال الشركة
13 561 372,560	6 765 709,000	8-3	Encaissement provenant des emprunts مقابيض متأتية من القروض
-11 165 158,083	-10 474 674,996	9-3	Remboursement d'emprunts سداد القروض
465 200,000			Encaissement provenant des placements مقابيض متأتية من إسترجاع مبالغ موظفة
-31 724,363			Décassements provenant des placements دفعات متعلقة بمبالغ موظفة

2 168 315,114	-4 433 514,146	Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement	التدفقات النقدية المتصلة بأنشطة التمويل
262 627,172	-650 382,664	VARIATION DE TRESORERIE	تغيير الخزينة
241 153,076	503 780,248	Trésorerie au début de l'exercice	الخزينة في بداية السنة المحاسبية
503 780,248	-146 602,416	Trésorerie à la clôture de l'exercice	الخزينة عند ختم السنة المحاسبية

I - الإطار المرجعي للمحاسبة:

ضبطت القوائم المالية بالدينار التونسي طبقا لمعايير المحاسبة المصادق عليها بالجمهورية التونسية.

II - معايير المحاسبة :

أهم المعايير التي تم اعتمادها لضبط القوائم المالية تتلخص فيما يلي :

1.II - الأصول:

تم احتساب الأصول الثابتة لشركة السكنى بثمان الشراء وباعتبار كل الأداءات.

أما الإستهلاكات عن هاته الأصول فيتم احتسابه بصفة قارة حسب النسب المأوية المحددة بالمنشور المؤرخ في 16 جانفي 1990.

- المباني الإدارية : 5%
- معدات النقل : 20%
- تجهيزات عامة وتهيئة المباني : 10%
- تهيئات مختلفة : 10%
- تجهيزات المكاتب : 10%
- تجهيزات للإعلامية : 15%
- برامج للإعلامية : 33%

مع الملاحظة أنه طبقا للمنشور المذكور أعلاه كل الأصول الثابتة التي لا تتعدى قيمة شراءها 200 ديناراً تحتسب ضمن أعباء الاستغلال.

2.II - سندات مساهمة:

تحتسب سندات المساهمة بثمان الشراء ويتم تقييمها آخر السنة المحاسبية مع احتساب المدخرات المتعلقة بها إن لزم الأمر وذلك بالرجوع إلى متوسط ثمنها لشهر ديسمبر بالنسبة للسندات المتداولة بالبورصة والقيمة الحسابية بالنسبة لأسهم الشركات الغير مدرجة بالبورصة مع العلم أنه في حالة ظهور فائض في قيمتها مقارنة مع ثمن الشراء لا يتم احتساب هذا الفائض.

3.II - المخزونات:

يتم احتساب المخزونات على النحو التالي:

أ- الأراضي الصالحة للبناء أو للتهيئة:

يقع احتساب هاته الأراضي بثمان الشراء مع زيادة المصاريف والأعباء المالية المتعلقة بها.

ب- الأشغال في طور الإنجاز:

يتم تقييم هاته الأشغال المتعلقة بمشاريع البعث العقاري بثمان التكلفة في تاريخ ختم الموازنة وباعتبار الأعباء المالية التي تتحملها الشركة لإنجاز

هاته المشاريع.

ج- الأشغال المنجزة:

يقع احتساب هاته المخزونات بثمان التكلفة بعد ضبطه بالرجوع إلى المحاسبة التحليلية والدراسة التحليلية لكلفة المحلات.

4.II - مدخرات الإصلاح والصيانة:

يتم سنويا اعتماد مدخرات للصيانة والإصلاحات المتعلقة بالمشاريع العقارية المنجزة من طرف الشركة. وتحدد النسبة المئوية من رقم المعاملات لهاته المدخرات حسب خصوصيات كل مشروع.

5.II - مدخرات لعطل الأعوان:

يتم احتساب العطل الراجعة للأعوان والغير مستهلكة في تاريخ ختم السنة المحاسبية ضمن الخصوم الجارية الأخرى وقد بلغت في موفى شهر ديسمبر 2008 مبلغ مائة وخمسة عشرة ألف وثلاثمائة وتسعة وعشرون ديناراً وسبعمائة وسبعة وعشرون مليماً (115.329,727د) بإعتبار الأعباء الإجتماعية القانونية.

6.II - المداخيل:

يحتسب رقم المعاملات بإعتماد عقود البيع الممضات من طرف المشتري وشركة "السكنى" طبقاً للترتيب الجاري بها العمل.

III - إيضاحات حول مكونات القوائم المالية :**1- إيضاحات حول الموازنة****1.1- إيضاحات حول الأصول****1.1.1-أ- الأصول الغير المادية:**

تبلغ قيمة هاته الأصول بتاريخ 31 ديسمبر 2008 مبلغ ألف ومائة وأربعة عشرة ديناراً وثلاثمائة واثنان وعشرون مليماً (1.114,322د) بعد طرح قيمة الإستهلاكات بمبلغ ستة آلاف ومائتان وأربعة وثلاثون ديناراً وخمسمائة وأربعة وثلاثون مليماً (6.234,534د).

1.1.1-ب- الأصول المادية الثابتة:

تبلغ قيمة هاته الأصول بتاريخ 31 ديسمبر 2008 مبلغ أربعمائة وأربعة وسبعون ألف ومائتان وواحد وثمانون ديناراً وخمسمائة وسبعون مليماً (474.281,570د) مفصلة على النحو التالي :

المبالغ الصافية	الإستهلاكات	المبالغ	
162.500,000	-	162.500,000	- الأراضي
186.999,045	163.781,192	350.780,237	- مباني إدارية وأرشيف
19.825,992	180.837,351	200.663,343	- معدات النقل
70.718,071	182.249,505	252.967,576	- تجهيزات عامة للمباني
21.539,398	54.604,193	76.143,591	- تجهيزات المكاتب
12.699,064	58.446,108	71.145,172	- تجهيزات للإعلامية
474.281,570	639.918,349	1.114.199,919	الجملة

2.1.1 - الأصول المالية:**2.1.1-أ- سندات المساهمة :**

تبلغ قيمة هاته السندات بتاريخ 31 ديسمبر 2008 مبلغ ثلاثة ملايين وثلاثمائة وخمسة آلاف ومائتان وأربعة وستون ديناراً وسبعمائة وستة وثمانون مليماً (3.305.264,786د) بعد تخصيص مدخرات بقيمة مائتان وأربعة وثلاثون ألف وسبعمائة وخمسة وعشرون ديناراً ومائتان وثمانية وأربعون مليماً (234.725,248د) منها إثنان وعشرون ألف وستمائة وثمانية وعشرون ديناراً ومائة وأربعة وثلاثون مليماً (22.628,134د) بعنوان سنة 2008.

أما المدخرات الملغاة عن الأسهم بعنوان سنة 2008 فقد بلغت خمسة وأربعون ألف ومائة وأربعة وثلاثون ديناراً وتسعمائة وستة وأربعون مليماً (45.134,946د).

جملة المدخرات	إلغاء المدخرات السابقة لسنة 2008	المدخرات لسنة 2008	المدخرات إلى غاية 2007/12/31
234.725,248	45.134,946	22.628,134	257.232,060

2.1.1.ب- الأصول المالية الأخرى :

تتكون هاته الأصول من:

78.233,843

- قروض للأعوان متوسطة المدى

520,000

- ودائع وكفالات مدفوعة

78.753,843

الجملة

3.1.1 – الأصول الجارية:**3.1.1.أ- المخزونات:**

تتكون مخزونات الشركة بتاريخ 31 ديسمبر 2008 من العناصر التالية:

9.466.385,443

- الأراضي الصالحة للبناء

13.402.320,342

- الأشغال في طور الإنجاز

4.390.998,422

- الأشغال المنجزة

27.259.704,207

الجملة

210.809,612

- مدخرات لصيانة المشاريع

27.048.894,595**3.1.1.ب- الحرفاء والحسابات المتعلقة بهم:**

يشتمل هذا العنصر على الحسابات التالية:

1.095.323,306

- الحرفاء

317.217,007

- حرفاء – محفظة الكمبيالات للقبض

1.412.540,313

الجملة

3.1.1.ج- أصول جارية أخرى:

تتكون هاته الأصول من العناصر التالية:

566.870,823

- مقالون - تسبيقات وأقساط مدفوعة على الطلابيات

10.508,824

- مزودون - تسبيقات وأقساط مدفوعة على الطلابيات

6.446,754

- الأداءات المقتطعة من المورد

402.834,354

- دفعات تموينية

122.882,177

- مدينون آخرون

2.971,472

- إيرادات مؤجلة

1.636.481,252

- أعباء مسجلة مسبقا

28.999,926

- قروض للأعوان قصيرة المدى

102.588,268

- مدينون آخرون في نطاق المشاريع المشتركة

4.078,534

- حسابات للتسوية

2.888.688,004

الجملة

3.1.1.د- توظيفات وخصوم مالية أخرى:

تشتمل هاته التوظيفات على:

2.874.800,000

- إيداعات خاصة للتصرف فيها لفائدة الغير

24.000,000

- إيداعات لدى البنك الوطني الفلاحي- رؤوس أموال

125.664,292

Fonds communs *

Fond BNA *

3.024.464,292

الجملة

- 175.000,000

- مدخرات عن مخاطر قروض Sip-Sicar

2.849.464,292

3.1.1. هـ- السيولة وما يعادل السيولة:
يتكون هذا العنوان من العناصر التالية:

172.943,227
1.996,000
21.678,425
9.623,783
839,419
207.080,854

- البنك الوطني الفلاحي
- كمبيالات للقبض
- صكوك للقبض
- بنك الإسكان
- خزينة

الجملة

مع العلم أن الحسابات البنكية تم مقارنتها شهريا ووقع جرد المبالغ المودعة بالخبزينة.

2.1 - إيضاحات حول الأموال الذاتية والخصوم:
1.2.1 - الأموال الذاتية:

300.625,000
4.790.502,014
474.339,654
5.565.466,668

- 1.2.1 أ- الإحتياطات:**
يشتمل هذا العنوان على العناصر التالية:
- احتياطات قانونية
 - احتياطات خارقة للعادة
 - احتياطات للصندوق الاجتماعي

الجملة

1.2.1 ب- الأموال الذاتية الأخرى:

تبلغ جملة هذا العنوان مليون وسبعمئة وسبعة وثلاثون ألف وثلاثمئة وخمسة وعشرون دينارا وثلاثمئة وثلاثة وخمسون مليما

(1.737.325,353د) وفيمايلي جدول التدفقات عليه :

جدول التدفقات في حساب إعادة الاستثمار المعفاة من الجباية

إعادة استثمار معفاة من الجباية		تاريخ انعقاد الجلسة العامة العادية
-	+	
	47.050,000	1991/06/18
	137.170,000	1992/05/05
	103.885,980	1993/06/10
	248.799,034	1994/05/25
	260.517,000	1995/05/25
	120.000,000	1996/06/18
184.220,000	276.550,000	1997/05/22
103.885,980	407.900,000	1998/06/10
248.799,034	100.000,000	1999/06/02
260.517,000	140.000,000	2000/05/12
120.000,000	400.000,000	2001/04/20
276.550,000	641.502,500	2002/05/03
407.900,000	841.502,500	2003/04/23
100.000,000	750.000,000	2004/03/16
140.000,000	900.000,000	2005/03/24
400.000,000	350.000,000	2006/03/09
641.502,500		2007/03/30
841.502,500		2008/05/05
3.724.877,014	5.724.877,014	
2.000.000,000		الفارق
- 282.555,927		إعادة شراء أسهم ذاتية
19.881,280		مدخرات أخرى
1.737.325,353		

2.2.1 – الخصوم:**2.2.1.أ- القروض:**

يشمل هذا العنوان العناصر التالية:

	- قروض بنكية متوسطة المدى
7.629.952,000	* أصل
846.750,161	* فوائض
384.578,959	- ودائع الحرفاء بعنوان التقسيم والتسجيل ومصاريف النقابة الوقتية للمساكن
8.861.281,120	الجملة

2.2.1.ب- المدخرات:

تبلغ جملة المدخرات بتاريخ 2008/12/31 مبلغ مائتان وسبعون ألف وستمئة وسبعة وعشرون ديناراً وسبعمئة وأربعة مليماً (270.627,704د) وهي مخررة لإصلاح المشاريع المنجزة.

2.2.1.ج- مزودون وحسابات مرتبطة بهم:

يشمل هذا العنوان العناصر التالية:

879.662,370	- مقاولون
338.166,214	- مزودون
1.847.348,624	- مقاولون – حجز بعنوان الضمان
10.851,598	- مزودون – حجز بعنوان الضمان
152.171,519	- المزودون (فاتورات لم تصل)
3.228.200,325	الجملة

2.2.1.د- الخصوم الجارية الأخرى:

يشمل هذا العنوان العناصر التالية:

3.438,237	- الدولة أعباء للدفع
4.235,333	- الأعوان – جرايات للدفع
194.103,013	- الأعوان – أعباء للدفع
10.574,223	- الدولة والآداءات المقتطعة من المورد
14.678,133	- الآداءات على الدخل المقتطعة من المورد
56.875,000	- شركاء منح الحضور للدفع
538,450	- شركاء – حصص الأرباح للدفع
30.203,703	- الصندوق الوطني للضمان الإجتماعي
5.005,608	- التقاعد التكميلي

5.574,706	- التأمين الجماعي
45.841,742	- الصناديق الاجتماعية – أعباء للدفع
8.489,251	- حسابات أخرى للدائنين
578.864,000	- الدولة – ضريبة على الأرباح
1.922,601	- إيرادات مسجلة مسبقا
5.464.899,628	- قروض بنكية قصيرة المدى (أصل وفوائض)
8.928,557	- التأمين الجماعي للتقاعد
119.028,379	- حسابات للدائنين
2.384.000,718	- حرفاء تسبيقات على الشراء
152.943,227	- حسابات للدائنين (شركات المشاريع المشتركة)
34.319,825	- دائنين آخرين
9.115.975,083	الجملة

2- إيضاحات حول قائمة النتائج

1.2- إيرادات الإستغلال:

1.2.1- أ- مداخيل:

سجلت شركة السكنى خلال السنة المحاسبية 2008 رقم معاملات بلغ سبعة عشرة مليون ومائتان واثنان وسبعون ألف وخمسمائة وثمانية دینارا وأربعمائة وثلاثة وسبعون مليما (17.272.508,473د) وهذا المبلغ متأتي في جملته من بيع مساكن ومحلات تجارية ومكاتب ومستودعات وأراضي صالحة للبناء بالمشاريع العقارية التي تم بعثها والإنتهاء من أشغال إنجازها.

1.2.1- ب- إيرادات المساهمات:

بلغت إيرادات المساهمات في السنة المحاسبية 2008 مبلغ مائة وأربعة وعشرون ألف ومائتان وثلاثة وسبعون دینارا وتسعمائة وسبعة وتسعون مليما (124.273,997د).

1.2.1- ج- إيرادات الإستغلال الأخرى:

وهي تشمل المبالغ التي سجلت على حساب شركة "عقارية القرنفل" حسب الإتفاقية المبرمة معها وقد بلغت سنة 2008 ستة وثلاثة وعشرون ألف وسبعة وثلاثون دینارا (23.037,000د).

2.2 - أعباء الإستغلال:

وهي تشتمل على العناصر التالية:

2.2.1- أ- تغيير مخزونات المنتوجات التامة الصنع والمنتوجات في طور الصنع:

يتكون هذا العنوان من العناصر التالية:

- 2.699.999,357	- تغيير مخزونات الأراضي الصالحة للبناء
- 4.634.220,914	- تغيير مخزونات المنتوجات في طور الصنع
7.079.440,925	- تغيير مخزونات المنتوجات التامة الصنع
- 254.779,346	الفارق الصافي

2.2.1- ب- شراعات أراضي صالحة للبناء:

بلغت قيمة شراعات الأراضي الصالحة للبناء خلال سنة 2008 مبلغ مليونين وتسعمائة وخمسة آلاف وثلاثمائة وثلاثة دینارا (2.905.303,000د):

1.625.833,000	- إقتناء أرض بعين زغوان (مقسم EHC-29)
291.930,000	- إقتناء أرض بالمروج الخامس (مقسم HSC-20)
189.176,000	- إقتناء أرض بالمروج الخامس (مقسم HSC-21)
180.336,000	- إقتناء أرض بالمروج الخامس (مقسم HSC-22)
363.028,000	- إقتناء أرض بالمروج الخامس (مقسم HSC-23)
255.000,000	- إقتناء أرض بالمروج الخامس (مقسم HSC-48)
2.905.303,000	الجملة

2.2.ج- مشتريات الدراسات:

بلغت قيمة الدراسات الهندسية والمعمارية ومتابعة إنجاز مشاريع البعث العقاري خلال السنة المحاسبية 2008 مبلغ ثلاثمائة ألف وأربعمائة وثمانية وعشرون ديناراً وثلاثمائة وواحد وخمسون مليماً (300.428,351د).

2.2.د- مشتريات الأشغال:

بلغت قيمة الأشغال المتعلقة بالبعث العقاري خلال السنة المحاسبية 2008 مبلغ ثمانية ملايين وثمانمائة وثلاثة آلاف وتسعمائة وستة وتسعون ديناراً وثمانمائة واحد مليماً (8.803.996,801د).

المبلغ	المشروع
324.980,924	EHC-14 المروج 5
1.000.839,743	HSC-14 حدائق المنزه
1.017.026,265	CUD48-50 النصر 2
3.758.634,904	HC-14 النصر 2
22.113,538	HSC3.3.3 البحيرة
679.928,680	"البستان 2 و"البستان 3" سكره
146.190,682	EHC-17 المروج 5
7.712,229	CUD-39 النصر 2
2.391,504	CUD-45 النصر 2
10.428,835	EHC-10 المنزه II
4.671,090	"العهد الجديد" أريانة
1.828.790,568	HC-3 المركز العمراني الشمالي
8.803.996,801	

2.2.هـ - أعباء الأعوان:

يشمل هذا العنوان العناصر التالية:

- رواتب وملحقات الرواتب

- أعباء اجتماعية قانونية

532.110,562

151.882,128

683.992,690

الجملة

2.2.و- مخصّصات الإستهلاك:

بلغت هاته المخصّصات خلال السنة المحاسبية 2008 مبلغ سبعون ألف ومائة وخمسة وثلاثون ديناراً وثمانمائة وتسعة وسبعون مليماً (70.135,879د) وهي مخصّصات إستهلكت عن الأصول الثابتة المادية.

2.2.ز- مخصّصات المدخرات:

بلغت هاته المخصّصات خلال السنة المحاسبية 2008 مبلغ مائتان وأربعون ألف وثلاثمائة وسعة وأربعون ديناراً وسبعمائة وأربعة وثلاثون مليماً (240.349,734د).

22.628,134

120.217,834

47.503,766

50.000,000

240.349,734

- مدّخرات عن السندات

- مخصّصات لتعهد المشاريع العقارية

- مخصّصات لتعهد المشاريع العقارية القديمة

- مدّخرات عن صندوق التوظيف sip-sicar

الجملة

2.2.ن- أعباء الإستغلال الأخرى:

بلغت هاته الأعباء مبلغ خمسمائة وواحد وعشرون ألف وأربعمائة وخمسة وثمانون ديناراً وأربعمائة وخمسة وسبعون مليماً

(521.485,475د) بعنوان السنة المحاسبية 2008 وهي مفصلة كما يلي :

48.156,179	- مشتريات غير مخزونة من المواد واللوازم
42.524,591	- خدمات خارجية
107.479,421	- خدمات خارجية أخرى
69.300,829	- ضرائب وأداءات ودفعات مشابهة
63.749,985	- منحة حضور أعضاء مجلس إدارة الشركة
24.179,297	- نفقات بريدية وللإتصالات
77.916,255	- إشهار وعلاقات عامة
44.890,736	- تنقلات ومهمات وحفلات إستقبال
43.288,182	- نقل إداري
521.485,475	الجملة

3.2- أعباء مالية صافية:-

تشمل هذه الأعباء ما يلي:

1.135.336,727	- أعباء مالية متعلقة بمشاريع عقارية في طور الإنجاز
188.580,995	- أعباء مالية متعلقة بمشاريع عقارية تامة الإنجاز
14.423,511	- أعباء مالية بنكية عادية
- 7.892,538	- إيرادات مالية (بدون احتساب إيرادات التوظيف)
1.330.448,695	الجملة

4.2- إيرادات التوظيف:-

بلغت إيرادات التوظيف خلال السنة المحاسبية 2008 قيمة مائة وأربعة وخمسون ألف وثمانمائة وواحد وسبعون ديناراً وواحد وعشرون مليماً

(154.871,021د) :

145.675,821	- إيرادات متأتية من صندوق التوظيف Sip-Sicar « Fonds gérés »
8.956,400	- إيرادات التوظيف من الصندوق الخاص بمساندة أسهم البنك الوطني الفلاحي
238,800	- إيرادات التوظيف من صندوق التوظيف الخاص « Fonds commun progrès »
154.871,021	الجملة

5.2 - إيرادات عادية أخرى:

تشتمل هذه الإيرادات على:

3.697,625	- إلغاء مدخرات عن المخزونات القديمة البناء
45.134,946	- إلغاء مدخرات على الأسهم المكتتبة
4.214,288	- إلغاء فاتورات
4.680,000	- بيع ملفات عروض أشغال
8.700,000	- أرباح متأتية من مسك مهمة النقابة
53.617,902	- أرباح متأتية من مسك ملفات الحرفاء واستخراج الرسوم
4.136,000	- أرباح متأتية من تراجع حرفاء عن الشراء
647,288	- أرباح متأتية من الكراءات
2.508,167	- مبالغ متأتية من التعويض من شركة التأمين
127.336,216	الجملة

3- إيضاحات حول جدول التدفقات النقدية:**1.3 - الدفوعات عن إقتناء أصول ثابتة:**

بلغت قيمة هاته الدفوعات إحدى عشرة ألف وثمانمائة وعشرة ديناراً ومائة وستة وتسعون مليماً(11.810,196د) مفصلة كما يلي:

4.893,816

- دفعوات لشراء تجهيزات المكاتب

6.916,380

- دفعوات لشراء تجهيزات للإعلامية

11.810,196**الجملة****2.3 - المقابيض المتأتية من حصص الأرباح:**

بلغت قيمة المقابيض المتأتية من حصص الأرباح خلال سنة 2008 مبلغ مائة وثلاثون ألف ومائتان وثمانية وأربعون ديناراً وثلاثمائة وسبعة وتسعون مليماً (130.248,397د) وهي متأتية من مرابيح الشركات التالية:

49.648,760

- شركة "زياد"

38.431,200

- البنك الوطني الفلاحي

30.000,000

- SOIVM-SICAF

3.876,447

- Tunis-Ré

2.317,590

- شركات أخرى

124.273,997**الجملة****3.3 - الدفعوات عن إقتناء أصول مالية:**

بلغت قيمة الدفعوات لإقتناء أصول مالية قيمة ستة وتسعون ألف وثلاثة وعشرون ديناراً وسبعمئة وثلاثة عشرة مليماً (96.023,713د) وقد رصدت لشراء:

49.737,251

- 4.700 سهم شركة Tunis-Ré بقيمة

46.286,462

- 4.714 سهم شركة SOIVM-SICAF بقيمة

96.023,713**الجملة****4.3 - مقابيض متأتية من حصص أرباح الشركة:**

بلغت قيمة هاته المقابيض قيمة إحدى عشرة ألف وسبعمئة وأربعة ديناراً وثلاثمائة وعشرون مليماً (11.704,320د) وهي متأتية من المرابيح الموزعة بعنوان سنة 2007 والراجعة لحصص الأرباح المتعلقة بأسهم شركة السكنى، إقتنتها الشركة من البورصة.

5.3 - مقابيض متأتية من القروض:

بلغت جملة المقابيض المتأتية من القروض مبلغ ستة ملايين وسبعمئة وخمسة وستون ألف وسبعمئة وتسعة ديناراً (6.765.709,000د) وهي قروض تحصلت عليها الشركة لتمويل شراء أراضي صالحة للبناء وتمويل إنجاز المشاريع خلال سنة 2008.

6.3 - سداد القروض:

قامت الشركة خلال سنة 2008 بسداد مبلغ عشرة ملايين وأربعمائة وأربعة وسبعون ألف وستمئة وأربعة وسبعون ديناراً وتسعمائة وستة وتسعون مليماً (10.474.674,996د) من القروض التي تحصلت عليها سلفاً لشراء أراضي وبناء مشاريع.

تجدر الإشارة إلى أن جدول التدفقات النقدية لهاته السنة قد وقع إعداده بطريقة الضبط المرجعي «Modèle de référence» عوضاً عن طريقة الضبط المسموح به «Modèle de autorisé» المعمول بها سابقاً.

التقرير العام لمراقب الحسابات

إلى السادة المساهمين في شركة السكنى

تنفيذاً للمهمة التي تفصلت جمعيتكم العامة العادية بتكليفنا بها، نشرف بأن نقدم لكم تقريرنا العام حول تدقيق القوائم المالية المتعلقة بالسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2008

لقد قمنا بمراجعة القوائم المالية المتعلقة بالسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2008 لشركة السكنى و المتضمنة الموازنة وقائمة النتائج و جدول التدفقات النقدية والإيضاحات حول البيانات المالية. إن هذه القوائم المالية هي من مسؤولية مجلس إدارة الشركة و إن مسؤوليتنا إبداء الرأي حول هذه القوائم المالية مستنديين على مراجعتنا لها.

لقد قمنا بالمراجعة وفقاً للمعايير الدولية المتعارف عليها و الممارسات الوطنية المناسبة و حسب ما هو ملائم. إن هذه المعايير تتطلب بأن نقوم بتخطيط و تنفيذ المراجعة لغرض الحصول على تأكيد معقول حول فيما إذا كانت القوائم المالية خالية من معلومات جوهرية خاطئة. و تتضمن عملية المراجعة فحصاً للأدلة، على أساس الإختبار، التي تؤيد المبالغ و الإفصاحات في القوائم المالية. كذلك تتضمن عملية المراجعة تحديد المبادئ المحاسبية المستخدمة والتقديرات المهمة التي قامت بها الإدارة، بالإضافة إلى تقييم طريقة عرض القوائم المالية ككل. و إننا نعتقد بأن عملية مراجعتنا قد وفرت أساساً معقولاً لإبداء رأينا.

الرأي على البيانات المالية

حسب رأينا إن القوائم المالية لشركة السكنى قانونية وصادقة و تمثل بعدالة من كافة النواحي الجوهرية عن نتيجة نشاط الشركة و تدفقاتها النقدية للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2008.

المراجعة الخاصة

تطبيقا لأحكام الفصل 266 من مجلة الشركات التجارية قمنا بالنظر في المعلومات المقدمة عن الحسابات ضمن تقرير مجلس الإدارة و التي تعكس صورة صحيحة للبيانات المالية للشركة.

قمنا بتقييم نظام الضبط الداخلي و تناولنا في هذا الشأن تقييم الترتيب الإداري و المالية و المحاسبية المعتمدة بالشركة. تطبيقا لأحكام الفصل 3 من القانون عدد 94-117 بتاريخ 14 نوفمبر 1994 المنقح بالقانون عدد 2005-96 بتاريخ 18 أكتوبر 2005 نعلمكم أننا لم نجد أي نقاط ضعف رئيسية في نظامها المحاسبي و نظامها للمراقبة الداخلية التي يمكن أن تؤثر على رأينا في البيانات المالية للشركة.

تطبيقا لأحكام الفصل 19 من الأمر عدد 2001-2728 بتاريخ 20 نوفمبر 2001 لقد قمنا بالمراجعة الخاصة التي تتعلق بمسك الأسهم التي أصدرتها شركة السكنى وليس لدينا أي ملاحظة تذكر في هذا الشأن.

تونس في 18 مارس 2009
عن اتحاد الخبراء المحاسبين
محمد الفاسي

التقرير الخاص لمراقب الحسابات

إلى السادة المساهمين في شركة السكنى

طبقا لمقتضيات الفصل 200 و الفصل 475 من مجلة الشركات التجارية يشرفني أن أعلمكم بأن الاتفاقية المصادق عليها من طرف مجلس الإدارة في 27 جوان 2003 مع الشركة العقارية القرنفل لا تزال جارية العمل بها لسنة 2008 وقد بلغت الخدمات الفنية قيمة 23037 ديناراً.

من ناحية أخرى إن شركتكم قد سجلت في حسابها معلوم الكراء لسنة 2008 المتعلق بشركتي زياد و القرنفل بقيمة 347 دينار و 300 دينار.

فضلا عن ذلك نعلمكم بأن الشركة تحصلت خلال سنة 2008 على قروض جديدة من البنك الوطني الفلاحي بقيمة 6.765.709 دينار كما أنها قامت في نفس الفترة بخلاص قروض بقيمة 10.474.675 دينار.

تونس في 18 مارس 2009
عن اتحاد الخبراء المحاسبين
محمد الفاسي

بلاغ الشركات

القوائم المالية المجمعة

الشركة السكنى
المقر الاجتماعي : 46، نهج طارق ابن زياد
- ميتوال فيل تونس-

تنشر شركة السكنى قوائمها المالية المجمعة للسنة المحاسبية المختومة في 2008/12/31 التي ستعرض للمصادقة في الجلسة العامة العادية التي ستعقد يوم 20 ماي 2009 .
هذه القوائم مصحوبة بالتقرير العام لمراقب الحسابات السيد محمد الفاسي.

* 2007/12/31	2008/12/31	إيضاحات Notes	CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	الأموال الذاتية والخصوم
			CAPITAUX PROPRES	الأموال الذاتية
3 006 250,000	3 006 250,000		Capital social	رأس المال الإجتماعي
10 204 000,843	11 191 488,298		Réserves consolidés	الإحتياطيات المجمعة
13 210 250,843	14 197 738,298		Résultats consolidés	النتائج المجمعة
1 792 703,315	2 305 022,094			
15 002 954,158	16 502 760,392		مجموع الأموال الذاتية للمجمّع Total des capitaux propres avant affectation	
483 998,423	486 186,677		Part des minoritaires dans les réserves	حصة الأقلية
37 239,934	34 156,722		Part des minoritaires dans le résultat	حصة الأقلية
			PASSIFS	الخصوم
			Passifs non courants	الخصوم غير الجارية
11 834 117,230	8 861 281,120	أ2.2.1	Emprunts	القروض
150 409,870	270 627,704	ب2.2.1	Provisions	المتخّرات
11 984 527,100	9 131 908,824		Total des passifs non courants	مجموع الخصوم غير الجارية
			Passifs courants	الخصوم الجارية
3 083 175,211	3 230 200,325	ج2.2.1	Fournisseurs, Entrepreneurs et comptes rattachés	المزودون والحسابات المتصلة بهم
9 461 923,043	9 116 561,083	د2.2.1	Autres passifs courants	الخصوم الجارية الأخرى
0,000	353 646,296		Concours bancaires et autres passifs financiers	المساعدات البنكية وغيرها من الخصوم المالية
12 545 098,254	12 700 407,704		Total des passifs courants	مجموع الخصوم الجارية
24 529 625,354	21 832 316,528		مجموع الخصوم TOTAL DES PASSIFS	
40 053 817,869	38 855 420,319		مجموع الأموال الذاتية والخصوم Total des capitaux propres et passifs	

* 2007/12/31	2008/12/31	إيضاحات Notes	ACTIFS	الأصول
			ACTIFS NON COURANTS	الأصول غير الجارية
			Actifs Immobilisés	الأصول الثابتة
7 348,856	7 348,856		Immobilisations incorporelles	الأصول غير المادية
(5 658,222)	(6 234,534)		Amortissements	الإستهلاكات
1 690,634	1 114,322			
1 102 388,139	1 114 199,919		Immobilisations corporelles	الأصول المادية الثابتة

(570 358,782)	(639 918,349)	Amortissements	الإستهلاكات
532 029,357	474 281,570	Total immobilisations corporelles	مجموع
757 916,883	805 194,435	Titres mis en équivalence	
3 121 347,458	3 204 573,234	Titres de participations	الأصول المالية
(207 910,827)	(228 968,884)	Provisions sur titres	تطرح المدخرات
71 553,945	78 753,843	Autres immobilisations financières	
3 742 907,459	3 859 552,628	Total immobilisations financières	مجموع
4 276 627,450	4 334 948,520	مجموع الأصول غير الجارية	
		TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS	
		ACTIFS COURANTS	الأصول الجارية
27 004 924,861	27 259 704,207	Stocks	المخزونات
(167 003,471)	(210 809,612)	Provisions	المدخرات
26 837 921,390	27 048 894,595		
2 309 795,149	1 412 540,313	Clients et comptes rattachés	الحرفاء والحسابات المتصلة بهم
3 126 965,144	2 890 285,384	Autres actifs courants	أصول جارية أخرى
3 030 233,198	3 136 670,653	Placements et autres actifs financiers	توضيفات وأصول مالية أخرى
(125 000,000)	(175 000,000)	Provisions	المدخرات
2 905 233,198	2 961 670,653		
597 275,538	207 080,854	Liquidités et équivalents de liquidités	السيولة أو ما يعادل السيولة
35 777 190,419	34 520 471,799	مجموع الأصول الجارية	
		TOTAL DES ACTIFS COURANTS	
40 053 817,869	38 855 420,319	مجموع الأصول	
		TOTAL DES ACTIFS	

Retraité (*)

قائمة النتائج المجمعة لغاية 31 ديسمبر 2008 (بالدينار)
Etat de résultat consolidé au 31 Décembre 2008 (en Dinars)

المبالغ في		إيضاحات		
Montants au				
*2007/12/31	2008/12/31	Notes		
			Produits d'exploitation	إيرادات الإستغلال
14 468 453,807	17 272 508,473	أ1.2	- Revenus	مداخيل
139 812,360	162 951,487	ب1.2	- Produits des participations	إيرادات المساهمات
36 188,612	23 037,000	ج1.2	- Autres produits d'exploitation	إيرادات الإستغلال الأخرى
14 644 454,779	17 458 496,960		Total des produits d'exploitation	مجموع إيرادات الإستغلال
			Charges d'exploitation	أعباء الإستغلال
-2 951 813,672	-254 779,346	أ2.2	- Variation des stocks	تغيير المخزونات
2 362 969,150	2 905 303,000	ب2.2	- Achat de terrains à construire	مشتريات الأراضي المعدة للبناء
103 239,388	218 877,070		- Frais sur achat de terrains à construire	مصاريف مشتريات الأراضي المستهلكة
443 598,934	300 428,351	ج2.2	- Achat d'études et des prestations de services	مشتريات الدراسات
10 217 282,649	8 803 996,801	د2.2	- Achat de matériels, équipements et travaux	مشتريات الأشغال
639 403,931	683 992,690	هـ2.2	- Charges du personnel	أعباء الأعوان
88 082,920	70 135,879	و2.2	- Dotations aux amortissements	مخصصات الإستهلاكات
409 729,422	240 349,734	ز2.2	- Dotations aux provisions	مخصصات المدخرات

518 297,561	527 920,447	2.2	- Autres charges d'exploitation	أعباء الإستغلال الأخرى
11 830 790,283	13 496 224,626		Total des charges d'exploitation	مجموع أعباء الإستغلال
2 813 664,496	3 962 272,334		Résultat d'exploitation	نتيجة الإستغلال
1 168 872,249	1 330 519,495	3-2	- Charges financières nettes	أعباء مالية صافية
324 577,130	155 840,466		- Produits des placements	إيرادات التوظيف
83,527	2,100		- Autres pertes ordinaires	خسائر عادية أخرى
349 825,473	83 424,059	4-2	- Autres gains ordinaires	إيرادات عادية أخرى
2 319 111,323	2 871 015,264		Résultat des activités ordinaires avant impôts	نتيجة الأنشطة العادية قبل احتساب الضريبة
455 006,400	579 114,000		Impôts sur les bénéfices	الأداءات على المربيح
1 864 104,923	2 291 901,264		Résultat des activités ordinaires après impôts	نتيجة الأنشطة العادية بعد احتساب الضريبة
-34 161,674	47 277,552		Quote part des sociétés mises en équivalence	قسط النتيجة المتأتي من المعادلة
1 829 943,249	2 339 178,816		Résultat de l'exercice	النتيجة الصافية المجمعة
37 239,934	34 156,722		Part des minoritaires dans le résultat	مناب الأقلية
1 792 703,315	2 305 022,094		Résultat Consolidé	النتيجة المجمعة

(*) Retraité

جدول التدفقات النقدية المجمع في 31 ديسمبر 2008 (بالدينار)
Flux de Trésorerie consolidé au 31 Décembre 2008 (en Dinars)
 (Modèle de référence)

المبلغ إلى		إيضاحات	العنوان
Montant au			
*2007/31/12	2008/12/31	Notes	
			FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION
			التدفقات النقدية المتصلة بالإستغلال
13 572 599,929	19 252 112,853		Encaissements reçus des clients
			المقابض المتأتية من الحرفاء
-15 023 405,479	-13 778 708,027		Sommes versées aux fournisseurs et au personnel
			الدفعات لفائدة المزودين والعملية
-8 364,890	-1 087 369,769		Intérêts payés
			الفوائض المدفوعة
-487 215,505	-626 263,926	1-3	Impôts sur les bénéfices payés
			الأداءات على المربيح المدفوعة
-1 946 385,945	3 759 771,131		Flux de trésorerie provenant de (affecté à) l'exploitation
			التدفقات النقدية المتأتية من الإستغلال
			FLUX DE TRESORERIE LIE AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT
			التدفقات النقدية المتصلة بأنشطة الإستثمار
			Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles
			الدفعات عن إقتناء أصول ثابتة
-4 839,809	-11 810,196	2-3	et incorporelles
			Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières
			الدفعات عن إقتناء أصول مالية
-83 134,135	-96 023,713	4-3	Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières
			مقابض متأتية من التفويت في أصول مالية
32 575,048			Dividendes reçus
			مقابض متأتية من حصص أرباح
144 494,389	163 920,932	3-3	Flux de trésorerie provenant de (affecté à) activités d'investissement
			التدفقات النقدية المتصلة بأنشطة الإستثمار
89 095,493	56 087,023		FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT
			التدفقات النقدية المتصلة بأنشطة التمويل

-695 930,180	-757 351,680		Dividendes et autres distributions	ححص أرباح وغيرها من أنواع التوزيع
	11 704,320	5-3	Dividendes reçus sur actions propres	مقايض متأتية من حصص أرباح الشركة
	52 284,484	6-3	Encaissement provenant des produits des placements	مقايض متأتية من إيرادات التوظيف
	-67 036,954	7-3	Décaissements provenant de l'acquisition d'actions propres	الدفعات عن شراء حصص في رأس مال الشركة
13 561 372,560	6 765 709,000	8-3	Encaissement provenant des emprunts	مقايض متأتية من القروض
-11 165 158,083	-10 474 674,996	9-3	Remboursement d'emprunts	سداد القروض
544 062,748			Encaissement provenant des placements	مقايض متأتية من إسترجاع مبالغ موظفة
-31 724,363	-90 333,308		Décaissements provenant des placements	دفعات متعلقة بمبالغ موظفة
2 212 622,682	-4 559 699,134		Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement	التدفقات النقدية المتصلة بأنشطة التمويل
355 332,230	-743 840,980		VARIATION DE TRESORERIE	تغيير الخزينة
241 943,308	597 275,538		Trésorerie au début de l'exercice	الخزينة في بداية السنة المحاسبية
597 275,538	-146 565,442		Trésorerie à la clôture de l'exercice	الخزينة عند ختم السنة المحاسبية

(*) Retraité

الإيضاحات الخاصة بالقوائم المالية المجمعة
إلى غاية 31 ديسمبر 2008

1 - معلومات عامة:

يتكون مجمع شركة "السكنى" من أربعة شركات تعمل بالبلاد التونسية من خلال مجالات الأنشطة التالية:

- البعث العقاري (عقارية القرنفل).
- رأس مال تنمية (Sip-Sicar).
- المساهمات والإستثمار في الأوراق المالية (زياد).

الشركة الأم هي شركة "السكنى" وهي شركة خفية الإسم تنشط في مجال البعث العقاري، مقرها الإجتماعي كائن ب-46، نهج طارق ابن زياد ميتوال فيل - تونس.

تاريخ إختتام السنة المحاسبية:

تم إختتام السنة المحاسبية لكافة الشركات في محيط المجمع بتاريخ 31 ديسمبر 2008.

محيط المجمع:

يشتمل محيط التجميع كافة الشركات التي يملك فيها المجمع بطريقة مباشرة أو غير مباشرة حقوق التصويت أو نفوذ يمنحه حق المراقبة.

الشركات المشمولة بالقوائم المالية المجمعة كليا:

وهي التي يملك فيها المجمع بطريقة مباشرة أو غير مباشرة نسبة 40% أو أكثر من حقوق التصويت.

الشركات المشمولة بالقوائم المالية المجمعة بطريقة التقييم بالمعادلة:

وهي التي يملك فيها المجمع بطريقة مباشرة أو غير مباشرة نسبة 20% أو أكثر من حقوق التصويت.

حصر محيط المجمع:

تم حصر محيط المجمع بشركة واحدة يقع التجميع كليا وشركتين يقع إدماجها بطريقة المعادلة وهي كما يلي:

الشركة	عدد الأسهم	العدد الجملي لأسهم الشركة	النسبة المئوية	طريقة التجميع
شركة "زياد"	68.012	116.028	59%	كلي
عقارية "القرنفل"	40.001	180.000	22%	طريقة التقييم بالمعادلة
SIP-SICAR	60.000	300.000	20%	طريقة التقييم بالمعادلة

2- المبادئ المحاسبية وطرق التقييم:

إن الحسابات الإجتماعية للشركات المدرجة في محيط القوائم المالية لغاية 31 ديسمبر 2008 والتي تم إعدادها وفقا لمبادئ المحاسبة للمؤسسات ومعايير المحاسبة المعمول بها في البلاد التونسية، إستعملت كقاعدة لضبط القوائم المالية المجمعة. القواعد الأساسية والمنهجية التقييمية للمجمع هي كالاتي:

1.2. - القواعد الأساسية:

وقع إعداد القوائم المالية المجمّعة وفقا للمعايير المحاسبية التونسية وهي بذلك تكون مطابقة لها.

2.2. الأصول الثابتة الغير مادية :

المصاريف المتعلقة بإقتناء برامج الإعلامية تثبت وتستهلك في مدة ثلاثة سنوات.

3.2. - الأصول الثابتة المادية :

كل الأصول الثابتة المادية تم تسجيلها.

كل الأصول الثابتة المادية تقيّم بالكلفة التاريخية بعد طرح الإستهلاكات.

الأراضي ليست قابلة للإستهلاك وتعتبر مدة إستعمالها غير محدودة.

الأرباح والخسائر المتأتية من التفويت في أصول ثابتة مادية تحدد حسب قيمتها الحاسبية وتدخل في تحديد نتيجة السنة المحاسبية.

4.2. - سندات مساهمة:

تسجل المساهمات حسب قيمة شراءها ويتم تقسيمها آخر السنة المحاسبية مع احتساب المدخرات المتعلقة بها إن لزم الأمر وذلك بالرجوع إلى ثمنها المتداول بالبورصة بالنسبة للسندات المتداولة بالبورصة بآخر يوم من السنة المحاسبية، مع العلم أنه في حالة ظهور فائض في قيمتها مقارنة مع ثمن الشراء لا يتم احتساب هذا الفائض.

5.2. - المخزونات:

يتم احتساب مخزونات شركات البعث العقاري التابعة للمجمّع على النحو التالي:

أ) الأراضي الصالحة للبناء:

يقع احتسابها بثمان الشراء مع زيادة المصاريف والأعباء المالية المتعلقة بها.

ب) الأشغال في طور الإنجاز:

يتم تقييم هاته الأشغال المتعلقة بمشاريع البعث العقاري بثمان التكلفة في تاريخ ختم الموازنة وباعتبار الأعباء المالية المتجملة لإنجازها.

ج) الأشغال المنجزة:

يقع احتساب هاته المخزونات بثمان التكلفة بعد ضبطه بالمحاسبة التحليلية.

6.2. - المدخرات:

تسجل المدخرات عندما يكون للمجمّع التزاما حاليا منجزا عن أحداث منقضية.

يتم سنويا إعتدال المدخرات للصيانة والإصلاح من طرف شركات البعث العقاري التابعة للمجمّع. وتحدد نسب هاته المدخرات بنسبة تطبق على رقم المعاملات حسب خصوصيات كل مشروع.

كما يتم احتساب العطل الراجعة للعمال والغير مستهلكة في تاريخ ختم السنة المحاسبية ضمن الخصوم الجارية الأخرى.

7.2. - تدوين الإيرادات:

تحتسب رقم المعاملات بالنسبة لشركات البعث العقاري بإعتدال عقود البيع والتي تم دفع مبالغها بالكامل أو التي سيقع دفع قسط منها من طرف البنوك أو غيرها بعد الإدلاء بموافقتها لتمويل المبيعات.

تحليل أهم أرصدة والحسابات للقوائم المالية المجمّعة إلى غاية 31 ديسمبر 2008:

■ الأصول الثابتة غير المادية والمادية:

المبلغ الصافي 2007	2008			
	المبلغ الصافي	الإستهلاكات	المبلغ الخام	
1.690,634	1.114,322	6.234,534	7.348,856	الأصول غير المادية
532.029,357	474.281,570	639.918,349	1.114.199,919	الأصول المادية الثابتة

■ الأصول المالية:

المبلغ الصافي 2007	2008			
	المبلغ الصافي	الإستهلاكات	المبلغ الخام	
3.671.353,514	3.780.798,785	228.968,884	4.009.767,669	الأصول المالية

■ الأصول المالية الأخرى:

المبالغ		
2007	2008	
69.033,945	78.233,843	قروض للأعوان ودائع وكفالات مدفوعة
2.520,000	520,000	
71.553,945	78.753,843	

■ المخزونات:

المبالغ		
2007	2008	
6.766.386,086	9.466.385,443	الأراضي الصالحة للبناء الأشغال في طور الإنجاز الأشغال المنجزة
8.768.099,428	13.402.320,342	
11.470.439,347	4.390.998,422	
27.004.924,861	27.259.704,207	

■ الحرفاء والحسابات المتعلقة بهم:

المبالغ		
2007	2008	
1.950.744,466	1.095.323,306	الحرفاء حرفاء - محفظة الكمبيالات للقبض
359.050,683	317.217,007	
2.309.795,149	1.412.540,313	

■ أصول جارية أخرى :

المبالغ		
2007	2008	
3.126.138,749	2.888.688,004	أصول جارية أخرى لشركة "السكنى" أصول جارية أخرى لشركة "زياد" تخصم مبالغ الكراء (زياد / السكنى)
1.897,145	3.015,418	
- 1.070,750	- 1.418,038	
3.126.965,144	2.890.285,384	

■ توضيقات وأصول مالية أخرى:

المبالغ		
2007	2008	
2.874.800,000	2.874.800,000	إيداعات خاصة للتصرف فيها لفائدة الغير
24.000,000	24.000,000	إيداعات لدى البنك الوطني الفلاحي - رؤوس أموال «Fonds communs»
109.560,145	125.664,292	إيداعات «Fonds BNA»
21.873,053	112.206,361	إيداعات شركة "زياد" «SICAV-BNA»
3.030.233,198	3.136.670,653	

■ السيولة وما يعادل السيولة :

المبالغ		
2007	2008	
3.056,000	1.996,000	كمبيالات للقبض
292.535,560	21.678,425	صكوك للقبض
297.727,856	182.567,010	البنوك
3.956,122	839,419	خزنية
597.275,538	207.080,854	

■ القروض:

المبالغ	

2007	2008	
11.525.027,810	8.476.702,161	القروض البنكية المتوسطة المدى
309.089,420	384.578,959	ودائع الحرفاء
11.834.117,230	8.861.281,120	

■ المذخرات:

تبلغ جملة المذخرات بتاريخ 31 ديسمبر 2008 مبلغ مائتان وسبعون ألف وستمائة وسبعة وعشرون دينارا سبعمائة وأربعة مليما (270.627,704د.).

■ مزودون والمقاولون وحسابات مرتبطة بهم:

879.662,370	- مقاولون
338.166,214	- مزودون
1.847.348,624	- مقاولون - حجز بعنوان الضمان
10.851,598	- مزودون - حجز بعنوان الضمان
154.171,519	- المزودون (فاتورات لم تصل) "السكنى وزياد"
3.230.200,325	الجملة

■ الخصوم الجارية الأخرى:

يشمل هذا العنوان العناصر التالية:

3.438,237	- الدولة أعباء للدفع
4.235,333	- الأعوان - جريات للدفع
194.103,013	- الأعوان - أعباء للدفع
10.574,223	- الدولة والأداءات المقتطعة من المورد
15.014,133	- الأداءات على الدخل المقتطعة من المورد "السكنى وزياد"
56.875,000	- شركاء منح الحضور للدفع
538,450	- شركاء - حصص الأرباح للدفع
30.203,703	- الصندوق الوطني للضمان الإجتماعي
5.005,608	- التقاعد التكميلي
5.574,706	- التأمين الجماعي
45.841,742	- الصناديق الاجتماعية - أعباء للدفع
579.114,000	- الدولة - ضريبة على الأرباح "السكنى وزياد"
1.922,601	- إيرادات مسجلة مسبقا
5.464.899,628	- قروض بنكية قصيرة المدى (أصل وفوائض)
8.928,557	- التأمين الجماعي للتقاعد
119.028,379	- حسابات للدائنين
2.384.000,718	- حرفاء تسبيقات على الشراء
152.943,227	- حسابات للدائنين (شركات المشاريع المشتركة)
34.319,825	- دائنين آخرين
9.116.561,083	الجملة

التقرير العام لمراقب الحسابات

إلى السادة المساهمين في شركة السكنى

تنفيذا للمهمة التي تفصلت جمعيتكم العامة العادية بتكليفنا بها, نتشرف بأن نقدم لكم تقريرنا العام حول تدقيق القوائم المالية المجمعة لشركة السكنى المتعلقة بالسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2008.

لقد قمنا بمراجعة القوائم المالية المجمعّة المتعلّقة بالسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2008 لشركة السكنى و المتضمنة الموازنة المجمعّة وقائمة النتائج المجمعّة و جدول التدفقات النقدية المجمعّة والإيضاحات حول البيانات المالية المجمعّة. إن هذه القوائم المالية المجمعّة هي من مسؤوليّة مجلس إدارة الشركة و إن مسؤوليتنا إبداء الرأي حول هذه القوائم المالية مستنديين على مراجعتنا لها.

لقد قمنا بالمراجعة وفقا للمعايير الدولية المتعارف عليها و الممارسات الوطنية المناسبة و حسب ما هو ملائم. إن هذه المعايير تتطلب بأن نقوم بتخطيط و تنفيذ المراجعة لغرض الحصول على تأكيد معقول حول فيما إذا كانت القوائم المالية خالية من معلومات جوهرية خاطئة. و تتضمن عملية المراجعة فحصا للأدلة، على أساس الإختبار، التي تؤيد المبالغ و الإفصاحات في القوائم المالية. كذلك تتضمن عملية المراجعة تحديد المبادئ المحاسبية المستخدمة والتقديرات المهمة التي قامت بها الإدارة، بالإضافة إلى تقييم طريقة عرض القوائم المالية ككل. و إننا نعتقد بأن عملية مراجعتنا قد وفرت أساسا معقولا لإبداء رأينا.

حسب رأينا إن القوائم المالية المجمعّة لشركة السكنى قانونية و صادقة و تمثل بعدالة من كافة النواحي الجوهرية عن نتيجة نشاط المجمع و تدفقاته النقدية للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2008.

تونس في 30 أفريل 2009
عن اتحاد الخبراء المحاسبين
محمد الفاسي

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS

ARAB TUNISIAN LEASE

Siège social : Ennour Building, Centre Urbain Nord, 2082 Mahrajène –Tunis-

Arab Tunisian Lease 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 le 21 mai 2009. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes, M Ahmed MANSOUR et M Abderrazak GABSI.

BILAN - ACTIFS

(Montants exprimés en dinars)	Notes	31 décembre 2008	31 décembre 2007
			(*)
	4	1 373 341	1 697 467
CREANCES SUR LA CLIENTELE			
Créances de leasing	5	208 741 716	172 234 451
Moins : provisions		-6 746 177	-5 392 185
		201 995 539	166 842 266
Clients et comptes rattachés	6	10 494 731	12 164 276
Moins : provisions et agios réservés		-7 848 238	-9 692 672
		2 646 493	2 471 604
		204 642 032	169 313 870
PORTEFEUILLE TITRES			
Immobilisations financières	7	10 822 390	9 779 055
Moins : provisions		-355 970	-355 969
		10 466 420	9 423 086
VALEURS IMMOBILISEES			
Immobilisations propres	8	5 856 624	5 543 509
Moins : amortissements		-1 846 728	-1 764 560
		4 009 896	3 778 949
AUTRES ACTIFS			
Autres actifs	9	11 353 203	8 158 895
Moins : provisions		-281 890	-247 340
		11 071 313	7 911 555
		231 563 002	192 124 927

(*) : Données retraitées pour les besoins de la comparabilité

BILAN - CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

(Montants exprimés
en dinars)

	Notes	31 décembre 2008	31 décembre 2007 (*)
PASSIFS			
Concours bancaires et autres passifs financiers	10	2 100	2 100
Dettes envers la clientèle	11	1 457 774	1 292 153
Emprunts et ressources spéciales	12	174 841 940	151 909 527
Fournisseurs et comptes rattachés	13	12 379 109	10 368 695
Autres passifs	14	3 152 630	2 648 396
Total des passifs		191 833 553	166 220 871
CAPITAUX PROPRES			
Capital social		17 000 000	10 000 000
Réserves		17 023 859	11 356 177
Résultats reportés		380 197	1 194 244
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		34 404 056	22 550 421
Résultat de l'exercice		5 325 393	3 353 635
Total des capitaux propres avant affectation	15	39 729 449	25 904 056
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		231 563 002	192 124 927

(*) : Données retraitées pour les besoins de la comparabilité

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en
dinars)

	Notes	31 décembre 2008	31 décembre 2007
			(*)
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus de leasing		21 802 155	18 313 615
Intérêts de retard et autres produits d'exploitation		569 067	514 860
Variation des produits réservés		22 243	126 257
Variation des intérêts de retards réservés		23 520	92 769
Total des produits d'exploitation	16	22 416 985	19 047 501
Charges financières nettes	17	-10 460 767	-8 839 099
Produits des placements	18	480 658	428 110
Total des revenus nets de leasing		12 436 876	10 636 512
CHARGES D'EXPLOITATION			
Charges de personnel	19	2 285 466	2 181 673
Autres charges d'exploitation	20	1 726 880	1 452 951
Dotations aux amortissements des immobilisations propres	21	496 349	463 161
Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées	22	1 226 661	2 199 450
Dotations aux provisions pour dépréciation des titres		-	65 444
Total des charges d'exploitation		5 735 356	6 362 679
RESULTAT D'EXPLOITATION		6 701 520	4 273 833
Autres gains ordinaires		253 802	214 731
Autres pertes ordinaires		-113 206	-183 087
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		6 842 116	4 305 477
Impôt sur les sociétés		-1 516 723	-951 842
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	23	5 325 393	3 353 635

(*) : Données retraitées pour les besoins de la comparabilité

**ETAT DE FLUX DE
TRESORERIE**
(Montants exprimés en
dinars)

	Notes	31 décembre 2008	31 décembre 2007 (*)
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
Encaissements clients		136 097 671	114 296 400
Décaissements leasing		-147 192 324	-127 763 540
Encaissements autres que leasing	25	170 868	306 931
Décaissements autres que leasing	26	-2 792 244	-2 654 543
Décaissements personnel	27	-1 260 938	-1 054 959
Intérêts payés	28	-9 224 046	-7 078 259
Intérêts perçus	29	208 670	187 237
Impôts et taxes payés à l'Etat	31	-4 370 011	-5 455 142
Flux de trésorerie affectés à l'exploitation		-28 362 355	-29 215 875
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations propres	31	-542 502	-455 684
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations propres		105 000	38 600
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		-1 950 000	-1 545 000
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		1 024 454	287 122
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement		-1 363 048	-1 674 962
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT			
Encaissement dividendes et autres distributions		-1 526 471	-1 463 997
Encaissements provenant des emprunts	32	116 549 431	156 861 436
Remboursement des emprunts	33	-85 452 092	-125 015 110
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		29 570 868	30 382 329
Variation de trésorerie		-154 536	-508 508
Trésorerie au début de l'exercice	4 & 10	1 695 367	2 034 285
Trésorerie à la clôture de l'exercice	4 & 10	1 371 241	1 695 367

(*) : Données retraitées pour les besoins de la comparabilité

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008

NOTE N°1 : PRESENTATION DE L'ENTREPRISE

L'ARAB TUNISIAN LEASE « ATL » est une société anonyme de droit tunisien constituée le 4 décembre 1993 avec un capital de 17.000.000 Dinars Tunisiens (DT) divisé en 17.000.000 actions de 1 DT chacune entièrement libérées suite à la décision de l'assemblée générale extraordinaire réunie le 31 mai 2007 de réduire la valeur nominale de l'action 10 DT à 1 DT avec une date d'effet fixé au 02 juillet 2007.

La société a pour objet, le financement des opérations de leasing portant sur des biens mobiliers à usage industriel et professionnel ainsi que sur les biens immobiliers et toutes autres opérations se rattachant directement ou indirectement à son objet principal.

L'activité de la société est régie par la loi n°2001-65 du 10 juillet 2001 relative aux établissements de crédit. Elle est également régie par les dispositions de la loi n°94-89 du 26 juillet 1994 relative au leasing et la loi n°94-90 du 26 juillet 1994 portant dispositions fiscales du leasing.

En 1997, l'ATL a été introduite au premier marché de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis (BVMT) par voie de mise en vente à un prix minimal. La diffusion des titres dans le public a porté sur 20% du capital social.

La structure du capital se présente, au 31 décembre 2008, comme suit :

Actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en Dinars	% du capital et des droits de vote
Arab Tunisian Bank	4 613 575	4 613 575	27.14%
Société Ennakl	2 338 823	2 338 823	13.76%
Banque Nationale Agricole	1 700 000	1 700 000	10.00%
SPDIT SICAF	798 150	798 150	4.70%
Mr Mohamed Sadok DRISS	637 500	637 500	3.75%
SEFINA SICAF	637 500	637 500	3.75%
Pireco Petroleum Industriel	510 000	510 000	3.00%
Autres actionnaires	5 764 452	5 764 452	33.91%
Total	17 000 000	17 000 000	100%

NOTE N°2 : RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES, BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES SPECIFIQUES

Les états financiers de l'ATL sont arrêtés au 31 décembre 2008 par référence aux normes comptables tunisiennes.

Les bases de mesure et les principes comptables spécifiques utilisés pour l'établissement de ces états financiers se résument comme suit :

1. Immobilisations exploitées par la société

Les immobilisations corporelles et incorporelles exploitées par la société figurent à l'actif pour leur coût d'acquisition et sont amorties sur leur durée de vie estimée selon le mode linéaire.

Les taux retenus sont les suivants :

- Logiciels	3 ans	33.3%
- Immeubles sur 50 ans	50 ans	2%
- Immeubles sur 20 ans	20 ans	5%
- Matériel de transport	5 ans	20%
- Mobilier et matériel de bureau	10 ans	10%
- Agencements, aménagements, installations	10 ans	10%
- Matériel informatique	3 ans	33.3%

2. Créances de leasing

A l'exclusion de celles non mises en force, les contrats de leasing sont comptabilisés à l'actif du bilan à leur coût d'acquisition y compris les frais et droits s'y rapportant et sont amorties, en vertu de l'article 48 du code de l'IRPP & IS selon les tableaux de remboursement des contrats de leasing (amortissement financier).

A partir de 2008, Les contrats de location de financement tels que définis par la norme comptable n° 41 relative aux contrats de location sont portés à l'actif de bilan pour le montant de l'investissement net. Les données correspondantes des périodes précédentes ont été retraitées en pro forma à des fins de comparabilité.

Les contrats de leasing non encore mises en force, figurent au bilan pour leurs valeurs engagées, dans un compte « Contrats en attente mise en force » et ne donnent lieu à la comptabilisation d'aucun revenu.

Les créances de leasing sont considérées comme des actifs d'exploitation et par conséquent présentées parmi les actifs courants.

Par ailleurs, et en cas d'impayés entraînant par conséquent la classification du client en tant que client douteux selon la circulaire de la Banque Centrale de Tunisie, les créances de leasing font l'objet d'une provision pour dépréciation et ce, sur le montant de l'encours financier à la date de classification.

3. Couverture des risques

La couverture des risques de crédits est assurée par la constitution de provisions pour dépréciation des comptes clients, compte tenu des risques inhérents à chaque client. Ces

provisions sont estimées par référence aux dispositions des circulaires n°91-24 et 99-04 de la Banque Centrale de Tunisie (BCT).

Les provisions résultant de l'application des circulaires précitées sont déterminées en appliquant les taux de provision par classe sur les risques bruts diminués de l'évaluation correspondante des garanties détenues sur les clients (garantie réelle) et de la valeur du bien en leasing (garantie matérielle).

Les garanties réelles comprenant les cautions bancaires, les actifs financiers affectés, les dépôts de garantie et les hypothèques inscrites ainsi que les garanties matérielles n'ont pas été prises en compte en déduction pour le calcul des provisions sur les relations classées.

Le risque brut correspond à l'engagement du client (encours + impayés « créance ») ajusté par les agios et intérêts réservés. La créance sur les clients est composée du principal, des agios (la marge sur les loyers), des intérêts de retard et des autres facturations « Notes de débit » (frais de déplacement, frais de rejet, remboursement de frais, etc.).

Le taux de provision est déterminé selon la classe de risque du client, et la classification est faite à la fois selon l'âge de la créance et selon la situation du client (exp. contentieux : jugement en exécution ou recours sur le fond). Au 31 décembre 2008, l'ATL a opté à la classification des relations dont leur impayé dépasse 10% de leur engagement à la classe supérieure qui suit celle découlant de la classification normale selon les critères précités.

Classification	Taux provision
- Classe 0 : actif courant (A) : âge < 30j	: 0%
- Classe 1 : actif nécessitant un suivi particulier (B1) : 31<âge<90j	: 0%
- Classe 2 : actif incertain (B2) : 91<âge<180j	: 20%
- Classe 3 : actif préoccupant (B3) : 181<âge<360j	: 50%
- Classe 4 : actif compromis (B4) : âges > 360j ou en contentieux	: 100%

Les taux correspondent aux minimums de provisions à appliquer prévus par la BCT.

La dotation nette de la période est déterminée sur la base d'une classification exhaustive des engagements arrêtés à la date de clôture de l'exercice. Elle est ensuite répartie entre les créances de leasing (encours) et les créances clients (impayés).

4. Comptabilisation des revenus

Les loyers (Capital et produits financiers) sont facturés aux clients et comptabilisés mensuellement ou trimestriellement d'avance. A la fin de l'exercice, il est procédé à une régularisation pour constater les produits perçus ou comptabilisés d'avance.

En application de la norme comptable Tunisienne NCT 41, relative aux contrats de location, les produits financiers (revenus net de leasing) des nouveaux contrats sont portés parmi les revenus, les remboursements du capital sont imputés directement aux comptes de créances de leasing. Les données correspondantes des périodes précédentes ont été retraitées en pro forma à des fins de comparabilité.

Les pré-loyers sont calculés sur la base des avances et acomptes consentis aux fournisseurs et pendant la période antérieure à la date de mise en force. Ils correspondent aussi aux revenus couvrant la période allant de la date de mise en force jusqu'à la première échéance.

Les intérêts de retard sont facturés et comptabilisés périodiquement.

Par ailleurs, les intérêts (agios et intérêts de retards) inclus dans les loyers courus, non encaissés, sont déduits des revenus et classés au bilan en tant que produits réservés, venant en déduction de la rubrique « clients et comptes rattachés ». Cette méthode de comptabilisation ne concerne que les actifs classés en B2, B3 et B4 et ce, en conformité avec les circulaires de la BCT.

Les agios relatifs aux impayés compensés par les plus values de remplacement sont généralement réservés pour la partie non couverte par les règlements des nouveaux repreneurs.

5. Titres de participation

Les prises de participation sont initialement comptabilisées au coût, frais d'acquisition exclus. A la date de clôture, les titres de participation sont évalués à leur valeur d'usage (déterminée en fonction de plusieurs facteurs tels que la valeur de marché, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de la société émettrice, la conjoncture économique et l'utilité procurée à l'ATL). Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provisions pour dépréciation ; les plus-values ne sont pas prises en compte.

Les dividendes des titres de participation sont comptabilisés en produits sur la base de la décision de l'assemblée générale statuant sur la répartition des résultats de la société dans laquelle la participation est détenue.

6. Charges reportées

En règle générale, les charges engagées par l'ATL au cours d'un exercice sont en totalité imputées à cet exercice.

Toutefois, les charges pouvant avoir un impact bénéfique sur les résultats futurs sont portées à l'actif du bilan sous la rubrique « Autres actifs non courants », puis résorbées selon une méthode et sur une période permettant le meilleur rattachement des charges aux produits.

Ainsi, les charges financières différées (commission d'émission d'emprunts) sont résorbées sur la période de remboursement de l'emprunt.

7. Emprunts

Le principal des emprunts obtenus est comptabilisé, pour la partie débloquée au passif du bilan sous la rubrique des passifs non courants. La partie à échoir dans un délai inférieur à une année est reclassée parmi les passifs courants.

Les dettes libellées en monnaies étrangères sont converties en dinars, selon le taux de change du déblocage. Le risque de fluctuation du taux de change fait l'objet d'une couverture auprès du fond national de garantie géré par la Compagnie de réassurances « Tunis – Ré ».

Les dettes libellées en monnaies étrangères sont actualisées au cours de change à la date de clôture. Les différences de change, pertes ou profits, sont imputées sur le résultat de l'exercice

par application de la norme comptable internationale IAS 21 « Effet des variations des cours des monnaies étrangères ».

Parallèlement, le contrat de couverture, conclu avec Tunis-Ré, contre les fluctuations du taux de change est comptabilisé en tant qu'instrument de couverture, selon la norme comptable internationale IAS 39. Il est ensuite évalué à sa juste-valeur qui correspond au risque de change encouru et estimé à la date de clôture.

8. Présentation des états financiers

Afin d'améliorer la présentation de la situation financière de l'ATL et des résultats de ses opérations, la société a opté, à partir de 2008, pour la présentation des éléments du bilan selon leur nature par rapport à l'activité de leasing en privilégiant l'ordre décroissant de liquidité. Cette présentation est inspirée de celle prescrite par la norme sectorielle bancaire NCT 21 relative à « Présentation des états financiers des établissements bancaires ». Dans un objectif de comparabilité, les données de l'exercice 2007 ont été retraitées en pro forma.

NOTE N°3 : FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

Les faits marquants de l'exercice de 2008 se résument comme suit :

1. L'augmentation du capital social de 7 000 000 DT par l'émission de 7 000 000 nouvelles actions suite à la décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire réunie en date du 21 mai 2008. Ainsi, le capital a été ramené de 10 000 000 DT au 31 décembre 2007 à 17 000 000 DT au 31 décembre 2008. La date de jouissance a été fixée au premier janvier 2009 pour les nouvelles actions.
 2. La mise en application de la norme comptable Tunisienne NCT 41, relative aux Contrats de location. Cette norme est d'application obligatoire pour les contrats de leasing conclus à compter du 1 janvier 2008 ;
 3. L'adoption, à partir de 2008, d'une présentation des états financiers par ordre de liquidité décroissante à l'instar des établissements bancaires soumis à la présentation prescrite par la norme sectorielle bancaire NCT 21. Les données comparative relative à 2007 ont été retraité en pro forma pour les besoins de la comparabilité ;
 4. Une amélioration des revenus nets de leasing qui ont passé de 18 314 KDT au 31 décembre 2007 à 21 802 KDT au 31 décembre 2008, soit une augmentation de 3 488 KDT (19%) ;
 5. Un bénéfice net de 5 325 KDT au 31 décembre 2008 contre un bénéfice de 3 354 KDT au 31 décembre 2007, enregistrant ainsi un accroissement de 1 971 KDT (59%), du essentiellement à une augmentation des produits d'exploitation pour 3 369 KDT (18%) et une diminution concomitante des charges d'exploitation pour 627 KDT (10%) atténuée par une augmentation des charges financières pour 1 622 KDT (18%) ;
 6. L'émission d'un emprunt obligataire et d'un emprunt subordonné pour une valeur respective de 30 000 KDT et 15 000 KDT.
-

NOTE N°4 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

	Solde au 31 décembre 2008	Solde au 31 décembre 2007
Banques	1 345 514	1 686 541
Caisses	27 827	10 925
TOTAL EN DT	1 373 341	1 697 467

NOTE N°5 : CREANCES DE LEASING

(en DT)

	Financement	Capital	Encours
Soldes au 31 Décembre 2007	395 566 814	223 332 363	172 234 451
Ajouts de la période :	135 216 025	92 655 185	42 560 840
- Anciens contrats	0	63 048 627	
- Nouveaux contrats	132 354 890	29 091 196	103 263 694
- Relocations nouveaux contrats	2 861 135	515 362	2 345 773
- Provisions	-	-	-
Retraits de la période :	-61 008 581	-54 955 006	-6 053 575
- Cessions à la valeur résiduelle	-44 322 231	-44 258 346	-63 886
- Cessions anticipées	-8 247 581	-5 562 644	-2 684 937
- Cessions anticipées nouveaux contrats	-264 399	-31 821	-232 578
- Transfert (cessions)	-3 436 640	-2 415 244	-1 021 396
- Radiation	-1 083 091	-1 007 222	-75 870
- Relocations	-3 654 638	-1 679 730	-1 974 908
Soldes au 31 Décembre 2008	469 774 258	261 032 542	208 741 716

NOTE N°5-1 : REPARTITION DE L'ENCOURS PAR MATUREITE

Maturité	Montant
Inferieur à un an	84 112 956
> 1 an & < 5 ans	122 960 448
Supérieur à 5 ans	1 668 312
Total en DT	208 741 716

NOTE N°6 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

	Solde au 31 décembre 2008	Solde au 31 décembre 2007
Valeur brute :	11 704 539	13 143 990
- Créances ordinaires	9 490 453	11 416 863
- Créances - effets impayés	-	79
- Créances - assurance matériel en leasing	571 454	128 705
- Client - factures à établir	27 277	81 392
- Chèque à l'encaissement	1 615 355	1 516 951
Provisions, agios et intérêts réservés :	-7 848 238	-9 692 672
- Provisions pour dépréciation	-6 665 089	-8 221 302
- Agios et intérêts réservés	-1 183 149	-1 471 370
Intérêt échus différés	-1 209 808	-979 714
TOTAL EN DT	2 646 493	2 471 604

NOTE N°7 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

	Solde au 31 décembre 2008	Solde au 31 décembre 2007
Titres de participation :	10 466 420	9 423 086
- Montant brut	10 822 390	9 779 055
- Moins : provisions	-355 970	-355 969
TOTAL EN DT	10 466 420	9 423 086

NOTE N°7-1 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES
(Suite)

PARTICIPATIONS	Nombre d'actions	valeur nominale	Montant brut	Provisions	Montant net
PARTICIPATIONS DIRECTES :			2 609 811	-71 726	2 538 085
- ARAB TUNISIAN INVEST -SICAF	20 000	10	166 055	-	166 055
- SARI	9 900	100	1 143 756	-71 726	1 072 030
- UNIFACTOR	200 000	5	1 000 000	-	1 000 000
- SICAR INVEST	-	-	300 000	-	300 000
CONVENTIONS DE PORTAGE :			1 347 579	-284 244	1 063 335
- SOCIETE NOUR EL KANTAOUI	1 518	100	151 800	-151 800	-
- SOCIETE FLEXOPRINT	267	500	67 000	-67 000	-
- SOCIETE DINDY	-	-	65 444	- 65 444	-
- SOCIETE BOUJBEL VACPA	-	100	340 000	-	340 000
- SOCIETE NAWEL INTERPLASTIC	1 000	100	40 000	-	40 000
- SOCIETE SOCOTRAP	2 000	100	200 000	-	200 000
- HOTEL LES OLIVIERS	-	5	133 335	-	133 335
- LA SOCIETE TOURISME BALNEAIRE ET SAHARIEN	35 000	10	350 000	-	350 000
FONDS DONNES EN GESTION POUR COMPTE :			5 065 000	-	5 065 000
- SICAR INVEST	-	-	785 000	-	785 000
- SICAR INVEST	-	-	500 000	-	500 000
- SENED SICAR	-	-	50 000	-	50 000
- ATD SICAR	-	-	1 400 000	-	1 400 000
- ATD SICAR	-	-	785 000	-	785 000
- PHENICIA SEED FUND	-	-	125 000	-	125 000
- ATD SICAR	-	-	1 420 000	-	1 420 000
PLACEMENTS REMUNERES :			1 800 000	-	1 800 000
- COTIF SICAR	-	-	1 800 000	-	1 800 000
TOTAL GENERAL			10 822 390	-355 970	10 466 420

NOTE N°8 : IMMOBILISATIONS PROPRES CORPORELLES ET INCORPORELLES

	Immobilisations brutes				Amortissements			Valeurs nettes au		
	Soldes au 31/12/2007	Entrées 2008	Sorties 2008	Soldes au 31/12/2008	Soldes au 31/12/2007	Entrées 2008	Sorties 2008	Soldes au 31/12/2008	31/12/2008	31/12/2007
Logiciels informatiques	139 500	35 496	-	174 996	121 995	17 649	-	139 644	35 352	17 505
Immobilisations incorporelles encours	10 350	-	10 350	-	-	-	-	-	-	10 350
Total des immobilisations incorporelles	149 850	35 496	10 350	174 996	121 995	17 649	-	139 644	35 352	27 855
Terrains	14 250	-	-	14 250	-	-	-	-	14 250	14 250
Constuctions	3 589 361	-	-	3 589 361	418 703	79 938	-	498 641	3 090 720	3 170 658
Matériel de transport	585 704	309 112	200 325	694 491	379 034	120 925	169 645	330 314	364 177	206 670
Autre matériel d'exploitation	4 055	0	0	4 055	2 630	384	-	3 014	1 041	1 425
Matériel informatique	373 845	35 419	69 246	340 018	352 500	21 821	69 247	305 074	34 944	21 345
Equipements de bureaux	352 941	11 290	-	364 231	233 029	31 857	-	264 886	99 345	119 912
Installations générales, agencements et aménagements divers	473 504	35 716	-	509 220	256 669	48 485	-	305 154	204 066	216 835
Immobilisations corporelles encours	-	166 002	-	166 002	-	-	-	-	166 002	-
Total des immobilisations corporelles	5 393 659	557 539	269 571	5 681 628	1 642 565	303 410	238 892	1 707 084	3 974 544	3 751 095
Total des immobilisations corporelles et incorporelles en DT	5 543 509	593 035	279 921	5 856 624	1 764 560	321 059	238 892	1 846 728	4 009 896	3 778 950

NOTE N°9 : AUTRES ACTIFS

	Solde au 31 décembre 2008	Solde au 31 décembre 2007
Instrument de couverture contre le risque de change	5 466 886	4 855 123
Intérêts courus :	253 903	295 549
- Montant brut	347 762	389 408
- Moins : provisions	-93 859	-93 859
Prêts au personnel :	375 524	390 178
- Montant brut	375 524	426 108
- Moins : provisions	-	-35 930
Dépôts et cautionnements	6 000	6 000
Charges à répartir	476 051	353 716
Etat (actif) :	4 171 651	1 821 631
- Acomptes provisionnels	835 729	629 491
- Report de TVA	3 330 308	1 185 832
- Retenues à la source	14 634	15 328
- Moins : provisions	-9 020	-9 020
Personnel et comptes rattachés :	76 106	94 755
- Prêts à moins d'un an	79 582	94 745
- Avances et acomptes	1 769	5 255
- Moins : provisions	-5 245	-5 245
Autres débiteurs :	1 503	9 173
- Avance à Unifactor	92 478	92 478
- Moins : provisions	-92 478	-92 478
- Autres débiteurs divers	82 791	55 912
- Moins : provisions	-81 288	-46 739
Comptes de régularisation actif :	243 689	85 430
- Produits à recevoir	193 654	79 664
- Charges constatées d'avance	50 035	5 766
TOTAL EN DT	11 071 313	7 911 555

NOTE N°10 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

	Solde au 31 décembre 2008	Solde au 31 décembre 2007
Concours bancaires	2 100	2 100
TOTAL EN MDT	2 100	2 100

**NOTE N°11 : DETTES ENVERS LA
CLIENTELE**

	Solde au 31 décembre 2008	Solde au 31 décembre 2007
Avances et acomptes reçus des clients	1 357 774	1 192 153
Dépôts et cautionnements reçus de la clientèle	100 000	100 000
TOTAL EN MDT	1 457 774	1 292 153

NOTE N°12 : EMPRUNT

	MONTANTS AU 31 DECEMBRE 2008					MONTANTS AU 31 DECEMBRE 2007				
	Emprunts courants			Emprunts non courants	Total Général	Emprunts courants			Emprunts non courants	Total Général
	Principal	Intérêts courus	Total			Principal	Intérêts courus	Total		
Emprunts obligataires	28 000 000	3 717 072	31 717 072	84 000 000	115 717 072	18 000 000	2 895 762	20 895 762	67 000 000	87 895 762
Emprunts auprès d'établissements financiers étrangers (crédits directs) :										
- Crédit direct-BEI	4 803 642	245 589	5 049 231	36 551 127	41 600 358	2 559 188	253 640	2 812 829	40 370 827	43 183 654
- Crédit rétrocédé par l'Etat-EXIMBANK	709 492	63 626	773 118	1 064 238	1 837 356	709 492	68 264	777 756	1 773 729	2 551 485
- Crédit rétrocédé par l'Etat-BIRD	163 376	12 865	176 241	244 877	421 119	163 376	14 134	177 510	408 178	585 689
Emprunts auprès d'établissements financiers tunisiens :										
- CITI BANK	11 500 000	92 985	11 592 985	-	11 592 985	12 000 000	70 151	12 070 151	-	12 070 151
- Certificat de leasing	2 000 000	14 851	2 014 851	-	2 014 851	-	-	-	-	-
- ABC	1 500 000	2 055	1 502 055	-	1 502 055	2 250 000	7 188	2 257 188	1 500 000	3 757 188
Total des emprunts bancaires	20 676 510	431 971	21 108 481	-	58 968 723	17 682 056	413 377	3 768 094	44 052 734	62 148 167
Commission Tunis Re	-	156 145	-	-	156 145	-	165 598	-	-	165 598
Billets de trésorerie	-	-	-	-	-	1 700 000	-	1 700 000	-	1 700 000
Total en DT	48 676 510	4 305 188	52 825 553	84 000 000	174 841 940	37 382 056	3 474 737	26 363 856	111 052 734	151 909 527

NOTE N°13: FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

	Solde au 31 décembre 2008	Solde au 31 décembre 2007
Fournisseurs de leasing :	11 288 175	9 982 477
- Fournisseurs ordinaires	1 766 908	1 827 271
- Fournisseurs effets à payer	9 521 267	8 155 206
Autres fournisseurs :	1 090 934	386 219
- BIAT Assurance	209 910	195 670
- Assurance SALIM	681 121	-
- Divers fournisseurs	199 903	190 549
TOTAL EN DT	12 379 109	10 368 696

NOTE N°14 : AUTRES PASSIFS

	Solde au 31 décembre 2008	Solde au 31 décembre 2007
Etat impôts et taxes :	1 722 603	1 137 887
- Impôt sur les sociétés	1 516 723	951 842
- Autres impôts et taxes	205 880	186 045
Personnel :	509 718	539 614
- Bonus et primes de bilan à payer	457 690	449 361
- Congés à payer	52 028	90 253
Créditeurs divers	244 336	449 619
Autres charges à payer	315 743	242 096
Organismes de sécurité sociale	142 905	101 327
Compte d'attente passif	8 004	8 004
Provisions pour risques et charges	209 321	169 849
TOTAL EN DT	3 152 630	2 648 396

NOTE N°15 : TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES

(en DT)

	Capital social	Réserve légale	Autres réserves	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total en DT
Soldes au 31 décembre 2007	10 000 000	1 000 000	10 356 177	1 194 244	3 353 635	25 904 056
Affectation du résultat de l'exercice 2007	-	-	2 667 682	685 953	-3 353 635	-
Dividendes versés sur le bénéfice de 2007	-	-	-	-1 500 000	-	-1 500 000
Bénéfice de l'exercice 2008	-	-	-	-	5 325 393	5 325 393
Augmentation du capital :	7 000 000	-	3 000 000	-	-	10 000 000
- <i>Apport en numéraire</i>	5 000 000	-	-	-	-	5 000 000
- <i>Prime d'émission</i>	-	-	5 000 000	-	-	5 000 000
- <i>Incorporation de réserves</i>	2 000 000	-	-2 000 000	-	-	-
Soldes au 31 décembre 2008	17 000 000	1 000 000	16 023 859	380 197	5 325 393	39 729 449

NOTE N°15-1 : RESULTAT PAR ACTION

(Montants exprimés en dinars)

Bénéfice au 31 décembre 2007	3 353 636
Bénéfice au 31 décembre 2008	5 325 393
Nombre d'actions ajusté au 31 décembre 2007	10 000 000
Nombre d'actions ajusté au 31 décembre 2008 (*)	10 000 000
Bénéfice par action au 31 décembre 2007	0,335
Bénéfice par action au 31 décembre 2008	0,533

(*) L'augmentation du capital social de 7 000 000 DT par l'émission de 7 000 000 nouvelles actions suite à la décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire réunie en date du 21 mai 2008. Ainsi, le capital a été ramené de 10 000 000 DT au 31 décembre 2007 à 17 000 000 DT au 31 décembre 2008. La date de jouissance a été fixée **au premier janvier 2009 pour les nouvelles actions.**

NOTE N°16 : PRODUITS D'EXPLOITATION

	Solde au 31 décembre 2008	Solde au 31 décembre 2007
Revenus de leasing :	21 802 155	18 313 615
- Revenus nets de leasing	21 238 985	17 841 470
- Produits sur cession des immobilisations en leasing	259 348	247 305
- Frais de dossiers	234 424	170 581
- Frais de rejet	69 398	54 260
Intérêts de retard et autres produits d'exploitation :	569 067	514 860
- Intérêts de retard	379 850	386 612
- Produits accessoires	52 080	49 600
- Autres produits d'exploitation	137 137	78 648

Régularisations des revenus :	45 763	219 026
- Variation des produits réservés	22 243	126 257
- Variation des intérêts de retard réservés	23 520	92 769
TOTAL EN DT	22 416 985	19 047 501

NOTE N°17 : CHARGES FINANCIERES NETTES

	Solde au 31 décembre 2008	Solde au 31 décembre 2007
Intérêts sur emprunts obligataires	6 490 733	4 898 765
Intérêts sur crédits bancaires	3 616 335	3 266 472
Intérêts intercalaires	131 388	72 077
Intérêts sur billets de trésorerie	122 892	454 949
Intérêts sur certificats de leasing	14 851	-
Commissions et frais sur émission d'emprunts	7 361	2 730
Pénalités de retards (redressement fiscal)	-	44 418
Intérêts sur comptes courants	77 207	99 688
TOTAL EN DT	10 460 767	8 839 099

NOTE N°18 : PRODUITS DES PLACEMENTS

	Solde au 31 décembre 2008	Solde au 31 décembre 2007
Intérêts de portage	94 580	114 309
Revenus des certificats de depot	9 226	-
Revenus des pensions a terme	4 521	-
Dividendes	74 394	140 394
Revenus des fonds gérés	193 654	69 773
Revenus des placements gérés (COTIF)	85 221	85 384

Jetons de présence	19 062	18 250
TOTAL EN DT	480 658	428 110

NOTE N°19 : CHARGES DU PERSONNEL

	Solde au 31 décembre 2008	Solde au 31 décembre 2007
Salaires et compléments de salaires	1 417 719	1 280 428
Bonus et prime de bilan	381 030	438 521
Charges sociales	349 211	310 051
Autres charges du personnel	137 506	152 673
TOTAL EN DT	2 285 466	2 181 673

NOTE N°20 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

	Solde au 31 décembre 2008	Solde au 31 décembre 2007
Honoraires et autres rémunérations	489 563	456 620
Achats d'exploitation (carburants, traites, etc.)	236 575	218 523
Impôts et taxes	199 816	200 596
Publicité, publications et relations publiques	259 597	96 676
Frais postaux et de télécommunication	92 101	81 697
Services bancaires et assimilés	128 743	100 126
Frais d'entretien, nettoyage et gardiennage	106 215	74 457
Cotisations APB	10 902	3 004
Loyers et charges locatives	34 406	50 026
Frais de gestion des valeurs mobilières	44 015	33 807
Autres charges d'exploitation	124 947	137 419
TOTAL EN DT	1 726 880	1 452 951

NOTE N°21 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS

	Solde au 31 décembre 2008	Solde au 31 décembre 2007
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	17 649	7 682
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	303 410	321 786
Dotations aux résorptions des charges à répartir	175 290	133 693
TOTAL EN DT	496 349	463 161

**NOTE N°22 : DOTATIONS NETTES AUX PROVISIONS ET RESULTAT
DES CREANCES RADIEES**

	Solde au 31 décembre 2008	Solde au 31 décembre 2007
Dotations aux provisions pour dépréciation des créances	5 262 445	5 056 972
Reprise sur provisions pour dépréciation des créances	-4 078 057	-2 389 677
Résultat de la radiation des créances :	4 181	5 072
- Pertes sur créances radiées	1 633 250	1 732 438
- Reprise des provisions sur créances radiées	-1 386 610	-1 487 011
- Reprise des agios réservés sur créances radiées	-241 490	-224 409
- Reprise des intérêts réservés sur créances radiées	-969	-15 946
Dotations aux provisions pour dépréciation d'autres actifs courants	-	2 736
Reprises sur provisions pour dépréciation d'autres actifs courants	-1 380	-416 035
Dotations aux provisions pour risques et charges	39 472	32 520
Reprises sur provisions pour risques et charges	-	-92 138
TOTAL EN DT	1 226 661	2 199 450

NOTE N°23 : TABLEAU DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

(Montants exprimés en dinars)

	Solde au 31 décembre 2008	Solde au 31 décembre 2007
Revenus de leasing	21 802 155	18 313 615
Revenus nets de leasing	21 802 155	18 313 615
Intérêts de retard et autres produits d'exploitations	569 067	514 860
Variation des produits réservés	22 243	126 257
Variation des intérêts de retard réservés	23 520	92 769
Charges financières nettes	-10 460 767	-8 839 099
MARGE COMMERCIALE (PNB)	11 956 218	10 208 402
Produits des placements	480 658	428 110
Charges de personnel	-2 285 466	-2 181 673
Autres charges d'exploitation	-1 726 880	-1 452 951
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	8 424 530	7 001 888
Autres gains ordinaires	253 802	214 731
Dotations aux amortissements sur immobilisations propres	-496 349	-463 161
Dotations aux provisions pour risques sur la clientèle et résultat de radiation des créances	-1 226 661	-2 199 450
Dotations aux provisions pour dépréciation des titres	-	-65 444
Autres pertes ordinaires	-113 206	-183 087
Impôt sur les sociétés	-1 516 723	-951 842
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	5 325 393	3 353 635

NOTE N°24 : TABLEAU DES ENGAGEMENTS HORS BILAN

	Solde au 31 décembre 2008	Solde au 31 décembre 2007
1. ENGAGEMENTS DONNES		
- Accords de financement prêts à mettre en force	18 931 681	6 256 986
- Autres Engagements donnés	615 942	-
- Traités de garanties sur crédit CITIBANK	11 500 000	12 000 000
<i>Total en DT</i>	31 047 623	18 256 986
2. ENGAGEMENTS RECUS		
- Hypothèques reçues	10 034 603	10 234 603
- Dépôts affectés	1 200 000	1 200 000
- Intérêts à échoir sur crédits leasing	24 438 946	20 511 504
<i>Total en DT</i>	35 673 549	31 946 107
3. ENGAGEMENTS RECIPROQUES		
- Crédits consentis non encore versés	633 615	2 730 608
- Opérations de portage	999 084	1 534 870
<i>Total en DT</i>	1 632 699	4 265 478

NOTE N°25 : ENCAISSEMENTS AUTRES QUE LEASING

	Solde au 31 décembre 2008	Solde au 31 décembre 2007
Divers encaissements	170 868	306 931
<i>Total en DT</i>	170 868	306 931

NOTE N°26 : DECAISSEMENTS AUTRES QUE LEASING

	Solde au 31 décembre 2008	Solde au 31 décembre 2007
Frais et commissions bancaires sur encaissement ou retour	136 089	128 891
Frais et commissions divers sur emprunts obligataires	354	-
Divers décaissements	2 496 528	1 994 618
Enregistrement	159 273	531 034
<i>Total en DT</i>	2 792 244	2 654 543

NOTE N°27 : DECAISSEMENT PERSONNEL

	Solde au 31 décembre 2008	Solde au 31 décembre 2007
Crédits	124 974	33 243
Salaires	1 135 964	1 021 716
<i>Total en DT</i>	1 260 938	1 054 959

NOTE N°28 : INTERETS PAYES

	Solde au 31 décembre 2008	Solde au 31 décembre 2007
Agios débiteurs	77 813	81 384
Intérêts sur Billets de Trésorerie	41 998	5 562
Intérêts sur crédit BEI	1 936 013	1 946 972

Intérêts sur crédits MT	793 486	490 017
Intérêts sur emprunts obligataires	6 227 208	4 395 572
Intérêts sur crédit EXIM	131 096	88 282
Intérêts sur crédit BIRD	16 432	20 470
Total en DT	9 224 046	7 028 259

NOTE N°29 : INTERETS PERCUS

	Solde au 31 décembre 2008	Solde au 31 décembre 2007
Agios créditeurs	44 331	38 709
Intérêts sur portage	164 339	148 528
Total en DT	208 670	187 237

NOTE N°30 : IMPOTS ET TAXES PAYES A L'ETAT

	Solde au 31 décembre 2008	Solde au 31 décembre 2007
Acomptes provisionnels	787 404	483 772
Déclaration IS	316 044	282 973
Déclarations CNSS	476 398	451 445
Déclarations mensuelles d'impôt	2 782 588	4 045 487
Autres	7 578	191 465
Total en DT	4 370 011	5 455 142

NOTE N°31 : DECAISSEMENTS PROVENANTS DE L'ACQUISITION DES IMMO PROPRES

	Solde au 31 décembre 2008	Solde au 31 décembre 2007
Construction	175 240	367 511
Agencements, Aménagements et installations	25 695	-
Matériel informatique	79 127	21 856
Matériel de transport	249 908	65 995
Matériel et mobilier de bureau	12 533	322
Total en DT	542 502	455 684

NOTE N°32 : ENCAISSEMENTS PROVENANT DES EMPRUNTS

	Solde au 31 décembre 2008	Solde au 31 décembre 2007
Encaissement billet de trésorerie	23 049 431	85 779 935
Encaissement certificat de leasing	12 000 000	-
Encaissement crédit BEI	-	8 581 500
Encaissement crédit MT	26 500 000	32 500 000
Encaissement emprunts obligataires	55 000 000	30 000 000
	116 549 431	156 861 435
<i>Total en DT</i>		

NOTE N°33 : REMBOURSEMENT DES EMPRUNTS

	Solde au 31 décembre 2008	Solde au 31 décembre 2007
Remboursement billets de trésorerie	27 422 344	85 600 000
Remboursement crédit BIRD	177 484	182 505
Remboursement crédit BEI	2 365 782	2 003 261
Remboursement crédit MT	36 750 000	16 609 926
Remboursement emprunts obligataires	18 026 990	19 826 490
Remboursement crédit EXIM	709 492	792 928
	85 452 092	125 015 110
<i>Total en DT</i>		

OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008

Tunis, le 3 avril 2009

A Messieurs les Actionnaires de l'ARAB TUNISIAN LEASE

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 26 mai 2006, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport général sur les comptes annuels de l'exercice 2008.

1. Nous avons procédé à l'audit des états financiers ci-joints de l'*Arab Tunisian Lease (ATL)*, comprenant le bilan au 31 décembre 2008, ainsi que de l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et les notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états financiers ont été arrêtés sous la responsabilité du conseil 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, le choix et l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

2. 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 Internationales d'Audit. 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 oeuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève de notre jugement professionnel, 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, nous prenons en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance. Un audit comporte également notre appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du 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 éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

3. Dans le cadre de notre mission de co-commissariat aux comptes, nous avons procédé à l'examen du système de contrôle interne de la société. Le rapport d'évaluation correspondant a été remis sous forme définitive à la direction générale de votre société le 18 mars 2009. Il fait partie intégrante du présent rapport.

4. Nous avons vérifié le respect par l'*Arab Tunisian Lease* des conventions comptables de base, notamment celles relatives à la permanence des méthodes d'évaluation et de présentation des comptes. A ce sujet, étant un établissement de crédit, la société a procédé en 2008 à un changement de présentation des éléments de son bilan en s'inspirant des prescriptions de la norme comptable NCT 21 relative à la présentation des états financiers des établissements bancaires. Les données comparatives de 2007 ont été retraitées en pro forma pour les besoins de la comparabilité.

Cette présentation nouvelle de l'état de la situation financière de la société à la date de clôture n'appelle pas de notre part de remarques particulières.

5. Nos travaux ont été limités par :

- L'absence de procédures de vérification matérielle des immobilisations données en location. Cette omission constitue un cas d'inobservation, par l'*Arab Tunisian Lease*, des dispositions de l'article 17 de la loi n°96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises.

- L'indisponibilité de rating et/ou d'informations actualisées sur la situation financière des relations de l'*Arab Tunisian Lease*, dont les engagements auprès du secteur se situent au delà des seuils fixés par l'article 2 de la circulaire n° 2001-12 de la Banque Centrale de Tunisie.

6. Nous avons assisté à l'inventaire physique des caisses et des immobilisations propres de la société en date du 31 décembre 2008.

7. Nous avons procédé à l'appréciation des risques inhérents aux engagements de la clientèle de l'*Arab Tunisian Lease* et à ses participations, conformément aux normes comptables applicables et aux dispositions légales et réglementaires, notamment celles énoncées par les circulaires de la Banque Centrale de Tunisie n°91-24, 93-23, 99-04 et 2001-12 datées respectivement du 17/12/1991, du 30/07/1993, du 19/03/1999 et du 04/05/2001.

Les risques liés aux engagements de la clientèle et aux participations et devant donner lieu à une couverture par des provisions pour dépréciation portent sur 14.950 mDT, au 31 décembre 2008, dont 356 mDT au titre des participations. En couverture des mêmes risques, l'*Arab Tunisian Lease* a constitué des provisions pour 13.767 mDT réparties, au cas par cas, sur les créances et les participations et a réservé des agios pour 1.183 mDT.

Nous estimons, en conséquence, que les provisions constituées et les agios réservés par l'*Arab Tunisian Lease* couvrent, au 31/12/2008, raisonnablement les risques inhérents aux engagements de sa clientèle et à ses participations.

8. Compte tenu des diligences que nous avons accomplies, et sous réserve de ce qui est mentionné au paragraphe 5 ci-dessus, nous estimons que les états financiers arrêtés au 31 décembre 2008 de la société *Arab Tunisian Lease*, tels qu'ils figurent aux pages 9 à 46 de notre rapport, présentent sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société *Arab Tunisian Lease* au 31 décembre 2008 ainsi que la performance financière et les flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

9. En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons procédé à l'examen du rapport du Conseil d'Administration destiné à l'Assemblée Générale.

Les informations sur les comptes contenues dans ledit rapport n'appellent pas de notre part de remarques particulières.

10. 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.

11. Nous avons accompli les diligences se rapportant à la pondération des actifs de l'*Arab Tunisian Lease* (classement) en conformité avec les normes professionnelles généralement acceptées et les termes des circulaires de la B.C.T précitées.

Les actifs pondérés de l'*Arab Tunisian Lease*, portent au 31 décembre 2008, sur 229.561 mDT dont 17.760 mDT au titre des engagements hors bilan et représentent 91% du total du bilan et des éléments hors bilan de la société, diminués des avances de la clientèle, des quotes-parts des produits constatés d'avance, ainsi que des provisions constituées et des agios réservés au 31 décembre 2008. Les fonds propres de la société totalisent 52.753 mDT et représentent environ 22,98% du total des actifs pondérés.

12. En application des normes professionnelles généralement acceptées et des termes des circulaires de la B.C.T précitées, nous avons procédé à l'étude, au cas par cas, de 81,59% des engagements de la clientèle et des participations. Notre étude a couvert 1.505 cas portant sur 198.089 mDT par rapport à un total de 242.776 mDT.

La répartition par classe desdits engagements se présente au, 31/12/2008, comme suit :

Engagements courants (0)	Engagements nécessitant un suivi particulier (1)	Engagements incertains (2)	Engagements préoccupants (3)	Engagements compromis (4)
211.233 mDT	11.414 mDT	4.806 mDT	1.589 mDT	13.735 mDT

13. Par référence aux circulaires de la B.C.T précitées, nous avons procédé à l'étude de la division des risques et avons constaté qu'aucun engagement pondéré ne dépasse individuellement le seuil de 5% des fonds propres de l'*Arab Tunisian Lease*. Nous avons constaté également qu'aucun groupe ne présente un engagement pondéré supérieur à 25% des fonds propres de la Société.

En application des termes des mêmes circulaires de la B.C.T, nous avons procédé à l'étude de la division des risques relatifs aux engagements des membres du Conseil d'Administration et des actionnaires possédant plus de 10% du capital social. Il appert que le total de ces engagements est inférieur à la limite fixée par les textes de référence ci-dessus visés.

Deloitte. Ahmed Mansour & Associés

Ahmed MANSOUR

Générale d'Expertise et de Management

Abderrazak GABSI

***RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES AU TITRE
DE L'EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2008***

Tunis le 3 avril 2009

Messieurs les actionnaires de l'ARAB TUNISIAN LEASE

En application des dispositions de l'article 29 de la Loi n° 65-2001 du 10 juillet 2001 relative aux établissements de crédit et de l'article 200 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons l'honneur de vous informer que votre conseil d'administration ne nous a avisé d'aucune convention conclue par la société entrant dans le domaine d'application des articles précités.

A l'occasion de nos travaux de commissariat aux comptes, nous n'avons pas relevé de conventions conclues par la société visées par les textes de loi sus-indiqués.

**Deloitte. Ahmed Mansour &
Associés**
Ahmed MANSOUR

**Générale d'Expertise et de
Management**
Abderrazak GABSI

AVIS DES SOCIETES*

ETATS FINANCIERS

SOCIETE FRIGORIFIQUE ET BRASSERIE DE TUNIS -SFBT-

Siège social : 5, Route de l'hôpital militaire- 1005 TUNIS.

La Société Frigorifique et Brasserie de Tunis -SFBT- 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 4 juin 2009. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes, Mr Ahmed BELAIFA (MTBF- Pricewaterhouse Coopers) et Mr LAHMAR Ali (Cabinet Ali Lahmar- Kreston International).

BILAN au 31/12/2008

(en dinars Tunisiens)

Période du 01/01/2008 au 31/12/2008

Actifs	NOTES	Au 31/12/2008	Au 31/12/2007
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>	-	-	
Actifs immobilisés			
Immobilisations incorporelles	<i>III-1</i>	432 846,459	401 346,459
Moins : amortissements	<i>III-1</i>	-338 823,566	-291 856,089
		94 022,893	109 490,370
Immobilisations corporelles	<i>III-1</i>	182 179 672,443	172 500 320,488
Moins : amortissements	<i>III-1</i>	-108 171 138,499	-101 829 295,877
Moins : provisions		-358 826,910	-1 058 826,910
		73 649 707,034	69 612 197,701
Immobilisations financières	<i>III-1</i>	106 236 494,638	99 645 079,638
Moins : provisions	<i>III-1</i>	-500 000,000	-980 000,000
		105 736 494,638	98 665 079,638
Total des actifs immobilisés		179 480 224,565	168 386 767,709
Autres actifs non courants	<i>III-2</i>	1 757 225,440	1 909 496,075
Total des actifs non courants		181 237 450,005	170 296 263,784
<u>ACTIFS COURANTS</u>	-		
Stocks	<i>III-3</i>	23 816 713,892	21 545 264,617
Moins : provisions		-257 396,161	-257 396,161
		23 559 317,731	21 287 868,456
Clients et comptes rattachés	<i>III-4</i>	33 895 577,797	30 933 259,045
Moins : provisions		-7 714 682,992	-6 982 580,828
		26 180 894,805	23 950 678,217
Autres actifs courants	<i>III-5</i>	3 149 163,609	2 495 961,786
Placements et autres actifs financiers	<i>III-6</i>	4 329 405,924	7 387 163,446
Moins : provisions		4 329 405,924	7 387 163,446
Liquidités et équivalents de liquidités	<i>III-7</i>	1 724 185,960	5 328 137,022
Total des actifs courants		58 942 968,029	60 449 808,927
TOTAL DES ACTIFS		240 180 418,034	230 746 072,711

* Le CMF a invité la société à établir les informations sur les parties liées comme l'exige le système comptable en vigueur.

Etats financiers au 31/12/2008
(en dinars Tunisiens)
Période du 01/01/2008 au 31/12/2008

Capitaux Propres et Passifs	NOTES	Au 31/12/2008	Au 31/12/2007
Capitaux propres			
Capital social	<i>III-8</i>	56 000 000,000	56 000 000,000
Réserves	<i>III-8</i>	14 308 771,134	13 908 771,134
Autres capitaux propres	<i>III-8</i>	11 363 082,034	11 363 082,034
Résultats reportés	<i>III-8</i>	48 422 393,206	36 709 871,348
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		130 094 246,374	117 981 724,516
Résultat net de l'exercice		48 819 178,545	44 312 521,858
Total des capitaux propres avant affectation		178 913 424,919	162 294 246,374
PASSIFS			
PASSIFS NON COURANTS			
Autres passifs financiers	<i>III-9</i>	28 609 481,283	27 534 879,913
Provisions	<i>III-10</i>	1 334 433,079	1 434 989,779
Total des passifs non courants		29 943 914,362	28 969 869,692
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	<i>III-11</i>	7 944 623,401	12 400 742,800
Autres passifs courants	<i>III-12</i>	17 343 820,855	18 936 342,210
Concours bancaires et autres passifs financiers	<i>III-13</i>	6 034 634,497	8 144 871,635
Total des passifs courants		31 323 078,753	39 481 956,645
TOTAL DES PASSIFS		61 266 993,115	68 451 826,337
Total des capitaux propres et des passifs		240 180 418,034	230 746 072,711

Etat de résultat au 31/12/2008
(en dinars Tunisiens)
Période du 01/01/2008 au 31/12/2008

	NOTES	Au 31/12/2008	Au 31/12/2007
Produits d'exploitation			
Revenus	<i>III-14</i>	159 358 284,746	147 990 995,162
Autres produits d'exploitation	<i>III-15</i>	12 669 791,876	10 693 782,912
Production immobilisée		56 677,009	102 978,196
Total des produits d'exploitation		172 084 753,631	158 787 756,270
Charges d'exploitation			
Variation des stocks des produits finis et des encours (en + ou -)	<i>III-16</i>	-568 963,343	-306 734,334
Achats de marchandises consommés	<i>III-17</i>	44 096 743,936	40 446 966,914
Achats d'approvisionnements consommés	<i>III-18</i>	61 376 009,913	51 938 685,049
Charges de personnel	<i>III-19</i>	11 177 001,775	11 047 643,519
Dotations aux amortissements et aux provisions	<i>III-20</i>	9 598 687,796	11 268 040,566
Autres charges d'exploitation	<i>III-21</i>	11 996 853,158	12 540 271,067
Total des charges d'exploitation		137 676 333,235	126 934 872,781

Résultat d'exploitation		34 408 420,396	31 852 883,489
Charges financières nettes	III-22	-1 251 658,223	-1 685 868,715
Produits des placements	III-23	21 854 526,292	21 968 656,961
Autres gains ordinaires	III-24	422 975,135	165 430,192
Autres pertes ordinaires	III-25	-52 689,655	-132 926,169
Résultat des activités ordinaires avant impôt		55 381 573,945	52 168 175,758
Impôt sur les sociétés		6 562 395,400	7 855 653,900
Résultat des activités ordinaires		48 819 178,545	44 312 521,858
Eléments extraordinaires (Gains/Pertes)			
Résultat des activités ordinaires après impôt		48 819 178,545	44 312 521,858
Effets des modifications comptables (net d'impôt)			
Résultat net		48 819 178,545	44 312 521,858

Etat de flux de trésorerie au 31/12/2008**(en dinars Tunisiens)****Période du 01/01/2008 au 31/12/2008**

Désignation	31/12/2008	31/12/2007
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Résultat de l'exercice	48 819 178,545	44 312 521,858
Ajustements ,Amortissements et Provisions	8 306 202,162	10 870 486,349
Ajustements casses bouteilles	1 612 485,634	1 377 554,217
Ajustements pour reprise sur provisions	-1 560 736,390	-49 368,851
Ajustements amortissement subvention		-524 791,450
Variation des Stocks	-2 271 449,275	-3 458 883,082
Variation des Créances	-1 887 717,382	3 019 098,665
Variation des Autres actifs	2 556 826,334	-2 619 027,685
Variations Fournisseurs et autres dettes	-6 048 640,754	5 616 698,794
Ajustements Plus ou moins value sur cession	306 042,232	-1 081 581,484
Ajustements Encaissement dividendes	-21 197 777,700	-20 346 322,100
Transfert des Charges	-56 677,009	-102 978,196
Flux de trésoreries provenant de (affectés à) l'exploitation	28 577 736,397	37 013 407,035
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-10 756 006,114	-8 669 931,877
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations Corporelles et incorporelles		
Encaissements Dividendes et autres distributions	21 197 777,700	20 346 322,100
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-13 091 515,000	-6 896 500,000
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations Financières	5 700 132,693	1 309 700,000
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement	3 050 389,279	6 089 590,223
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Decaissements Dividendes et autres distributions	-32 425 489,600	-29 345 997,039
Encaissements provenant des emprunts pour financement des stocks	23 000 000,000	11 500 000,000
Remboursement d'emprunts pour financement des stocks	-20 000 000,000	-11 500 000,000
Remboursement d'emprunts auprès des sociétés du groupe	-4 026 888,000	-4 026 888,000
Encaissements pour rachat des billets de trésorie	13 700 000,000	68 000 000,000
Decaissements pour souscription des billets de trésorie	-14 700 000,000	-72 000 000,000
Decaissements pour acquisition de titres de placement		-47 770,000

Encaissements pour cession de titres de placement	303 650,000	97 920,000
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement	-34 148 727,600	-37 322 735,039
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités		
Variation de trésorerie	<u>-2 520 601,924</u>	<u>5 780 262,219</u>
Trésorerie au début de l'exercice	<u>1 210 153,387</u>	<u>-4 570 108,832</u>
Trésorerie à la clôture de l'exercice	<u>-1 310 448,537</u>	<u>1 210 153,387</u>

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008

I - PRESENTATION DE LA SOCIETE

Dénomination sociale	Société Frigorifique & Brasserie de Tunis
Forme Juridique	Société Anonyme
Date de création	03-06-1925
Capital social	56.000.000 de dinars
Nombre de titres	56.000.000 actions
Date de clôture	31 décembre
Siège social	5, Route de l'hôpital militaire, 1005 El Omrane
Secteur d'activité	Bières, Boissons Gazeuses et autres
Registre de commerce	B 12956 1997
Code TVA	001985 G A M 000

La SOCIETE FRIGORIFIQUE ET BRASSERIE DE TUNIS exploite actuellement :

- Une usine pour la fabrication de la bière,
- Trois usines pour la fabrication de boissons gazeuses,
- Le Café de Paris à Tunis,
- Un dépôt à Bizerte.

En outre, la SFBT a un patrimoine immobilier destiné à la location.

Les actionnaires de la SOCIETE FRIGORIFIQUE & BRASSERIE DE TUNIS sont :

Actionnaires	Nombre d'actions	Pourcentage
- B.N.A. Participations	7 845 100	14,01 %
- S.T.A.R.	4 833 608	8,63 %
- Brasseries et Glacières Internationales	19 864 057	35,47 %
- Maghreb Investissement	7 619 394	13,61 %
- Autres actionnaires	15 837 841	28,28 %
Total =	56 000 000	100,00 %

II - PRINCIPES ET SYSTEME COMPTABLES

II-1 - PRINCIPES ET CONVENTIONS COMPTABLES

Les états financiers de la SOCIETE FRIGORIFIQUE ET BRASSERIE DE TUNIS sont tenus et présentés conformément aux dispositions :

- De la loi 96-112 du 30 décembre 1996, relative au système comptable des entreprises,
- Du décret 96-2459 du 30 décembre 1996, portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité,
- Et des arrêtés du Ministère des Finances portant approbation des normes comptables.

II-2 - LES IMMOBILISATIONS

Les immobilisations de la société sont enregistrées à leur prix de revient hors taxes, à l'exception des emballages (bouteilles et casiers) qui sont comptabilisés en TTC. Leur amortissement est calculé sur une base linéaire tenant compte de la durée de vie estimée de chaque bien immobilisé conformément à la réglementation fiscale en vigueur.

Les taux d'amortissement pratiqués par la société sont les suivants :

- Logiciels	33,33 %
- Constructions	5 %
- Installations techniques matériel et outillage industriels	10 %
- Installations techniques matériel et outillage industriels Brasserie	15 %
- Matériel de transport et de manutention	20 %
- Mobilier et matériel de bureau	10 %
- Matériel informatique	15 %
- Agencement, aménagement et installation	10 %
- Emballages commerciaux durables (les casiers)	10 %

Pour les bouteilles, leur amortissement est constaté pour le montant de la casse annuelle.

II-3 - LES STOCKS

Les stocks de la SFBT sont valorisés comme suit :

- Les matières premières et consommables à leur prix de revient hors taxes,
- Les marchandises à leur prix d'achat auprès des filiales hors T.V.A. et droit de consommation,
- Les produits finis à leur coût de production hors taxes.

II-4 - UNITE MONETAIRE

Les états financiers, couvrant la période allant du 1^{er} janvier au 31 décembre 2008, de la SOCIETE FRIGORIFIQUE ET BRASSERIE DE TUNIS sont exprimés en dinar tunisien.

III - INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

III-1 - ACTIFS IMMOBILISES

La note, ci-après, reprend l'évolution des immobilisations incorporelles, corporelles et financières.

Désignation	Valeurs Brutes au 31/12/2007	Mouvement		Valeurs Brutes au 31/12/2008	Amortissements et provisions Au 31/12/2008	Valeurs comptables nettes	Notes
		Acquisitions 2008	Cessions 2008 ou reprise 2007				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :	401 346	31 500		432 846	338 824	94 022	
- Logiciels	388 405	31 500		419 905	338 824	81 081	
- Fonds de commerce	12 941			12 941		12 941	
IMMOBILISATIONS CORPORELLES :	172 500 320	12 059 574	2 380 223	182 179 671	108 529 965	73 649 706	
- Terrain	6 169 380	422 610	927	6 591 063		6 591 063	III-1-1
- Constructions	16 957 828	54 650		17 012 478	9 163 029	7 849 449	III-1-2
- Installations techniques, matériel et outillage industriels	80 651 473	3 844 520	87 677	84 583 670	69 093 119	15 490 551	III-1-3
- Matériel de transport	13 121 298	1 035 425	355 826	13 800 897	11 330 858	2 470 039	III-1-4
- Equipement de bureau	2 109 851	77 573		2 187 424	1 711 611	475 813	III-1-5
- Agencements, Aménagement et installations	3 466 456	495 531		3 961 987	2 191 047	1 770 940	III-1-6
- Emballages commerciaux durables	49 614 976	5 214 464	2 111 148	52 718 293	15 040 301	37 677 992	III-1-7
- Immobilisations corporelles encours	409 057	914 801		1 323 859		1 323 859	
IMMOBILISATIONS FINANCIERES :	99 645 080	13 091 515	6 500 100	106 236 494	500 000	105 736 494	
- Titres de participations totalement libérés	99 332 512	13 091 515	6 500 100	105 923 927	500 000	105 423 927	III-1-8
- Titres de participations partie non libérée	0			0		0	
- Versement rest à effectuer sur titres non libérés	0			0		0	
- Dépôts et cautionnements.	312 567			312 567		312 567	
TOTAL	272 546 746	25 182 589	8 880 323	288 849 012	109 368 789	179 480 223	

III-1-1 – Terrain :

Il s'agit essentiellement du droit d'enregistrement des contrats relatifs à l'achat de terrains auprès de la S L D pour une valeur globale de 422 610 dinars.

III-1-2 - Constructions

Il s'agit des travaux divers de construction aux usines de la société pour 54 650 dinars.

III-1-3 - Installations techniques, matériel et outillage industriels

Le montant global des investissements s'est élevé à 3 844 520 dinars. Il s'agit de matériel de bière, de limonaderie et de divers équipements industriels.

III-1-4 - Matériel de transport et de manutention

Les acquisitions de l'année se sont élevées à 1 035 425 dinars et les cessions à 355 826 dinars.

III-1-5 - Equipements de bureaux

Les acquisitions en matériel informatique et de bureaux ont totalisé 77 573 dinars.

III-1-6 - Installations générales, agencements et aménagements

Les installations et les agencements de l'année se sont élevés à 495 531 dinars.

III-1-7 - Emballages commerciaux durables

a) Acquisitions : Les acquisitions de l'année se sont élevées à 5 214 464 dinars.

b) Casse bouteilles et destruction de casiers amortis :

- La constatation de la casse de bouteilles de l'année pour 1 612 486 dinars.
- La constatation de la cession des bouteilles non utilisables pour 49 935 dinars.
- La reprise de la valeur des casiers détruits et totalement amortis pour 448 727 dinars.

c) Provisions : La provision pour dépréciation des bouteilles non utilisables est de 358 827 dinars.

III-1-8 - Les immobilisations financières

Les immobilisations financières ont subi les mouvements suivants :

a) Souscription et libération au capital des sociétés suivantes :

- Souscription et libération de 12 688 actions à l'augmentation du capital de la SMVDA RAOUDHA, soit 1 268 800 dinars.
- Souscription et libération de 2 199 543 actions à l'augmentation du capital de la SOSTEM soit pour un montant de 10 997 715 dinars.
- Souscription et libération à l'augmentation du capital de la SNB pour 825 000 dinars.

b) Cessions :

- 65 001 actions S L D dont la valeur d'acquisition est de 6 500 100 dinars.

c) Provisions : La provision constituée pour dépréciation des titres SOTUCOLAIT est de 500 000 dinars dont 320 000 dinars en 2008.

III-2 - AUTRES ACTIFS NON COURANTS

	2008	2007
- Débiteurs divers	1 651 399	1 803 670
- Emballages à rendre	105 826	105 826
Total	1 757 225	1 909 496

III-3 - STOCKS

	2008	2007
- Matières premières	6 943 877	6 635 387
- Matières consommables	12 096 837	10 862 730
- Produits finis	4 214 105	3 645 142
- Marchandises	561 895	402 006
Total	23 816 714	21 545 265

La provision pour dépréciation des stocks est de 257 396 dinars.

III-4 - CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

	2008	2007
- Clients locaux	15 126 538	13 565 397
- Clients étrangers	2 066 036	1 229 944
- Clients filiales	6 905 324	4 511 718
- Clients douteux	7 984 874	7 113 307
- Clients locataires d'immeubles	- 10 230	- 121 333
- Clients effets à recevoir	1 557 543	4 361 830
- Clients locataires de camions	265 493	272 396
Total	33 895 578	30 933 259

Au cours de l'exercice 2008, il a été :

- Constitué une provision pour créances douteuses pour 792 838 dinars,
- Opéré une reprise sur provisions antérieures pour 60 736 dinars.

Ainsi, la provision pour créances douteuses est passée de 6 982 581 dinars en 2007 à 7 714 683 dinars en 2008.

III-5 - AUTRES ACTIFS COURANTS

	2008	2007
- Etat, impôt sur les sociétés (M1)	543 358	
- Charges payées d'avance	583 943	412 181
- Créances sur cessions titres (M2)	1 797 203	1 806 453
- Produits à recevoir	239 563	280 667
- Compte de régularisation	- 14 903	- 3 339
Total	3 149 164	2 495 962

M1 : Le solde de ce compte pour 543 358 dinars (crédit d'impôt) représente les retenues à la source et les acomptes provisionnels 2008 pour 7 105 753 dinars diminué de l'impôt sur les sociétés pour 6 562 395 dinars.

M2 : Il s'agit essentiellement du produit de la cession des actions MARWA et EMT à la SOSTEM pour 1 713 414 dinars dans le cadre de la fusion absorption.

III-6 - PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

	2008	2007
- Personnel	141 932	121 372
- Douane, consignation	22 352	22 352
- Sociétés du groupe		84 000
- Actions tunisiennes cotées	284 005	284 005
- Actions tunisiennes non cotées (1)	2 881 117	2 875 435
- Billets de trésorerie	1 000 000	4 000 000
Total	4 329 406	7 387 164

(1) - Les mouvements enregistrés portent sur la cession de 715 parts sociales de sociétés civiles immobilières dont la valeur d'acquisition est de 23 718 dinars.

III-7 - LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

	2008	2007
- Effets à l'encaissement	2 449	2 449
- Effets à l'escompte	190 900	
- Chèques à l'encaissement		13 554
- Banques	1 432 446	5 070 793
- C C P	2 163	181 424
- Caisses	96 227	59 917
TOTAL	1 724 185	5 328 137

III-8 - CAPITAUX PROPRES

	2008	2007	Variation
- Capital social	56 000 000	56 000 000	
- Réserves légales	5 600 000	5 200 000	400 000
- Réserves spéciales de réévaluation	8 708 771	8 708 771	
- Réserves pour réinvestissements exonérés	11 363 082	11 363 082	
- Subvention d'investissement	3 282 101	3 282 101	
- Amortissement subvention d'investissement	- 3 282 101	- 3 282 101	
- Résultats reportés	48 422 393	36 709 871	11 712 522
Total	130 094 246	117 981 724	12 112 522

L'évolution de 12 112 522 dinars provient de :

- L'affectation partielle du bénéfice de l'exercice 2007, conformément à la deuxième résolution de l'Assemblée Générale Ordinaire du 27 Mai 2008, à savoir :
 - Réserves légales : 400 000 dinars.
 - Résultats reportés, reprise de 36 709 871 dinars de 2006 et affectation de 48 422 393 dinars en 2007, soit une augmentation de 11 712 522 dinars.

III- 9 - AUTRES PASSIFS FINANCIERS

	2008	2007
Emballages divers consignés	28 609 481	27 534 880
Total	28 609 481	27 534 880

Il s'agit de casiers, de bouteilles, de fûts et de palettes consignés chez la clientèle.

III-10 – PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

	2008	2007
Provisions diverses	1 334 433	1 434 990
Total	1 334 433	1 434 990

III-11 - FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

	2008	2007	Notes
- Fournisseurs locaux	2 484 130	2 304 056	III-12-1
- Fournisseurs locaux, factures non parvenues	321 075	236 600	
- Fournisseurs étrangers	2 332 331	3 048 983	III-12-2
- Fournisseurs, Effets à payer	2 557 292	4 729 105	
- Fournisseurs, filiales	249 795	2 081 999	
Total	7 944 623	12 400 743	

III-11-1- Le solde des « Fournisseurs locaux » est le cumul des comptes créditeurs pour 3 144 417 dinars et des comptes débiteurs pour 660 287 dinars.

III-11-2- Le solde des « Fournisseurs étrangers » est aussi le cumul des comptes créditeurs pour 2 413 179 dinars et des comptes débiteurs pour 80 848 dinars.

III-12 - AUTRES PASSIFS COURANTS

	2008	2007	Notes
Dividendes et jetons de présence	730 436	660 925	
Personnel	- 34 437	15 389	
Etat, impôt sur les sociétés	-	2 656 796	
Etat, TVA, DC et autres	12 695 745	11 774 385	III-12-1
Etat, retenue à la source	437 711	426 320	
CNSS, organismes sociaux et autres créditeurs divers	892 782	901 108	
Charges à payer	2 621 584	2 501 419	III-12-2
Total	17 343 821	18 936 342	

III-12-1 - ETAT, TVA, DC ET AUTRES

Il s'agit principalement :

- De la TVA du mois de décembre 2008 pour 3 374 258 dinars.
- Du DC du mois de décembre 2008 pour 9 301 661 dinars.

III-12-2 - CHARGES A PAYER

Les charges restant dues à la clôture de l'exercice 2008 sont principalement :

- Les agios bancaires, la redevance Lowenbrau et la redevance de la poste du 4^{ème} trimestre 2008 pour 498 000 dinars,
- Des congés à payer et des primes de fin d'année pour 1 983 258 dinars.

III-13 - CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

	2008	2007
- Banques	3 034 634	4 117 984
- Autres emprunts auprès des sociétés du groupe		4 026 888
- Crédits de financement de stock	3 000 000	
Total	6 034 634	8 144 872

III-14 - REVENUS

	2008	2007
- Ventes de produits finis fabriqués	104 239 806	98 941 561
- Ventes de produits résiduels et d'emballages	586 571	457 937
- Travaux	36 847	106 687
- Locations	356 832	369 160
- Ventes de marchandises (1)	43 165 257	39 934 200
- Vente d'articles de stocks	7 508 169	6 341 317
- Produits des activités annexes	2 875 424	2 437 978
- R.R.R. accordés sur vente de produits finis	589 379	- 597 845
Total	159 358 285	147 990 995

(1) Il s'agit des produits finis achetés auprès des filiales et revendus en l'état.

III-15 - AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

	2008	2007
- Autres revenus	141 351	242 010
- Redevances pour concession brevet licence marque	9 183 837	7 973 483
- Autres produits accessoires	2 583 866	1 903 682
- Reprise sur provisions liées à l'exploitation	700 000	
- Cote part des amortissements des subventions d'investissement		524 791
- Divers profits sur exercices antérieurs	1	448
- Reprise sur provision pour dépréciation des stocks		
- Reprise sur provision pour dépréciation des créances clients	60 736	49 369
Total	12 669 792	10 693 783

III-16 - VARIATION DES STOCKS DES PRODUITS FINIS ET ENCOURS

	2008	2007
- Variation des stocks de produits finis	- 568 963	- 306 734
Total	- 568 963	- 306 734

III-17 - ACHATS DE MARCHANDISES CONSOMMES

	2008	2007
- Achats marchandises revendues en l'état	42 673 926	39 549 406
- Achats autres marchandises	1 582 701	801 565
- Variation des stocks de marchandises	- 159 883	95 996
Total	44 096 744	40 446 967

III-18 - ACHATS D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES

	2008	2007
- Achats stockés matières premières et fournitures liées	38 293 586	31 764 953
- Achats stockés matières et fournitures consommables et emballages	19 315 407	18 837 214
- Autres achats consommés	138 368	39 233
- Achats non stockés de pièces, matériels, équipements et travaux	66 085	72 850
- Achats non stockés de matières et fournitures	5 102 254	4 472 579
- Variation stocks matières premières et fournitures liées	- 308 814	- 2 361 725
- Variation stocks des approvisionnements liés à l'exploitation	- 1 230 876	- 886 419
Total	61 376 010	51 938 685

III-19 - CHARGES DE PERSONNEL

	2008	2007
- Appointements et complément d'appointements	9 165 730	9 075 009
- Charges sociales	2 011 272	1 972 635
Total	11 177 002	11 047 644

III-20 - DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS

	2008	2007
- Dotations aux amortissements immobilisations corporelles	7 193 364	7 879 248
- Dotations casse bouteilles et ébréchés	1 612 486	1 377 554
- Dotations aux provisions pour dépréciation des créances clients	792 838	450 000

- Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations corporelles	-	822 239
- Dotations aux provisions pour risques & charges	-	739 000
Total	9 598 688	11 268 041

III-21 - AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

	2008	2007
- Publicité et publications	7 185 318	6 284 753
- Travaux facturés aux filiales	- 6 471 583	- 4 154 487
- Relations publiques	1 078 774	907 713
- Services extérieurs	4 118 107	3 851 077
- Autres services extérieurs	3 259 875	2 929 009
- Charges diverses ordinaires	2 475 439	2 344 187
- Impôts et taxes	460 460	393 987
- Divers produits sur exercices antérieurs	- 214 442	- 137 768
- Divers charges exercices antérieurs	-	14 379
- Provisions pour charges d'exploitation	1 983 259	1 878 354
- Reprises sur provisions liées à l'exploitation	- 1 878 354	- 1 770 933
Total	11 996 853	12 540 271

III-22 - CHARGES FINANCIERES

	2008	2007
- Charges d'intérêts	708 796	503 816
- Pertes de changes	595 171	346 734
- Gains de changes	- 264 642	- 144 681
- Provisions pour dépréciation des immobilisations financières	320 000	980 000
- Divers produits financiers sur exercices antérieurs	- 107 667	-
Total	1 251 658	1 685 869

III-23 - PRODUITS DES PLACEMENTS

	2008	2007
- Revenus des titres de participations	21 197 778	20 346 322
- Revenus des titres de créances	147 827	149 800
- Intérêts des comptes courants	228 956	239 293
- Intérêts des comptes bloqués	-	145 369
- Charges nettes sur cession de valeurs mobilières	- 799 967	-
- Produits nets sur cession de valeurs mobilières (1)	279 932	1 079 799
- Reprises sur provisions des éléments financiers	800 000	-
- Divers produits de placements sur exercices antérieurs	-	8 074
Total	21 854 526	21 968 657

(1) : La plus-value de la vente d'une partie des parts sociales dans trois sociétés civiles immobilières pour 279 932 dinars.

III-24 - AUTRES GAINS ORDINAIRES

	2008	2007
- Produits nets sur cessions d'immobilisations corporelles	213 993	1 782
- Divers autres produits et profits de l'exercice	94 534	59 496
- Divers produits et profits des exercices antérieurs	114 447	104 152
Total	422 974	165 430

III-25 - AUTRES PERTES ORDINAIRES

	2008	2007
- Autres diverses charges ordinaires	46 840	128 161
- Amendes et pénalités	5 849	4 765
Total	52 689	132 926

IV - NOTES A L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE AU 31/12/2008

Pour la détermination de la variation de la trésorerie, la Société a choisi le modèle autorisé pour la présentation des flux de trésorerie et ce conformément à la norme comptable générale.

Les différentes variations sont les suivantes :

1 / Les flux provenant de l'exploitation ayant dégagé un excédent de 28 577 736 dinars sont retracés par les variations des postes du bilan et l'ajustement du résultat de l'exercice par les dotations aux amortissements et aux provisions, la casse de bouteilles, la reprise des provision, la plus value sur cessions d'immobilisations, le transfert de charges et les dividendes encaissés.

Ces variations et ajustements se détaillent comme suite :

Libellés	2008	2007	Variations et Réajustements
Dotations aux amortissements et aux provisions	8 306 202		8 306 202
Casse de Bouteilles	1 612 486		1 612 486
Reprises sur provisions	- 1 560 736		- 1 560 736
Amortissement des subventions	-		-
Variation des stocks de produits finis	4 214 105	3 645 142	- 568 963
Variation des stocks de matières premières	6 943 877	6 635 387	- 308 490
Variation des stocks de matières consommables	12 096 837	10 862 730	- 1 234 107
Variation des stocks de marchandises	561 895	402 006	- 159 889
			- 2 271 449
Variation des clients et comptes rattachés	33 895 578	30 933 259	- 2 962 319
Variation des emballages consignés	- 28 609 481	- 27 534 880	1 074 601
			- 1 887 717
Variation des autres actifs non courants	1 757 225	1 909 496	152 271
Variation des autres actifs courants	3 149 164	2 495 962	- 653 202
Variation des placements et autres actifs financiers	4 329 406	7 387 163	3 057 757
			2 556 826
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	7 944 623	12 400 743	- 4 456 120
Variation des autres passifs courants	17 343 821	18 936 342	- 1 592 521
			- 6 048 641
Plus value sur cession des immobilisations corporelles	- 213 993		- 213 993
Plus value sur cession des immobilisations financières	- 279 932		- 279 932
Moins value sur cession des immobilisations financières	799 967		799 967
			306 042
Encaissements dividendes	- 21 197 778		- 21 197 778
Production d'immobilisations corporelles	- 56 677		- 56 677
Total des variations et des réajustements			- 20 241 442
RESULTAT DE L'EXERCICE			+ 48 819 178
VARIATION 1			+ 28 577 736

2 / Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont dégagé un excédent de 3 050 389 dinars provenant de ce qui suit :

- Décaissement pour l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles : 10 756 006 dinars.
- Encaissement des revenus des titres de participation (dividendes et jetons) : 21 197 778 dinars.
- Décaissement pour la souscription au capital social des sociétés suivantes pour : 13 091 515 dinars détaillés comme suite :
 - Souscription et libération à l'augmentation du capital de la SOSTEM pour 10 997 715 dinars,
 - Souscription et libération à l'augmentation du capital de la SMVDA RAOUDHA pour 1 268 800 dinars,
 - Souscription et libération à l'augmentation du capital de la S N B pour 825 000 dinars.
- Encaissement de 5 700 132 dinars relatif à la cession des 65001 actions S L D.

VARIATION 2 : 3 050 389 dinars.

3 / La trésorerie liée aux activités de financement a dégagé un déficit de 34 148 727 dinars détaillé comme suite :

- Décaissements des dividendes et autres distributions Pour : 32 425 489 dinars détaillés comme suite :
 - Dividendes relatifs à l'exercice 2007 32 125 535 dinars,
 - Autres distributions 299 954 dinars.
- Remboursement de la cinquième et dernière échéance relative à l'achat des actions SPDIT auprès des sociétés filiales pour 4 026 888 dinars.
- Remboursement d'emprunts pour financement de stock pour 20 000 000 dinars.
- Encaissement d'emprunt pour financement de stock pour 23 000 000 dinars.
- Décaissement pour souscription de billets de trésorerie pour 14 700 000 dinars
- Encaissement pour rachat de billets de trésorerie pour 13 700 000 dinars
- Encaissement pour cession de parts sociales pour 303 650 dinars.

VARIATION 3 : 34 148 727 dinars.

**Rapport général des commissaires aux comptes
sur les états financiers clos au 31 décembre 2008**

Messieurs les actionnaires de la Société Frigorifique & Brasserie de Tunis

Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société Frigorifique & Brasserie de Tunis, comprenant le bilan au 31 décembre 2008, ainsi que l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date et les notes aux états financiers.

Ces états financiers font ressortir des capitaux propres positifs de 178.913.425 dinars y compris le bénéfice de l'exercice s'élevant à 48.819.178 dinars.

I- Responsabilité des organes de gestion dans l'établissement et la présentation des états financiers

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément à la loi relative au système comptable des entreprises. 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.

II- Responsabilité des commissaires aux comptes

Les états financiers ont été arrêtés par le conseil d'administration de votre société. 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 de la profession 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 oeuvre 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 la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

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 de l'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

III- Opinion

Nous certifions que les états financiers sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle de la situation financière de la Société Frigorifique & Brasserie de Tunis au 31 décembre 2008, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

IV- Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Par ailleurs, nous n'avons pas d'observations significatives à formuler sur le système de contrôle interne de la société.

Tunis, le 28 avril 2009

M.T.B.F. membre de
PricewaterhouseCoopers

Cabinet Ali LAHMAR membre de
Kreston International

Ahmed BELAIFA

Ali LAHMAR

Rapport spécial des commissaires aux comptes sur
les conventions prévues aux articles 200 & 475 du code des sociétés commerciales
Exercice 2008

Messieurs les actionnaires de la Société Frigorifique & Brasserie de Tunis

Messieurs,

En application des dispositions de l'article 200 du code des sociétés commerciales relatives aux conventions réalisées entre la société et le président, le directeur général, les directeurs généraux adjoints ou les membres du conseil d'administration et des dispositions de l'article 475 du même code relatives aux conventions conclues entre la société mère et l'une des sociétés filiales ou entre sociétés appartenant au groupe, nous portons à votre connaissance que votre Conseil d'Administration nous a donné avis de la convention de cession de 65.001 actions SLD à la SEABG pour 5.700.132 dinars.

Il est à noter que des conventions anciennes, passées au cours des exercices antérieurs, continuent à produire leurs effets en 2008. Elles concernent :

1. Un contrat de sous-location de bâtiments industriels sis à la Cherguia et à Mahdia destinés au stockage en faveur de la SEABG.
2. Un contrat de sous-location d'une ligne d'embouteillage de bouteilles en verre auprès de la SNB moyennant un loyer annuel HT de 150.000 dinars.
3. Une convention de prêt à la SNB pour 84.000 dinars rémunérée au taux de 6% l'an ; ce prêt a été remboursé en 2008. Une caution en faveur de Général Drinks, garantissant le paiement des loyers par la SNB, et ce au prorata de la participation de la SFBT qui s'élève à 18,3% du capital.
4. Une convention par laquelle la SFBT donne en gérance libre à la SBT le dépôt de JERBA, à partir du premier septembre 1995, moyennant un loyer annuel de 14.400 dinars HT.
5. Des conventions d'assistances administratives et techniques par la SFBT à ses filiales moyennant une rémunération en fonction de leurs chiffres d'affaires HT. Cette rémunération s'élève à 2.583.866 dinars en 2008.
6. Une convention par laquelle la SEABG paie à la SFBT une redevance sur la bière fixée à 2% du chiffre d'affaires bière HT et 700 millimes par barquette. La redevance de 2008 est de 9.183.837 dinars.
7. Une convention d'assistance informatique avec la SIT. La rémunération est fixée à 100.000 dinars HT.
8. Un contrat de portage de 1.500.000 dinars, remboursables en cinq ans, en faveur des établissements ABDENADHER SARL et ce, au titre de la souscription au capital de la société AGROMED pour 15.000 actions au nominal de 100 dinars chacune.
9. Des conventions conclues avec la SBT, la SGBIA, la STBG, la SNB, la STBO et la SEABG ayant pour objet l'octroi de ristournes à la SFBT sur les produits achetés par cette dernière et exportés. Elles sont de 2.016.791 dinars HT en 2008.

10. Une convention avec la SNB concernant la contribution de cette dernière au budget publicitaire. Elle est calculée, à partir de 2008, en fonction de son chiffre d'affaires HT de boissons gazeuses.

D'autre part, nos investigations n'ont révélé aucune autre convention qui entre dans le cadre des articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales.

Tunis, le 28 avril 2009

MTBF membre de
PricewaterhouseCoopers

Ahmed BELAIFA

Cabinet Ali LAHMAR membre de
Kreston International

Ali LAHMAR

AVIS DES SOCIETES*

ETATS FINANCIERS

**Société Industrielle des Textiles
-SITEX-**

Siège social : Avenue, Habib Bourguiba – Ksar Hellal-

La Société Industrielle des Textiles –SITEX- 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 juin 2009. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes, Mr. Moncef BOUSSANNOUGA ZAMMOURI (F.M.B.Z.KPMG Tunisie) et Mr Abdellaziz MAMA.

**BILAN AU 31 DECEMBRE 2008
(en milliers de dinars)**

		2008	2007
ACTIF NON COURANTS		53.590	57.469
Immobilisations corporelles brutes	Note 1	168.272	167.276
Moins : Amortissements		115.511	110.648
Immobilisation corporelles nettes		52.761	56.628
Immobilisation financières brutes		855	879
Moins : Provisions		26	38
Immobilisation financières nettes		829	841
ACTIFS COURANTS		42.855	56.188
Stocks bruts	Note 2	30.344	33.571
Moins : Provisions		4.828	4.489
Stocks nets		25.516	29.082
Clients et comptes rattachés	Note 3	11.219	19.874
Moins : Provisions		526	894
Clients et comptes rattachés net des provisions		10.693	18.980
Autre actifs courants	Note 4	3.526	4.316
Placements et autres actifs financières		259	249
Liquidités et équivalent de liquidités		2.861	3.561
		96.445	113.657
TOTAL ACTIF			
CAPITAUX PROPRES		56.308	66.741
Capital social		23.063	23.063
Réserve	Note 5	41.576	39.488
Subventions d'équipements	Note 6	1.193	691
Capitaux propres avant résultat de l'exercice		65.832	63.242
Résultat de l'exercice		(9.524)	3.499
PASSIFS NON COURANTS		14.491	16.115
Emprunts et dettes assimilées	Note 7	12.567	13.440
Provisions non courantes	Note 8	1.924	2.675
PASSIFS COURANTS		25.646	30.801
Fournisseurs et compte rattachés		1.957	5.848
Autres passifs courants		1.640	2.500
Concours bancaires et autres passifs financiers	Note 9	22.049	22.453
TOTAL PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES		96.445	113.657

* Le CMF a invité la société à établir les notes relatives à l'état de flux de trésorerie comme l'exige le système comptable en vigueur.

ETAT DE RESULTAT AU 31 DECEMBRE 2008
(en milliers de dinars)(**)

		2008	2007
Revenus	Note 10	46.166	75.747
Coût des ventes	Note 11	(44.045)	(64.214)
Marge brut		2.111	11.533
Autres produits d'exploitation		234	230
Frais de distribution		(343)	(462)
Frais d'administration		(3.751)	(4.235)
Sous-activité		(6.669)	0
Autres charges d'exploitation	Note 12	(614)	(165)
Résultat d'exploitation		(9.032)	6.901
Charges financières		(2.219)	(2.079)
Produits financiers		4	14
Produits de placement		119	174
Autres gains ordinaires	Note 13	5.257	2.527
Autres pertes ordinaires	Note 14	(3.647)	(3.881)
Résultat des activités ordinaires avant impôt		(9.518)	3.656
Impôt sur les bénéfices		(6)	(157)
Résultat des activités ordinaires après impôt		(9.524)	3.499
Résultat de l'exercice		(9.524)	3.499

(**) Les chiffres entre parenthèses indiquent des pertes ou des valeurs à déduire

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
(en milliers de dinars)(***)

	2008	2007
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Encaissements reçus des clients	56.181	76.164
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(53.444)	(60.849)
Encaissements –Etat-	1.392	1.175
Décaissements –Etat-	(2.492)	(3.854)
Intérêts payés	(951)	(586)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	686	12.050
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(2.738)	(8.550)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	324	372
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	(2.414)	(8.178)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Dividendes et autres distributions	(1.445)	(2.817)
Encaissements provenant des emprunts	3.926	5.519
Encaissements provenant des crédits de gestion	12.000	6.800
Remboursements d'emprunts	(6.193)	(5.186)
Remboursements crédits de gestion	(7.200)	(11.200)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	1.088	(6.884)
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités	14	24

Variation de la trésorerie	(626)	(2.988)
Trésorerie au début de l'exercice	2.950	5.938
Trésorerie à la clôture de l'exercice	2.324	2.950

(***)Les chiffres entre parenthèses indiquent des montants à déduire

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

A- PRINCIPALES CONVENTIONS COMPABLES

Les états financiers de la SITEX sont élaborés conformément aux dispositions de la loi relative au Système Comptable des Entreprises << SCE 1997>>. Les principales conventions comptables sont les suivantes :

1 – Immobilisations corporelles

Conformément aux dispositions de la politique comptable de la SITEX, les immobilisations sont comptabilisées à leur coût d'origine et font l'objet d'un amortissement linéaire selon les taux ci-après :

- Constructions : 20 ans
- Installations techniques, matériel et outillage industriels : 10 et 15 ans
- Matériel de transport : 5 ans
- Mobilier et matériel de bureau : 5 et 10 ans
- Agencements et installations divers : 10 ans

2 – Stocks

Les stocks de matières et produits finis sont évalués selon la méthode du coût moyen pondéré. Les encours de fabrication sont valorisés aux coûts de production de l'année.

Le coût des produits finis et des encours comprend le prix de revient moyen des matières première consommées, la main d'œuvre directe et les frais généraux de fabrication.

3 – Provisions pour dépréciation des stocks

Les pièces de rechange et les produits auxiliaires inutilisables depuis plus de cinq années font l'objet d'une provision pour dépréciation des stocks.

Pour les produits finis, une provision est constatée pour les articles dont la valeur de réalisation est inférieure au prix de revient.

4 – Provisions non courante

4.1 – Provisions pour litiges et contentieux : les litiges, avec les administrations fiscale, sociale ainsi qu'avec des tiers, non régularisés à la clôture de l'exercice font l'objet de provisions pour litiges et contentieux.

4.2 - Provision pour fonds de prime de fin de carrière : cette provision est calculée en fonction des indemnités de départ à la retraite normale à accorder au personnel continuant à bénéficier de l'ancien statut de la SOGITEX.

5 – Produits d'exploitation

Les produits de la vente de tissus, d'articles confectionnés, de produits semi-ouvrés, de coupons ainsi que les produits de transports de marchandises sont évalués à la juste valeur des contreparties de liquidité reçues et à recevoir.

6 – Frais de recherche et développement

Les frais de recherche et développement sont passés en frais généraux et supportés dans l'exercice.

7- Opérations libellées en monnaie étrangères

Les éléments d'actif et de passif libellés en monnaies étrangères sont convertis aux taux de change en vigueur à la date de l'arrêté comptable. Les gains et les pertes de change observés sont inclus dans la détermination du résultat net de la période.

8 – Sous-activité

Il y a sous-activité lorsque le niveau réel de production est inférieur à la capacité normale de production.

Le coût de la sous-activité correspond aux frais généraux fixes de production, tels que les charges d'amortissement et les frais de gestion et d'administration, non imputés au coût de production.

Pour la détermination de la capacité normale de production, il a été convenu de prendre la moyenne de la production des cinq dernières années.

9 – Etat de flux de trésorerie

L'état de flux de trésorerie, faisant partie des états financiers, renseigne sur la manière avec laquelle la SITEX a obtenu et dépensé des liquidités à travers ses activités d'exploitation, de financement et d'investissements. Pour l'établissement de cet état, la SITEX a utilisé la méthode de référence préconisée par le SCE 1997.

B – NOTES COMPLEMENTAIRES AUX ETATS FINANCIERS**Note 1 : Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles s'élèvent à 52,761 millions de dinars au 31 décembre 2008 contre 56,628 million au 31 décembre 2007.

	(En milliers de dinars)	
	2008	2007
Valeur brute des immobilisations au début de l'exercice	167.276	159.108
Valeur des immobilisations acquises au cours de l'exercice	5.625	9.737
Valeur des immobilisations sorties au cours de l'exercice	(4.629)	(1.569)
Valeur brute des immobilisations à la clôture de l'exercice	168.272	167.276
Amortissements au début de l'exercice	110.648	105.563
Dotations de l'exercice	6.711	6.556
Amortissements des sorties au cours de l'exercice	(1.848)	(1.471)
Amortissements à la clôture de l'exercice	115.511	110.648
Valeur nette des immobilisations à la clôture de l'exercice	52.761	56.628
Dont terrains à Sousse et à Ksar Hellal (surfaces : 270 775 m ²)	1.557	1.557
Et constructions (surfaces couvertes : 122 014 m ²)	8.437	8.437

Note 2 : Stocks

Les stocks s'élèvent à 25,516 millions de dinars à fin 2008 contre 29,082 millions de dinars au 31 décembre 2007.

	(En milliers de dinars)	
	2008	2007
Matières premières, auxiliaires et consommables	18.761	19.636
Produits finis et encours de production	11.583	13.935
Total brut des stocks	30.444	33.571
Provisions	(4.828)	(4.489)
Total net des stocks	25.516	29.082

Note 3 : Clients et comptes rattachés

Les comptes clients et comptes rattachés s'élèvent au 31 décembre 2008 à 10,693 millions de dinars contre 18,980 millions de dinars à fin 2007.

	(En milliers de dinars)	
	2008	2007
Total clients et comptes rattachés	11.219	19.874
Provisions pour créances douteuses	(526)	(894)
Total net des clients et comptes rattachés	10.693	18.980

Note 4 : Autres actifs courants

Les autres actifs courants s'élèvent à 3,526 millions de dinars à fin 2008 contre 4,316 millions de dinars à fin 2007.

	(En milliers de dinars)	
	2008	2007
Fournisseurs (avances, emballage à rendre, ristournes)	2	2
Personnel	455	485
Etat impôts et taxes	2.908	3.572
Dont crédit de TVA	988	947
Débiteurs divers	24	151
Charges constatées d'avance	137	106
Total des autres actifs courants	3.526	4.316

Note 5 : Réserves

Les réserves s'élèvent à 41,576 millions de dinars à fin 2008 contre 39,488 millions de dinars à fin 2007.

	(En milliers de dinars)	
	2008	2007
Total des réserves au début de l'exercice	39.488	38.836
Réserve légale	0	0
Réserve pour investissements : (Affectation du résultat de l'exercice précédent)	2.115	671
Produits fonds social	(27)	(19)
Total des réserves à la fin de l'exercice	41.576	39.488

Note 7 : Emprunts

Les emprunts s'élèvent à 12,567 millions de dinars à fin 2008 contre 13,440 millions de dinars à fin 2007. Ces emprunts sont garantis par nantissement du fonds de commerce et hypothèque sur titres fonciers.

	(En milliers de dinars)	
	2008	2007
Emprunts en dinars (de TMM + 0,75 à TMM + 1,75)	17.087	18.089
Moins échéances à moins d'un an	(4.520)	(4.649)
Emprunts échéances à plus d'un an	12.567	13.440

Note 8 : Provisions non courantes

Les provisions non courantes s'élèvent à 1,924 millions de dinars à fin 2008 contre 2,675 millions de dinars à fin 2007.

	(En milliers de dinars)	
	2008	2007
Provision pour charges, litiges et contentieux	486	1.817
Provision pour restructuration	618	18
Fonds pour prime de fin de carrière	820	840
Total des provisions non courantes	1.924	2.675

Note 9 : Concours bancaires et autres passifs assimilés

Les concours bancaires s'élèvent à 22,049 millions de dinars au 31 décembre 2008 contre 22,453 millions de dinars au 31 décembre 2007.

(En milliers de dinars)

	2008	2007
Echéance à moins d'un an sur emprunts non courants	4.520	4.650
Concours bancaires courants – financement de stocks	16.733	16.942
Banques (soldes débiteurs)	408	490
Intérêts courus sur emprunts non courants	287	311
Comptes de régies et avances	101	60
Total concours bancaires	22.049	22.453

Note 10 : Revenus

Les revenus de l'année 2008 s'élèvent à 46,166 millions de dinars contre 75,747 millions de dinars en 2007.

Le chiffre d'affaires global se détermine comme suit :

	2008	2007
Revenus	46.166	75.747
Ventes déchets	364	619
Produits financiers (agios)	46	99
Chiffre d'affaires global	46.576	76.465

Les ventes de déchets ont été déduites des coûts de fabrication. Les produits financiers ont été déduits des charges financières.

Note 11 : Coût des ventes

Le coût des ventes de l'année 2008 s'élèvent à 44,055 millions de dinars alors que celui de l'année 2007 est de 64,214 millions de dinars.

(En milliers de dinars)

	2008	2007
Consommation matières	21.994	37.295
Main d'œuvre (hors sous-activité)	5.314	9.466
Frais généraux variables	9.696	12.632
Frais généraux fixes (hors sous-activité)	5.303	8.798
Total des frais	42.307	68.191
Autres ventes (déchets)	(364)	(619)
Variation des produits en cours	2.212	(3.358)
Coût des ventes	44.055	64.214

Note 12 : Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation de l'année 2008 s'élèvent à 0,614 millions de dinars contre 0,165 millions de dinars à fin 2007.

Note 13 : Autres gains ordinaires

Les gains ordinaires de l'année 2008 s'élèvent à 5,257 millions de dinars contre 2,527 millions de dinars pour l'exercice 2007 :

(En milliers de dinars)

	2008	2007
Gain de change	1.130	693
Produits nets sur cession d'immobilisations	292	352
Autres produits divers ordinaires	809	806
Reprises sur amortissements et provisions	3.026	676
Total des gains ordinaires	5.257	2.527

Note 14 : Autres pertes ordinaires

Les pertes ordinaires de l'année 2008 s'élèvent à 3,647 millions de dinars contre 3,881 millions de dinars pour l'année 2007 :

(En milliers de dinars)

	2008	2007
Perte de change	1.071	880
Pertes sur exercices antérieurs	342	38
Provisions :	2.234	2.963
- Primes de fin de carrière	55	46
- Dépréciation des stocks	1.563	2.018
- Risques et charges	616	747
- Créances douteuses	0	152
Total des pertes ordinaires	3.647	3.881

Note 15 : Frais de recherche et de développement

Les frais de recherche et de développement de l'année 2008, s'élèvent à 3,947 millions de dinars, contre 3,021 millions de dinars pour l'année 2007.

Note 16 : Engagements hors bilan

- Les engagements donnés à fin décembre 2008 : 18,427 millions de dinars.
- Les engagements reçus à fin décembre 2008 : néant.
- Les engagements réciproques à fin décembre 2008 : 0,543 millions de dinars.

Annexe 6**TABLEAU DE PASSAGE DES CHARGES PAR DESTINATION AUX CHARGES PAR NATURE**

(En milliers de dinars)

Charges par nature

Charges par destination	TOTAL	Achats consommés & f. généraux	Charges de personnel	Amortis. & provisions	Autres charges
Coût des ventes (note 10)	42.307	31.690	5.314	3.913	1.390
Frais de distribution	343	18	185	25	115
Frais d'administration	3.751	96	1.608	315	1.732
Autres charges d'exploitation	614	130	75	0	409
Charges financières	2.219	0	0	0	2.219
Sous-activité	6.669	0	3.338	2.458	873
Autres pertes ordinaires	3.647	0	0	2.234	1.413
Total :	59.550	31.934	10.520	8.945	8.151

RAPPORT GENERAL SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE
CLOS LE 31 DECEMBRE 2008

Messieurs les Actionnaires,

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre Assemblée Générale Ordinaire du 28 Juin 2006, nous avons examiné le bilan ci-joint de la Société Industrielle des Textiles « **SITEX** » arrêté au 31 décembre 2008, l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives, couvrant la période allant du 1^{er} Janvier au 31 Décembre 2008.

1- Responsabilité du Management de la société

Ces états financiers, qui font apparaître un total net de bilan de **96.445 mille Dinars**, un résultat net déficitaire de **9.524 mille Dinars**, des capitaux propres avant résultat de l'exercice de **65.832 mille Dinars** et une trésorerie nette de **2.324 mille Dinars** à la fin de l'exercice ont été établis par le conseil d'administration de votre société qui est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux Normes Comptables Tunisiennes. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un système de contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère et fidèle 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 eu égard aux circonstances.

2- Responsabilité du Commissaire aux comptes

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration de votre société, notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Notre audit a été effectué conformément aux normes internationales d'audit ainsi qu'aux normes de révision comptable généralement admises en Tunisie. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans les comptes. Il comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers. Nous estimons que notre audit constitue une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

3- Opinion

A notre avis, les états financiers ci-joint, expriment de façon sincère et régulière la situation financière de la Société Industrielle des Textiles « **SITEX** » au 31 décembre 2008 ainsi que le résultat de ses opérations pour l'exercice clos à cette date. Les états financiers sont établis selon les méthodes comptables d'évaluation et de présentation préconisées par les Normes Comptables Tunisiennes et sont comparables à ceux de l'exercice précédent.

4- Vérification et informations spécifiques

- ✓ Conformément aux dispositions de l'article 266 du code des sociétés commerciales nous avons examiné les informations relatives à la situation financière et aux comptes donnés par votre conseil d'administration dans les documents mis à votre disposition à l'occasion de l'Assemblée Générale Ordinaire.
- ✓ Conformément à l'article 3 de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation et présentation des états financiers.

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

Tunis, le 23 avril 2009

Moncef BOUSSANNOUGA ZAMMOURI
F.M.B.Z. KPMG Tunisie
Member firm of KPMG International

Abdellaziz MAMA
Cabinet Abdellaziz MAMA

RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
RELATIF A L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008

Messieurs les Actionnaires,

En application des dispositions de l'article 200 du Code des Sociétés Commerciales, nous vous informons que le conseil d'administration de votre Société ne nous a avisé de l'existence d'aucune convention soumise aux formalités prévues par l'article susmentionné.

Par ailleurs, nous n'avons pas relevé, au cours de nos vérifications, l'existence de conventions qui entrent dans le cadre des dispositions de l'article précité.

Tunis, le 23 avril 2009

Moncef BOUSSANNOUGA ZAMMOURI
F.M.B.Z. KPMG Tunisie
Member firm of KPMG International

Abdellaziz MAMA
Cabinet Abdellaziz MAMA