



Bulletin Officiel

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

N° 3345 — Jeudi 14 Mai 2009

— 14^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

AVIS DES SOCIETES

RESOLUTIONS ADOPTEES

SICAV AVENIR	2-3
SICAV L'EPARGNANT	4
SICAV L'INVESTISSEUR	5

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

SOCIETE TUNISIENNE DES INDUSTRIES DE PNEUMATIQUES -STIP-	6
--	---

PAIEMENT DE DIVIDENDES

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	7
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	7
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	7
UBCI - UNIVERS ACTIONS SICAV	8
SICAV BH - OBLIGATAIRE	8
SICAV BH - PLACEMENT	9
FCP SECURAS	9
FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	9

ASSEMBLEES GENERALES

BANQUE DE L'HABITAT	10
COMPAGNIE MEDITERRANEENNE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES -COMAR-	11
SOCIETE FRIGORIFIQUE & BRASSERIE DE TUNIS - SFBT-	11
AMEN BANK	12
SICAV ENTREPRISE	13
TUNISIE SICAV	13
SICAV PLUS	14
STRATEGIE ACTIONS SICAV	14
BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE- BIAT-	15
SOCIETE DES INDUSTRIES PHARMACEUTIQUES DE TUNISIE -SIPHAT-	15
SOCIETE EL WIFACK LEASING	16

PAIEMENTS D'ANNUITES DES FCC

FCC BIAT-CREDIMMO 1	17
FCC BIAT-CREDIMMO 2	17

AUGMENTATION DE CAPITAL ANNONCEE

TUNISIE PROFILÉS ALUMINIUM – TPR –	18
------------------------------------	----

COURBE DES TAUX

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM	20
---------------------------------------	----

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2009 :
- AL HIFADH SICAV
- UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
- UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
- UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
- UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV
- SICAV CROISSANCE
- SICAV RENDEMENT
- MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008 :
GRUPE SOCIETE FRIGORIFIQUE ET BRASSERIE DE TUNIS -SFBT-

ANNEXE III

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008 :
SOCIETE ELECTROSTAR

ANNEXE IV

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008 :
SOCIETE DES INDUSTRIES PHARMACEUTIQUES DE TUNISIE -SIPHAT-

ANNEXE V

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008 :
SOCIETE TUNISIE LAIT

ANNEXE VI

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008 :
SOCIETE TUNISENNE D'EQUIPEMENT « S.T.E.Q. »

ANNEXE VII

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008 :
SOCIETE IMMOBILIERE TUNISO-SEOUDIENNE - SITS -

ANNEXE VIII

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008 :
SOCIETE EL WIFACK LEASING

AVIS DES SOCIETES

RESOLUTIONS ADOPTEES

SICAV AVENIR

Société d'investissement à capital variable
Régie par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001- JORT n° 59
Agrément du Ministre des Finances du 30 juin 1994

Siège social : 34, rue Hédi Karray 1004 El Menzah IV

Résolutions adoptées par l'Assemblée Générale Ordinaire du 7 mai 2009

Première résolution

L'assemblée générale ordinaire, après avoir entendu lecture du rapport du conseil d'administration et du rapport général du commissaire aux comptes relatifs à l'exercice 2008 ainsi que les différentes observations échangées en cours de séance, approuve le rapport d'activité ainsi que les états financiers arrêtés au 31/12/2008.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

Deuxième résolution

L'assemblée générale ordinaire, prend acte du rapport spécial du commissaire aux comptes établi en application des dispositions de l'article 200 et suivants et de l'article 475 du code des sociétés commerciales.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

Troisième résolution

L'assemblée générale ordinaire, donne quitus entier, définitif et sans réserves aux membres du conseil d'administration pour leur gestion de l'exercice 2008.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

Quatrième résolution

L'assemblée générale ordinaire, approuve la répartition des résultats de l'exercice 2008, telle que proposée par le conseil d'administration.

Sommes distribuables	:	35.475 dinars
Dividendes à distribuer	:	35.452 dinars
Résultat à reporter	:	23 dinars

Elle fixe par conséquent à 1,527 dinars le dividende net par action.

Ce dividende sera mis en paiement à partir du vendredi 22 mai 2009 selon le choix des actionnaires :

- soit en numéraire,
- soit sous forme de réinvestissement en actions SICAV AVENIR, sur la base de la valeur liquidative calculée pour la journée du 22 mai 2009; la solde, montant qui n'aurait pas permis de souscrire à une action entière, sera versée dans le compte de l'actionnaire ou mise à sa disposition chez STB MANAGER.

Les actionnaires auront jusqu'au jeudi 21 mai 2009 pour faire le choix. Passé ce délai, le dividende sera automatiquement réinvesti en actions SICAV AVENIR .

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

RESOLUTIONS ADOPTEES - (SUITE)**Cinquième résolution :**

L'assemblée générale ordinaire, ratifie la cooptation de monsieur Khaled FENDRI en tant qu'administrateur en remplacement de feu Mohamed Salah JRAD, pour la période restant à courir de son mandat prenant fin à la date de la présente assemblée générale ordinaire.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

Sixième résolution

L'assemblée générale ordinaire, prenant acte que les mandats de tous les administrateurs viennent à expiration à l'issue de la présente assemblée, décide de renouveler leurs mandats pour une période de 3 années, prenant fin à la date de l'assemblée générale ordinaire qui aura à statuer sur l'exercice 2011. Le conseil sera constitué des membres suivants :

- M. Khaled FENDRI
- STB INVEST
- STB CAPITALIS
- M. Mohamed TARIFA
- M. Khélifa BEN FREDJ

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

Septième résolution

L'assemblée générale ordinaire fixe à 12.500 dinars, le montant brut annuel des jetons de présence à allouer aux membres du conseil d'administration au titre de l'exercice 2008, montant pris en charge par la société de gestion.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

Huitième résolution

Pour l'accomplissement des formalités de dépôt, des publications légales et autres, tous pouvoirs sont donnés au porteur d'une copie ou d'un extrait du procès verbal de la présente assemblée.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

SICAV L'EPARGNANT

Société d'investissement à capital variable

Régie par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001- JORT n° 59

Agrément du Ministre des Finances du 21 décembre 1996

Siège social : Siège social : Rue Hédi Noura - Tunis

Résolutions adoptées par l'Assemblée Générale Ordinaire du 6 mai 2009

Première résolution

L'assemblée générale ordinaire, après avoir entendu lecture du rapport du conseil d'administration et le rapport général du commissaire aux comptes relatifs à l'exercice 2008 ainsi que les différentes observations échangées en cours de séance, approuve le rapport d'activité ainsi que les états financiers arrêtés au 31/12/2008.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

Deuxième résolution

L'assemblée générale ordinaire, prend acte du rapport spécial du commissaire aux comptes établi en application des dispositions de l'article 200 du code des sociétés commerciales.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

Troisième résolution

L'assemblée générale ordinaire, donne quitus entier, définitif et sans réserves aux membres du conseil d'administration pour leur gestion de l'exercice 2008.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

Quatrième résolution

L'assemblée générale ordinaire, approuve la répartition des résultats de l'exercice 2008, telle que proposée par le conseil d'administration :

Sommes distribuables	:	15.796.198 dinars
Dividendes à distribuer	:	15.792.732 dinars
Résultat à reporter	:	3.466 dinars

Elle fixe par conséquent à 4,232 dinars le dividende par action . Ce dividende sera mis en paiement à partir du lundi 25 mai 2009 selon le choix des actionnaires :

- Soit en numéraire
- Soit sous forme de réinvestissement en actions SICAV L'EPARGNANT, sur la base de la valeur liquidative calculée pour la journée du 25 mai 2009; la soule, montant qui n'aurait pas permis de souscrire à une action entière, sera versée dans le compte de l'actionnaire.

Les actionnaires auront jusqu'au vendredi 22 mai 2009 pour faire le choix. Passé ce délai, le dividende sera automatiquement réinvesti en actions SICAV L'EPARGNANT.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

Cinquième résolution

L'assemblée générale ordinaire fixe à 37.500 dinars, le montant brut annuel des jetons de présence à allouer aux membres du conseil d'administration au titre de l'exercice 2008, montant pris en charge par la société de gestion.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

Sixième résolution

L'assemblée générale ordinaire, prenant acte que les mandats de tous les administrateurs viennent à expiration à l'issue de la présente assemblée, décide de renouveler les mandats des administrateurs suivants pour une période de 3 années, prenant fin à la date de l'assemblée générale ordinaire qui aura à statuer sur l'exercice 2011, il s'agit de :
STB INVEST, STAR, Société Olfa, messieurs Mohamed Ridha BESBES, Slah KANOUN, Abdelmajid CHHAIDER, Mohamed TARIFA, Khélifa BEN FREDJ et Lebid ZAAFRANE

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

Septième résolution

L'assemblée générale ordinaire, ratifie la cooptation de monsieur Samir TRABELSI en tant qu'administrateur pour une période de 3 années, prenant fin à la date de l'assemblée générale ordinaire qui aura à statuer sur l'exercice 2011 .

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

Huitième résolution

Pour l'accomplissement des formalités de dépôt, des publications légales et autres, tous pouvoirs sont donnés au porteur d'une copie ou d'un extrait du procès verbal de la présente assemblée.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

RESOLUTIONS ADOPTEES - (SUITE)

SICAV L'INVESTISSEUR
Société d'investissement à capital variable
Régie par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001- JORT n° 59
Agrément du Ministre des Finances du 25 février 1991

Siège social : Rue Hédi Noura – Tunis

Résolutions adoptées par l'Assemblée Générale Ordinaire du 5 mai 2009

Première résolution

L'assemblée générale ordinaire, après avoir entendu lecture du rapport du conseil d'administration et du rapport général du commissaire aux comptes relatifs à l'exercice 2008 ainsi que les différentes observations échangées en cours de séance, approuve le rapport d'activité ainsi que les états financiers arrêtés au 31/12/2008.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

Deuxième résolution

L'assemblée générale ordinaire, prend acte du rapport spécial du commissaire aux comptes établi en application des dispositions de l'article 200 du code des sociétés commerciales.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

Troisième résolution

L'assemblée générale ordinaire, donne quitus entier, définitif et sans réserve aux membres du conseil d'administration pour leur gestion de l'exercice 2008.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

Quatrième résolution

L'assemblée générale ordinaire, approuve la répartition des résultats de l'exercice 2008, telle que proposée par le conseil d'administration :

Sommes distribuables	: 35.658 dinars
Dividendes à distribuer	: 35.655 dinars
Résultat à reporter	: 3 dinars

Elle fixe par conséquent à 1,611 dinars le dividende net par action. Ce dividende sera mis en paiement à partir du mercredi 20 mai 2009 selon le choix des actionnaires :

- soit en numéraire,
- soit sous forme de réinvestissement en actions SICAV L'INVESTISSEUR, sur la base de la valeur liquidative calculée pour la journée du 20 mai 2009; la solte, montant qui n'aurait pas permis de souscrire à une action entière, sera versée dans le compte de l'actionnaire.

Les actionnaires auront jusqu'au mardi 19 mai 2009 pour faire le choix. Passé ce délai, le dividende sera automatiquement réinvesti en actions SICAV L'INVESTISSEUR .

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

Cinquième résolution :

L'assemblée générale ordinaire fixe à 31.250 dinars, le montant brut annuel des jetons de présence à allouer aux membres du conseil d'administration au titre de l'exercice 2008, montant pris en charge par la société de gestion.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

Sixième résolution

L'assemblée générale ordinaire, prenant acte que les mandats des administrateurs viennent à expiration à l'issue de la présente assemblée, et conformément à l'article 20 des statuts, décide de renouveler leurs mandats pour une période de 3 années, prenant fin à la date de l'assemblée générale ordinaire qui aura à statuer sur l'exercice 2011. Le conseil sera ainsi constitué comme suit : STB INVEST, STAR, Société OLFA, messieurs : Mohamed TARIFA, Mohamed Ridha BESBES, Ali MAJOU, Khelifa BEN FREDJ, Mokhtar KRIFA, Lebid ZAAFRANE et Khaled FENDRI,

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

Septième résolution

Pour l'accomplissement des formalités de dépôt, des publications légales et autres, tous pouvoirs sont donnés au porteur d'une copie ou d'un extrait du procès verbal de la présente assemblée.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

AVIS DES SOCIETES (suite)

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

SOCIETE TUNISIENNE DES INDUSTRIES DE PNEUMATIQUES -STIP-

Siège Social : centre Urbain Nord Boulevard de la Terre 1003 Tunis El Khadhra

La Société Tunisienne des Industries de Pneumatiques -STIP- publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2009.

	Unité	1e trimestre		CUMUL A FIN MARS		EXERCICE
		2009	2008	2009	2008	2008
1. Revenus						
Local	m DT	9 482	7 793	9 482	7 793	46 045
Export	m DT	11 955	9 623	11 955	9 623	32 057
Total	m DT	<u>21 437</u>	<u>17 416</u>	<u>21 437</u>	<u>17 416</u>	<u>78 102</u>
2. Production (en volume)	Tonne	3 217	3 779	3 217	3 779	15 387
3. Investissements	m DT	17	44	17	44	171
4. Engagements bancaires : (Emprunts+Concours bancaires & autres passifs financiers)	m DT	152 054	130 966	152 054	130 966	148 456

Les bases retenues pour l'élaboration des indicateurs trimestriels publiés ci-dessus, sont issues de notre comptabilité (avant audit). Les comptes ont été élaborés conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par les normes.

Faits Saillants

Les faits saillants ayant marqué l'activité de la société au cours de la première trimestre 2009 se résument comme suit:

- * La progression de 23 % du chiffre d'affaires par rapport aux données de la même période de l'exercice 2008
- * La régression de 15 % de la production par rapport a la même période de l'exercice 2008 suite a des ruptures de stock des Matières Première.

AVIS DES SOCIETES (suite)

PAIEMENT DES DIVIDENDES

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Société d'investissement à Capital Variable,
Régie par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001
Siège social : 1, Place Pasteur-1002 Tunis - Belvédère
RC : B131032002

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV porte à la connaissance de ses actionnaires qu'en application de la décision de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 27 avril 2009, elle mettra en paiement au titre de l'exercice 2008 et ce, à partir du vendredi 22 mai 2009, un dividende de D. 4,126 par action.

Ce dividende, qui est exonéré de tout impôt ou taxe pour les personnes physiques et morales, est payable à tous les guichets de l'UBCI.

OPTION

Il est réservé aux actionnaires la faculté de réinvestir en actions UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV le montant de ce dividende dès sa mise en paiement.

Pour tout renseignement complémentaire, contacter toutes les agences de l'UBCI.

2009 - AS - 1403

— *** —

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Société d'investissement à Capital Variable,
Régie par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001
Siège social : 1, Place Pasteur-1002 Tunis - Belvédère
RC : B1103511998

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV porte à la connaissance de ses actionnaires qu'en application de la décision de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 27 avril 2009, elle mettra en paiement au titre de l'exercice 2008 et ce, à partir du vendredi 22 mai 2009, un dividende de D. 1,813 par action.

Ce dividende, qui est exonéré de tout impôt ou taxe pour les personnes physiques et morales, est payable à tous les guichets de l'UBCI.

2009 - AS - 1404

— *** —

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Société d'investissement à Capital Variable,
Régie par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001
Siège social : 1, Place Pasteur-1002 Tunis - Belvédère
RC : B132941999

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV porte à la connaissance de ses actionnaires qu'en application de la décision de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 27 avril 2009, elle mettra en paiement au titre de l'exercice 2008 et ce, à partir du vendredi 22 mai 2009, un dividende de D. 1,669 par action.

Ce dividende, qui est exonéré de tout impôt ou taxe pour les personnes physiques et morales, est payable à tous les guichets de l'UBCI.

2009 - AS - 1405

AVIS DES SOCIETES (suite)

PAIEMENT DES DIVIDENDES

UBCI - UNIVERS ACTIONS SICAV
Société d'investissement à Capital Variable,
Régie par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001
Siège social : 1, Place Pasteur-1002 Tunis - Belvédère
RC : B114482000

UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV porte à la connaissance de ses actionnaires qu'en application de la décision de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 27 avril 2009, elle mettra en paiement au titre de l'exercice 2008 et ce, à partir du vendredi 22 mai 2009, un dividende de D. 0,279 par action. Ce dividende, qui est exonéré de tout impôt ou taxe pour les personnes physiques et morales, est payable à tous les guichets de l'UBCI.

2009 - AS - 1406

— *** —

SICAV BH - OBLIGATAIRE
Société d'investissement à Capital Variable,
Filiale de la Banque de l'Habitat
Siège social : Immeuble Mabrouka 4^e étage n°1 ongle rue 8000
et 11 avenue Khereddine Pacha 1002 Tunis

SICAV BH OBLIGATAIRE informe ses actionnaires en application de la décision de son assemblée générale ordinaire du 08 mai 2009, elle met en paiement au titre de l'exercice 2008 un dividende de :

4,464 Dt net par action

ce dividende est payable à partir de 13 mai 2009 aux guichets de la Banque de l'Habitat.

options :

il est réservé la faculté de réinvestir en actions SICAV BH OBLIGATAIRE le montant de ce dividende dès la mise en paiement dès la mise en paiement

pour de plus amples renseignements, veuillez contacter

SICAV BH OBLIGATAIRE : tél : 71 844 282
Fax : 71 841 635 / 849 169

Ou l'une des agences de la BH.

2009 - AS - 1407

AVIS DES SOCIETES (suite)

PAIEMENT DES DIVIDENDES

SICAV BH - PLACEMENT

Société d'investissement à Capital Variable,
Filiale de la Banque de l'Habitat

*Siège social : Immeuble Mabrouka 4é étage n°1 ongle rue 8000
et 11 avenue Khereddine Pacha 1002 Tunis*

SICAV BH PLACEMENT informe ses actionnaires en application de la décision de son assemblée générale ordinaire du 08 mai 2009, elle met en paiement au titre de l'exercice 2008 un dividende de :

1,469 Dt net par action

ce dividende est payable à partir de 18 mai 2009 aux guichets de la Banque de l'Habitat.

options :

il est réservé la faculté de réinvestir en actions SICAV BH PLACEMENT le montant de ce dividende dès la mise en paiement dès la mise en paiement

pour de plus amples renseignements, veuillez contacter

SICAV BH PLACEMENT : tél : 71 844 282
 Fax : 71 841 635 / 849 169

Ou l'une des agences de la BH.

2009 - AS - 1408

— *** —

FCP SECURAS

Fonds Commun de Placement

Régie par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001

Agrément du CMF n° 5-2007 du 8 mai 2007

Siège social du gestionnaire : 34, Rue Hédi Karray 1004 El Menzah IV

STB MANAGER, Société de gestion des OPCVM du groupe STB, informe les porteurs de parts du **FCP SECURAS**, qu'elle met en paiement au titre de l'exercice 2008 :

**un dividende net de
3,713 dinars par part**

Ce dividende, est payable à tous les guichets de la Société Tunisienne de Banque, à partir du **jeudi 14 mai 2009.**

2009 - AS - 1409

— *** —

FCP DELTA EPARGNE ACTIONS

Fonds Commun de Placement

Régie par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001

Agrément du CMF n° 4-2007 du 8 mai 2007

Siège social du gestionnaire : 34, Rue Hédi Karray 1004 El Menzah IV

STB MANAGER, Société de gestion des OPCVM du groupe STB, informe les porteurs de parts du **FCP DELTA EPARGNE ACTIONS**, qu'elle met en paiement au titre de l'exercice 2008 :

**un dividende net de
2,081 dinars par part**

Ce dividende, est payable à tous les guichets de la Société Tunisienne de Banque, à partir du **vendredi 15 mai 2009.**

2009 - AS - 1410

AVIS DES SOCIETES (suite)

ASSEMBLÉES GÉNÉRALES

BANQUE DE L'HABITAT

Siège social : 21, av. Kheireddine Pacha - 1002 Tunis Belvédère

Messieurs les actionnaires de la Banque de l'Habitat sont convoqués à l'Assemblée Générale Ordinaire qui aura lieu le jeudi 28 Mai 2009 à 16 heures, à l'hôtel Acropole, Rue Rodrigo de Freipas 1053 les berges du lac 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 états financiers individuels et consolidés de l'exercice 2008,
- 4- Affectation du résultat de l'exercice 2008,
- 5- Quitus aux administrateurs,
- 6- Cooptation d'un administrateur,
- 7- Nomination d'un administrateur,
- 8- Fixation du montant des jetons de présence,
- 9- Emission d'un emprunt obligataire.

Les titulaires d'au moins 10 actions libérées des versements exigibles peuvent, seuls, assister à l'Assemblée Générale Ordinaire sur justification de leur identité, à la condition d'être inscrits sur les registres sociaux cinq jours au moins avant l'assemblée ou s'y faire représenter par un autre actionnaire.

Tous les documents afférents à cette assemblée sont tenus à la disposition des actionnaires à la Direction du Suivi des Participations et des Filiales, sise au siège de la banque, durant le délai légal.

2009 - AS - 1411

— *** —

BANQUE DE L'HABITAT

Siège social : 21, av. Kheireddine Pacha - 1002 Tunis Belvédère

Messieurs les actionnaires de la Banque de l'Habitat sont convoqués à l'Assemblée Générale Extraordinaire qui aura lieu le jeudi 28 Mai 2009 à 17 heures, à l'hôtel Acropole, Rue Rodrigo de Freipas 1053 les berges du lac Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1- Transfert du siège social de la banque.
- 2- Approbation de la mise à jour des statuts.

Les titulaires des actions libérées des versements exigibles peuvent, seuls, assister à l'Assemblée Générale Extraordinaire sur justification de leur identité, à la condition d'être inscrits sur les registres sociaux cinq jours au moins avant l'assemblée ou s'y faire représenter par un autre actionnaire.

Tous les documents afférents à cette assemblée sont tenus à la disposition des actionnaires à la Direction du Suivi des Participations et des Filiales, sise au siège de la banque, durant le délai légal.

2009 - AS - 1412

AVIS DES SOCIETES (suite)

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

**CONVOCATION 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

**CONVOCATION 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

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**.

AVIS

COURBE DES TAUX DU 14 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 "		4,234%	1 021,954
TN0008002354	BTCT 52 SEMAINES 11/05/2010	4,223%		
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,281%	1 044,580
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"	4,313%		1 023,494
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,358%	1 068,139
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,397%	1 134,370
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,415%	1 173,038
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,460%	1 125,827
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	4,543%		1 040,326
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		4,594%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		4,659%	1 138,873
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		4,781%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	4,803%		1 053,180
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		5,077%	1 169,937

^[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 VALUE DEPUIS LE 31/12/2008	
			LIQUIDATIVE du 13/05/2009	LIQUIDATIVE du 14/05/2009	EN DINARS	EN %
SICAV OBLIGATAIRES						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	127,402	127,413	1,853	1,48%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2009	100,964	100,973	*** 1,364	1,32%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	104,069	104,078	1,887	1,85%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	24/03/2009	102,172	102,182	*** 1,453	1,38%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	27/04/2009	101,567	101,579	*** 1,667	1,59%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	14/04/2009	101,708	101,720	*** 1,596	1,52%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	26/05/2008	104,808	104,819	1,622	1,57%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	13/05/2009	100,146	100,157	*** 1,583	1,54%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	17/04/2009	103,670	103,680	*** 1,702	1,60%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	27/05/2008	106,626	106,638	1,596	1,52%
SANADETT SICAV	AFC	23/04/2009	105,724	105,736	*** 2,117	1,96%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	07/05/2009	100,888	100,900	*** 1,624	1,56%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	12/05/2008	104,993	105,003	1,611	1,56%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	30/05/2008	107,915	107,925	1,696	1,60%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	02/06/2008	105,958	105,970	1,523	1,46%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2009	103,614	103,624	*** 1,598	1,51%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2008	108,165	108,176	1,667	1,57%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	23/05/2008	105,643	105,653	1,435	1,38%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	19/03/2009	102,531	102,541	*** 1,592	1,51%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	14/04/2009	101,613	101,625	*** 1,579	1,51%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	19/05/2008	104,770	104,782	1,693	1,64%
FINA O SICAV	FINACORP	04/05/2009	102,286	102,298	*** 2,368	2,28%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	-	104,936	104,947	1,396	1,35%
AL HIFADH SICAV	TSI	15/04/2009	101,945	101,955	*** 1,527	1,51%
FCP OBLIGATAIRES						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,155	1,156	0,016	1,40%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	10,993	10,994	0,161	1,49%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	21/04/2009	10,154	10,155	*** 0,151	1,45%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	-	** 104,893	104,969	1,605	1,55%
FCP SECURAS	STB Manager	14/05/2009	103,621	99,918	*** 1,118	1,09%
FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	-	-	102,087	1,617	1,61%
SICAV MIXTES						
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	42,062	42,066	0,575	1,39%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	30,595	30,598	0,435	1,44%
SICAV BNA	BNA Capitaux	27/04/2009	79,858	79,573	*** 6,455	8,77%
ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	30/05/2008	116,996	117,141	14,082	13,66%
ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	30/05/2008	1 166,972	1 166,221	131,541	12,71%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	21/05/2008	63,410	63,539	2,219	3,62%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	98,993	98,952	*** 2,915	2,91%
ARABIA SICAV	AFC	23/04/2009	61,709	61,769	*** 5,043	8,73%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	02/05/2008	47,167	47,218	2,743	6,17%
SICAV AVENIR	STB Manager	19/05/2008	52,251	52,267	2,635	5,31%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	97,056	97,008	2,193	2,31%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	99,269	99,213	4,425	4,67%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	02/06/2008	14,044	14,037	0,689	5,16%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	80,734	80,681	6,388	8,60%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2009	206,944	206,127	*** 19,251	10,05%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	107,227	107,144	*** 2,771	2,57%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	23/05/2008	1 554,273	1 549,337	114,251	7,96%
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	** 1,706	1,720	0,201	13,23%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,486	1,494	0,145	10,75%
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	11,032	11,020	*** 0,351	3,20%
FCP IRADETT 50	AFC	21/04/2009	11,716	11,710	*** 0,413	3,57%
FCP IRADETT 100	AFC	21/04/2009	14,122	14,038	*** 1,173	8,98%
FCP IRADETT CEA	AFC	21/04/2009	12,857	12,828	*** 1,206	10,10%
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	-	14,831	14,844	1,755	13,41%
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	** 1 048,914	1 058,979	48,204	4,77%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	110,219	109,626	7,077	6,90%
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	520,177	518,543	48,816	10,39%
FCP KOUNOUZ	TSI	*S.C	** 116,528	116,498	7,657	7,04%
FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB Manager	-	104,493	104,613	7,584	7,82%
FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	*S.C	105,737	105,642	5,318	5,30%
FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	*S.C	103,952	103,930	3,574	3,56%
FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	*S.C	101,669	101,673	1,289	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 CHALGHOU

IMPRIMERIE

du
CMF

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

**SITUATION TRIMESTRIELLE D'AL HIFADH SICAV
ARRETEE AU 31/03/2009**

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

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, 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 « AL HIFADH SICAV » ainsi que sur la composition de ses actifs pour la période allant du 01 janvier 2009 au 31 mars 2009.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « AL HIFADH SICAV » 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

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

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.

Les emplois de la société « AL HIFADH SICAV » dans les organismes de placements collectifs de valeurs mobilières et les placements monétaires ont atteint respectivement, au 31 mars 2009, 7,86% et 35,48% de son actif net à cette même date constituant ainsi un dépassement par rapport aux limites respectives de 5% et de 30% prévues par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.

A notre avis, et en dehors de l'observation citée au niveau du paragraphe précédent, les états financiers trimestriels de la société « AL HIFADH 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 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.

**Le commissaire aux comptes :
Adnène ZGHIDI**

BILAN
arrêté au 31 /03 / 2009
(Unité : en Dinars Tunisiens)

Actif	Note	31-mars-09	31-mars-08	31-déc.-08
Portefeuille-titres	3.1	7 067 600,504	0,000	5 977 906,190
Obligations et valeurs assimilées		1 293 945,060	0,000	1 065 757,646
Emprunts d'Etat et valeurs assimilés		4 763 853,324	0,000	4 353 470,574
Titres des Organismes de Placement Collectif		1 009 802,120	0,000	558 677,970
Placements monétaires et disponibilités	3.3	5 744 468,265	0,000	3 576 077,066
Placements monétaires		4 555 597,888	0,000	3 027 581,555
Disponibilités		1 188 870,377	0,000	548 495,511
Créances d'exploitation	3.5	28 824,889	0,000	32 009,538
Total Actif		12 840 893,658	0,000	9 585 992,794
Passif				
Opérateurs Créditeurs	3.6	20 013,784	0,000	18 157,614
Autres créditeurs divers	3.7	7 837,687	0,000	7 313,699
Total Passif		27 851,471	0,000	25 471,313
Actif net		12 813 042,187	0,000	9 560 521,481
Capital	3.8	12 603 434,449	0,000	9 470 862,576
Sommes distribuables		209 607,738	0,000	89 658,905
Résultat d'exploitation de la période		80 670,353	0,000	57 468,228
Régularisation du résultat d'exploitation de la période		9 951,611	0,000	32 190,677
Sommes distribuables des exercices antérieurs		118 985,774	0,000	0,000
Actif net		12 813 042,187	0,000	9 560 521,481
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		12 840 893,658	0,000	9 585 992,794

ETAT DE RESULTAT
arrêté au 31 / 03/ 2009
(Unité : en Dinars Tunisiens)

	Note	Période au 31 mars 2009	Période au 31 mars 2008	Période au 31 dec. 2008
Revenus du portefeuille titres	3.2	73 821,693	0,000	49 385,179
Dividendes		0,000	0,000	0,000
Revenus des obligations de sociétés		15 235,767	0,000	12 242,318
Revenus des emprunts d'Etat et valeurs assimilées		58 585,926	0,000	37 142,861
Revenus des autres valeurs		0,000	0,000	0,000
Revenus des placements monétaires	3.4	33 009,439	0,000	38 958,003
Revenus des bons de trésors		0,000	0,000	0,000
Revenus des billets de trésorerie		0,000	0,000	0,000
Revenus des certificats de dépôt		30 998,668	0,000	36 290,502
Revenus des Dépôts à Terme		1 155,188	0,000	1 338,733
Revenus des comptes à vue		855,583	0,000	1 328,768
Total des revenus des placements		106 831,132	0,000	88 343,182
Charges de gestion des placements	3.9	(20 013,784)	0,000	(21 396,586)
Revenu net des placements		86 817,348	0,000	66 946,596
Autres produits		0,000	0,000	0,000
Autres charges	3.10	(6 146,995)	0,000	(9 478,368)
Résultat d'exploitation		80 670,353	0,000	57 468,228
Régularisation du résultat d'exploitation		9 951,611	0,000	32 190,677
Sommes distribuables de la période		90 621,964	0,000	89 658,905
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(9 951,611)	0,000	(32 190,677)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		403,153	0,000	2 707,610
Plus ou moins values réalisées sur cession des titres		34 881,552	0,000	42 973,593
Frais de négociation		(986,199)	0,000	(3 160,028)
Résultat de la période		114 968,859	0,000	99 989,403

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
arrêté au 31 / 03 / 2009
 (Unité : en Dinars Tunisiens)

	Note	Période au 31 mars 2009	Période au 31 mars 2008	Période au 31 dec. 2008
Variation de l'actif net résultant des opérations		114 968,859	0,000	99 989,403
d'exploitation				
Résultat d'exploitation		80 670,353	0,000	57 468,228
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		403,153	0,000	2 707,610
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession des titres		34 881,552	0,000	42 973,593
Frais de négociation		(986,199)	0,000	(3 160,028)
Distributions de dividendes		0,000	0,000	0,000
Transaction sur capital		3 137 551,847	0,000	9 460 532,078
Souscription		23 026 339,746	0,000	24 899 859,324
Capital		22 602 900,000	0,000	24 720 900,000
Régularisation des sommes non distribuables		122 904,847	0,000	44 993,922
Régularisation des sommes distribuables		300 534,899	0,000	133 965,402
Rachat		19 888 787,899	0,000	15 439 327,246
Capital		19 518 700,000	0,000	15 291 800,000
Régularisation des sommes non distribuables		108 831,480	0,000	45 752,521
Régularisation des sommes distribuables		261 256,419	0,000	101 774,725
Variation de l'actif net		3 252 520,706	0,000	9 560 521,481
Actif net				
En début de période		9 560 521,481	0,000	0,000
En fin de période		12 813 042,187	0,000	9 560 521,481
Nombre d'actionnaires				
En début de période		315	-	-
En fin de période		352	-	315
Valeur liquidative		102,395	0,000	101,393
Taux de rendement		0,99%	0,00%	1,39%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
Arrêtées au 31 / 03 / 2009
 (Unité en Dinars Tunisiens)

NOTE 1. : Présentation de la société

AL HIFADH 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 10 juin 2008 et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 5 décembre 2007.

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, AL HIFADH SICAV bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi no95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéficiaires 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. : Référentiel et principes comptables appliqués

Les états financiers intermédiaires 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 arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

Note 2.1. Référentiel d'élaboration des états financiers

Les états financiers d'AL HIFADH SICAV arrêtés au 31/03/2009 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Note 2.2. Principes comptables appliqués

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

Note 2.2.1 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 ainsi que les rendements des actions SICAV sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

Note 2.2.2. Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus). Les placements en BTA sont évalués, en date d'arrêté, à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

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

Note 2.2.3. 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 est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

NOTE 3. : Les éléments du bilan et de l'état de résultat

Note 3.1. Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2009 à 7 067 600,504 Dinars et se détaille comme suit:

Désignation du titre	nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31 mars 2009	% actif net
Titres OPCVM				
Actions des SICAV	9 430	1 006 691,357	1 009 802,120	7,86%
actions SICAV FIDELITY	9 430	1 006 691,357	1 009 802,120	7,86%
Obligations de sociétés et valeurs assimilées				
Obligations admises à la cote	373 583	1 258 856,137	1 293 945,060	10,08%
Amen Bank 2006	150	12 092,747	12 181,907	0,10%
ATB 2007/1	1 550	148 829,760	155 963,765	1,21%
ATL 2007/1	1 330	106 445,486	109 674,741	0,85%
BH 2008	800	80 362,080	84 203,928	0,66%
BTKD 2006	470	28 257,344	28 658,942	0,22%
CIL 2002-3	300	6 041,430	6 042,390	0,05%
CIL 2007-1	300	24 208,848	24 478,848	0,19%
GL 2003-2	355 074	217 467,216	218 894,089	1,70%
TL 2004-1	5 864	118 389,021	124 781,490	0,97%
TL 2006-1	5 810	349 380,150	356 184,835	2,78%
TL SUB 2007	500	40 070,600	41 568,266	0,32%
TLS 2008-1	1 000	100 285,000	104 202,935	0,81%
UTL 2004	400	24 222,150	24 225,990	0,19%
UTL 2005	35	2 804,305	2 882,934	0,02%
Obligations non admises à la cote	0	0,000	0,000	0,00%
Néant				
Titres de créance émis par le Trésor négociables sur le marché financier	4 435	4 577 631,310	4 763 853,324	37,10%
BTA 6,75 - 07/2017	1 000	1 020 300,000	1 059 357,570	8,25%
BTA 6,75 - 04/2010 (10 ans)	1 014	1 033 138,000	1 086 243,939	8,46%
BTA 6,99 - 05/2022 (15 ans)	885	895 075,310	942 508,934	7,34%
BTA 7,5 - 04/2014 (10 ans)	581	621 593,000	655 211,379	5,10%
BTA 7 - 02/2015 (10 ans)	815	853 200,000	859 472,732	6,69%
BTA 8,25 - 07/2014 (12 ans)	140	154 325,000	161 058,770	1,25%
TOTAL		6 843 178,804	7 067 600,504	55,04%

Note 3.2. Les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres totalisent 73 821,693 DT pour la période du 01/01 au 31/03/2009 et se détaillent ainsi :

Désignation	Montant au 31/03/2009	Montant au 31/03/2008
Dividendes	0,000	0,000
- des Titres OPCVM	0,000	0,000
Revenus des obligations et valeurs assimilées	73 821,693	0,000
Revenus des obligations de sociétés	15 235,767	0,000
- intérêts	15 235,767	0,000
- primes de remboursement	0,000	0,000
Revenus des Emprunts d'Etat	58 585,926	0,000
- intérêts	58 585,926	0,000
- primes de remboursement	0,000	0,000
Revenus des autres valeurs	0,000	0,000
- intérêts	0,000	0,000
TOTAL	73 821,693	0,000

Note 3.3. Les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2009 à 5 744 468,265 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquis.	Valeur actuelle	% actif net
Placements monétaires		4 500 000,000	4 555 597,888	35,48%
Emetteur STUSID BANK	7	4 500 000,000	4 555 597,888	35,48%
Certificats de dépôt 730J échéance 23/10/2010	1	1 000 000,000	1 020 160,000	7,95%
Certificats de dépôt 730J échéance 24/09/2010	1	1 000 000,000	1 024 066,000	7,98%
Certificats de dépôt 730J échéance 06/10/2010	1	500 000,000	511 151,000	3,98%
Certificats de dépôt 730J échéance 31/03/2011	4	2 000 000,000	2 000 220,888	15,58%
Disponibilités		1 188 870,377	1 188 870,377	
Dépôts à vue		1 188 870,377	1 188 870,377	
TOTAL		5 688 870,377	5 744 468,265	

Note 3.4. Les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/01 au 31/03/2009 à 33 009,439 DT et représente le montant des intérêts courus au titre de la période du 01/01 au 31/03/2009 sur les bons de trésor, les billets de trésorerie, certificats de dépôt et compte à vue et se détaille comme suit :

Désignation	Montant au 31/03/2009	Montant au 31/03/2008
Intérêts des bons de trésor	0,000	0,000
Intérêts des billets de trésorerie	0,000	0,000
Intérêts des certificats de dépôt	30 998,668	0,000
Intérêts des autres placements	1 155,188	0,000
Intérêts des comptes courants	855,583	0,000
TOTAL	33 009,439	0,000

Note 3.5. Les créances d'exploitation

Les créances d'exploitation s'élèvent à 28 824,889 DT au 31/03/2009 et se détaillent comme suit :

Désignation	Montant au 31/03/2009	Montant au 31/03/2008
Retenues à la source sur titres achetés en bourse	27 924,889	0,000
Agios créditeurs à recevoir	900,000	0,000
TOTAL	28 824,889	0,000

Note 3.6. Les opérateurs Créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2009 à 20 013,784 DT et représente le montant de la rémunération du gestionnaire, dépositaire et des distributeurs et se détaille comme suit :

Désignation	Montant au 31/03/2009	Montant au 31/03/2008
Rémunération Distributeurs	7 147,777	0,000
Rémunération gestionnaire	8 577,331	0,000
Rémunération dépositaire	4 288,676	0,000
TOTAL	20 013,784	0,000

Note 3.7. Autres Créditeurs Divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2009 à 7 837,687 DT et représente le montant de la redevance du CMF, les honoraires du commissaire aux comptes et les jetons de présence des administrateurs et se détaille comme suit :

Désignation	Montant au 31/03/2009	Montant au 31/03/2008
Redevance CMF	1 097,286	0,000
Provision jeton de présence	4 905,605	0,000
Honoraires commissaire aux comptes	1 594,546	0,000
TCL	77,450	0,000
Impôt à payer	142,800	0,000
Frais dépositaires à payer	20,000	0,000
TOTAL	7 837,687	0,000

Note 3.8. Note sur le capital

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

Capital initial au 01/01/2009	
Montant	9 429 100,000
Nombre de titres	94 291
Nombre d'actionnaires	315
Souscriptions réalisées (en nominal)	
Montant	22 602 900,000
Nombre de titres émis	226 029
Rachats effectués (en nominal)	
Montant	19 518 700,000
Nombre de titres rachetés	195 187
Capital au 31-03-2009	
Montant (en nominal)	12 513 300,000
Sommes non distribuables	90 134,449
Montant du capital au 31/03/2009	12 603 434,449
Nombre de titres	
Nombre d'actionnaires	352

Note 3.9. Les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2009 à 20 013,784 DT et représente le montant de la rémunération du gestionnaire, dépositaire et des distributeurs et se détaille comme suit :

Désignation	Montant au 31/03/2009	Montant au 31/03/2008
Rémunération Distributeurs	7 147,777	0,000
Rémunération gestionnaire	8 577,331	0,000
Rémunération dépositaire	4 288,676	0,000
TOTAL	20 013,784	0,000

Note 3.10. Les autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2009 à 6 146,995 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Montant au 31/03/2009	Montant au 31/03/2008
Rémunération commissaire aux comptes	1 595,373	0,000
Redevance CMF	2 859,050	0,000
Jetons de présence	1 479,420	0,000
Autres impôts	213,152	0,000
TOTAL	6 146,995	0,000

Note 4. Autres informations

Les données par actions et les ratios pertinents au 31/03/2009 se détaillent ainsi :

Note 4.1. Données par action

Désignation	31/03/2009	31/03/2008
Revenus des placements	0,854	0,000
Charges de gestion des placements	-0,160	0,000
REVENUS NET DES PLACEMENTS	0,694	0,000
Autres produits	0,000	0,000
Autres charges	-0,049	0,000
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	0,645	0,000
Régularisation du résultat d'exploitation	0,080	0,000
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	0,724	0,000
Variation des plus (ou moins) values potentielle sur titres	0,003	0,000
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	0,279	0,000
Frais de négociation	-0,008	0,000
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	0,919	0,000
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	0,919	0,000
Droits d'Entrée et de sortie	0,000	0,000
RÉSULTAT NON DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE	0,274	0,000
Régularisation du résultat non distribuable	0,112	0,000
SOMMES NON DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	0,387	0,000
Distribution de dividendes	0,000	0,000
Valeur Liquidative	102,395	0,000

4.2.2- Ratios de gestion des placements

Désignation	31/03/2009	31/03/2008
Charges de gestion des placements / Actif Net Moyen	0,18%	0,00%
Autres charges / Actif Net Moyen	0,05%	0,00%
Résultat distribuable Exercice / Actif Net Moyen	0,72%	0,00%

4.2.3- Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs

La gestion de AL HIFADH SICAV est confiée à la Tuniso-Seoudienne d'Intermédiation " TSI" , Celle-ci est chargée, des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la SICAV. En contrepartie de ses prestations, la TSI perçoit une rémunération TTC de 0,3% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La STUSID BANK assure les fonctions de dépositaire pour AL HIFADH SICAV, consistant notamment à conserver les titres et les fonds de la SICAV et d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants. En contrepartie de ses services, La STUSID BANK perçoit une rémunération TTC de 0,15% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La TSI et la STUSID BANK assurent le rôle de distributeur des actions d'AL HIFADH SICAV. Pour l'ensemble de leurs prestations, les distributeurs perçoivent une rémunération TTC de 0,25% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et répartie entre eux selon des critères arrêtés en commun accord.

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE L'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
ARRETEE AU 31/03/2009**

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

En exécution de la mission de Commissariat aux comptes qui nous a été confiée par le Conseil d'Administration de votre société du 5 Mars 2009 et en application des dispositions de l'article 8 de la loi N° 2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de l'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV arrêtés au 31 Mars 2009 qui font apparaître un actif net de 159 330 990 D pour un capital social de 154 276 000 D et une valeur liquidative égale à 103 d,276 par action.

Ces états financiers intermédiaires relèvent de la responsabilité de la Direction de la Société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur la composition de l'actif au 31 Mars 2009 sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers intermédiaires ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la Société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Suite à cet examen, nous estimons utile de nous faire part du point suivant :

* Conformément à l'article 2 du décret N°2001-2278 du 25 Septembre 2001 portant application notamment des dispositions de l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la Loi N°2001-83 du 24 Juillet 2001, les actifs des OPCVM sont constitués de liquidités et quasi-liquidités dans une proportion n'excédant pas 20 %.

Au 31 Mars 2009, les liquidités et quasi-liquidités représentent 27 % des actifs de L'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV.

Sur la base de notre examen limité et sous réserve de ce qui est mentionné ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que la composition de l'actif de l' UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV ci-jointe, ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation de la société au 31 Mars 2009.

**Le commissaire aux comptes
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI
F.M.B.Z. KPMG TUNISIE**

**BILAN
arrêté au 31 /03 / 2009
(Unité : en Dinars Tunisiens)**

LIBELLE	NOTE	31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
ACTIF				
PORTEFEUILLE-TITRES	AC1	85,933,428.471	105,051,509.331	102,757,313.922
a- Obligations et valeurs assimilées		85,933,428.471	105,051,509.331	102,757,313.922
b- Autres valeurs				
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		73,700,002.315	34,211,006.086	46,451,815.744
a- Placements monétaires	AC2	30,411,956.336	9,176,237.993	18,220,742.154
b- Disponibilités		43,288,045.979	25,034,768.093	28,231,073.590
Créances d'exploitation	AC3	0.000	0.000	0.000
Autres actifs	AC4	47,321.781	45,301.932	931.972
TOTAL ACTIF		159,680,752.567	139,307,817.349	149,210,061.638
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	PA1	<u>349,762.400</u>	<u>321,686.809</u>	<u>345,375.896</u>
Autres créditeurs Divers	PA2	309,825.441	283,381.936	303,625.715
		39,936.959	38,304.873	41,750.181
ACTIF NET		<u>159,330,990.167</u>	<u>138,986,130.540</u>	<u>148,864,685.742</u>
Capital	CP1	151,447,027.728	132,136,183.862	142,853,875.272
Sommes distribuables		7,883,962.439	6,849,946.678	6,010,810.470
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		6,366,485.371	5,455,705.699	1,456.022
b- Sommes distribuables de l'exercice		1,517,477.068	1,394,240.979	6,009,354.448
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		159,680,752.567	139,307,817.349	149,210,061.638

ETAT DE RESULTAT
arrêté au 31 / 03/ 2009
 (Unité : en Dinars Tunisiens)

LIBELLE	NOTE	Période du 01.01 au 31.03.09	Période du 01.01 au 31.03.08	Période du 01.01 au 31.12.08
Revenus du portefeuille-titres	PR1	1,251,480.810	1,360,579.413	5,348,236.711
a- Dividendes				
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		1,251,480.810	1,360,579.413	5,348,236.711
c- Revenus des autres valeurs				
Revenus des placements monétaires	PR2	615,933.930	409,005.236	1,952,952.199
Total des revenus des placements		1,867,414.740	1,769,584.649	7,301,188.910
Charges de gestion des placements	CH 1	-309,825.441	-283,381.936	-1,171,480.936
REVENU NET DES PLACEMENTS		1,557,589.299	1,486,202.713	6,129,707.974
Autres produits	PR 3	0.000	0.000	0.034
Autres charges	CH 2	-54,041.665	-50,737.454	-208,032.154
RESULTAT D'EXPLOITATION		1,503,547.634	1,435,465.259	5,921,675.854
Régularisation du résultat d'exploitation		13,929.434	-41,224.280	87,678.594
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1,517,477.068	1,394,240.979	6,009,354.448
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-13,929.434	41,224.280	-87,678.594
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		432,556.519	-150,015.930	-410,275.268
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		-285,767.599	-432.475	-111,859.410
Frais de négociation		0.000	0.000	-652.542
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1,650,336.554	1,285,016.854	5,398,888.634

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
arrêté au 31 / 03/ 2009
 (Unité : en Dinars Tunisiens)

LIBELLE	Période du 01.01 au 31.03.09	Période du 01.01 au 31.03.08	Période du 01.01 au 31.12.08
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	1,650,336.554	1,285,016.854	5,398,888.634
a- Résultat d'exploitation	1,503,547.634	1,435,465.259	5,921,675.854
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	432,556.519	-150,015.930	-410,275.268
c- plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	-285,767.599	-432.475	-111,859.410
d- Frais de négociation de titres	0.000	0.000	-652.542
Distributions de dividendes	0.000	0.000	-5,777,422.299
Transactions sur le capital	8,815,967.871	-3,851,807.311	7,690,298.410
a- Souscriptions	56,349,547.475	39,962,308.046	169,451,889.974
- Capital	54,860,500.000	38,815,900.000	166,198,900.000
- Régularisation des sommes non distribuables	-1,079,666.274	-625,972.747	-2,893,957.416
- Régularisation des sommes distribuables	2,568,713.749	1,772,380.793	6,146,947.390
b- Rachats	47,533,579.604	43,814,115.357	161,761,591.564
- Capital	46,241,600.000	42,537,700.000	158,640,600.000
- Régularisation des sommes non distribuables	-907,129.810	-688,294.783	-2,766,209.677
- Régularisation des sommes distribuables	2,199,109.414	1,964,710.140	5,887,201.241
VARIATION DE L'ACTIF NET	10,466,304.425	-2,566,790.457	7,311,764.745
ACTIF NET			
a- Début de période	148,864,685.742	141,552,920.997	141,552,920.997
b- Fin de période	159,330,990.167	138,986,130.540	148,864,685.742
NOMBRE D'ACTIONNAIRES	86,189	-37,218	75,583
a- Début de période	1,456,571	1,380,988	1,380,988
b- Fin de période	1,542,760	1,343,770	1,456,571
VALEUR LIQUIDATIVE	103.276	103.429	102.202
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	4.33%	3.69%	3.76%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**Arrêtées au 31 / 03 / 2009**

(Unité en Dinars Tunisiens)

I – Référentiel d'élaboration des états financiers annuels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-03-2009 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II – Principes comptables appliqués :

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 :

II – 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.

Pour les BTA et BTNB, en raison de la valorisation de cette catégorie de portefeuille selon la valeur d'acquisition et non sur la base de la valeur marchande ou actuarielle, le gestionnaire de la société UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV a décidé dans un souci d'équité entre les actionnaires d'amortir linéairement les plus ou moins-values potentielles de chaque ligne de BTA et BTNB sur la période allant du 26 juillet 2006 jusqu'à son échéance effective.

Ainsi, une décote quotidienne sur les BTA et BTNB est constatée en tant que moins-value potentielle. Au 31 Mars 2009, cette décote s'établit à 898.853 DT/jour. La moins-value totale à amortir étant de 1 895 288.070 DT.

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

II – 2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées :

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à la 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 coût moyen pondéré constitue, selon le cas une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse du jour ou celui le plus récent.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond à la valeur mathématique des titres de la société émettrice.

II – 3- Evaluation des obligations et placements monétaires :

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

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

II – 4 – 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 distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les prix d'achat des placements sont déterminés par la méthode du coût moyen pondéré.

III– Unité monétaire :

A signaler que les états financiers trimestriels de l'UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV sont libellés en monnaie locale, en l'occurrence le dinar tunisien.

AC1 - Note sur le Portefeuille Titres**Arrêté au 31/03/2009 (en DT)**

LIBELLE	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur boursière au 31/03/2009	% de l'Actif Net
Total BTA		54,982,288.070	56,035,619.113	35.17%
BTA022015	10,181	10,850,550.847	10,719,906.047	6.73%
BTA032012	2,000	2,037,150.000	2,024,939.971	1.27%
BTA042010	14,615	15,320,904.500	15,578,325.339	9.78%
BTA042014	4,511	4,956,416.140	5,062,591.278	3.18%
BTA052022	6,950	7,103,844.956	7,452,526.026	4.68%
BTA072014	300	343,902.000	343,521.276	0.22%
BTA072017	7,170	7,106,746.817	7,393,974.254	4.64%
BTA102013	7,360	7,262,772.810	7,459,834.922	4.68%
Total Obligations des sociétés		29,237,500.000	29,897,809.358	18.76%

AIL 2009-1	7,000	700,000.000	703,689.863	0.44%
AMENBANK2001	19,000	760,000.000	796,096.726	0.50%
AMENBANK2006	15,000	1,200,000.000	1,209,954.027	0.76%
AMENBANK2008(B)	20,000	2,000,000.000	2,096,657.534	1.32%
ATL 2008 (ES)	2,000	200,000.000	206,812.054	0.13%
ATL2004/1	5,000	100,000.000	103,623.014	0.07%
ATL2004/2	5,000	100,000.000	100,015.342	0.06%
ATL2007/1	10,000	800,000.000	824,276.164	0.52%
ATTIJARIBANK08A	30,000	3,000,000.000	3,040,987.398	1.91%
BH 2008	25,000	2,500,000.000	2,620,054.794	1.64%
BHSUB07	30,000	3,000,000.000	3,047,670.115	1.91%
BNASUB09	23,000	2,300,000.000	2,300,272.219	1.44%
BTKD 2006	5,000	300,000.000	304,273.973	0.19%
CIL 2007/1	20,000	1,600,000.000	1,618,235.617	1.02%
CIL2002/2	18,000	360,000.000	371,658.082	0.23%
CIL2004/1	10,000	600,000.000	616,846.027	0.39%
GL2002-1	10,000	200,000.000	208,712.329	0.13%
HOU10A2IF8AP	5,000	187,500.000	196,620.000	0.12%
PANOBOIS 2007	1,500	150,000.000	157,607.671	0.10%
STM 2007	4,000	400,000.000	410,941.370	0.26%
TL2004/1	20,000	400,000.000	421,798.575	0.26%
TL2006-1	5,000	300,000.000	305,855.342	0.19%
TL2007-1	30,000	2,400,000.000	2,432,482.192	1.53%
TLS2008-2	10,000	1,000,000.000	1,017,808.219	0.64%
TLS2008-3	8,000	800,000.000	807,294.246	0.51%
TLS2009-1	10,000	1,000,000.000	1,004,273.973	0.63%
TLSUB2007	20,000	1,600,000.000	1,659,896.986	1.04%
UNIFACTOR 2006	5,000	300,000.000	305,214.246	0.19%
UTL2005/1	11,500	920,000.000	945,830.575	0.59%
WIFACK LEAS06/1	1,000	60,000.000	62,350.685	0.04%
Total portefeuille titres		84,219,788.070	85,933,428.471	53.93%

AC2 - Note sur les Placements Monétaires
Arrêté au 31/03/2009 (en DT)

Libellé	Date d'Acquisition	Prix de revient	Valeur boursière au 31/03/2009	% de l'Actif net
BTCT				
Ligne	Quantité			
27/10/2009	200	189,494.429	193,140.222	0.12%
27/10/2009	300	288,025.500	290,480.221	0.18%
27/10/2009	400	384,195.991	387,339.360	0.24%
24/11/2009	500	478,507.058	482,338.275	0.30%
02/03/2010	2,000	1,906,323.274	1,914,492.579	1.20%
06/04/2010	220	211,068.631	211,213.836	0.13%
06/04/2010	500	479,556.506	479,888.775	0.30%
06/04/2010	500	479,604.806	479,936.322	0.30%
Total placement BTCT		4,416,776.195	4,438,829.588	2.79%

Certificat de dépôt

Emetteur	Garant	Taux de Rémunération	durée	Date de Placement	Prix de revient	Valeur boursière au 31/03/2009	% de l'Actif net
UBCI	UBCI	4.47%	20 jours	13/03/2009	998,018.255	999,900.679	0.63%
UBCI	UBCI	4.47%	20 jours	15/03/2009	998,018.255	999,702.111	0.63%
UBCI	UBCI	4.47%	20 jours	18/03/2009	1,497,027.382	1,499,106.665	0.94%
UBCI	UBCI	4.47%	20 jours	26/03/2009	2,495,045.637	2,496,529.367	1.57%
UBCI	UBCI	4.47%	20 jours	28/03/2009	998,018.255	998,413.818	0.63%
UBCI	UBCI	4.47%	20 jours	29/03/2009	499,009.127	499,157.445	0.31%
UBCI	UBCI	4.47%	20 jours	30/03/2009	2,994,054.764	2,994,647.962	1.88%
UBCI	UBCI	4.47%	20 jours	31/03/2009	1,996,036.509	1,996,234.217	1.25%
UBCI	BT	4.47%	20 jours	12/03/2009	998,018.255	1,000,000.001	0.63%
UBCI	BT	4.47%	20 jours	14/03/2009	998,018.255	999,801.383	0.63%
UBCI	BT	4.47%	20 jours	16/03/2009	1,497,027.382	1,499,404.296	0.94%
UBCI	BT	4.47%	20 jours	17/03/2009	1,497,027.382	1,499,255.462	0.94%
UBCI	BT	4.47%	20 jours	19/03/2009	998,018.255	999,305.271	0.63%
UBCI	BT	4.47%	20 jours	20/03/2009	998,018.255	999,206.122	0.63%
UBCI	BT	4.47%	20 jours	21/03/2009	1,497,027.382	1,498,660.497	0.94%
UBCI	BT	4.47%	20 jours	22/03/2009	998,018.255	999,007.899	0.63%

UBCI	BT	4.47%	20 jours	24/03/2009	1,497,027.382	1,498,214.660	0.94%
UBCI	BT	4.47%	20 jours	25/03/2009	1,497,027.382	1,498,066.122	0.94%
UBCI	BT	4.47%	20 jours	27/03/2009	998,018.255	998,512.770	0.63%
Total placement certificat de dépôt					25,948,474.624	25,973,126.747	16.30%
TOTAL GENERAL					30,365,250.819	30,411,956.335	19.09%
PR1 - Note sur les revenus du portefeuille-titres Arrêté au 31/03/2009 (en DT)							
Libelle				Période du 01.01 au 31.03.09		Période du 01.01 au 31.03.08	
Revenus des obligations et valeurs assimilées							
Revenus des obligations - Intérêts				363,462.550		335,434.509	
Revenus des titres émis par le trésor et négociable sur le marché financier - Intérêts				888,018.260		1,025,144.904	
TOTAL				1,251,480.810		1,360,579.413	
PR2 - Note sur les revenus du placement monétaires Arrêté au 31/03/2009 (en DT)							
Libelle				Période du 01.01 au 31.03.09		Période du 01.01 au 31.03.08	
Intérêts des bons de trésor				22,156.732		28,819.092	
Intérêts des certificats de dépôt				203,440.885		95,634.300	
Intérêts sur les avoirs bancaires				390,336.313		284,551.844	
TOTAL				615,933.930		409,005.236	
PR2 - Note sur les charges de gestion Arrêté au 31/03/2009 (en DT)							
Libelle				31/03/2009			
CH 1 Charges de gestion des placements				309,825.441			
Rémunération du gestionnaire				40,664.594			
Rémunération du dépositaire				38,728.183			
Rémunération du distributeur				230,432.664			
CH 2 Autres charges				54,041.665			
Redevance CMF				38,728.183			
Impôts, taxes et versements assimilés				0.300			
Services bancaires et assimilés				2.520			
Dotations aux provisions des frais de gestion budgétisés				15,310.662			
CP1 - Note sur le capital Arrêté au 31/03/2009 (en DT)							
Capital au 31/12/2008							
* Montant						145,657,100	
* Nombre de titres						1,456,571	
* Nombre d'actionnaires						2,021	
Souscriptions réalisées							
* Montant						54,860,500	
* Nombre de titres émis						548,605	
Rachats effectués							
* Montant						46,241,600	

* Nombre de titres rachetés	462,416
Capital au 31/03/2009	
* Montant	154,276,000
* Nombre de titres	1,542,760
* Nombre d'actionnaires	2,016

Mouvement sur le capital et l'Actif Net
Arrêté au 31/03/2009 (en DT)

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
Capital début de période au 31/12/2008	<u>142,853,875.272</u>	<u>142,853,875.272</u>
Souscriptions de la période	<u>54,860,500.000</u>	<u>54,860,500.000</u>
Rachats de la période	<u>-46,241,600.000</u>	<u>-46,241,600.000</u>
Autres mouvements	<u>-25,747.544</u>	<u>7,858,214.895</u>
- Variation des plus ou moins values et frais de nég.	146,788.920	146,788.920
- Régularisation sommes non distribuables de la période	-172,536.464	-172,536.464
- Régularisation sommes distribuables de la période		7,883,962.439
Capital fin de période au 31/03/2009	<u>151,447,027.728</u>	<u>159,330,990.167</u>

Note sur les autres actifs et autres passifs
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV
Arrêté au 31/03/2009 (en DT)

	Libelle	31/03/2009
AC3	Créances d'exploitation	<u>0.000</u>
	Interets Emprunts BATAM	152,326.647
	Annuité à recevoir en principal de l'EO BATAM	3,703,000.000
	Différence d'estimation sur obligations BATAM	-3,855,326.647
AC4	Autres Actifs	<u>47,321.781</u>
	Retenue à la source sur achats BTA	47,321.781
PA 1	Opérateurs créditeurs	<u>309,825.441</u>
	Frais de gestionnaire	40,664.594
	Frais de dépositaire	38,728.183
	Frais de distributeur	230,432.664
PA 2	Autres créditeurs divers	<u>39,936.959</u>
	Etat, retenue à la source, TFP & FOPROLOS	673.682
	Redevance CMF	13,730.717
	Charges à payer sur exercice antérieur	18,718.965
	Budget des charges à payer sur exercice en cours	6,813.595
	Charges à payer sur l'exercice 2009	<u>62,093.241</u>
	Jetons de présence 2009	12,000.000
	Honoraire commissaire aux comptes	6,720.300
	Frais Assemblées	2,349.247
	Ind. Mr. Le Président du Conseil d'Administration	24,135.384
	Frais de publication aux bulletins CMF	652.400
	Taxe revenant aux collectivités locales	14,652.309
	Excédent des charges dépassant le montant budgétisé en 2008	1,583.601

SITUATION TRIMESTRIELLE DE L'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
ARRETEE AU 31/03/2009

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

Conformément aux dispositions de l'article 8 de la loi 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du Code des Organismes de Placement Collectif, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers intermédiaires de l'Union Financière Hannibal SICAV au 31 mars 2009.

Ces états financiers intermédiaires font ressortir un actif net de 2.845.457 dinars pour un capital social de 2.916.800 dinars et une valeur liquidative de 97,554 dinars.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué nos travaux selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers intermédiaires ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires clos au 31 mars 2009 ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

Le commissaire aux comptes
Cabinet Ali LAHMAR membre de
Kreston International,
Ali LAHMAR

BILAN
arrêté au 31 /03 / 2009

ACTIF	Notes	31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
PORTEFEUILLE TITRES	AC 1	<u>2,275,722.922</u>	<u>2,624,721.704</u>	<u>2,262,950.909</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1,150,836.729	1,432,830.171	1,132,219.101
Emprunts obligataires		1,124,886.193	1,032,419.435	1,130,731.808
Autres valeurs		0.000	159,472.098	0.000
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		<u>599,291.256</u>	<u>719,617.628</u>	<u>614,146.084</u>
Placements monétaires	AC 2	568,079.516	713,861.394	325,159.376
Disponibilités		31,211.740	5,756.234	288,986.708
Autres actifs	AC 4	<u>0.000</u>	<u>1,645.192</u>	<u>0.000</u>
Autres actifs		0.000	1,645.192	0.000
TOTAL ACTIF		<u>2,875,014.178</u>	<u>3,345,984.524</u>	<u>2,877,096.993</u>
PASSIF		31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
Opérateurs créditeurs	PA 1	8,887.318	10,063.830	10,945.766
Créditeurs divers	PA 2	20,669.835	22,584.962	20,243.362
TOTAL PASSIF		<u>29,557.153</u>	<u>32,648.792</u>	<u>31,189.128</u>
Capital	CP 1	<u>2,793,240.973</u>	<u>3,248,436.821</u>	<u>2,795,777.759</u>
Capital en nominal	CP 2	<u>2,916,800.000</u>	<u>3,613,300.000</u>	<u>3,003,400.000</u>
Capital en début de période		3,003,400.000	3,687,900.000	3,687,900.000
Emission en nominal		194,000.000	349,400.000	2,022,700.000
Rachat en nominal		-280,600.000	-424,000.000	-2,707,200.000
Sommes non distribuables		<u>-123,559.027</u>	<u>-364,863.179</u>	<u>-207,622.241</u>
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-207,622.241	-459,771.656	-459,771.656
Sommes non distribuables exercice en cours		84,063.214	94,908.477	252,149.415
Sommes distribuables		<u>52,216.052</u>	<u>64,898.911</u>	<u>50,130.106</u>
Sommes distribuables exercices antérieurs		48,684.656	60,870.448	18.684
Sommes distribuables de l'exercice en cours		3,531.396	4,028.463	50,111.422
ACTIF NET		<u>2,845,457.025</u>	<u>3,313,335.732</u>	<u>2,845,907.865</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>2,875,014.178</u>	<u>3,345,984.524</u>	<u>2,877,096.993</u>

ETAT DE RESULTAT
arrêté au 31 / 03/ 2009
(Unité : en Dinars Tunisiens)

	Note	Période du 01/01/2009 au 31/03/2009	Période du 01/01/2008 au 31/03/2008	Période du 01/01/2008 au 31/12/2008
Revenus du portefeuille titres	PR1			
a- Dividendes	PR 1 - a	0.000	0.000	58,659.068
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR 1 - b	14,424.977	13,617.026	56,066.026
c- Revenus des placements monétaires	PR 2 - c	4,005.607	7,604.993	21,293.238
Total DES REVENUS DES PLACEMENTS		<u>18,430.584</u>	<u>21,222.019</u>	<u>136,018.332</u>
- Charges de gestion des placements	CH 1	-8,887.318	-10,063.830	-43,566.111
- Revenus Nets des placements		<u>9,543.266</u>	<u>11,158.189</u>	<u>92,452.221</u>
- Autres produits		0.000	0.000	0.000
- Autres charges	CH 2	-5,931.484	-7,150.320	-30,467.175
RESULTAT D'EXPLOITATION		<u>3,611.782</u>	<u>4,007.869</u>	<u>61,985.046</u>
Régularisation du résultat d'exploitation		-80.386	20.594	-11,873.624
SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE		<u>3,531.396</u>	<u>4,028.463</u>	<u>50,111.422</u>
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<u>80.386</u>	<u>-20.594</u>	<u>11,873.624</u>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		51,911.971	88,160.733	12,640.182
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		28,619.417	-1,864.473	194,465.455
Frais de négociation		-218.748	-207.503	-3,003.327
Résultat non distribuable		<u>80,312.640</u>	<u>86,088.757</u>	<u>204,102.310</u>
RESULTAT NET DE LA PERIODE		<u>83,924.422</u>	<u>90,096.626</u>	<u>266,087.356</u>

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**arrêté au 31 / 03 / 2009**

(Unité : en Dinars Tunisiens)

	Période du 01/01/2009 au 31/03/2009	Période du 01/01/2008 au 31/03/2008	Période du 01/01/2008 au 31/12/2008
AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATION D'EXPLOITATION	83,924.422	90,096.626	266,087.356
a- Résultat d'exploitation	3,611.782	4,007.869	61,985.046
b- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	51,911.971	88,160.733	12,640.182
c- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	28,619.417	-1,864.473	194,465.455
d- Frais de négociation de titres	-218.748	-207.503	-3,003.327
AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	0.000	0.000	-63,606.364
AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-84,375.262	-67,016.415	-646,828.648
a- Souscriptions			1,933,933.135
Capital	194,000.000	349,400.000	2,022,700.000
Régularisation des sommes non distribuables	-10,178.757	-38,667.038	-122,810.372
Régularisation des sommes distribuables	3,325.117	6,119.575	34,043.507
b- Rachat			-2,580,761.783
Capital	-280,600.000	-424,000.000	-2,707,200.000
Régularisation des sommes non distribuables	13,929.331	47,486.758	170,857.477
Régularisation des sommes distribuables	-4,850.953	-7,355.710	-44,419.260
VARIATION DE L'ACTIF NET	-450.840	23,080.211	-444,347.656
AN 4 - ACTIF NET			
a- en début de période	2,845,907.865	3,290,255.521	3,290,255.521
b- en fin de période	2,845,457.025	3,313,335.732	2,845,907.865
AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS			
a- en début de période	30,034	36,879	36,879
b- en fin de période	29,168	36,133	30,034
VALEUR LIQUIDATIVE	97.554	91.698	94.756
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	11.98%	11.18%	8.10%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**Arrêtées au 31 / 03 / 2009**

(Unité en Dinars Tunisiens)

I. Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-03-2009 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II. Principes comptables appliqués :

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 :

II.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 dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement de coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi 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.

II.2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées :

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à la 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 coût moyen pondéré 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.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse du jour ou celui le plus récent.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond à la valeur mathématique des titres de la société émettrice.

II.3 Evaluation des obligations et placements monétaires :

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur actuarielle en cas d'absence de transaction boursière sur ce titre ; sinon à la valeur de marché soit le cours moyen pondéré à la date du 31 mars ou à la date antérieure la plus récente. 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.

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

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

II - 4 - 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. Les prix d'achat des placements sont déterminés par la méthode du coût moyen pondéré.

III- Unité monétaire : A signaler que les états financiers trimestriels de ALYSSA SICAV sont libellés en dinar tunisien.

AC 1 : Note sur le portefeuille titres

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2009	% l'Actif Net
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		645,147.906	1,150,836.729	40.44%
ADWYA	9,941	23,045.051	70,561.218	2.48%
ATB	7,000	15,026.818	41,916.000	1.47%
ATB NG08	1,050	5,670.000	5,943.000	0.21%
ATL	23,400	3,848.877	93,553.200	3.29%
ATL NG08	6,600	29,040.000	24,420.000	0.86%
ATL NS08	16,500	72,270.000	61,050.000	2.15%
BH	2,000	21,694.263	49,616.000	1.74%
BIAT	2,184	64,765.666	91,647.192	3.22%
BT	1,400	93,752.372	158,939.200	5.59%
BTE (ADP)	5,700	130,805.506	182,103.600	6.40%
MONOPRIX	800	41,023.134	104,792.000	3.68%
POULINA GP HOLD	1,085	6,455.750	6,104.210	0.21%
SFBT	10,105	73,959.391	120,118.135	4.22%
TLS	5,586	51,109.415	125,567.694	4.41%
TPR	1,080	4,529.077	5,475.600	0.19%
UIB	500	5,974.046	6,907.000	0.24%
Droits				
DATLS09	5,586	2,178.540	2,122.680	0.07%
Obligations Privées		109,233.117	111,232.207	3.91%
BHSUB07	300	30,211.956	30,688.657	1.08%
TL2006-1	1,300	79,021.161	80,543.550	2.83%
Obligations BTA		989,693.000	1,013,653.986	35.62%
Ligne				
BTA022015	360	361,902.000	364,718.876	12.82%
BTA052022	50	48,860.000	51,332.658	1.80%
BTA072017	330	327,356.000	340,244.986	11.96%
BTA102013	250	251,575.000	257,357.466	9.04%
TOTAL		1,744,074.023	2,275,722.922	79.98%

AC 2 : Note sur les placements monétaires et disponibilités

Désignation	Date d'Acquisition	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2009	% l'Actif Net
BTCT					
27/10/2009	14/10/2008	140	132,646.101	135,198.155	4.75%
27/10/2009	04/11/2008	200	190,102.774	193,288.129	6.79%
02/03/2010	17/02/2009	150	142,974.246	143,586.943	5.05%
06/04/2010	24/03/2009	100	95,940.287	96,006.289	3.37%
Sous Total =			561,663.408	568,079.516	19.96%
Compte courant bancaire				31,211.740	
Total =				599,291.256	

CP 1 : Mouvement sur le capital et l'Actif Net

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
Capital début de période au 31/12/2008	2,795,777.759	2,795,777.759
Souscriptions de la période	194,000.000	194,000.000
Rachats de la période	-280,600.000	-280,600.000
Autres mouvements	84,063.214	136,279.266
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	80,312.640	80,312.640
- Régularisation sommes non distribuables	3,750.574	3,750.574
- Sommes distribuables de la période		52,216.052
Montant fin de période au 31/03/2009	2,793,240.973	2,845,457.025

CP 2 : Note sur le capital

Capital au 31/12/2008	
* Montant	3,003,400.000
* Nombre de titres en circulation	30,034
* Nombre d'actionnaires	118
Souscriptions Réalisées	
* Volume	194,000.000
* Nombre de titres émis	1,940
Rachats Effectués	
* Volume	280,600.000
* Nombre de titres rachetés	2,806
Capital au 31/03/2009	
* Volume	2,916,800.000
* Nombre de titres en circulation	29,168
* Nombre d'actionnaires	116

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Etats financiers arrêté au 31/03/2009
Exprimé en Dinars Tunisiens
PR 1 - b : Note sur les revenus du portefeuille titres

Désignation	Période du 01/01/2009 au 31/03/2009	Période du 01/01/2008 au 31/03/2008
Revenus des Actions et valeurs assimilées	0.000	0.000
Revenus des titres OPCVM	0.000	0.000
Revenu des obligations et valeurs assimilées	14,424.977	13,617.026
Revenu des obligations Etat	13,053.824	13,617.026
Revenu des obligations privées	1,371.153	0.000
TOTAL	14,424.977	13,617.026

PR 1 - c : Note sur les revenus des placements monétaires

Désignation	Période du 01/01/2009 au 31/03/2009	Période du 01/01/2008 au 31/03/2008
Intérêts des bons de trésor	4,005.607	7,604.993
Total placements monétaires	4,005.607	7,604.993

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
Etats financiers arrêté au 31/03/2009
Exprimé en Dinars Tunisiens
Notes sur les autres actifs et les autres passifs

	Libelle	31/03/2009
AC 4	Autres Actifs RàS sur BTA	0.000 0.000
PA 1	Opérateurs créditeurs Frais du Gestionnaire Frais du Dépositaire Frais du Distributeur	8,887.318 3,196.793 569.054 5,121.471
PA 2	Créditeurs divers Etat retenue à la source Redevance CMF Charges à payer sur exercice antérieur Charges et produit en attente de régul. Budget des charges à payer sur exercice en cours	20,669.835 168.000 246.390 15,099.753 0.000 5,155.692
	Charges à payer sur l'exercice 2009 Jetons de présence 2009 Honoraire commissaires aux comptes Frais Assemblée Frais de publication au bulletin CMF Taxe revenant aux collectivités locales Ajustement des Charges Budgétisées sur Ex. Antérieur	23,915.145 12,750.000 6,720.600 2,119.187 652.400 301.368 1,371.590

Notes sur les charges de gestion

	Libelle	31/03/2009
CH 1	Charges de gestion des placements Rémunération du Gestionnaire Rémunération du Dépositaire Rémunération du Distributeur	8,887.318 3,196.793 569.054 5,121.471
CH 2	Autres charges Redevance CMF Services bancaires et assimilés Impôts, taxes et versements assimilés Abonnement des charges budgétisées	5,931.484 710.399 0.000 0.600 5,220.485

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE L' UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
ARRETEE AU 31/03/2009**

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

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV arrêtés au 31 Mars 2009. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendons compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière trimestrielle de la société UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV arrêtée au 31 Mars 2009 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

**Le commissaire aux comptes
Jelil BOURAOUI**

**BILAN
arrêté au 31 /03 / 2009
(Unité : en Dinars Tunisiens)**

ACTIF	Note	31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
PORTEFEUILLE TITRES	AC 1	<u>1,296,027.727</u>	<u>1,661,079.105</u>	<u>1,508,088.900</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		477,428.463	374,065.285	441,096.444
Emprunts obligataires		710,789.560	1,256,608.634	965,414.602
Autres valeurs		107,809.704	30,405.186	101,577.854
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		<u>918,571.084</u>	<u>536,669.950</u>	<u>645,395.109</u>
Placements monétaires	AC 1	639,618.660	536,032.568	286,969.889
Disponibilités		278,952.424	637.382	358,425.220
Créances d'exploitations	AC 2	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>
Créances d'exploitations		0.000	0.000	0.000
Autres Actifs	AC 3	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>
Autres Actifs		0.000	0.000	0.000
TOTAL ACTIF		<u>2,214,598.811</u>	<u>2,197,749.055</u>	<u>2,153,484.009</u>
PASSIF		<u>31/03/2009</u>	<u>31/03/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Opérateurs créditeurs	PA 1	4,805.407	4,924.287	4,908.786
Créditeurs divers	PA 2	20,507.377	19,313.637	17,973.210
TOTAL PASSIF		<u>25,312.784</u>	<u>24,237.924</u>	<u>22,881.996</u>
Capital	CP 1	<u>2,143,508.622</u>	<u>2,104,966.023</u>	<u>2,089,868.710</u>
Capital en nominal	CP 2	<u>2,279,300.000</u>	<u>2,292,400.000</u>	<u>2,246,300.000</u>
Capital en début de période		2,246,300.000	2,303,400.000	2,303,400.000
Emission en nominal		33,000.000	101,100.000	251,600.000
Rachat en nominal		0.000	-112,100.000	-308,700.000
Sommes non distribuables		<u>-135,791.378</u>	<u>-187,433.977</u>	<u>-156,431.290</u>
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-156,431.290	-203,759.914	-203,759.914
Sommes non distribuables exercice en cours		20,639.912	16,325.937	47,328.624
Sommes distribuables		<u>45,777.405</u>	<u>68,545.108</u>	<u>40,733.303</u>
Sommes distribuables exercices antérieurs		41,331.709	58,765.177	10.746
Sommes distribuables de l'exercice en cours		4,445.696	9,779.931	40,722.557
ACTIF NET		<u>2,189,286.027</u>	<u>2,173,511.131</u>	<u>2,130,602.013</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>2,214,598.811</u>	<u>2,197,749.055</u>	<u>2,153,484.009</u>

ETAT DE RESULTAT
arrêté au 31 / 03/ 2009
(Unité : en Dinars Tunisiens)

	Note	Période du 01/01/2009 au 31/03/2009	Période du 01/01/2008 au 31/03/2008	Période du 01/01/2008 au 31/12/2008
a- Dividendes	PR 1	0.000	0.000	16,870.276
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	PR 1	10,551.558	15,878.786	53,304.117
c- Revenus des placements monétaires	PR 2	4,467.657	5,601.354	18,234.450
Total DES REVENUS DES PLACEMENTS		15,019.215	21,480.140	88,408.843
- Charges de gestion des placements	CH 1	-4,805.407	-4,924.287	-19,756.347
- Revenus Nets des placements		10,213.808	16,555.853	68,652.496
- Autres produits		0.000	0.000	9.260
- Autres charges	CH 2	-5,799.248	-6,617.494	-27,004.770
RESULTAT D'EXPLOITATION		4,414.560	9,938.359	41,656.986
Régularisation du résultat d'exploitation		31.136	-158.428	-934.429
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		4,445.696	9,779.931	40,722.557
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-31.136	158.428	934.429
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		36,160.349	14,503.999	72,147.745
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		-13,536.600	1,190.980	-27,660.810
Frais de négociation		-4.515	-0.598	-1,158.102
Résultat non distribuable		22,619.234	15,694.381	43,328.833
RESULTAT NET DE LA PERIODE		27,033.794	25,632.740	84,985.819

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
arrêté au 31 / 03/ 2009
(Unité : en Dinars Tunisiens)

	Période du 01/01/2009 au 31/03/2009	Période du 01/01/2008 au 31/03/2008	Période du 01/01/2008 au 31/12/2008
<u>AN 1 -VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATION D'EXPLOITATION</u>	<u>27,033.794</u>	<u>25,632.740</u>	<u>84,985.819</u>
a- Résultat d'exploitation	4,414.560	9,938.359	41,656.986
b- Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	36,160.349	14,503.999	72,147.745
c- Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	-13,536.600	1,190.980	-27,660.810
d- Frais de négociation de titres	-4.515	-0.598	-1,158.102
<u>AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u>	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>	<u>-58,754.212</u>
<u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	<u>31,650.220</u>	<u>-10,808.855</u>	<u>-54,316.840</u>
a- Souscriptions	31,650.220	94,961.208	237,971.883
Capital	33,000.000	101,100.000	251,600.000
Régularisation des sommes non distribuables	-1,979.322	-8,757.537	-18,779.401
Régularisation des sommes distribuables	629.542	2,618.745	5,151.284
b- Rachat	0.000	-105,770.063	-292,288.723
Capital	0.000	-112,100.000	-308,700.000
Régularisation des sommes non distribuables	0.000	9,389.093	22,779.192
Régularisation des sommes distribuables	0.000	-3,059.156	-6,367.915
VARIATION DE L'ACTIF NET	58,684.014	14,823.885	-28,085.233
<u>ACTIF NET</u>			
a- en début de période	2,130,602.013	2,158,687.246	2,158,687.246
b- en fin de période	2,189,286.027	2,173,511.131	2,130,602.013
<u>NOMBRE D' ACTIONS</u>			
a- en début de période	22,463	23,034	23,034
b- en fin de période	22,793	22,924	22,463
VALEUR LIQUIDATIVE	96.050	94.813	94.849
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	5.14%	4.70%	3.94%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**Arrêtées au 31 / 03 / 2009**

(Unité en Dinars Tunisiens)

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-03-2009 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II – Principes comptables appliqués :

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 :

II – 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 dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement de coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi 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.

II – 2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées :

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à la 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 coût moyen pondéré 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.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse du jour ou celui le plus récent.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond à la valeur mathématique des titres de la société émettrice.

II – 3- Evaluation des obligations et placements monétaires :

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur actuarielle en cas d'absence de transaction boursière sur ce titre ; sinon à la valeur de marché soit le cours moyen pondéré à la date du 31 Mars ou à la date antérieure la plus récente. 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.

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

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

II – 4 – 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.

Les prix d'achat des placements sont déterminés par la méthode du coût moyen pondéré.

III- Unité monétaire :

A signaler que les états financiers de SALAMMBO SICAV sont libellés en monnaie locale, en l'occurrence le dinar tunisien.

AC 1 : Note sur le portefeuille titres**Arrêté le 31/03/2009**

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2009	% l'Actif Net
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		353,499.852	477,428.463	21.81%
ADWYA	12,000	27,818.190	85,176.000	3.89%
ATB	3,480	15,128.057	20,838.240	0.95%
ATB NG08	348	1,879.200	1,969.680	0.09%
ATB NS08	812	4,408.000	4,595.920	0.21%
ATL	10,230	6,604.900	40,899.540	1.87%
ATL NG08	2,046	9,002.400	7,570.200	0.35%
ATL NS08	5,115	22,403.700	18,925.500	0.86%
BH	1,198	24,794.000	29,719.984	1.36%
BIAT	700	27,634.133	29,374.100	1.34%
BT	350	34,870.000	39,734.800	1.81%
BTE (ADP)	1,000	29,004.700	31,948.000	1.46%
MAG GEN	304	10,711.600	17,936.000	0.82%
MONOPRIX	150	10,740.000	19,648.500	0.90%
POULINA GP HOLD	2,585	15,380.750	14,543.210	0.66%
SFBT	3,525	53,277.732	41,901.675	1.91%
STB	800	10,400.000	7,202.400	0.33%
TLS	1,710	24,297.940	38,439.090	1.76%

TPR	3,520	15,694.800	17,846.400	0.82%
UIB	616	8,782.850	8,509.424	0.39%
Droits				
DATLS09	1,710	667	650	0.03%
Titres OPCVM		104,782.464	107,809.704	4.92%
ALYSSA	1,044	104,782.464	107,809.704	4.92%
Obligations Privées		447,811.871	453,432.094	20.71%
BHSUB07	200	20,141.304	20,459.105	0.93%
BNASUB09	2,000	200,000.000	200,023.671	9.14%
SIHM 2008	1,000	100,000.000	102,819.507	4.70%
TL2006-1	2,100	127,670.567	130,129.811	5.94%
Obligations BTA		251,575.000	257,357.466	11.76%
Ligne				
BTA102013	250	251,575.000	257,357.466	11.76%
TOTAL		1,157,669.187	1,296,027.727	59.20%

AC 1 : Note sur les placement monétaires
Arrêté le 31/03/2009

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2009	% l'Actif Net
BTCT				
Ligne				
27/10/2009	100	94,747.215	96,570.111	4.41%
27/10/2009	150	142,577.082	144,966.096	6.62%
27/10/2009	50	47,679.089	48,363.649	2.21%
02/03/2010	250	238,290.410	239,311.572	10.93%
06/04/2010	115	110,331.331	110,407.232	5.04%
Total placements monétaires		633,625.127	639,618.660	29.22%

PR 1 : Note sur les revenus du portefeuille titres
Arrêté le 31/03/2009

Désignation	Période du 01/01/2009 au 31/03/2009	Période du 01/01/2008 au 31/03/2008
Revenus des Actions et valeurs assimilées	0.000	0.000
Revenus des titres OPCVM	0.000	0.000
Revenus des obligations et valeurs assimilées	10,551.558	15,878.786
Revenus des obligations Etat	6,737.974	14,953.868
Revenus des obligations privées	3,813.584	924.918
TOTAL	10,551.558	15,878.786

PR 2 : Note sur les revenus des placements
Arrêté le 31/03/2009

Désignation	Période du 01/01/2009 au 31/03/2009	Période du 01/01/2008 au 31/03/2008
Intérêts des bons de trésor	4,467.657	5,601.354
Total placements monétaires	4,467.657	5,601.354

CP 1 : Mouvement sur le capital et l'Actif Net
Arrêté le 31/03/2009

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
Capital début de période au 31/12/2008	2,089,868.710	2,089,868.710
Souscriptions de la période	33,000.000	33,000.000
Rachats de la période	0.000	0.000
Autres mouvements	20,639.912	66,417.317
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	22,619.234	22,619.234
- Régularisation sommes non distribuables	-1,979.322	-1,979.322
- Sommes distribuables de la période		45,777.405
Montant fin de période au 31/03/2009	2,143,508.622	2,189,286.027

CP 2 : Note sur le capital
Arrêté le 31/03/2009

Capital au 31/12/2008	2,246,300.000
* Montant	
* Nombre de titres en circulation	22,463
* Nombre d'actionnaires	23

<u>Souscriptions Réalisées</u>	
* Volume	33,000.000
* Nombre de titres émis	330
<u>Rachats Effectués</u>	
* Volume	0.000
* Nombre de titres rachetés	0
<u>Capital au 31/03/2009</u>	
* Volume	2,279,300.000
* Nombre de titres en circulation	22,793
* Nombre d'actionnaires	23

**Notes sur le passif et autres actifs
Arrêté le 31/03/2009**

	Libelle	31/03/2009
<u>AC 2</u>	<u>Créances d'exploitations</u>	<u>0.000</u>
	Dividendes à recevoir	0.000
	Intérêts à recevoir	1,875.288
	Obligations amorties EO BATAM	80,000.000
	DE sur obligations amorties EO BATAM	-81,875.288
<u>AC 3</u>	<u>Autres Actifs</u>	<u>0.000</u>
	RàS sur BTA	0.000
<u>PA 1</u>	<u>Opérateurs créditeurs</u>	<u>4.805.407</u>
	Frais du Gestionnaire	720.809
	Frais du Dépositaire	533.934
	Frais de Distributeur	3,550.664
<u>PA 2</u>	<u>Créditeurs divers</u>	<u>20,507.377</u>
	Etat retenue à la source	84.015
	Redevance CMF	185.703
	Charges à payer sur exercices antérieurs	15,003.650
	Charges et produits en attente de régul.	0.000
	Budget des charges à payer sur exercice en cours	5,234.009
<u>PA 2-1</u>	<u>Budget des charges à payer ex. en cours</u>	<u>5,234.009</u>
	Abonnement linéaire des Charges à payer ex. en cours	5,265.014
	Charges payées sur exercice en cours	-31.005
	<u>Charges à payer sur l'exercice 2009</u>	<u>23,307.710</u>
	Jetons de présence	12,750.000
	Honoraire commissaires aux comptes	6,721.200
	Frais Assemblée	2,018.567
	Frais de publication au bulletin CMF	652.400
	Taxe revenant aux collectivités locales	187.966
	Réajustement sur charges budgétisées antérieures	977.577

**Notes sur les charges et produits de gestion
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV
Arrêté le 31/03/2009**

	Libelle	31/03/2009
<u>CH 1</u>	<u>Charges de gestion des placements</u>	<u>4,805.407</u>
	Rémunération du Gestionnaire	720.809
	Rémunération du Dépositaire	533.934
	Rémunération du Distributeur	3,550.664
<u>CH 2</u>	<u>Autres charges</u>	<u>5,799.248</u>
	Redevance CMF	533.934
	Services bancaires et assimilés	0.000
	Impôts, taxes et versements assimilés	0.300
	Abonnement pour Charges Budgétisées	5,265.014

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE L'UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV
ARRETEE AU 31/03/2009**

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

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par le Conseil d'Administration de votre société du 5 Mars 2009 et en application des dispositions de l'article 8 de la loi N° 2001-83 du 24 Juillet 2001, portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de l'UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV arrêtés au 31 Mars 2009 qui font apparaître un actif net de 1 664 443 D pour un capital social de 2 131 300 D et une valeur liquidative égale à 78d,095 par action.

Ces états financiers intermédiaires relèvent de la responsabilité de la Direction de la Société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur la composition de l'actif au 31 Mars 2009 sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers intermédiaires ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la Société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que la composition de l'actif de l'UBCI-UNIVERS Actions SICAV ci-jointe, ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation de la société au 31 Mars 2009.

**Le commissaire aux comptes
Dhia BOUZAYEN
Partner
F.M.B.Z. KPMG TUNISIE**

**BILAN
arrêté au 31 /03 / 2009
(Unité : en Dinars Tunisiens)**

ACTIF	Note	31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
PORTEFEUILLE TITRES	AC1	<u>1,331,538.707</u>	<u>1,423,281.316</u>	<u>1,214,069.684</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1,315,016.147	1,423,281.316	1,214,069.684
Autres valeurs		16,522.560	0.000	0.000
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		<u>362,220.988</u>	<u>694,544.466</u>	<u>364,126.270</u>
Placements monétaires	AC1	351,305.916	551,492.170	191,216.692
Disponibilités		10,915.072	143,052.296	172,909.578
Créances d'exploitation	AC2	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>
Autres actifs		<u>0.000</u>	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>
TOTAL ACTIF		<u>1,693,759.695</u>	<u>2,117,825.782</u>	<u>1,578,195.954</u>
PASSIF		31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
Opérateurs créditeurs	PA 1	5,685.744	7,116.771	7,056.327
Créditeurs divers	PA 2	23,631.226	22,487.274	19,800.548
TOTAL PASSIF		<u>29,316.970</u>	<u>29,604.045</u>	<u>26,856.875</u>
Capital	CP1	<u>1,667,339.664</u>	<u>2,078,888.497</u>	<u>1,545,510.822</u>
Capital en nominal	CP2	<u>2,131,300.000</u>	<u>2,962,400.000</u>	<u>2,088,600.000</u>
Capital en début de période		2,088,600.000	2,893,700.000	2,893,700.000
Emission en nominal		1,486,500.000	1,203,300.000	6,453,800.000
Rachat en nominal		-1,443,800.000	-1,134,600.000	-7,258,900.000
Sommes non distribuables		<u>-463,960.336</u>	<u>-883,511.503</u>	<u>-543,089.178</u>
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-543,089.178	-943,918.482	-943,918.482
Sommes non distribuables exercice en cours		79,128.842	60,406.979	400,829.304
Sommes distribuables		<u>-2,896.939</u>	<u>9,333.240</u>	<u>5,828.257</u>
Sommes distribuables exercices antérieurs		5,947.413	17,341.565	8.124
Sommes distribuables de l'exercice en cours		-8,844.352	-8,008.325	5,820.133
ACTIF NET		<u>1,664,442.725</u>	<u>2,088,221.737</u>	<u>1,551,339.079</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>1,693,759.695</u>	<u>2,117,825.782</u>	<u>1,578,195.954</u>

ETAT DE RESULTAT
arrêté au 31 / 03/ 2009
(Unité : en Dinars Tunisiens)

	Note	Période du 01/01/2009 au 31/03/2009	Période du 01/01/2008 au 31/03/2008	Période du 01/01/2008 au 31/12/2008
a- Dividendes	PR1	0.000	0.000	52,771.570
b- Revenus des placements monétaires	PR2	2,411.874	5,883.848	14,724.162
Total DES REVENUS DES PLACEMENTS		2,411.874	5,883.848	67,495.732
- Charges de gestion des placements	CH1	-5,685.744	-7,116.771	-30,468.309
- Revenus Nets des placements		-3,273.870	-1,232.923	37,027.423
- Autres produits	PR3	0.000	0.000	0.000
- Autres charges	CH2	-5,632.192	-6,674.536	-28,318.044
RESULTAT D'EXPLOITATION		-8,906.062	-7,907.459	8,709.379
Régularisation du résultat d'exploitation		61.710	-100.866	-2,889.246
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		-8,844.352	-8,008.325	5,820.133
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-61.710	100.866	2,889.246
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		93,363.131	80,516.363	85,933.659
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		719.922	4,513.356	143,029.043
Frais de négociation		-3.117	-52.704	-1,559.403
Résultat non distribuable		94,079.936	84,977.015	227,403.299
RESULTAT NET DE LA PERIODE		85,173.874	77,069.556	236,112.678

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
arrêté au 31 / 03/ 2009
(Unité : en Dinars Tunisiens)

	Période du 01/01/2009 au 31/03/2009	Période du 01/01/2008 au 31/03/2008	Période du 01/01/2008 au 31/12/2008
<u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATION D'EXPLOITATION</u>	<u>85,173.874</u>	<u>77,069.556</u>	<u>236,112.678</u>
a- Résultat d'exploitation	-8,906.062	-7,907.459	8,709.379
b- Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	93,363.131	80,516.363	85,933.659
c- Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	719.922	4,513.356	143,029.043
d- Frais de négociation de titres	-3.117	-52.704	-1,559.403
AN 2- <u>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u>	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>	<u>-17,161.560</u>
AN 3 - <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	27,929.772	44,431.261	-634,332.959
a- Souscriptions	1,134,379.184	836,467.766	4,940,417.463
Capital	1,486,500.000	1,203,300.000	6,453,800.000
Régularisation des sommes non distribuables	-353,844.072	-372,881.409	-1,558,492.393
Régularisation des sommes distribuables	1,723.256	6,049.175	45,109.856
b- Rachat	-1,106,449.412	-792,036.505	-5,574,750.422
Capital	-1,443,800.000	-1,134,600.000	-7,258,900.000
Régularisation des sommes non distribuables	338,892.978	348,311.373	1,731,918.398
Régularisation des sommes distribuables	-1,542.390	-5,747.878	-47,768.820
VARIATION DE L'ACTIF NET	113,103.646	121,500.817	-415,381.841
AN 4 - ACTIF NET			
a- en début de période	1,551,339.079	1,966,720.920	1,966,720.920
b- en fin de période	1,664,442.725	2,088,221.737	1,551,339.079
AN 5 - <u>NOMBRE D'ACTIONS</u>			
a- en début de période	20,886	28,937	28,937
b- en fin de période	21,313	29,624	20,886
VALEUR LIQUIDATIVE	78.095	70.490	74.276
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	20.85%	14.94%	10.15%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**Arrêtées au 31 / 03 / 2009**

(Unité en Dinars Tunisiens)

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-03-2009 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II – Principes comptables appliqués :

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 :

II – 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 dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement de coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi 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.

II – 2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées :

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à la 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 coût moyen pondéré 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.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse du jour ou celui le plus récent.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond à la valeur mathématique des titres de la société émettrice.

II – 3- Evaluation des obligations et placements monétaires :

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur actuarielle en cas d'absence de transaction boursière sur ce titre ; sinon à la valeur de marché soit le cours moyen pondéré à la date du 31 mars ou à la date antérieure la plus récente. 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.

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

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

II – 4 – 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.

Les prix d'achat des placements sont déterminés par la méthode du coût moyen pondéré.

III– Unité monétaire :

A signaler que les états financiers trimestriels de la UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV sont libellés en monnaie locale, en l'occurrence le dinar tunisien.

AC1 : Note sur le portefeuille titres**Arrêté le 31/03/2009**

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2009	% l'Actif Net
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		735,925.463	1,315,016.147	79.01%
ADWYA	7,556	17,516.186	53,632.488	3.22%
ATB	11,490	24,719.277	68,802.120	4.13%
ATB NG08	1,149	6,204.600	6,503.340	0.39%
ATL	17,690	4,357.024	70,724.620	4.25%
ATL NG08	5,800	25,520.000	21,460.000	1.29%
ATL NS08	14,500	63,510.000	53,650.000	3.22%
ATTIJARI BANK	4,905	37,246.150	82,060.650	4.93%
BH	3,000	38,367.137	74,424.000	4.47%
BIAT	1,537	47,538.223	64,497.131	3.87%
BT	1,104	73,981.612	125,334.912	7.53%

BTE (ADP)	4,100	90,946.868	130,986.800	7.87%
C I L	1,000	10,229.166	20,882.000	1.25%
CIL NG 08	200	3,170.000	3,928.000	0.24%
ICF	360	23,569.400	18,540.000	1.11%
MAG GEN	1,496	32,874.113	88,264.000	5.30%
MONOPRIX	750	33,653.104	98,242.500	5.90%
POULINA GP HOLD	2,586	15,386.700	14,548.836	0.87%
SFBT	8,507	62,477.249	101,122.709	6.08%
SIMPA NG 08	112	2,983.680	2,789.920	0.17%
SIMPAR	672	11,183.210	17,545.920	1.05%
STB	651	6,771.160	5,860.953	0.35%
TLS	5,472	47,780.099	123,005.088	7.39%
TPR	4,300	18,415.556	21,801.000	1.31%
UIB	1,000	11,878.369	13,814.000	0.83%
WIFACK NS09	1,228	8,939.840	9,885.400	0.59%
WIFAK	2,456	14,572.660	20,630.400	1.24%
Droits				
DATLS09	5,472	2,134.080	2,079.360	0.12%
Titres OPCVM		16,467.200	16,522.560	0.010
ALYSSA SICAV	160	16,467.200	16,522.560	0.99%
TOTAL		752,392.663	1,331,538.707	80.00%

AC1 : Note sur les placements monétaires

Arrêté le 31/03/2009

Désignation	Date d'Acqui.	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2009	% l'Actif Net
BTCT					
27/10/2009	14/10/2008	150	142,120.823	144,855.167	8.70%
27/10/2009	04/11/2008	50	47,525.694	48,322.032	2.90%
02/03/2010	17/02/2009	100	95,316.164	95,724.629	5.75%
06/04/2010	24/03/2009	65	62,361.186	62,404.088	3.75%
TOTAL			347,323.866	351,305.916	21.11%

PR1 : Note sur les revenus du portefeuille-titres

Arrêté le 31/03/2009

Désignation	Période du 01/01/2009 au 31/03/2009	Période du 01/01/2008 au 31/03/2008
Revenus des Actions et valeurs assimilées	0.000	0.000
Revenus des titres OPCVM	0.000	0.000
TOTAL	0.000	0.000

PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires

Arrêté le 31/03/2009

Désignation	Période du 01/01/2009 au 31/03/2009	Période du 01/01/2008 au 31/03/2008
Intérêts des bons de trésor	2,411.874	5,883.848
Total placements monétaires	2,411.874	5,883.848

Notes sur les charges et produits de gestion

Arrêté le 31/03/2009

Libelle	31/03/2009
CH1 Charges de gestion des placements	5,685.744
Rémunération du Gestionnaire	1,624.500
Rémunération du Dépositaire	406.126
Rémunération du Distributeur	3,655.118
CH2 Autres charges	5,632.192
Redevance CMF	406.126
Impôts, taxes et versements assimilés	0.300
Services bancaires et assimilés	28.256
Abonnement des charges budgétisées	5,197.510

CP1 : Mouvement sur le capital et l'actif net

Arrêté le 31/03/2009

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
Capital début de période au 31/12/2008	1,545,510.822	1,545,510.822
Souscriptions de la période	1,486,500.000	1,486,500.000
Rachats de la période	-1,443,800.000	-1,443,800.000

Autres mouvements	79,128.842	76,231.903
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	94,079.936	94,079.936
- Régularisation sommes non distribuables	-14,951.094	-14,951.094
- Sommes distribuables de la période		-2,896.939
Montant fin de période au 31/03/2009	1,667,339.664	1,664,442.725

CP2 : Note sur le capital
Arrêté le 31/03/2009

Capital au 31/12/2008

* Montant	2,088,600.000
* Nombre de titres en circulation	20,886
* Nombre d'actionnaires	46

Souscriptions Réalisées

* Volume	1,486,500.000
* Nombre de titres émis	14,865

Rachats Effectués

* Volume	1,443,800.000
* Nombre de titres rachetés	14,438

Capital au 31/03/2009

* Volume	2,131,300.000
* Nombre de titres en circulation	21,313
* Nombre d'actionnaires	36

Notes sur le passif et autres actifs
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 31/03/2009

	Libelle	31/03/2009
PA 1	Opérateurs créditeurs	5,685.744
	Frais du Gestionnaire	1,624.500
	Frais du Dépositaire	406.126
	Frais du Distributeur	3,655.118
PA 2	Créditeurs divers	23,631.226
	Etat retenue à la source	0.000
	Redevance CMF	140.912
	Charges à payer ex. ant.	18,315.124
	Charges et produit en attente de régul.	0.000
	Budget des charges à payer ex. en cours	5,175.190
	Budget des charges à payer ex. en cours	5,175.190
	Abonnement linéaire des Charges à payer ex. en cours	5,197.510
	Charges payées sur exercice en cours	-22.320
	Charges à payer sur l'exercice 2009	21,078.789
	Jetons de présence 2009	12,750.000
	Honoraire commissaires aux comptes	6,720.600
	Frais Assemblée	1,943.616
	Frais de publication au bulletin CMF	652.400
	Taxe revenant aux collectivités locales	240.756
	Réajustement sur charges budgétisées antérieures	-1,228.583

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV CROISSANCE
ARRETEE AU 31/03/2009**

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

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 17 février 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-CROISSANCE» 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 : 11.838.491 , un actif net de D : 11.820.772 : et un bénéfice de la période de D : 696.522 .

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «SICAV-CROISSANCE» 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 –CROISSANCE », 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 valeurs mobilières représentent à la clôture de la période, 82,76% de l'actif net de la société, dépassant, ainsi, le seuil de 80% fixé par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 Septembre 2001. Etant précisé que le portefeuille englobe des titres SICAV représentant 4,74% de l'actif net.

Le commissaire aux comptes

**FINOR
Mustapha MEDHIOUB**

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2009

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	31/03/2009	31/03/2008	Année 2008
Portefeuille-titres	4	9 782 771	9 062 845	9 376 294
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		8 819 807	7 951 256	8 423 396
Obligations et valeurs assimilées		402 536	525 759	397 384
Titres OPCVM		560 427	585 830	555 514
Placements monétaires et disponibilités		1 892 782	2 734 065	1 997 742
Placements monétaires	5	1 891 190	2 732 485	1 997 260
Disponibilités		1 591	1 580	482
Créances d'exploitation	6	162 938	122 635	15 263
TOTAL ACTIF		11 838 491	11 919 545	11 389 299
PASSIF				
Autres créditeurs divers	7	17 719	7 501	14 873
TOTAL PASSIF		17 719	7 501	14 873
ACTIF NET				
Capital	12	11 750 320	11 875 843	11 096 520
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos (Arrondis de coupons)		41	35	35
Sommes distribuables de l'exercice en cours		70 411	36 166	277 871
ACTIF NET		11 820 772	11 912 044	11 374 425
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		11 838 491	11 919 545	11 389 299

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/01 au 31/03/2009	Période du 01/01 au 31/03/2008	Année 2008
Revenus du portefeuille-titres	8	81 557,755	38 838,386	317 923,027
Dividendes		76 405,755	31 502,560	291 310,510
Revenus des obligations et valeurs assimilées		5 152,000	7 335,826	26 612,517
Revenus des placements monétaires	9	17 279,286	23 890,355	90 003,763
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		98 837,041	62 728,741	407 926,790
Charges de gestion des placements	10	(20 686,698)	(19 896,131)	(83 022,585)
REVENU NET DES PLACEMENTS		78 150,343	42 832,610	324 904,205
Autres produits		-	4,915	7,784
Autres charges	11	(6 729,420)	(6 869,407)	(28 047,796)
RESULTAT D'EXPLOITATION		71 420,923	35 968,118	296 864,193
Régularisation du résultat d'exploitation		(1 009,451)	198,268	(18 993,200)
SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE		70 411,472	36 166,386	277 870,993
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		1 009,451	(198,268)	18 993,200
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		480 936,320	543 488,094	795 064,693
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		145 368,719	69 055,620	516 956,768
Frais de négociation		(1 204,262)	(1 234,829)	(4 672,761)
RESULTAT DE LA PERIODE		696 521,700	647 277,003	1 604 212,893

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/01 au 31/03/2009	Période du 01/01 au 31/03/2008	Année 2008
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	696 521,700	647 277,003	1 604 212,893
Résultat d'exploitation	71 420,923	35 968,118	296 864,193
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	480 936,320	543 488,094	795 064,693
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	145 368,719	69 055,620	516 956,768
Frais de négociation de titres	(1 204,262)	(1 234,829)	(4 672,761)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	(278 360,020)	(248 243,712)	(248 243,712)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	0,000	808 886,991	(685 668,015)
Souscriptions			
- Capital	921 290,240	1 211 297,489	4 987 997,999
- Régularisation des sommes non distribuables	32 201,243	106 513,665	787 404,803
- Régularisation des sommes distribuables	21 384,581	24 507,606	130 222,962
Rachats			
- Capital	(888 653,440)	(460 601,551)	(5 588 919,648)
- Régularisation des sommes non distribuables	(36 138,545)	(62 452,353)	(867 089,442)
- Régularisation des sommes distribuables	(21 899,012)	(10 377,865)	(135 284,689)
	418 161,680	1 207 920,282	670 301,166
ACTIF NET			
En début de période	11 374 425,204	10 704 124,038	10 704 124,038
En fin de période	11 792 586,884	11 912 044,320	11 374 425,204
NOMBRE D'ACTIONS			
En début de période	59 500	63 123	63 123
En fin de période	59 675	67 649	59 500
VALEUR LIQUIDATIVE	197,614	176,086	191,167
TAUX DE RENDEMENT	5,82%	6,03%	14,92%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 31 / 03 / 2009

(Unité en Dinars Tunisiens)

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

SICAV CROISSANCE 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 5 Juin 2000 à l'initiative de la Banque de Tunisie « BT » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 29 Septembre 1994. Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, SICAV CROISSANCE 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 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 imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées, sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

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

3.2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur de marché. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value

potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres, correspond au cours en bourse à la date du 31 Mars 2009 ou à la date antérieure la plus récente.

3.3- Evaluation des autres placements

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

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

3.4- 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 distribuée. 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.

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2009 à D : 9.782.770,622 et se détaille ainsi :

désignation du titre	Nombre du titre	coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2009	% Actif Net
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés		4 603 403,735	8 819 807,286	74,61%
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés admis à la cote		4 603 304,535	8 819 708,086	74,61%
Actions				
Actions Banque de Tunisie	10 137	488 397,381	1 150 833,336	9,74%
Actions BIAT	27 000	686 039,100	1 133 001,000	9,58%
Actions Placements de Tunisie	29 709	570 070,228	1 076 951,250	9,11%
Actions UIB	63 321	714 932,378	874 716,573	7,40%
Actions STB	11 000	116 555,504	99 033,000	0,84%
Actions Monoprix	8 542	247 991,734	1 118 916,580	9,47%
Actions BH	30 856	299 370,526	765 475,648	6,48%
Actions ATTIJARI BANK	39 200	291 206,904	655 816,000	5,55%
Actions Amen Bank	13 543	266 769,590	519 929,313	4,40%
Actions BNA	3 000	21 692,479	28 851,000	0,24%
Actions AIR Liquide	5 257	797 630,200	1 103 970,000	9,34%
Actions CIL	9 763	61 819,316	203 870,966	1,72%
Actions CIL NG 2008 1/5	1 927	10 762,584	37 846,280	0,32%
Actions BTE	1 555	29 671,220	49 679,140	0,42%
Droits				
Actions BT CP 149	1	41,346	50,000	0,00%
Actions BT CP 138	9	50,852	81,000	0,00%
Actions BT CP 141	4	2,842	36,000	0,00%
Actions BT CP 144	7	83,313	77,000	0,00%
Actions BT CP 154	1	17,036	25,000	0,00%
Actions BT CP 123	4	36,000	36,000	0,00%
Actions BT CP 160	9	164,000	486,000	0,00%
Actions BT CP 132	3	-	27,000	0,00%
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés non admis à la cote		99,200	99,200	0,00%
Actions				
Actions BT rompu	1	99,200	99,200	0,00%
Actions SICAV		578 230,074	560 427,336	4,74%
SICAV RENDEMENT	5 573	578 230,074	560 427,336	4,74%
Obligations des sociétés & valeurs assimilées		384 000,000	402 536,000	3,41%
ATB 2007/1 TMM+2%	4 000	384 000,000	402 536,000	3,41%
TOTAL GENERAL		5 565 633,809	9 782 770,622	82,76%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2009 à D: 1.891.190,327 se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Coût	Valeur	Tenu chez la	%
----------------------	------	--------	--------------	---

	d'acquisition	actuelle	BT sous le n°	actif net
COMPTES A TERME	893 000,000	896 481,170		7,58%
compte à terme au 01/04/2009 (au taux de 4,67%)	172 000,000	173 584,560	N° 081014	1,47%
compte à terme au 13/04/2009 (au taux de 4,69%)	59 000,000	59 509,450	N° 081015	0,50%
compte à terme au 20/04/2009 (au taux de 4,69%)	58 000,000	58 447,156	N° 081017	0,49%
compte à terme au 29/05/2009 (au taux de 4,20%)	68 000,000	68 212,831	N° 081018	0,58%
compte à terme au 10/06/2009 (au taux de 3,97%)	8 000,000	8 020,187	N° 081019	0,07%
compte à terme au 17/06/2009 (au taux de 3,97%)	9 000,000	9 017,229	N° 081020	0,08%
compte à terme au 24/06/2009 (au taux de 3,97%)	6 000,000	6 010,964	N° 081021	0,05%
compte à terme au 26/06/2009 (au taux de 3,97%)	82 000,000	82 142,702	N° 081022	0,69%
compte à terme au 17/07/2009 (au taux de 3,97%)	139 000,000	139 181,424	N° 081023	1,18%
compte à terme au 22/07/2009 (au taux de 3,97%)	90 000,000	90 109,637	N° 081025	0,76%
compte à terme au 23/07/2009 (au taux de 3,97%)	12 000,000	12 013,574	N° 081026	0,10%
compte à terme au 22/07/2009 (au taux de 3,97%)	190 000,000	190 231,456	N° 081024	1,61%
CERTIFICATS DE DEPOTS	991 687,284	994 709,157		8,41%
certificats de dépôts (au taux de 4,2%)	495 843,642	497 387,699	Banque de Tunisie (a)	4,21%
certificats de dépôts (au taux de 4,2%)	495 843,642	497 321,458	Banque de Tunisie (b)	4,21%
TOTAL	1 884 687,284	1 891 190,327		16,00%

(a) Titre émis par la Banque de Tunisie et garanti par l'AMEN BANK

(b) Titre émis par la Banque de Tunisie et garanti par l'UBCI

Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste totalise au 31 mars 2009 un montant de D : 162.938,266 contre D: 122.634,898 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2009</u>	<u>31/03/2008</u>
Cessions titres à encaisser	162 938,266	61 063,069
Comptes à terme échus à encaisser	-	61 000,000
Intérêts sur comptes à terme à encaisser	-	571,829
TOTAL	162 938,266	122 634,898

Note 7 : Autres créditeurs divers

Ce poste totalise au 31 mars 2009 un montant de D : 17.718,724 contre D: 7.500,781 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2009</u>	<u>31/03/2008</u>
Redevance CMF	1 037,544	1 015,007
Etat, retenue à la source	3 103,003	3 524,369
Commissaire aux comptes	13 178,177	2 961,405
Rémunération PDG	400,000	-
TOTAL	17 718,724	7 500,781

Note 8 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D: 81.557,755 pour la période allant du 01/01 au 31/03/2009, contre D : 38.838,386 pour la période du 01/01 au 31/03/2008, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 1 2009	Trimestre 1 2008
<u>Dividendes</u>		
- des actions et valeurs assimilées admises à la côte	44 638,500	-
-des titres OPCVM	31 767,255	31 502,560
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>		
- intérêts	5 152,000	7 335,826
TOTAL	81 557,755	38 838,386

Note 9 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2009 à D: 17.279,286, contre D: 23.890,355 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 1 2009	Trimestre 1 2008
Intérêts sur compte à terme	8 260,062	14 431,642
Intérêts sur certificats de dépôt	9 019,224	9 458,713
TOTAL	17 279,286	23 890,355

Note 10 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 31/03/2009 à D: 20.686,698 contre D: 19.896,131 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

	<u>31/03/2009</u>	<u>31/03/2008</u>
Commission de gestion	17 731,456	17 053,834
Rémunération du dépositaire	2 955,242	2 842,297
TOTAL	<u>20 686,698</u>	<u>19 896,131</u>

Note 11 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2009 à D: 6.729,420 contre D: 6.869,407 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2009</u>	<u>31/03/2008</u>
Redevance CMF	2 955,273	2 842,314
Honoraires commissaire aux comptes	2 520,000	2 548,000
Rémunération du PDG	1 199,994	1 403,214
TCL	54,153	75,879
TOTAL	<u>6 729,420</u>	<u>6 869,407</u>

Note 12 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01/01 au 31/03/2009 se détaillent ainsi:

Capital au 31-12-2008

Montant	11 096 519,506
Nombre de titres	59 500
Nombre d'actionnaires	18

Souscriptions réalisées

Montant	921 290,240
Nombre de titres émis	4 940
Nombre d'actionnaires nouveaux	13

Rachats effectués

Montant	(888 653,440)
Nombre de titres rachetés	(4 765)
Nombre d'actionnaires sortants	(8)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	480 936,320
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	145 368,719
Frais de négociation	(1 204,262)
Régularisation des sommes non distribuables	(3 937,302)

Capital au 31-03-2009

Montant	11 750 319,781
Nombre de titres	59 675
Nombre d'actionnaires	23

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV RENDEMENT
ARRETEE AU 31/03/2009**

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

Nous avons procédé à l'examen limité de la situation provisoire de la société SICAV RENDEMENT au 31 mars 2009. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme Internationale d'Audit (ou les normes ou pratiques nationales applicables) relatives aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne donnent pas une image fidèle, conformément aux normes comptables internationales.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Société M. KARRAY & Cie**

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2009
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
Portefeuille-titres	3	274 168 876	210 206 977	240 217 457
Obligations et valeurs assimilées		274 168 876	210 206 977	240 217 457
Placements monétaires et disponibilités	4	194 026 011	184 622 978	192 191 741
Placements monétaires		131 623 473	120 094 768	119 376 738
Disponibilités		62 402 538	64 528 210	72 815 003
Créances d'exploitation		6 478 627		2 000 000
TOTAL ACTIF		474 673 514	394 829 955	434 409 198
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	5	41 458	34 805	37 177
Autres créditeurs divers	5	128 203	113 406	129 842
TOTAL PASSIF		169 661	148 211	167 019
ACTIF NET				
Capital	10	469 991 369	390 698 684	417 733 946
Sommes distribuables		4 512 484	3 983 060	16 508 232
Sommes distribuables des exercices antérieurs (arrondi de coupons)		5 082	7 103	7 103
Sommes distribuables de l'exercice		4 507 403	3 975 958	16 501 130
ACTIF NET		474 503 853	394 681 744	434 242 179
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		474 673 514	394 829 955	434 409 198

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunsiens)

	<i>Note</i>	Période du 01/01 au 31/03/2009	Période du 01/01 au 31/03/2008	Année 2008
Revenus du portefeuille-titres	6	3 087 836	2 701 409	10 596 700
Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 087 836	2 701 409	10 596 700
Revenus des placements monétaires	7	2 141 932	2 098 270	9 945 297
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		5 229 768	4 799 679	20 541 997
Charges de gestion des placements	8	(807 367)	(711 519)	(3 104 874)
REVENU NET DES PLACEMENTS		4 422 401	4 088 160	17 437 123
Autres produits		737	265	6 451
Autres charges d'exploitation	9	(131 439)	(116 741)	(507 918)
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 291 699	3 971 684	16 935 657
Régularisation du résultat d'exploitation		215 704	4 274	(434 527)
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		4 507 403	3 975 958	16 501 130
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		56 834	(119 236)	187 326
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession ou remboursement de titres		(70 179)		(454 500)
Frais de négociation				
RESULTAT DE LA PERIODE		4 494 057	3 856 722	16 233 956

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
(Montants exprimés en dinars tunsiens)

	Période du 01/01 au 31/03/2009	Période du 01/01 au 31/03/2008	Année 2008
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	4 278 354	3 852 448	16 668 482
Résultat d'exploitation	4 291 699	3 971 684	16 935 657
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	56 834	(119 236)	187 326
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession ou remboursement de titres	(70 179)		(454 500)
Frais de négociation de titres			
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	(18 596 267)	(15 443 293)	(15 443 293)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	54 579 588	6 498 635	33 243 035
Souscriptions	158 285 551	63 761 486	650 449 814
- Capital	151 609 623	61 102 554	636 119 965
- Régularisation des sommes non distribuables	4 506	(8 324)	(325 047)
- Régularisation des sommes distribuables	6 671 422	2 667 255	14 654 895
Rachats	(103 705 963)	(57 262 850)	(617 206 779)
- Capital	(99 340 452)	(54 894 359)	(602 722 698)
- Régularisation des sommes non distribuables	(2 909)	8 309	319 174
- Régularisation des sommes distribuables	(4 362 602)	(2 376 800)	(14 803 256)
VARIATION DE L'ACTIF NET	40 261 674	(5 092 210)	34 468 225
ACTIF NET			
En début de période	434 242 179	399 773 954	399 773 954
En fin de période	474 503 853	394 681 744	434 242 179
NOMBRE D' ACTIONS			
En début de période	4 193 804	3 858 739	3 858 739
En fin de période	4 718 558	3 921 024	4 193 804

VALEUR LIQUIDATIVE	100,561	100,658	103,544
TAUX DE RENDEMENT	3,82%	3,97%	3,88%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

AU 31/03/2009

NOTE 1 : CREATION ET ACTIVITE :

La SICAV RENDEMENT est une Société Anonyme créée le 8 Juillet 1992.

Il s'agit d'un OPCVM régi par les dispositions de la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001 (JORT n°59 du 24 Juillet 2001). La société a pour objet unique la gestion de portefeuille de valeurs mobilières constitué par utilisation de ses fonds propres. La société s'intéresse particulièrement aux emprunts d'Etat et de collectivités, aux obligations et d'une manière générale aux placements à revenu fixe.

NOTE 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES:

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS:

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31.03.2009 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

Les états inclus dans la situation trimestrielle sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents 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 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 quotidiennement par le biais de l'abonnement de ces produits. De la même manière sont traitées les charges.

2.2. Evaluation des placements en obligations et valeurs similaires

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur de marché, soit le cours moyen pondéré à la date du 31 Mars 2009 ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente 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.

2.3. Evaluation des placements monétaires

Les placements monétaires sont 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 leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'acquisition 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.

Le prix d'acquisition d'un placement est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

Note 3: Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2009 à 274 168 876 DT. Il se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2009	% Actif Net
OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES				
<i>Obligations de sociétés</i>		37 964 000	38 627 165	8,14%
<i>Obligations admises à la cote</i>				
BDET 1999 A	1 490 000	1 490 000	1 557 050	0,33%
Obligations CIL	90 500	3 130 000	3 188 731	0,67%
CIL 2002/2	18 000	360 000	369 882	0,08%
CIL 2005/1	12 000	960 000	984 744	0,21%
CIL 2004 / 1 A	7 500	450 000	461 468	0,10%
CIL 2004 / 1 B	7 500	450 000	462 637	0,10%
CIL 2004/2	20 000	400 000	400 000	0,08%
CIL 2002/3	25 500	510 000	510 000	0,11%
Obligations Général Leasing	15 000	500 000	506 915	0,11%
GL 2002/1	5 000	100 000	104 355	0,02%
GL 2003/2	10 000	400 000	402 560	0,08%
"TOUTA 2002" A	6 000	120 000	123 708	0,03%
EL MOURADI 2002 A	11 000	220 000	227 744	0,05%
BIAT 2002	50 000	1 000 000	1 015 000	0,21%
BTEI 2004	24 800	1 488 000	1 545 809	0,33%
TUNISIE LEASING 2009/1	20 000	2 000 000	2 008 260	0,42%
TUNISIE LEASING 2004/2	20 000	400 000	400 000	0,08%
AMEN BANK 2006	35 000	2 800 000	2 822 855	0,59%

ATB 2007/1	21 000	2 016 000	2 113 314	0,45%
EMP AIL 2009/1 6,5%	10 000	1 000 000	1 005 130	0,21%
Emprunt subordonné BH 2007	70 000	7 000 000	7 110 250	1,50%
Emprunt STB 2008/1 CAT D	33 000	3 300 000	3 464 439	0,73%
Emprunt STB 2008/2 6,5%	65 000	6 500 000	6 537 960	1,38%
Emprunt Subordonné BNA 2009 5,4%	50 000	5 000 000	5 000 000	1,05%
Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier		227 853 752	235 541 711	49,64%
BTA 6,75% AVRIL 2010	47 900	48 771 452	51 595 419	10,87%
	17 900	17 969 452	18 906 925	3,98%
	5 000	5 164 500	5 426 364	1,14%
	25 000	25 637 500	27 262 130	5,75%
BTA 7,5% AVRIL 2014	40 000	41 530 300	43 838 236	9,24%
	20 000	20 764 000	21 917 968	4,62%
	10 000	10 396 300	10 973 284	2,31%
	10 000	10 370 000	10 946 984	2,31%
BTA 6% MARS 2012	82 000	81 239 000	81 433 110	17,16%
	35 000	34 615 000	34 697 852	7,31%
	47 000	46 624 000	46 735 258	9,85%
BTA 6,75% Juillet 2017	55 000	56 313 000	58 674 946	12,37%
	5 000	4 932 500	5 127 048	1,08%
	5 000	5 098 000	5 292 548	1,12%
	15 000	15 195 000	15 831 904	3,34%
	30 000	31 087 500	32 423 446	6,83%
TOTAL		265 817 752	274 168 876	57,78%

Note 4 : Placements monétaires et disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2009 à 194 026 011 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Date d'acquisition	Valeur actuelle	Tenu chez la	% actif net
CERTIFICATS DE DEPOTS	110 000	109 994 712		113 497 826	La Banque de Tunisie	23,92%
certificats de dépôts à plus d'un an (au taux de 4,970%)	104 000	104 000 000		107 500 425		22,66%
(au taux de 4,970%)	21 000	21 000 000	31/05/2008	21 791 924	La Banque de Tunisie	4,59%
(au taux de 4,970%)	13 000	13 000 000	03/06/2008	13 485 281	La Banque de Tunisie	2,84%
(au taux de 4,970%)	21 000	21 000 000	12/06/2008	21 759 892	La Banque de Tunisie	4,59%
(au taux de 4,970%)	7 000	7 000 000	05/06/2008	7 259 526	La Banque de Tunisie	1,53%
(au taux de 4,970%)	500	500 000	16/08/2007	513 977	La Banque de Tunisie	0,11%
(au taux de 4,970%)	2 500	2 500 000	23/09/2008	2 557 823	La Banque de Tunisie	0,54%
(au taux de 4,970%)	5 500	5 500 000	25/09/2008	5 625 809	La Banque de Tunisie	1,19%
(au taux de 4,970%)	5 000	5 000 000	17/10/2008	5 101 109	La Banque de Tunisie	1,08%
(au taux de 4,970%)	2 500	2 500 000	14/08/2007	2 570 518	La Banque de Tunisie	0,54%
(au taux de 4,970%)	500	500 000	15/08/2007	514 040	La Banque de Tunisie	0,11%
(au taux de 4,970%)	14 500	14 500 000	10/04/2008	15 140 868	La Banque de Tunisie	3,19%
(au taux de 4,970%)	1 000	1 000 000	20/08/2007	1 027 449	La Banque de Tunisie	0,22%
(au taux de 4,970%)	500	500 000	18/08/2007	513 851	La Banque de Tunisie	0,11%
(au taux de 4,970%)	500	500 000	21/08/2007	513 661	La Banque de Tunisie	0,11%

(au taux de 4,970%) certificats de dépôts à moins d'un an	9 000	9 000 000	05/12/2007	9 124 696	La Banque de Tunisie	1,92%
(au taux de 3,970%)	6 000	5 994 712		5 997 402	La Banque de Tunisie	1,26%
(au taux de 3,970%)	1 000	999 119	24/03/2009	999 736	La Banque de Tunisie	0,21%
(au taux de 3,970%)	500	499 559	26/03/2009	499 780	La Banque de Tunisie	0,11%
(au taux de 3,970%)	1 500	1 498 678	25/03/2009	1 499 472	La Banque de Tunisie	0,32%
(au taux de 3,970%)	3 000	2 997 356	27/03/2009	2 998 414	La Banque de Tunisie	0,63%
BILLETTS DE TRESORERIE	4 500	4 462 477		4 480 345		0,94%
(au taux de 4,470%)	1 000	991 159	01/03/2009	994 128	Société Tunisienne de Boissons Gazeuses.	0,21%
(au taux de 4,690%)	1 000	990 729	28/01/2009	997 139	Société Tunisienne de Boissons Gazeuses.	0,21%
(au taux de 5,500%)	1 500	1 483 724	17/02/2009	1 491 375	Comptoirs Sfaxiens.	0,31%
(au taux de 4,720%)	1 000	996 866	23/03/2009	997 704	Comptoirs Sfaxiens.	0,21%
BONS DE TRESOR COURT TERME	14 000	13 638 822		13 645 302		2,88%
BTC 52 Semaines 02/03/2010	8 000	7 688 717		7 692 514		1,62%
(au taux de 4,050%)	2 000	1 926 110	26/03/2009	1 927 009		0,41%
(au taux de 4,100%)	2 000	1 925 231	26/03/2009	1 926 142		0,41%
(au taux de 4,150%)	2 000	1 924 354	26/03/2009	1 925 276		0,41%
(au taux de 4,800%)	2 000	1 913 021	26/03/2009	1 914 087		0,40%
BTC 13 Semaines 09/06/2009	6 000	5 950 106		5 952 788		1,25%
(au taux de 4,000%)	3 000	2 975 207	26/03/2009	2 976 539		0,63%
(au taux de 4,050%)	3 000	2 974 899	26/03/2009	2 976 249		0,63%
COMPTES A TERME	62 081	62 081 000		62 401 794		13,15%
Comptes à terme à plus d'un an	2 531	2 531 000		2 586 359	La Banque de Tunisie	0,55%
Comptes à terme à moins d'un an	59 550	59 550 000		59 815 435	La Banque de Tunisie	12,61%
DISPONIBILITES				744		0,00%
TOTAL		190 177 012		194 026 011		40,89%

(*) Les certificats de dépôt émis par la Banque de Tunisie et souscrits par SICAV RENDEMENT bénéficient de la garantie de trois Banques de la place comme suit :

Garant	Type de certificat	Montant de la garantie en Millions de Dinars	% Actif net
BIAT	tous types	30	6,32%
AMEN BANK	tous types	34,5	7,27%
UBCI	à moins de 3 mois	13,5	2,85%

(**) Les garanties Amen Bank et UBCI couvrent les émissions par la Banque de Tunisie de certificats de dépôt souscrits par les SICAV dont la Banque de Tunisie est dépositaire, et ce respectivement pour les montants de 35 et 14 millions de Dinars.

Le gestionnaire en réserve à SICAV RENDEMENT un montant de 34,5 et 13,5 Millions de Dinars pour ce trimestre.

Note 5 : Opérateurs créditeurs et autres créditeurs divers

Le poste Opérateurs créditeurs totalise au 31 Mars 2009 un montant de 41 458 DT représenté par ce qui suit:

	<u>31/03/09</u>
Redevance CMF Mars 2009	41 458
TOTAL	41 458

Le poste Autres créditeurs divers totalise au 31 Mars 2009 un montant de 128 203 DT se détaillant comme suit:

	<u>31/03/09</u>
Retenue à la source	121 501
TCL Mars 2009	4 547
Provision honoraires commissaire aux comptes	1 755
Provision honoraires PDG Mars 2009	400
TOTAL	128 203

Note 6 : Revenus du portefeuille - titres:

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 3 087 836 DT pour la période allant du 01/01 au 31/03/2009 contre 2 701 409 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

	Trimestre 1 2009	Trimestre 1 2008
Revenus des obligations et valeurs assimilées	3 087 836	2 701 409
TOTAL	3 087 836	2 701 409

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2009 à 2 141 932 DT contre 2 098 270 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 1 2009	Trimestre 1 2008
Intérêts des certificats de dépôt	1 353 745	1 353 071
Intérêts des comptes à terme	746 234	710 046
Intérêts des billets de Trésorerie	35 474	35 152
Intérêts Bons de Trésor Court Terme	6 480	
TOTAL	2 141 932	2 098 270

Note 8 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 31/03/2009 à 807 367 DT contre 711 519 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

	<u>31/03/2009</u>	<u>31/03/2008</u>
Commission de dépôt (Banque de Tunisie)	692 029	609 874
Commission de gestion (Société de Bourse de Tunisie)	115 338	101 646
TOTAL	807 367	711 519

Note 9 : Autres charges d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2009 à 131 439 DT contre 116 741 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2009</u>	<u>31/03/2008</u>
Redevance CMF	115 350	101 656
TCL	13 074	11 999

Rémunération d'intermédiaires et honoraires	2 955	2 975
Charges diverses	59	111
TOTAL	131 439	116 741

Note 10 : CapitalCapital au 31-12-2008

Montant	417 733 946
Nombre de titres	4 193 804
Nombre d'actionnaires	4 431

Souscriptions réalisées

Montant	151 609 623
Nombre de titres émis	1 522 078
Nombre d'actionnaires nouveaux	231

Rachats effectués

Montant	(99 340 452)
Nombre de titres rachetés	(997 324)
Nombre d'actionnaires sortants	220

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	56 834
Variation des plus (ou moins) values réalisées sur titres	(70 179)

Capital au 31-03-2009

Montant	469 989 773
Sommes non distribuables	1 596
Nombre de titres	4 718 558
Nombre d'actionnaires	4 442

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV
ARRETEE AU 31/03/2009**

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

En application des dispositions des articles 7 et 8 du code des organismes de placements collectifs promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV arrêtés au 31 mars 2009, qui font apparaître un actif net de 21.616.886 dinars pour un capital de 20.589.377 dinars et une valeur liquidative égale à 107,456 dinars par action.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Nos contrôles ont été effectués conformément à la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité et consistant principalement à :

- vérifier la concordance des données dégagées par les états financiers trimestriels avec les livres comptables,
- prendre connaissance des méthodes et principes comptables ayant servi à établir ces états financiers,
- effectuer un examen analytique des résultats et des données financières présentés au 31 mars 2009,
- obtenir de la Direction, les informations jugées nécessaires en de telles circonstances.

Conformément aux objectifs de notre mission, nous n'avons pas mis en œuvre tous les contrôles qu'implique une mission de certification. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion sur l'image fidèle que donnent les états financiers trimestriels.

Sur la base des diligences que nous avons accomplies, nous vous informons que nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers trimestriels de MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV arrêtés au 31 mars 2009.

**Le commissaire aux comptes
Néjiba CHOUK**

**BILAN ARRETE AU 31 MARS 2009
(Unité : en D.T.)**

	NOTE	AU 31/03/2009	AU 31/03/2008	AU 31/12/2008
<u>ACTIF</u>				
AC 1 - Portefeuille-titres	3-1	14 908 839	12 701 313	13 216 163
a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1 082 741	895 558	414 509
b - Obligations et valeurs assimilées		13 826 098	11 805 755	12 801 654
c - Autres valeurs		0	0	0
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités	3-3	7 244 938	8 690 057	4 023 185
a - Placements monétaires		6 827 320	7 836 358	3 676 715
b - Disponibilités		417 618	853 699	346 470
AC 3 - Créances d'exploitation		2 274	349 165	2 413
a - Dividendes et intérêts à recevoir		2 274	165	2 413
b - Titres de créances échus		0	349 000	0
AC 4 - Autres actifs		22 120	1 323	11 597
a - Débiteurs divers		22 120	1 323	11 597
c - Immobilisations nettes		0	0	0
TOTAL ACTIF		22 178 171	21 741 858	17 253 358
<u>PASSIF EXIGIBLE</u>				
PA 1 - Opérateurs créditeurs		36 192	30 692	41 979
PA 2 - Autres créditeurs divers		525 093	1 969	5 916
TOTAL PASSIF EXIGIBLE		561 285	32 661	47 895
<u>ACTIF NET</u>		21 616 886	21 709 197	17 205 463
CP 1 - Capital		20 589 377	20 617 590	16 534 668
CP 2 - Sommes distribuables		1 027 509	1 091 607	670 795
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		833 244	880 989	367
b - Sommes distribuables de l'exercice		194 265	210 618	670 428
ACTIF NET		21 616 886	21 709 197	17 205 463

TOTAL PASSIF EXIGIBLE + ACTIF NET		22 178 171	21 741 858	17 253 358
ETAT DE RESULTAT TRIMESTRIEL ARRETE AU 31 MARS 2009 (Unité : en D.T.)				
	NOTE	DU 01/01/2009 AU 31/03/2009	DU 01/01/2008 AU 31/03/2008	DU 01/01/2008 AU 31/12/2008
PR 1 - REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES	3-2	170 279	152 911	762 942
a. Dividendes		0	0	7 515
b. Revenus des obligations et valeurs assimilées		170 279	152 911	755 427
c. Revenus des autres valeurs		0	0	0
PR 2 - REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	3-4	43 711	48 069	204 258
a. Revenus des bons du Trésor		21 661	34 154	135 897
b. Revenus des billets de trésorerie		0	4 348	9 947
c. Revenus des certificats de dépôt		9 026	5 686	30 698
d. Intérêts sur comptes courants		2 547	466	6 580
e. Revenus des autres placements monétaires		10 477	3 415	21 136
TOTAL REVENUS DES PLACEMENTS		213 990	200 980	967 200
CH 1 - CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS		-28 027	-24 990	-119 349
REVENU NET DES PLACEMENTS		185 963	175 990	847 851
CH 2 - AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION		-8 502	-7 447	-39 223
RESULTAT D'EXPLOITATION		177 461	168 543	808 628
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation		16 804	42 075	-138 200
SOMMES DISTRIBUABLES		194 265	210 618	670 428
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-16 804	-42 075	138 200
RESULTAT NON DISTRIBUABLE		44 794	6 521	42 079
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		48 000	-25 683	57 424
Variation des plus (ou moins) valeurs réalisées/cessions de titres		-972	32 204	-10 426
Frais de négociation		-2 234	0	-4 919
RESULTAT NET DE LA PERIODE		222 255	175 064	850 707
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET TRIMESTRIEL ARRETE AU 31 MARS 2009 (Unité : en D.T.)				
	NOTE	DU 01/01/2009 AU 31/03/2009	DU 01/01/2008 AU 31/03/2008	DU 01/01/2008 AU 31/12/2008
AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION		222 255	175 064	850 707
a - Résultat d'exploitation		177 461	168 543	808 628
b - Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		48 000	-25 683	57 424
c - Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres		-972	32 204	-10 426
d - Frais de négociation de titres		-2 234	0	-4 919
AN 2 - DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES		0	0	-642 638
AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL		4 189 168	5 857 484	1 320 745
a - Souscriptions		15 611 333	12 730 339	55 501 396
- Capital		14 623 500	11 909 400	53 412 200
- Régularisation des sommes non distribuables		322 466	219 107	983 728
- Régularisation des sommes distribuables		665 367	601 832	1 105 468
- Droits d'entrée		0	0	0
b - Rachats		-11 422 165	-6 872 855	-54 180 651
- Capital		-10 701 500	-6 433 200	-51 983 200
- Régularisation des sommes non distribuables		-234 551	-118 248	-954 149
- Régularisation des sommes distribuables		-486 114	-321 407	-1 243 302
- Droits de sortie		0	0	0
VARIATION DE L'ACTIF NET		4 411 423	6 032 548	1 528 814
AN 4 - ACTIF NET				
a - Début de période		17 205 463	15 676 649	15 676 649
b - Fin de période		21 616 886	21 709 197	17 205 463
AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS				
a - Début de période		161 949	147 659	147 659
b - Fin de période		201 169	202 421	161 949
VALEUR LIQUIDATIVE		107,456	107,248	106,240

AN 6 - TAUX DE RENDEMENT

1,14%

1,02%

4,17%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 31 MARS 2009****NOTE N°1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV est une société d'investissement à capital variable, régie par la loi n°88-92 du 2 août 1988 telle que modifiée par la loi n°92-113 du 23 novembre 1992, la loi n°95-87 du 30 octobre 1995 et la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001.

La société a obtenu :

- l'agrément du ministère des finances le 13 juin 2000,
- le visa du prospectus d'émission par le C.M.F. le 26 octobre 2001 sous le n°01.425.

Elle a été définitivement constituée le 22 juin 2001 et a entamé son activité le 21 novembre 2001.

La gestion du portefeuille titres de la SICAV est assuré par la Compagnie Gestion et Finance «C.G.F.», moyennant une rémunération égale à 0,4% de l'actif net moyen, réglée trimestriellement et à terme échu.

La Banque Internationale Arabe de Tunisie «B.I.A.T.» a été désignée dépositaire des titres et fonds de la SICAV, moyennant une rémunération payable trimestriellement et à terme échu, arrêtée comme suit :

- de 0 à 10 millions de dinars : 0,1% de l'actif net avec minimum de 6.000 D
- de 10 millions à 20 millions de dinars : 0,08% de l'actif net
- au-delà de 20 millions de dinars : 0,06% de l'actif net

NOTE N°2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers de MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV sont établis en référence aux dispositions de l'arrêté du ministère des Finances du 22 janvier 1999 portant promulgation des normes comptables sectorielles relatives aux O.P.C.V.M.

Ces états financiers trimestriels comprennent les documents suivants :

- le bilan,
- l'état des résultats,
- l'état de variation de l'actif net,
- les notes aux états financiers.

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société pour l'élaboration de ces états trimestriels sont les suivants :

2.1. PRISE EN COMPTE DES PLACEMENTS ET DES REVENUS Y AFFERENTS :

Les placements en portefeuille titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leurs 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 au fur et à mesure qu'ils sont courus.

2.2. EVALUATION DES PLACEMENTS EN ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES :

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote.

La différence, par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente, constitue 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.

La valeur de marché applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote correspond au cours moyen en bourse à la date du 31 mars 2009.

2.3. EVALUATION DES AUTRES PLACEMENTS :

Les placements en obligations et valeurs assimilées admis à la cote sont évalués en date d'entrée à leur valeur de marché à la date du 31 mars 2009 ou à défaut, à la date antérieure la plus récente.

La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente 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.

Les placements monétaires comprennent les bons du Trésor et les billets de trésorerie. Ces valeurs sont évaluées à la date d'arrêté à leur prix d'acquisition (valeur nominale – intérêts précomptés non échus).

2.4. 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 est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

NOTE N°3 : PRESENTATION DES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DU RESULTAT

3.1. PORTEFEUILLE TITRES :

Le portefeuille titres est arrêté au 31 mars 2009 à 14.908.839 dinars, détaillé comme suit :

(en dinars)				
DESIGNATION	NOMBRE DE TITRES	COUT D'ACQUI- SITION	VALEUR AU 31/03/2009	% DE L'ACTIF
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES :				
- OBLIGATIONS DE STES ADMISES A LA COTE :				
* Emprunt obligataire CIL 2002/2	500	10.000	10.324	0,05
* Emprunt obligataire ATL 2006/1	1.500	150.000	156.197	0,70
* Emprunt obligataire ATL 2008/1	3.000	300.000	313.078	1,41
* Emprunt obligataire ATTIJARI 2008-A	4.700	470.000	476.421	2,15
* Emprunt obligataire BTK 2006	100	6.000	6.086	0,03
* Emprunt obligataire BTK 2006	300	18.000	18.256	0,08
* Emprunt obligataire BTK 2006	100	6.000	6.086	0,03
* Emprunt obligataire BTK 2006	10	600	609	0,00
* Emprunt obligataire BTK 2006	100	6.000	6.086	0,03
* Emprunt obligataire BTK 2006	70	4.200	4.260	0,02
* Emprunt obligataire BTK 2006	250	15.000	15.214	0,07
* Emprunt obligataire CIL 2008-1	5.000	500.000	515.315	2,32
* Emprunt obligataire CIL 2008 (Emprunt subordonné)	3.000	300.000	303.623	1,37
* Emprunt obligataire PANOBOIS 2007-C	500	50.000	52.536	0,24
* Emprunt obligataire TUNISIE LEASING 2006-1	5.000	300.000	305.855	1,38
* Emprunt obligataire TUNISIE LEASING 2006-1	5.000	301.500	307.017	1,38
* Emprunt obligataire TUNISIE LEASING 2007 (E. subordonné)	5.000	400.000	414.974	1,87
* Emprunt obligataire TUNISIE LEASING 2008-1	6.000	600.000	623.507	2,81
* Emprunt obligataire TUNISIE LEASING 2009-1	2.200	220.000	220.940	1,00
* Emprunt obligataire TOUTA 2002 B	2.550	51.000	52.584	0,24
* Emprunt obligataire UNIFACTOR 2008	5.000	400.000	401.026	1,81
* Emprunt obligataire AIL 2005-A	1.500	60.000	61.957	0,28
* Emprunt obligataire AIL 2005-B	2.000	80.000	82.610	0,37
* Emprunt obligataire AIL 2009-1	6.900	690.000	693.637	3,13
* Emprunt obligataire SIHM 2008	6.000	600.000	616.917	2,78
* Emprunt obligataire ATL 2008 (Emprunt subordonné)	10.000	1.000.000	1.034.060	4,66
* Emprunt obligataire HANNIBAL LEASE 2008/1	5.000	500.000	524.500	2,36
* Emprunt obligataire STB 2008/2	4.400	440.000	442.633	2,00
		7.478.300	7.666.308	34,57
- F.C.C. :				
* FCC-BIAT - P201	300	300.000	301.797	1,36
* FCC-BIAT - P301	300	300.000	301.947	1,36
		600.000	603.744	2,72
- B.T.A. :				
* B.T.A. 6,75% avril 2010	40	41.472	42.458	0,19
* B.T.A. 6,75% avril 2010	600	613.020	639.210	2,88
* B.T.A. 6,75% avril 2010	300	306.510	319.605	1,44
* B.T.A. 6,75% avril 2010	50	51.085	53.688	0,24
* B.T.A. 6,00% mars 2012	100	101.050	101.232	0,46
* B.T.A. 6,00% mars 2012	10	10.130	10.148	0,05
* B.T.A. 7,50% avril 2014	140	148.960	156.525	0,71
* B.T.A. 7,50% avril 2014	162	172.968	181.889	0,82
* B.T.A. 7,50% avril 2014	22	23.489	24.702	0,11

* B.T.A. 7,50% avril 2014	10	10.677	11.230	0,05
* B.T.A. 7,50% avril 2014	50	54.400	57.213	0,26
* B.T.A. 7,50% avril 2014	91	99.099	104.222	0,47
* B.T.A. 7,50% avril 2014	18	19.800	20.821	0,09
* B.T.A. 7,50% avril 2014	35	38.500	40.486	0,18
* B.T.A. 7,50% avril 2014	59	64.900	68.250	0,31
* B.T.A. 7,50% avril 2014	50	55.000	57.839	0,26
* B.T.A. 7,50% avril 2014	24	26.400	27.763	0,13
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	10	11.100	11.542	0,05
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	850	956.250	994.496	4,48
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	500	541.000	547.525	2,47
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	120	132.000	137.230	0,62
* B.T.A. 7,00% février 2015	328	331.280	332.514	1,50
* B.T.A. 7,00% février 2015	200	205.260	205.378	0,93
* B.T.A. 7,00% février 2015	260	266.968	267.086	1,20
* B.T.A. 7,00% février 2015	24	25.800	25.960	0,12
* B.T.A. 7,00% février 2015	40	43.120	43.390	0,20
* B.T.A. 7,00% février 2015	10	10.990	11.059	0,05
* B.T.A. 7,00% février 2015	26	28.652	28.846	0,13
* B.T.A. 7,00% février 2015	25	27.550	27.736	0,12
* B.T.A. 7,00% février 2015	20	22.040	22.189	0,10
* B.T.A. 7,00% février 2015	15	16.530	16.642	0,07
* B.T.A. 5,50% mars 2019	500	521.500	522.736	2,36
		<u>4.977.500</u>	<u>5.111.610</u>	<u>23,05</u>
- B.T.Z. :				
* B.T.Z. C01 11 octobre 2016	100	55.030	63.921	0,29
* B.T.Z. C02 11 octobre 2016	100	54.780	63.720	0,29
* B.T.Z. C03 11 octobre 2016	100	54.530	63.519	0,28
* B.T.Z. C04 11 octobre 2016	400	217.120	253.276	1,14
		<u>381.460</u>	<u>444.436</u>	<u>2,00</u>
TOTAL OBLIGATIONS ET V. ASSIMILEES		13.437.260	13.826.098	62,34
TITRES OPCVM :				
* SICAV TRESOR	6.256	660.938	662.354	2,99
* SICAV ENTREPRISE	1.960	200.163	206.227	0,93
* FCP PROPARCO	200	200.000	214.160	0,96
TOTAL TITRES OPCVM		1.061.101	1.082.741	4,88
TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES		14.498.361	14.908.839	67,22

3.2. REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES

Les revenus du portefeuille titres totalisent, au 31 mars 2009, 170.279 dinars, détaillés comme suit :

	Du 01/01/09 Au 31/03/09	Du 01/01/08 Au 31/03/08
- Intérêts sur obligations et valeurs assimilées	170.279 D	152.911 D
- Revenus des placements et autres valeurs	0	0
- Revenus des titres OPCVM	0	0
	<u>170.279 D</u>	<u>152.911 D</u>

3.3. PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES :

Cette rubrique est arrêtée au 31 mars 2009 à 7.244.938 dinars, détaillée comme suit :

(en dinars)

DESIGNATION	NOMBRE DE TITRES	COÛT D'ACQUISITION	VALEUR AU 31/03/2009	% DE L'ACTIF
PLACEMENTS MONETAIRES :				
- BONS DU TRESOR :				
* BTCT13S – 09/06/2009	500	495.801	496.147	2,24
* BTCT13S – 09/06/2009	500	495.758	496.108	2,24
* BTCT52S – 27/10/2009	500	477.770	484.271	2,18

* BTCT52S – 27/10/2009	100	95.656	96.874	0,44
* BTCT52S – 27/10/2009	250	239.553	242.269	1,09
* BTCT52S – 24/11/2009	700	668.435	675.841	3,05
* BTCT52S – 24/11/2009	200	191.515	193.204	0,87
* BTCT52S – 06/04/2010	350	335.622	335.856	1,51
		<u>3.000.110</u>	<u>3.020.570</u>	<u>13,62</u>
- CERTIFICATS DE DEPOT :				
* B.I.A.T. – 01/04/2009	1	499.560	500.000	2,26
* B.I.A.T. – 07/04/2009	1	499.559	499.736	2,25
* B.I.A.T. – 09/04/2009	1	499.559	499.647	2,25
* B.I.A.T. – 16/04/2009	1	499.120	499.339	2,25
		<u>1.997.798</u>	<u>1.998.722</u>	<u>9,01</u>
- PLACEMENTS :				
* CP B.I.A.T. – 05/03/2011	500	500.000	501.332	2,26
* CT B.I.A.T. – 10/02/2010	500	500.000	503.351	2,27
* CT B.I.A.T. – 31/01/2011	300	300.000	302.140	1,37
* CT B.I.A.T. – 14/03/2011	500	500.000	501.205	2,26
		<u>1.800.000</u>	<u>1.808.028</u>	<u>8,16</u>
TOTAL DES PLACEMENTS MONETAIRES		6.797.908	6.827.320	30,79
- DISPONIBILITES		417.618	417.618	1,88
TOTAL GENERAL		7.215.526	7.244.938	32,67

3.4. REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES :

Le total de ce poste s'élève au 31 mars 2009 à 43.711 dinars, détaillé comme suit :

	Du 01/01/09 Au 31/03/09	Du 01/01/08 Au 31/03/08
- Revenus des bons du Trésor	21.661 D	34.154 D
- Revenus des billets de trésorerie	0	4.348 D
- Revenus des certificats de dépôt	9.026 D	5.686 D
- Revenus des comptes de dépôt	2.547 D	466 D
- Revenus des autres placements monétaires	<u>10.477 D</u>	<u>3.415 D</u>
	43.711 D	48.069 D

3.5. CAPITAL SOCIAL :

Les mouvements sur le capital de MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV s'analysent, au 31 mars 2009, comme suit :

Capital au 31 décembre 2008 :

- Montant	: 16.194.900 D
- Nombre de titres	: 161.949
- Nombre d'actionnaires	: 419

Souscriptions réalisées au cours de la période :

- Montant	: 14.623.500 D
- Nombre de titres émis	: 146.235
- Nombre d'actionnaires nouveaux	: 51

Rachats effectués au cours de la période :

- Montant	: 10.701.500 D
- Nombre de titres rachetés	: 107.015
- Nombre d'actionnaires sortants	: 76

Capital au 31 mars 2009 :

- Montant	: 20.116.900 D
- Nombre de titres	: 201.169
- Nombre d'actionnaires	: 394

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

SOCIETE FRIGORIFIQUE ET BRASSERIE DE TUNIS

-SFBT-

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

Le groupe de la Société Frigorifique de Tunis, 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 en date du 4 juin 2009. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes, Mr Ahmed BELAIFA (MTBF- Pricewaterhouse Coopers) et Mr LAHMAR Ali (Cabinet Ali Lahmar- Kreston International).

BILAN CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2008

(Exprimé en Dinar Tunisien)

ACTIFS	Notes	Au 31/12/2008	Au 31/12/2007
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>	-		
Actifs immobilisés			
Immobilisations incorporelles		8 201 227	8 032 264
Moins : amortissements		-2 621 345	-1 957 847
	3.1	5 579 882	6 074 417
Immobilisations corporelles		524 346 140	484 308 205
Moins : amortissements		-271 441 833	-248 729 628
	3.2	252 904 307	235 578 577
Immobilisations financières		19 468 008	19 403 927
Moins : provisions		-2 366 739	-2 813 031
	3.3	17 101 269	16 590 896
Titres mis en équivalence		1 298 805	1 277 422
Total des actifs immobilisés		276 884 263	259 521 312
Ecart d'acquisitions		17 360 551	17 360 551
Moins : amortissements		-5 069 086	-4 200 858
	3.4	12 291 465	13 159 693
Autres actifs non courants	3.5	10 449 782	9 913 444
Total des actifs non courants		299 625 510	282 594 449
<u>ACTIFS COURANTS</u>	-		
Stocks		107 393 417	88 060 634
Moins : provisions		-5 974 513	-2 462 785
	3.6	101 418 904	85 597 849
Clients et comptes rattachés		101 570 594	87 027 478
Moins : provisions		-26 457 812	-23 373 021
	3.7	75 112 782	63 654 457
Autres actifs courants		24 861 306	21 198 663
Moins : provisions		-1 006 429	-844 773
	3.8	23 854 877	20 353 890

Impôts différés actifs IDA		6 015 454	5 499 849
Placements et autres actifs financiers		30 704 415	24 364 502
Moins : provisions		-3 496 440	-1 024 556
	3.9	27 207 975	23 339 946
Liquidités et équivalents de liquidités	3.10	43 800 056	51 773 969
Total des actifs courants		277 410 048	250 219 960
TOTAL DES ACTIFS		577 035 558	532 814 409

BILAN CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2008**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	Au 31/12/2008	Au 31/12/2007
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Capital social		56 000 000	56 000 000
Réserves consolidées		185 617 493	166 572 165
Résultat net de l'exercice (part du groupe)		44 098 340	50 029 312
Capitaux propres part du groupe	3.11	285 715 833	272 601 477
Intérêts minoritaires IM	3.12	38 152 251	34 774 983
Dans les réserves		33 210 381	30 509 863
Dans le résultat de l'exercice		4 941 870	4 265 120
Total des capitaux propres		323 868 084	307 376 460
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>			
Emprunts et dettes assimilées	3.13	42 651 029	32 269 141
Autres passifs financiers	3.14	53 636 967	49 875 923
Provisions	3.15	5 930 641	5 585 135
Provisions pour impôts différés passifs IDP			399 981
Total des passifs non courants		102 218 637	88 130 180
<u>PASSIFS COURANTS</u>			
Fournisseurs et comptes rattachés	3.16	47 650 299	48 329 217
Autres passifs courants	3.17	42 987 398	41 469 892
Emprunts et autres dettes financières courantes	3.18	26 497 174	22 224 536
Banques et établissements financiers	3.19	33 813 966	25 284 124
Concours bancaires et autres passifs financiers		60 311 140	47 508 660
Total des passifs courants		150 948 837	137 307 769
Total des capitaux propres et des passifs		577 035 558	532 814 409

ETAT DE RESULTAT AU 31 DECEMBRE 2008**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

ETAT DE RESULTAT	Notes	Au 31/12/2008	Au 31/12/2007
<u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u>			
Revenus	3.20	460 252 652	415 186 723
Autres produits d'exploitation		6 662 780	9 443 673
Production immobilisée		996 011	2 006 782
Total des produits d'exploitation	3.21	467 911 443	426 637 178
<u>CHARGES D'EXPLOITATION</u>			
Variation de stocks des produits finis et des encours		-8 142 740	1 228 326
Achats de marchandises consommés		2 088 511	1 196 063
Achats d'approvisionnements consommés	3.22	258 313 467	222 169 339
Charges de personnel	3.23	39 080 623	37 722 114
Dotations aux amortissements et aux provisions	3.24	41 209 874	35 796 680
Autres charges d'exploitation	3.25	58 806 200	53 561 072
Total des charges d'exploitation		391 355 935	351 673 594
Résultat d'exploitation	3.26	76 555 508	74 963 584
Charges financières nettes		-9 531 751	-8 520 164
Produits des placements	3.27	2 822 544	4 253 811
Autres gains ordinaires	3.28	1 616 126	1 250 155
Autres pertes ordinaires		-763 194	-729 163
Résultat des activités ordinaires avant réinvest et impôt		70 699 233	71 218 213
Impôt sur les sociétés	3.29	21 922 252	17 167 875
Quote part de la mise en équivalence		263 229	244 094
Résultat des activités ordinaires après réinvest et impôt		49 040 210	54 294 432
Part du groupe		44 098 340	50 029 312
Part des minoritaires		4 941 870	4 265 120
Modifications comptables			-1 161 000
Résultat net consolidé après modifications comptables		49 040 210	53 133 432

ETAT DE FLUX AU 31 DECEMBRE 2008**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

Tableau des flux de trésorerie	2 008	2 007
OPERATIONS D'EXPLOITATION		
RESULTAT NET	44 098 340	50 029 312
Part des minoritaires dans le résultat des sociétés intégrées	4 941 870	4 265 120
Quote-part des résultats nets des sociétés ME	-263 229	-244 094
Dividendes reçus des sociétés ME	246 000	246 000

Elim. des éléments incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation		
Correction du résultat N-1		
Dotations aux Amortissements et provisions	42 284 034	36 158 347
Reprises des Amortissements et provisions	-1 948 675	-3 261 699
Plus et moins values de cession	-218 514	-72 421
Impôts différés	-232 183	-1 459 261
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	88 907 643	85 661 304
Var° de stock	-15 821 055	-8 913 133
Var° des Créances	-14 543 124	-361 896
Var° des autres actifs	-3 662 643	-376 137
Var° fournisseurs et autres passifs courants	-26 758 141	8 986 486
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	-60 784 963	-664 680
Flux net de trésorerie généré par l'activité	28 122 680	84 996 624
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Décaiss / acquisition immos incorporelles	-191 897	-283 158
Décaiss / acquisition immos corporelles	-52 263 265	-53 905 935
Décaiss / acquisition immos non courantes	-819 555	
Encaiss / cession d'immos corp, incorp et non courantes	1 947 591	530 741
Subventions d'investissement encaissées		
Décaiss / acquisition immos financières	-1 239 140	-641 621
Encaiss / cession immos financières	30 452 268	1 387 211
Trésorerie nette sur acquisition et cession de filiales	799 968	-1 158 507
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-21 314 030	-54 071 269
OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Augmentation de capital ou apports	450 285	
Dividendes versés aux actionnaires	-35 999 949	-32 385 055
Variation des autres fonds propres		
Encaissements provenant d'emprunts	21 198 896	24 003 390
Remboursement d'emprunts	-2 211 637	-3 416 845
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-16 562 405	-11 798 510
VARIATION DE TRESORERIE	-9 753 755	19 126 845
TRESORERIE A L'OUVERTURE	19 739 845	613 000
TRESORERIE A LA CLOTURE	9 986 090	19 739 845

Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2008

1. INFORMATION GENERALE :

Le Groupe SFBT est composé de plusieurs sociétés industrielles opérant en Tunisie à travers deux domaines d'activités : boissons et autres. Le Groupe exerce ses activités sur tout le territoire tunisien, Nord, Centre et Sud, et il n'a aucune filiale étrangère.

La maison mère du Groupe est la société SFBT, Société Frigorifique et Brasserie de Tunis, qui est une société anonyme ayant une activité industrielle. La SFBT est établie et domiciliée en Tunisie. L'adresse de son siège social est la suivante : 5, Route de l'Hôpital Militaire 1005 Tunis.

La SFBT est cotée à la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

2. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODE D'EVALUATION :

Les comptes sociaux des sociétés, entrant dans le périmètre de consolidation au 31 décembre 2008 et qui ont servi de base pour l'établissement des états financiers consolidés, sont arrêtés selon les principes comptables tunisiens.

Les principales règles et méthodes du Groupe sont les suivantes :

2.1 Principes de base :

Les états financiers consolidés ont été préparés en accord avec les normes comptables tunisiennes. Les états financiers consolidés sont préparés selon la convention du coût historique, celle-ci étant modifiée pour tenir compte de la réévaluation de titres de transaction et placements immobiliers.

2.2 Entreprises sous contrôle exclusif :

Les filiales correspondent aux entreprises dans lesquelles le Groupe possède, directement ou indirectement, un intérêt de plus de la moitié des droits de vote ou à le pouvoir d'exercer un contrôle des activités. Elles sont consolidées à compter de la date du transfert effectif du contrôle au Groupe et ne sont plus consolidées à compter de la date de leur cession. Toutes les transactions inter

compagnies, soldes, pertes et profits latents sur les transactions à l'intérieur du Groupe ont été éliminées. Le cas échéant, les méthodes comptables des filiales sont modifiées afin d'assurer une homogénéité avec les méthodes du Groupe. Une présentation distincte est faite des intérêts minoritaires.

La liste des filiales du Groupe est fournie dans la Note 4. Les principales variations du périmètre de consolidation entre 2007 et 2008 sont présentées dans la Note 2.17

2.3 Entreprises associées :

La participation dans l'entreprise associée, FEP, est comptabilisée par mise en équivalence. Cette participation est celle pour laquelle le Groupe détient 40% des droits de vote et pour laquelle le Groupe exerce une influence notable, sans la contrôler.

La comptabilisation par mise en équivalence implique la constatation dans le compte de résultat du Groupe de la quote-part de résultat de l'année de l'entreprise associée. La participation du Groupe dans l'entreprise associée est comptabilisée au bilan pour un montant reflétant la part du Groupe dans l'actif net de l'entreprise associée.

2.4 Entreprises sous contrôle conjoint :

Il n'existe pas au niveau du Groupe SFBT de sociétés ou d'entreprises sous contrôle conjoint.

2.5 Monnaies étrangères :

* Méthode de conversion utilisée pour la consolidation des filiales étrangères :

Le périmètre de consolidation n'inclut aucune filiale étrangère.

* Autres :

Les transactions en monnaies étrangères effectuées par les sociétés du Groupe sont comptabilisées au taux de change en vigueur à la date des transactions : les gains et pertes provenant du règlement de ces transactions et de la conversion des actifs et des passifs monétaires libellés en monnaies étrangères sont comptabilisés au compte de résultat.

2.6 Ecart d'acquisition :

L'écart d'acquisition représente la différence, à la date d'acquisition, entre le coût d'acquisition et la juste valeur de la quote-part du Groupe dans l'actif net acquis de la filiale ou de l'entreprise associée. Les écarts d'acquisition positifs sont inscrits à l'actif du bilan consolidé sous la rubrique «écarts d'acquisition» et amortis sur la durée de vie estimée, dans la limite de vingt ans. Le cas échéant, une provision pour dépréciation complémentaire est constatée pour tenir compte des perspectives d'activité et de résultat des sociétés concernées. Les écarts d'acquisition négatifs sont présentés en déduction des actifs de l'entreprise présentant les états financiers dans la même rubrique de bilan que les écarts d'acquisitions positifs, l'amortissement de l'écart d'acquisition négatif est effectué conformément aux paragraphes 56 et 57 de la norme comptable tunisienne 38 relative au regroupement des entreprises.

La valeur comptable de l'écart d'acquisition est revue annuellement et réduite en cas de dépréciation durable (impairment) éventuelle.

2.7 Immobilisations incorporelles

Les dépenses liées à l'acquisition de logiciels, de brevets marques et licences sont immobilisées et amorties sur une période de 3 ans. Les immobilisations incorporelles ne sont pas réévaluées. La valeur comptable nette de chaque immobilisation incorporelle est revue annuellement et ajustée en cas de dépréciation durable (impairment) le cas échéant.

2.8 Placements :

Les titres de transaction sont comptabilisés à leur valeur du marché. La valeur du marché est calculée par référence aux cours de bourse de clôture à la date de l'arrêté des états financiers.

Les investissements en actifs immobilisés, à l'exclusion des titres de transaction, sont comptabilisés au coût historique et une provision n'est constatée que lorsqu'il y a dépréciation durable. Dans ce cas, cette dépréciation est constatée en charge sur l'exercice pendant lequel la diminution a été identifiée.

Les augmentations et les diminutions de la valeur comptable des titres de transaction classés à court terme sont constatées dans l'état de résultat.

Lors de la cession d'un placement, la différence entre les produits nets de la vente et la valeur comptable est constatée à l'état de résultat.

2.9 Immobilisations corporelles :

Toutes les immobilisations corporelles sont initialement comptabilisées à leur coût d'acquisition. Toutes les immobilisations corporelles sont valorisées au coût historique diminué de l'amortissement.

L'amortissement est déterminé linéairement, de manière à ramener le coût de chaque actif à la valeur résiduelle, sur la durée d'utilisation estimée.

Les terrains ne sont pas amortis et sont supposés avoir une durée de vie infinie.

Lorsque la valeur comptable d'une immobilisation est supérieure à l'estimation de son montant recouvrable estimé, elle est ramenée immédiatement à son montant recouvrable.

Les gains et les pertes dégagés lors de la cession d'immobilisations corporelles sont déterminés par référence à leur valeur comptable.

2.10 Subvention d'investissement :

Les subventions reçues et liées à l'acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles, sont classées en produits différés retraités au compte produits comptabilisés d'avance et sont rapportées au résultat linéairement sur la durée de vie estimée des actifs concernés.

2.11 Stocks :

Les stocks sont comptabilisés au coût le plus faible du coût historique et de la valeur réalisable nette. Le coût est déterminé en utilisant la méthode du coût moyen pondéré (CMP). Le coût des produits finis et des en-cours de production inclut le coût des matières premières, le coût de la main d'œuvre directe, les autres coûts directs et les frais généraux de production correspondants, mais exclut les charges d'intérêts. La valeur nette réalisable correspond au prix de vente estimé dans le cadre de l'activité normale, déduction faite des frais d'achèvement de la fabrication et des frais de distribution.

2.12 Créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation sont comptabilisées à leur valeur de réalisation nette anticipée. Une estimation est effectuée pour les créances douteuses sur la base d'une revue des montants dus en fin d'année.

Les créances libellées en monnaies étrangères sont évaluées sur la base du cours de change en vigueur à la clôture de l'exercice. Les pertes et les gains de change latents sont inscrits dans le résultat.

2.13 Liquidités et équivalents de liquidités :

Les liquidités et les équivalents de liquidités se composent de la caisse, des dépôts à vue dans les banques, des placements en instruments monétaires très liquides nets des découverts bancaires.

2.14 Provisions :

Les provisions sont comptabilisées lorsque le Groupe a une obligation actuelle (juridique ou implicite) résultant d'événements passés, qu'il est probable que le versement d'avantages économiques sera nécessaire pour régler cette obligation et qu'une estimation fiable du montant de l'obligation peut être effectuée.

2.15 Impôts différés :

Les impôts différés sont déterminés selon la méthode du report fixe pour toutes les différences temporelles provenant de la différence entre la base fiscale et la base comptable des actifs et passifs. Le taux d'impôt ayant été retenu est celui du droit commun, soit 30%.

Les principales différences temporelles sont liées à l'amortissement des immobilisations corporelles, à la réévaluation de certains actifs à long terme ainsi qu'aux pertes fiscales reportables. Les actifs d'impôts différés, liés à des pertes reportables ou non utilisées, ne sont comptabilisés que dans la mesure où il est probable que les bénéfices futurs seront suffisants pour absorber les pertes reportables.

L'annulation des provisions à caractère fiscal ne donne pas lieu à la constatation d'impôts différés car elles sont utilisées conformément à leur objet et sont donc définitivement exonérées d'impôt.

2.16 Constatation des produits :

Les ventes sont constatées lors de la livraison des produits et après acceptation du client, le cas échéant, ou lorsque des services sont rendus, nettes des taxes sur les ventes et des rabais, et après élimination des ventes à l'intérieur du Groupe.

2.17 Faits marquants de l'exercice :

Au cours de l'exercice 2008, le Groupe SFBT a connu les variations de périmètre suivantes :

- a) Augmentation du capital de la SNB (Société nouvelle de boissons),
- b) Augmentation du capital de la SMVDA (Société de mise en valeur de développement agricole)
- c) Augmentation du capital de la SOSTEM (Société des stations thermales et des eaux minérales)
- d) Cession par SFBT des 65 001 actions SLD à SEABG ;

3-ANALYSE DES POSTES DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2008

(Exprimé en Dinar Tunisien)

3-1 Immobilisations incorporelles:

	2007	2008					2007
	Valeurs brutes	Acquisitions	Cessions	Valeurs brutes	Amortissements	Valeurs nettes	Valeurs nettes
Invest en rech et développpt	9 813			9 813	9 813	0	
Logiciels	1 669 879	168 963		1 838 842	1 527 582	311 260	371 280
Fonds commercial	823 845			823 845	325 755	498 090	534 285
Autres immo incorporelles	5 528 727			5 528 727	758 195	4 770 532	5 168 852
Total	8 032 264	168 963	0	8 201 227	2 621 345	5 579 882	6 074 417

L'augmentation de la valeur brute des immobilisations incorporelles 168 963 DT est relative à l'acquisition de logiciels informatiques. La dotation annuelle 2008 des amortissements est de 663 498 DT.

3.2 Immobilisations corporelles

	2007	2008					2007
	Valeurs brutes	Acquisitions/ reclasst	Cessions/ reclasst	Valeurs brutes	Amort	Valeurs nettes	Valeurs nettes
Terrains	8 609 072	2 053 707	1 129	10 661 650		10 661 650	8 609 072
Constructions	49 317 226	6 010 093	463 468	54 863 851	24 581 746	30 282 105	27 014 656
Installations Techniques	235 700 272	24 162 346	634 175	259 228 443	163 049 961	96 178 482	86 354 162
Matériel de Transport	40 163 867	5 405 943	2 386 404	43 183 406	31 304 372	11 879 034	11 521 550
Immo en cours	13 772 884	5 229 781	10 763 813	8 238 852		8 238 852	13 772 884
Autres immo Corporelles	136 744 884	12 400 540	975 486	148 169 938	51 831 852	96 338 086	89 741 786
Prov./dép imm				0	673 902	-673 902	-1 435 533
Total	484 308 205	55 262 410	15 224 475	524 346 140	271 441 833	252 904 307	235 578 577

La valeur brute des immobilisations corporelles a enregistré une augmentation de 40 037 935 DT et ce en passant de 484 308 205 DT en 2007 à 524 346 140 DT en 2008. Les acquisitions, cessions et reclassements sont récapitulées dans le tableau suivant:

3.3 Immobilisations financières:

	2008			2007		
	Brutes	Provisions	Nettes	Brutes	Provisions	Nettes
Autres créances immobilisées	19 107 456	2 352 492	16 754 964	19 076 649	2 798 784	16 277 865
Autres formes de participations	360 552	14 247	346 305	327 278	14 247	313 031
Total	19 468 008	2 366 739	17 101 269	19 403 927	2 813 031	16 590 896

La valeur brute des immobilisations financières a enregistré une légère augmentation de 64 081 DT

3.4 Ecarts d'acquisitions

	2008			2007		
	Brutes	Amort	Nettes	Brutes	Amort	Nettes
Ecarts d'acquisitions	17 360 551	5 069 086	12 291 465	17 360 551	4 200 858	13 159 693

La diminution de la valeur comptable nette des écarts d'acquisitions pour 868 228 DT est expliquée par la constatation de la dotation de l'exercice 2008 pour le même montant.

3.5 Autres actifs non courants:

Les autres actifs non courants ont enregistré une augmentation de 536 338 DT détaillée comme suit:

SOCIETES	2008	2007	Variation
SBT	2 359 730	2 086 861	272 869
SFBT	1 757 225	1 909 496	-152 271
SGBIA	549 777	549 777	0
SLD	28 718	153 937	-125 219
STBG	206 884	154 589	52 295
STBO	1 604 907	1 584 388	20 519
STBN	710 695	716 422	-5 727
ERRAFAHA	42 931	6 102	36 829
SDB	1 157 243	1 040 972	116 271
SOTEV	1 854 341	1 710 900	143 441
SNB	177 331		
Total	10 449 782	9 913 444	536 338

3.6 Stocks:

La valeur des stocks a enregistré une augmentation de 15 821 055 DT et ce, en passant de 85 597 849 DT en 2007 à 101 418 904 DT en 2008. Cette variation se détaille comme suit:

DESIGNATIONS	2008	2007	Variation
Matières premières et autres appros	73 915 059	61 506 479	12 408 580
Produits intermédiaires et finis	21 803 330	16 635 535	5 167 795
Autres stocks	5 700 515	7 455 835	-1 755 320
Total	101 418 904	85 597 849	15 821 055

La provision pour dépréciation des stocks est de 5 974 513 DT en 2008 contre 2 462 785 DT en 2007, soit une augmentation provenant de 3 511 728 DT provenant principalement du stock de produits finis de la SLD

3.7 Clients et comptes rattachés:

Les clients et comptes rattachés ont enregistré une augmentation de 14 543 116 DT et ce, en passant de 87 027 478 DT en 2007 à 101 570 594 DT en 2008, à savoir :

SOCIETES	2008			2007			Variation Brutes
	Brutes	Provisions	Nettes	Brutes	Provisions	Nettes	
SEABG	18 767 680	735 800	18 031 880	11 061 985	735 800	10 326 185	7 705 695
SGBIA	3 435 870	1 520 641	1 915 229	3 771 056	1 445 366	2 325 690	-335 186
S F B T	26 914 714	7 714 683	19 200 031	26 681 460	6 982 581	19 698 879	233 254
STBG	9 938 124	1 761 797	8 176 327	8 464 246	1 478 503	6 985 743	1 473 878
SBT	6 304 817	1 397 633	4 907 184	5 789 592	1 331 623	4 457 969	515 225
PREFORME	655 615	259 220	396 395	846 010	242 705	603 305	-190 395
STBO	1 467 576	519 191	948 385	1 401 501	447 522	953 979	66 075
STBN	1 721 258	432 529	1 288 729	1 713 345	432 238	1 281 107	7 913

SOTEV	2 012 569	494 505	1 518 064	1 707 169	490 920	1 216 249	305 400
SNB	128 820	118 668	10 152	126 000	118 668	7 332	2 820
SOSTEM	14 629 262	8 519 608	6 109 654	12 477 309	7 842 550	4 634 759	2 151 953
SLD	9 958 058	2 639 659	7 318 399	11 854 318	1 661 180	10 193 138	-1 896 260
SMVDA	457 489	92 218	365 271	123 146		123 146	334 343
SOTUCOLAIT	82 057	10 285	71 772	6 189	10 285	-4 096	75 868
SINDT	3 787 340		3 787 340	13 400		13 400	3 773 940
SOCOLAIT	106 547	33 587	72 960	34 439	33 587	852	72 108
SIT	949		949	809		809	140
SDB	665 176	87 502	577 674	574 036	73 385	500 651	91 140
ERRAFAHA	536 673	120 286	416 387	381 468	46 108	335 360	155 205
Total	101 570 594	26 457 812	75 112 782	87 027 478	23 373 021	63 654 457	14 543 116

3.8 Autres actifs courants:

La valeur nette comptable des autres actifs courants a enregistré une augmentation de 3 500 987 DT, à savoir:

DESIGNATIONS	2008	2007	Variation
Fourisseurs débiteurs	2 217 769	4 022 928	-1 805 159
Personnel et comptes rattachés	1 772 777	1 303 070	469 707
Etat et collectivités publiques	9 758 641	8 355 584	1 403 057
Comptes de régularisation	10 105 690	6 672 308	3 433 382
Total	23 854 877	20 353 890	3 500 987

3.9 Placements et autres actifs financiers:

La valeur brute des placements et autres actifs financiers a enregistré une augmentation de 4 428 530 DT et ce en passant de 26 275 885 DT en 2007 à 30 704 415 DT en 2008.

OCIETES	2008			2007			Variation
	Brutes	Provisions	Nettes	Brutes	Provisions	Nettes	Brutes
SFBT	3 165 121		3 165 121	3 159 439		3 159 439	5 682
SPDIT	19 318 121	3 421 629	15 896 492	20 388 453	2 779 722	17 608 731	-1 070 332
STPP	8 221 173	74 811	8 146 362	2 727 993	156 217	2 571 776	5 493 180
Total	30 704 415	3 496 440	27 207 975	26 275 885	2 935 939	23 339 946	4 428 530

Pour une meilleure lecture des états financiers de l'exercice 2007, un retraitement a été opéré au niveau des soldes intra groupe des billets de trésorerie.

3.10 Liquidités et équivalents de liquidités:

DESIGNATIONS	2008	2007	Variation
Titres et placements liquides	12 972 423	9 410 890	3 561 533
Banques, CCP, Caisse	30 827 633	42 363 079	-11 535 446
Total	43 800 056	51 773 969	-7 973 913

La valeur nette comptable du poste "liquidités et équivalents de liquidités" a enregistré une diminution de 7 973 913 DT.

3.11 Capitaux propres consolidés-part Groupe:

Les capitaux propres consolidés ont enregistré une augmentation de 13 114 356 DT et se détaillent comme suit:

DESIGNATIONS	2008	2007	Variation
Capitaux propres au début de l'exercice	272 601 477	249 586 550	23 014 927
Dividendes versés	-60 503 623	-55 878 582	-4 625 041
Distributions reçues	28 548 005	26 981 023	1 566 982
Résultat de l'exercice-part du Groupe	44 098 340	50 029 312	-5 930 972
Autres variations	971 634	1 883 174	-911 540
Capitaux propres à la fin de l'exercice	285 715 833	272 601 477	13 114 356

3.12 Intérêts minoritaires:

Les intérêts minoritaires ont enregistré une augmentation de 3 377 268 DT et se détaillent comme suit :

DESIGNATIONS	2008	2007	Variation
Intérêts minoritaires au début de l'exercice	34 774 983	33 472 892	1 302 091
Dividendes versés	-5 163 762	-4 827 934	-335 828
Distributions reçues	1 392 025	1 313 022	79 003
Intérêts minoritaires dans le résultat	4 941 870	4 265 120	676 750
Autres variations	2 207 135	551 883	1 655 252
Intérêts minoritaires à la fin de l'exercice	38 152 251	34 774 983	3 377 268

3.13 Emprunts et dettes assimilées:

Les emprunts et dettes assimilés ont enregistré une augmentation de 10 381 888 DT, provenant essentiellement de la SLD et la SNB et se détaillent comme suit:

SOCIETES	2 008	2 007	Variation
S T B G	1 242 041	1 908 133	-666 092
S G B I A	27 643	55 826	-28 183
S B T	197 200	276 572	-79 372
SOSTEM	14 253 259	15 397 586	-1 144 327
SLD	17 867 000	8 132 143	9 734 857
SNB	3 633 465	411 013	3 222 452
SMVDA	5 413 700	6 087 868	-674 168
PREFORME	16 721		16 721
Total	42 651 029	32 269 141	10 381 888

3.14 Autres passifs financiers non courants:

Les autres passifs financiers non courants ont enregistré une augmentation de 3 761 044 DT et ce, en passant de 49 875 923 DT en 2007 à 53 636 967 DT en 2008 qui se détaillent comme suit:

SOCIETES	2008	2007	Variation
S F B T	28 609 481	27 534 880	1 074 601
S T B G	4 318 228	4 271 920	46 308
S G B I A	4 085 109	3 518 246	566 863
S B T	5 105 522	4 527 062	578 460
S O T E V	2 863 271	2 905 649	-42 378
S T B N	2 916 348	2 978 286	-61 938
S T B O	3 397 560	3 589 566	-192 006
SDB	634 055	550 314	83 741
SLD	566 967		566 967
SNB	1 140 426		1 140 426
Total	53 636 967	49 875 923	3 761 044

3.15 Provisions pour risques et charges:

Ces provisions correspondent à la prise en compte des risques et des charges courus par le groupe et connus en fin de période et se détaillent comme suit:

SOCIETES	2008	2007	Variation
PREFORME	616 385	616 385	
S F B T	4 008 614	3 916 845	91 769
SGBIA	7 679	7 679	

SOSTEM	256 901	346 006	-89 105
SOTEV	168 153	168 153	
STBG	210 000	210 000	
STBO	51 513	51 513	
SNB	423 000	100 000	323 000
SMVDA	188 396	168 554	19 842
Total	5 930 641	5 585 135	345 506

Les provisions pour risques et charges ont enregistré une augmentation de 345 506 DT résultant principalement d'une augmentation de 323 000 DT provenant de la SNB

3.16 Fournisseurs et comptes rattachés:

SOCIETES	2008	2007	Variation
PREFORME	134 542	264 569	-130 027
SBT	3 221 084	3 871 529	-650 445
SEABG	4 199 315	3 426 537	772 778
S F B T	7 673 575	8 705 870	-1 032 295
SGBIA	2 485 898	3 286 903	-801 005
SNB	4 221 754	4 265 511	-43 757
SOSTEM	7 573 998	5 931 756	1 642 242
SOTEV	352 871	55 495	297 376
STBG	6 639 275	5 997 919	641 356
STBN	2 857 487	2 243 992	613 495
STBO	1 538 510	1 152 088	386 422
SLD	4 171 913	6 374 316	-2 202 403
SMVDA	377 332	240 764	136 568
SOTUCOLAIT	791 050	757 483	33 567
ERRAFAHA	921 942	112 259	809 683
SDB	219 931	1 628 635	-1 408 704
SIT	26 706	997	25 709
SOCOLAIT	65 938	12 594	53 344
SINDT	177 178		177 178
Total	47 650 299	48 329 217	-678 918

Les fournisseurs et comptes rattachés ont enregistré une diminution de 678 918 DT et ce, en passant de 48 329 217 DT en 2007 à 47 650 299 DT en 2008

3.17 Autres passifs courants:

Les autres passifs courants ont enregistré une augmentation de 1 517 506 DT et ce en passant de 41 469 892 DT en 2007 à 42 987 398 DT en 2008 à savoir:

DESIGNATIONS	2008	2007	Variation
Clients créditeurs	161 674	1 609 219	-1 447 545
Personnel et comptes rattachés	1 477 945	1 370 447	107 498
Etat et collectivités publiques	25 655 502	23 180 838	2 474 664
Comptes de régularisation	15 692 277	15 309 388	382 889
Total	42 987 398	41 469 892	1 517 506

3.18 Emprunts et autres dettes financières courantes:

Les emprunts et autres dettes financières courantes ont enregistré une augmentation de 4 272 638 DT et ce, en passant de 22 224 536 DT en 2007 à 26 497 174 DT en 2008. Ils se détaillent comme suit:

SOCIETES	2008	2007	Variation
SBT	1 002 453	1 147 302	-144 849

SGBIA		3 000 000	-3 000 000
SNB	3 054 682	2 565 946	488 736
SOSTEM	7 971 591	4 886 720	3 084 871
STBG	5 833 942	4 907 326	926 616
SLD	7 365 143	2 145 357	5 219 786
SMVDA	1 269 363	3 474 664	-2 205 301
SOTUCOLAIT		97 221	-97 221
Total	26 497 174	22 224 536	4 272 638

Pour une meilleure lecture des états financiers de l'exercice 2007 un retraitement a été opéré au niveau des soldes intra groupe des billets trésorerie .

3.19 Banques et établissements financiers:

Le compte banques et établissements financiers ont enregistré une augmentation de 8 529 842 DT , à savoir:

SOCIETES	2008	2007
CFDB	86	86
PREFORME	565 976	
SBT	58 398	158492
SFBT	6 034 634	4 117 984
SOSTEM	270 359	1 922 255
STBG	132 699	269626
STBN	5 180 727	4 882 795
STBO	49 905	2 121 896
SLD	12 873 732	7 650 523
SMVDA	8 124 954	4 160 467
SOTUCOLAIT	522 496	
Total	33 813 966	25 284 124

Pour une meilleure lecture des états financiers de l'exercice 2007, une partie du solde des banques et établissements financiers de 2007 a été reclassés à la rubrique " emprunts et autres dettes financières".

3.20 Les revenus :

Les revenus ayant augmentés en 2008 de 45 065 929 DT se détaillent comme suit :

DESIGNATIONS	2008	2007	Variation
Ventes BG	183 052 285	171 473 887	11 578 398
Ventes BIÈRE	151 957 555	133 913 039	18 044 516
Ventes LAIT	37 096 933	36 625 535	471 398
Ventes EAU	55 494 230	43 965 756	11 528 474
Ventes JUS	3 145 552	2 078 219	1 067 333
Autres	29 506 097	27 130 287	2 375 810
Total	460 252 652	415 186 723	45 065 929

3.21 Les produits d'exploitation:

Les produits d'exploitation ont augmentés en 2008 de 41 274 265 DT. Ils se détaillent par filiale comme suit :

SOCIETES	2008	2007
ERRAFAHA	11 158 431	7 951 281
PREFORME	1 398 037	2 038 697
SBT	25 225 483	26 266 853
SDB	12 044 669	10 451 416
SEABG	105 167 409	89 630 320
SFBT	113 947 572	110 181 390
SGBIA	29 582 771	27 235 842
SINDT	5 522 789	645 072
SIT	116 906	101 023

SLD	30 852 447	35 497 981
SMVDA	4 211 050	3 448 154
SNB	647 523	618 261
SOCOLAIT	403 359	488 865
SOSTEM	52 918 582	42 409 040
SOTEV	8 492 271	7 775 337
SOTUCOLAIT	674 926	634 078
SPDIT	8 236	
STBG	38 706 824	34 474 185
STBN	13 644 579	13 142 629
STBO	13 176 917	13 646 754
STPP	10 662	
Total	467 911 443	426 637 178

3.22 Achats d'approvisionnements consommés :

Les achats d'approvisionnements consommés ont enregistré une augmentation de 36 144 128 DT et ce en passant de 222 169 339 DT en 2007 à 258 313 467 DT en 2008, à savoir :

SOCIETES	2008	2007
PREFORME	7 773 079	8 390 538
SBT	6 794 136	5 762 403
SEABG	36 776 412	30 633 839
S F B T	56 625 633	47 454 791
SGBIA	17 091 965	17 135 931
SNB	25 511 706	22 991 452
SOSTEM	30 914 956	22 641 458
SOTEV	16 295	25 174
STBG	13 583 419	12 847 650
STBN	6 184 386	5 736 161
STBO	3 805 029	4 142 708
SLD	39 802 225	33 182 540
SMVDA Raoudha	1 908 589	1 387 447
SINDT	781 012	408 323
SOTUCOLAIT	7 290 630	6 942 960
ERRAFAHA	1 241 899	1 347 138
SIT	104 131	77 198
SDB	585 697	470 255
SOCOLAIT	1 522 268	591 373
Total	258 313 467	222 169 339

3.23 Les charges de personne I :

Les charges de personnel se détaillent comme suit :

SOCIETES	2008	2007
PREFORME	871 323	879 884
SBT	2 609 607	2 447 220
SEABG	1 710 570	1 643 777
S F B T	11 177 002	11 047 644
SGBIA	2 498 403	2 360 816
SNB	1 425 157	1 344 475
SOSTEM	6 636 832	6 091 725
SOTEV	761 028	684 674
SPDIT	186 141	158 791
STBG	2 030 004	2 060 374
STBN	826 047	772 829
STBO	800 855	787 805
SLD	4 919 379	4 967 453

SMVDA	1 429 919	1 463 980
SINDT	37 132	7 092
SOTUCOLAIT	365 428	335 468
ERRAFAHA	201 324	143 759
SOCOLAIT	58 781	45 851
SIT	384 430	360 346
SDB	151 261	118 151
Total	39 080 623	37 722 114

3.24 Dotations aux amortissements et aux provisions :

Les dotations aux amortissements et aux provisions se détaillent par société comme suit:

SOCIETES	2 008	2 007
PREFORME	561 845	564 954
SBT	2 545 387	2 478 872
SEABG	1 982 501	2 119 895
S F B T	8 834 531	10 190 370
SGBIA	3 349 735	3 440 296
SNB	1 684 678	818 425
SOSTEM	7 206 526	5 889 785
SOTEV	91 358	52 029
SPDIT	26 001	17 559
STBG	2 958 797	3 079 053
STBN	492 083	412 662
STBO	603 033	575 128
SLD	7 876 218	3 873 698
SMVDA	2 564 586	1 883 132
SOTUCOLAIT	181 263	132 617
SINDT	1 048	1 281
ERRAFAHA	92 401	62 413
SOCOLAIT	26 175	79 252
SIT	14 859	15 393
SDB	106 849	99 866
STPP	10 000	10 000
Total	41 209 874	35 796 680

3.25 Autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation ont augmentés de 5 245 128 DT et se détaillent par société comme suit :

SOCIETES	2008	2007	Variation
CFDB	5 261	5 763	-502
PREFORME	721 021	590 306	130 715
SBT	1 993 655	1 481 477	512 178
SEABG	3 646 019	3 208 449	437 570
S F B T	18 693 591	17 601 763	1 091 828
SGBIA	3 363 326	3 054 855	308 471
SNB	7 996 441	8 905 619	-909 178
SOSTEM	8 141 743	6 538 355	1 603 388
SOTEV	645 719	574 876	70 843
STBG	3 236 107	2 866 778	369 329
STBN	726 269	806 424	-80 155
STBO	827 158	898 785	-71 627
SLD	4 325 072	3 589 417	735 655
SMVDA	793 426	744 395	49 031
SOTUCOLAIT	335 529	261 326	74 203
SINDT	92 712	48 402	44 310
SPDIT	270 766	269 494	1 272

ERRAFAHA	2 021 816	1 320 498	701 318
SOCOLAIT	120 529	79 369	41 160
SIT	97 721	85 743	11 978
SDB	752 319	628 978	123 341
Total	58 806 200	53 561 072	5 245 128

3.26 Résultat d'exploitation par société :

Les résultats d'exploitation se détaillent par société comme suit :

SOCIETES	2008	2007	Variation
S F B T	35 172 577	32 930 554	2 242 023
SEABG	35 342 591	31 181 164	4 161 427
SBT	2 849 018	2 327 648	521 370
SGBIA	6 883 155	6 344 229	538 926
PREFORME	585 232	403 236	181 996
STBG	2 829 052	2 237 825	591 227
SOTEV	400 932	565 139	-164 207
STBO	232 417	452 722	-220 305
SNB	2 316 918	1 135 901	1 181 017
STBN	450 161	447 938	2 223
CFDB	-5 261	-5 763	502
SOSTEM	3 184 895	3 968 302	-783 407
SPDIT	-474 672	-445 844	-28 828
STPP	662	-10 000	10 662
SLD	-16 507 164	-7 117 729	-9 389 435
SMVDA	-1 227 484	250 850	-1 478 334
SOTUCOLAIT	-589 354	-169 287	-420 067
SINDT	4 610 885	179 974	4 430 911
ERRAFAHA	30 686	-49 920	80 606
SOCOLAIT	-18 249	-158 733	140 484
SIT	13 684	12 460	1 224
SDB	474 827	482 918	-8 091
Total	76 555 508	74 963 584	1 591 924

3.27 Produits des placements nets :

SOCIETES	2008	2007
CFDB	51 550	31 023
SBT	81 817	10 410
SEABG	-261 270	333 457
S F B T	622 479	510 215
SGBIA	12 465	
SOSTEM	83 267	45 420
SOTEV	20 846	88 842
SNB	46 073	
SPDIT	1 587 237	2 630 242
STBG	67 440	35 654
STBN	109 025	15 547
STBO	-18 934	113 547
STPP	321 817	337 435
SOTUCOLAIT	264	301
ERRAFAHA	56 727	27 087
SDB	41 741	74 631
TOTAL	2 822 544	4 253 811

3.28 Autres gains ordinaires :

SOCIETES	2008	2007
SBT	451 900	290 359
SEABG	152 417	64 743
S F B T	532 358	230 986
SGBIA	147 502	130 909
SNB	241 777	46 377
SOSTEM		327 218
SOTEV	1 833	1 294
SPDIT	5 739	19 008
STBG	22 525	34 700
STBN	11 041	10 374
STBO	9 100	3 400
SLD	4 957	79 198
SOTUCOLAIT	119	1 975
SINDT	2 100	1 102
ERRAFAHA		8 486
SDB	30 873	26
SIT	1 885	
Total	1 616 126	1 250 155

3.29 Impôts sur les sociétés :

DESIGNATIONS	2008	2007
Impôts courants	22 154 435	18 627 136
Impôts différés	-232 183	-1 459 261
Total	21 922 252	17 167 875

4. INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION**Liste des sociétés consolidées**

SOCIETE	POURCENTAGE DE CONTRÔLE	POURCENTAGE INTERET	METHODE DE CONSOLIDATION *
S F B T	100%	99,94%	IG
SEABG	95,77%	89,88%	IG
SGBIA	99,99%	96,14%	IG
PREFORME	99,91%	94,43%	IG
SBT	56,93%	50,34%	IG
SOTEV	98,85%	93,92%	IG
SPDIT	81,50%	80,81%	IG
STBG	52,53%	52,50%	IG
STBN	99,94%	94,14%	IG
STBO	99,95%	94,15%	IG
STPP	99,99%	91,98%	IG
SOSTEM	99,92%	99,79%	IG
SNB	59,99%	55,61%	IG
CFDB	98,54%	98,49%	IG
SLD	99,99%	89,79%	IG
SMVDA	65,00%	64,71%	IG
SOTUCOLAIT	100%	94,91%	IG
SINDT	49,99%	41,74%	IG
SIT	99,80%	92,46%	IG
ERRAFAHA	100%	99,84%	IG
SDB	50,00%	44,94%	IG
SOCOLAIT	50,00%	44,94%	IG
FEP	40,00%	37,77%	ME

(*) Méthodes de consolidation:

IG: Intégration globale
ME: Mise en équivalence

Les sociétés présentant les caractéristiques de filiales et n'ayant pas été retenues dans le périmètre de consolidation en raison de leurs impact non significatifs (total net bilan et résultat) sont: SIMCO, SITA, STT, STEM.

Rapport des commissaires aux comptes sur les états financiers consolidés clos au 31 décembre 2008**Messieurs**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints du Groupe 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 consolidés font ressortir des capitaux propres positifs de 323.868 mille dinars y compris le bénéfice de l'exercice s'élevant à 49.040 mille dinars.

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

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés, 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 de l'auditeur

Les états financiers consolidés ont été arrêtés par la direction de votre société. 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 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 consolidés 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 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. 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 consolidés 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 consolidés.

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

III- Opinion

Nous certifions que les états financiers consolidés sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle de la situation financière du Groupe 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 consolidés des informations données dans le rapport de gestion du groupe et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes consolidés.

Par ailleurs, nous n'avons pas d'observations significatives à formuler sur les systèmes de contrôle interne du groupe.

Tunis, le 04 mai 2009

MTBF membre de
PricewaterhouseCoopers

Ahmed BELAIFA
Associé

Cabinet Ali LAHMAR membre de
Kreston International

Ali LAHMAR

AVIS DES SOCIETES*

ETATS FINANCIERS**SOCIETE ELECTROSTAR**

Siège social : Boulevard de l'environnement, Route de Naassen 2013 Ben Arous.

La Société ELECTROSTAR 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, Mr CHAABOUNI Yahia et Mr BEN HASSINE Youstri.

BILAN DEFINITIF AU 31 DECEMBRE 2008*Actifs*

DESIGNATION	NOTES	31/12/2008	31/12/2007
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>			
<i>Actifs Immobilisés</i>			
Immobilisations incorporelles	1	1 671 056,815	1 671 056,815
Moins: Amortissements	1	1 545 215,193	1 081 805,788
		125 841,622	589 251,027
Immobilisations corporelles	2	15 342 869,387	14 957 196,514
Moins: Amortissements	2	4 665 118,167	4 007 278,163
		10 677 751,220	10 949 918,351
Immobilisations Financières	3	6 624 612,539	6 589 433,317
Total des Actifs Immobilisés		17 428 205,381	18 128 602,695
Autres actifs non courants	3bis	207 413,250	42 200,000
Total des actifs non courants		17 635 618,631	18 170 802,695
<u>ACTIFS COURANTS</u>			
Stocks	4	10 919 250,670	9 224 160,749
Moins: Provisions	4	186 527,840	179 775,140
		10 732 722,830	9 044 385,609
Clients et comptes rattachés	5	37 022 543,666	27 218 195,116
Moins: Provisions	5	2 524 332,076	1 666 419,270
		34 498 211,590	25 551 775,846
Autres actifs courants	6	6 412 078,313	4 536 648,199
Placements et autres actifs financiers	7	20 000,000	20 000,000
Liquidités et équivalents en liquidités	8	798 999,591	264 877,891
Total des actifs courants		52 462 012,324	39 417 687,545
TOTAL DES ACTIFS		70 097 630,955	57 588 490,240

Capitaux Propres & Passifs

DESIGNATION	NOTES	31/12/2008	31/12/2007
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
-			
Capital Social	9	8 750 000,000	8 750 000,000
Réserves Légales	10	890 189,526	890 189,526
Prime d'émission	10bis	1 720 223,625	1 720 223,625

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

Résultats reportés	11	2 913 826,257	1 371 957,840
Réserve Spéciale de Réévaluation	11bis	8 411 581,139	8 411 581,139
Total des capitaux propres avant Résultat		22 685 820,547	21 143 952,130
Résultat net de l'exercice		1 515 580,196	2 591 868,417
Total des capitaux propres		24 201 400,743	23 735 820,547
PASSIFS			
Passifs non courants			
Emprunts	12	6 727 536,179	10 009 991,860
Total Passifs non courants		6 727 536,179	10 009 991,860
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	14	9 317 389,211	7 081 406,225
Autres passifs courants	15	9 057 755,455	3 432 990,618
Concours bancaires et autres passifs financiers	16	20 793 549,367	13 328 280,990
Total Passifs courants		39 168 694,033	23 842 677,833
Total des Passifs		45 896 230,212	33 852 669,693
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		70 097 630,955	57 588 490,240

DESIGNATION	NOTES	31/12/2008	31/12/2007
Produits d'exploitation			
Revenus	17	68 342 712,959	56 517 000,552
Total des produits d'exploitation		68 342 712,959	56 517 000,552
Charges d'exploitation			
Variation des stocks produits finis	18	-675 270,251	2 016 801,705
Achats de marchandises Consommés	19	8 928 545,113	7 757 083,020
Achats d'approvisionnement consommés	20	39 847 622,237	29 785 964,994
Charges de Personnel	21	2 481 263,332	2 422 350,410
Dotations aux Comptes d'Amortissements/provisions	22	2 161 218,332	2 128 333,281

Autres charges d'exploitation	23	8 920 040,167	7 710 191,357
Total des charges d'exploitation		61 663 418,930	51 820 724,767
Résultat d'exploitation		6 679 294,029	4 696 275,785
Charges Financières Nettes	24	4 539 972,754	2 442 636,923
Autres gains ordinaires	26	92 412,580	6 533 552,829
Autres pertes ordinaires	27	58 985,700	5 903 921,787
Résultat des activités ordinaires avant impôt		2 172 748,155	2 883 269,904
Impôts sur les Bénéfices	28	657 167,959	291 401,487
Résultat net de l'exercice		1 515 580,196	2 591 868,417

DESIGNATION	NOTES	31/12/2008	31/12/2007
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Résultat net d'impôt	29	1 515 580,196	2 591 868,417
Ajustements pour:			
+ Amortissements	30	1 238 310,267	1 199 140,053
+ Provisions	31	922 908,065	929 193,228
- Reprises sur Amortissements et provisions	32	59 857,288	5 975 331,950
Variation des :			
- *Stocks	33	1 695 089,921	-6 876 337,767
- *Créances	34	9 804 348,550	3 657 694,312
- *Autres actifs *Fournisseurs et autres	35	1 872 809,114	2 586 984,517
+ dettes	36	7 597 508,846	-4 401 777,480
- Autres Produits non encaissables	37	20 134,955	374 799,565
+ Autres charges non décaissables	38	0,000	3 255 483,318
+ Intérêts sur emprunts	40	537 140,091	490 917,779
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		-1 640 792,363	-1 653 647,262
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	43	668 339,831	701 766,247
+ Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	44	19 521,534	4 986 264,018
- Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	45	271 406,175	246 314,218
+ Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	46	236 226,953	221 145,263
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		-683 997,519	4 259 328,816
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			

+ Encaissements provenant des emprunts	47	191 800,000	3 360 000,000
- Remboursement d'emprunts	48	2 368 360,042	2 734 519,926
- Paiement d'intérêts sur emprunts	49	537 140,091	490 917,779
- Dividendes et tantièmes	49bis	752 656,735	1 133 230,125
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		-3 466 356,868	-998 667,830
Variation de trésorerie		-5 791 146,750	1 607 013,724
Trésorerie au début de l'exercice	50	-11 019 117,382	-12 626 131,106
Trésorerie à la clôture de l'exercice	51	-16 810 264,132	-11 019 117,382

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

A - Les comptes annuels de la société ELECTROSTAR pour l'exercice clos le 31 décembre 2008, sont établis et présentés en accord avec les conventions comptables de base et les normes comptables prévues par le nouveau système comptable des entreprises, à l'exception des immobilisations (terrains et constructions) en leasing qui sont comptabilisées en se conformant à la norme IAS 17, Ces immeubles sont présentés à leur juste valeur au lieu du coût historique,

Il est à noter que le matériel acquis en leasing à partir du 1er janvier 2008 est comptabilisé dans les comptes immobilisations appropriés et ce conformément à la loi 2006-85 du 25 décembre 2006 portant loi de finances pour l'année 2007.

B- Les notes sur les bases de mesure et les principes comptables appliqués / les informations afférentes à des éléments figurant dans le corps des états financiers:

I/ LE BILAN

1- Immobilisations Incorporelles

Eléments	Valeur Brute	Amort.	2008	2007
Logiciels	1 671 056,815	1 545 215,193	125 841,622	589 251,027
TOTAL	1 671 056,815	1 545 215,193	125 841,622	589 251,027

N.B/ Méthode d'amortissement appliquée est: Amortissement linéaire.

2-Immobilisations Corporelles

Eléments	Valeur Brute	Amort.	2008	2007
Terrains nus	4 485 837,590	0,000	4 485 837,590	4 485 837,590
Terrains Bâties	1 685 100,000	0,000	1 685 100,000	1 685 100,000
Agencements Et Aménagements des Terrains	26 963,000	15 388,357	11 574,643	0,000
Bâtiments Industriels	342 947,160	120 090,606	222 856,554	240 001,669
Bâtiments Administratifs	3 343 156,148	587 848,781	2 755 307,367	2 832 515,838
Installations Générales des Constructions	55 645,963	52 477,781	3 168,182	5 792,853
Installations Techniques	564 327,478	563 923,827	403,651	726,649
Matériel Industriel	1 000 876,567	808 668,967	192 207,600	260 191,048
Outillage Industriel	164 117,140	126 768,806	37 348,334	41 550,935
Agencement Du Matériel Industriel	21 614,964	21 028,318	586,646	1 182,910
Matériel Transport Biens	294 032,883	227 883,155	66 149,728	102 343,181
Matériel Transport Personnes	1 017 127,769	556 532,195	460 595,574	420 953,292

A.A.I Divers	1 314 093,328	760 568,416	553 524,912	630 830,774
Equipement De Bureau	331 363,686	259 794,498	71 569,188	90 121,053
Matériel Informatique	695 665,711	564 144,460	131 521,251	152 770,559
TOTAL	15 342 869,387	4 665 118,167	10 677 751,220	10 949 918,351

N.B/ Méthode d'amortissement appliquée est: Amortissement linéaire.

3-Immobilisations Financières

Eléments	2008	2007
Titres de Participations	5 006 716,065	5 006 716,065
Créances rattachés à des participations	1 305 000,000	1 305 000,000
Prêt Au Personnel	255 512,691	217 483,307
Dépôts	3 625,000	4 980,000
Cautionnements	53 758,783	55 253,945
TOTAL	6 624 612,539	6 589 433,317

3bis-Autres actifs non courants

Eléments	Valeur Brute	Résorp.	2008	2007
Charges à répartir	342 769,875	135 356,625	207 413,250	42 200,000

4-Stocks

Eléments	Valeur Brute	Provisions	2008	2007
Matières Premières	1 003 714,000		1 003 714,000	1 104 775,000
Produits Finis	4 599 216,000	186 527,840	4 412 688,160	3 744 170,609
Marchandises	3 961 765,000		3 961 765,000	2 938 510,000
Pièces de Rechanges	1 354 555,670		1 354 555,670	1 256 930,000
TOTAL	10 919 250,670	186 527,840	10 732 722,830	9 044 385,609

5-Clients & Comptes rattachés

Eléments	Valeur Brute	Provisions	2008	2007
Clients	19 673 813,851	122 112,567	19 551 701,284	11 555 646,466
Clients-Effets à recevoir	14 458 995,236	387 415,268	14 071 579,968	12 655 185,129
Clients -Impayés et douteux	2 889 734,579	2 014 804,241	874 930,338	1 340 944,251
TOTAL	37 022 543,666	2 524 332,076	34 498 211,590	25 551 775,846

6-Autres Actifs Courants

Eléments	2008	2007
Avances & Acomptes au Personnel	111 664,805	85 415,433
T.V.A à Régulariser	8 203,486	23 778,778
Etat, Impôts sur les Bénéfices à Reporter	2 034 660,691	1 244 639,097
Créances sur Cession d'Immobilisations	84 858,665	82 237,665
Débiteurs Divers	2 812 632,410	1 674 857,591
Produits a Recevoir	534 356,374	914 326,641
Compte d'attente à Régulariser Actif	9 565,370	10 451,702
Charges Constatées d'Avance	816 136,512	500 941,292
TOTAL	6 412 078,313	4 536 648,199

7-Placements & Autres Actifs Financiers

Eléments	2008	2007
Titres De Placement	20 000,000	20 000,000

8-Liquidités & Equivalents en Liquidités

Eléments	2008	2007
Chèques et Effets à l'Encaissement	790 663,673	259 228,487
Caisse	8 335,918	5 649,404
TOTAL	798 999,591	264 877,891

9-Capital Social

Eléments	2008	2007
Capital social	8 750 000,000	8 750 000,000

10-Réserves

Eléments	2008	2007
Réserve Légale	890 189,526	890 189,526

10bis-Prime d'émission

Eléments	2008	2007
Prime d'émission	1 720 223,625	1 720 223,625

11-Résultats Reportés

Eléments	2008	2007
Report à Nouveau	2 913 826,257	1 371 957,840

11bis-Résultats Reportés

Eléments	2008	2007
Réserve spéciale de Réévaluation	8 411 581,139	8 411 581,139

12-Emprunts

Eléments	2008	2007
Emprunt à long terme	6 727 536,179	10 009 991,860

14-Fournisseurs & Comptes rattachés

Eléments	2008	2007
Fournisseurs d'Exploitation	50 017,823	72 889,875
Fournisseurs Etrangers	6 582 370,775	6 244 656,722
Effets à Payer Exploitation	5 086 493,722	2 989 291,732
Fournisseurs Immobilisations	0,000	5 407,000
Fournisseurs d'exploitation- Factures Non Parvenues	531 441,767	494 985,088
Fournisseurs d'exploitation Débiteurs	-2 931 234,876	-2 724 124,192
Emballages & Matériel à Rendre	-1 700,000	-1 700,000
TOTAL	9 317 389,211	7 081 406,225

15-Autres Passifs Courants

Eléments	2008	2007
Rémunérations Dues Au Personnel	31 079,503	56 475,274
Etat ,Retenue sur Honoraires	21 465,873	24 220,163
Etat ,Retenue à la Source sur Salaires	45 777,820	25 442,356
Etat ,Retenue de 1.5% sur les marchés	143 200,458	9 102,117
Etat, Taxe au profit du système de maîtrise de l'énergie	4 380,000	5 750,000
Obligations Cautionnées	2 655 204,751	1 487 801,654
T.V.A à Payer	718 087,718	415 538,761
FO.DE.C	20 035,641	13 253,593
Droit à la consommation	7 976,516	14 557,151
Timbres Fiscaux	507,000	389,400
FO.PRO.LO.S	2 070,577	1 509,612
T.F.P	2 070,577	1 509,612
Tantièmes	100 894,302	96 894,302
Dividendes a payer	339 036,165	45 692,900
C.N.S.S	117 112,879	138 781,413
C.A.V.I.S	13 147,723	17 674,849
Accidents de Travail	6 306,133	7 533,177
Créditeurs Divers	4 801 249,999	1 052 776,335
Compte d'attente à régulariser passif	28 087,526	16 884,486
Produits Constatées d'Avance	64,294	1 203,463
TOTAL	9 057 755,455	3 432 990,618

16-Concours Bancaires & Autres Passifs Financiers

Eléments	2008	2007
Financement De Stock	7 050 000,000	7 050 000,000
Financement en Devises	5 060 058,168	1 168 716,780
Billet de Trésorerie Avalisé	1 000 000,000	0,000
Emprunt-Échéance à moins d'un an	3 164 285,644	2 024 285,717
Intérêts courus sur emprunt	255 533,758	175 508,801
Banques	4 263 671,797	2 909 769,692
TOTAL	20 793 549,367	13 328 280,990

III/ ETAT DE RESULTAT**17- Revenus**

Eléments	2008	2007
Ventes	67 717 161,402	55 872 137,774
Ventes à l'export	37 929,840	64 333,558
Travaux	444 964,987	407 003,041
Produits des Activités Connexes	142 656,730	172 772,179
Production Immobilisée	0,000	754,000
TOTAL	68 342 712,959	56 517 000,552

18- Variation Produits Finis

Eléments	2008	2007
Variation Produits Finis & Encours	-675 270,251	2 016 801,705
TOTAL	-675 270,251	2 016 801,705

19-Achats Marchandises

Eléments	2008	2007
Achats Marchandises	9 951 800,113	6 136 132,787
Variation Stock Marchandises	-1 023 255,000	1 620 950,233
TOTAL	8 928 545,113	7 757 083,020

20-Achats d'Approvisionnement Consommés

Eléments	2008	2007
Achats Matières Premières Etrangères	28 549 990,355	19 201 381,472
Frais sur Achats	10 618 263,826	6 735 592,196
Achats Matières & Fournitures Consommables	331 690,345	310 070,874
Variation des stocks de Matières Premières	101 061,000	3 154 916,679
Variation des stocks Pièces de Rechanges	-97 625,670	83 669,150
Autres Achats non Stockés de Matières & Fournitures	344 242,381	300 334,623
TOTAL	39 847 622,237	29 785 964,994

21-Charges de Personnel

Eléments	2008	2007
Salaires & Compléments de Salaires	2 004 020,546	1 959 347,349
Charges Sociales Légales	448 662,935	436 954,913
Autres Charges de personnel & Autres Charges Sociales	28 579,851	26 048,148
TOTAL	2 481 263,332	2 422 350,410

22-Dotations aux Comptes d'Amortissements & Provisions

Eléments	2008	2007
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Incorporées	463 409,405	478 848,506
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Corporelles	660 644,237	699 191,547
Dotations aux résorptions des charges à répartir	114 256,625	21 100,000
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Créances douteuses	876 915,905	719 823,088
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Stocks	45 992,160	179 775,140
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Comptes des Débiteurs Divers	0,000	29 595,000
TOTAL	2 161 218,332	2 128 333,281

23-Autres Charges d'Exploitation

Eléments	2008	2007
Charges Locatives	734 449,308	749 628,936
Entretien & Réparations	1 088 213,735	1 079 880,696
Primes d'Assurances	198 458,429	179 299,776
Etudes & Recherches & Divers Services Extérieurs	53 133,348	33 177,458
Personnel Extérieur à L'Entreprise	1 116 697,540	886 478,899
Rémunérations d'Intermédiaires & Honoraires	880 416,354	1 161 667,548

Publicité, Publications, Relations Publiques	3 422 650,789	3 028 723,838
Transports de Biens & Transports Collectifs du personnel	626 847,143	483 490,767
Déplacements, Missions & Réceptions	384 268,974	426 328,710
Frais Postaux & Frais de Télécommunications	193 311,164	207 227,904
Services Bancaires & Assimilés	470 313,293	415 710,728
Impôts, Taxes & Versements Assimilés	177 302,227	192 214,516
Transfert de charge	-426 022,137	-1 133 638,419
TOTAL	8 920 040,167	7 710 191,357

24-Charges Financières

Eléments	2008	2007
Charges D'intérêt	3 453 400,554	2 945 100,708
Pertes de Change	1 858 452,208	18 825,946
TOTAL	5 311 852,762	2 963 926,654

25-Produits Financiers

Eléments	2008	2007
Revenus des créances	104 400,000	104 400,000
Autres Produits Financiers	182 193,965	8 044,811
Gains de Change	485 286,043	408 844,920
TOTAL	771 880,008	521 289,731

26-Autres Gains Ordinaires

Eléments	2008	2007
Gains Exceptionnels	14 035,066	183 421,314
Produits sur cessions d'immobilisations	20 134,955	374 799,565
Reprise sur Provisions Pour dépréciation des stocks	39 239,460	59 407,475
Reprise sur Provisions Pour risques et charges	0,000	108 329,719
Reprise sur Provisions Sur Créances Douteuses	19 003,099	2 567 594,756
Reprise sur Provisions sur Titres de Participations	0,000	3 240 000,000
TOTAL	92 412,580	6 533 552,829

27-Autres Pertes Ordinaires

Eléments	2008	2007
Pertes Exceptionnelles	58 985,700	5 903 247,302
Pertes sur cessions d'immobilisations	0,000	674,485
TOTAL	58 985,700	5 903 921,787

28-Impôts sur les bénéfices

Eléments	2008	2007
Impôts sur les bénéfices	657 167,959	291 401,487
TOTAL	657 167,959	291 401,487

III/ ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**29- Résultat Après Impôt**

Eléments	2008	2007
Résultat Net d'Impôt	1 515 580,196	2 591 868,417
TOTAL	1 515 580,196	2 591 868,417

30-Amortissements

Eléments	2008	2007
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Incorporées	463 409,405	478 848,506
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Corporelles	660 644,237	699 191,547
Dotations aux résorptions des charges à répartir	114 256,625	21 100,000
TOTAL	1 238 310,267	1 199 140,053

31-Provisions

Eléments	2008	2007
Provisions pour Dépréciation Des Stocks	45 992,160	179 775,140
Provisions pour Dépréciation Des Créances Douteuses	876 915,905	719 823,088
Provisions pour Dépréciation des Comptes des Débiteurs Divers	0,000	29 595,000
TOTAL	922 908,065	929 193,228

32-Reprises sur Amortissement et Provisions

Eléments	2008	2007
Reprises sur Provisions Pour Dépréciation des Stocks	39 239,460	59 407,475
Reprise sur Provisions Pour risques et charges	0,000	108 329,719
Reprise sur Provisions Sur Créances Douteuses	19 003,099	2 567 594,756
Reprise sur Provisions sur Titres de Participations	0,000	3 240 000,000
Annulation Amortissements	1 614,729	0,000
TOTAL	59 857,288	5 975 331,950

33-Variation des Stocks

Eléments	2008	2007
Variation des stocks de Matières Premières	-101 061,000	-3 154 916,679
Variation des stocks de Pièces de Rechange	97 625,670	-83 669,150
Variation Stock Marchandises	1 023 255,000	-1 620 950,233
Variation Produits Finis & Encours	675 270,251	-2 016 801,705
TOTAL	1 695 089,921	-6 876 337,767

34-Variation des créances

Eléments	2008	2007
Variation Clients	8 065 986,740	5 008 893,605
Variation Clients-Effets à recevoir	1 756 019,370	-310 770,965
Variation Clients-Impayés	-17 657,560	-1 040 428,328
TOTAL	9 804 348,550	3 657 694,312

35-Variation Autres Actifs

Eléments	2008	2007
Variation Avances & Acomptes au Personnel	26 249,372	31 581,146
Variation T.V.A à Régulariser	-15 575,292	-3 659,452
Variation T.V.A à Reporter	0,000	-177 564,240
Variation Etat, Taxe au profit du système de maitrise de l'énergie	0,000	-12 200,000
Variation T.F.P	0,000	-13 161,210
Variation Etat, Impôts sur les Bénéfices à Reporter	790 021,594	779 045,770
Variation Créances sur Cession d'immobilisations	2 621,000	6 500,000
Variation Débiteurs Divers et Débiteurs Divers Effets en Portefeuille	1 137 774,819	1 627 058,450
Variation Produits à Recevoir	-379 970,267	259 271,920
Variation Compte d'Attente à Régulariser Actif	-886,332	-911,978
Variation Charges Constatées d'Avance	315 195,220	172 280,462
Variation sur Cession d'Immobilisations	-2 621,000	-6 500,000
Reclassement prêts en avances au personnel	0,000	-33 011,351
Reclassement prêts en débiteurs divers	0,000	-41 745,000
TOTAL	1 872 809,114	2 586 984,517

36-Variation Fournisseurs & Autres Dettes

Eléments	2008	2007
Variation Fournisseurs d'exploitation Débiteurs	-207 110,684	-24 508,704
Variation Fournisseurs d'exploitation Factures Non Parvenues	36 456,679	-73 052,289
Variation Effets à Payer	2 097 201,990	-822 355,672
Variation Fournisseurs Etrangers	337 714,053	43 039,221
Variation Fournisseurs Locaux	-28 279,052	-388 153,873
Solde Fournisseurs d' Immobilisations Relatifs Aux Acquisitions de 2008	0,000	-5 407,000
Reclassement Fournisseurs d'Immobilisations à Court terme en Fournisseurs d'Exploitation	34 104,288	141 323,121
Variation Rémunérations Dues Au Personnel	-25 395,771	54 227,101
Variation Etat ,Retenue sur Honoraires	-2 754,290	-12 854,774
Variation Etat ,Retenue à la Source	20 335,464	5 612,810
Variation Etat ,Retenue de 1.5% sur les marchés	134 098,341	5 733,216
Variation Etat, Taxe au profit du système de maitrise de l'énergie	-1 370,000	5 750,000
Variation, TVA à Payer	302 548,957	415 538,761
Variation Obligations Cautionnées	1 167 403,097	-185 072,960
Variation FO.DE.C	6 782,048	1 541,527
Variation Droit à la consommation	-6 580,635	14 557,151
Variation Timbres Fiscaux	117,600	118,720
Variation FO.PRO.LO.S	560,965	131,041
Variation T.F.P	560,965	1 509,612
Variation C.N.S.S	-21 668,534	45 486,682
Variation C.A.V.I.S	-4 527,126	7 156,944
Accidents de Travail	-1 227,044	2 491,973
Créditeurs Divers	3 748 473,664	-3 451 114,586
Compte d'attente à régulariser passif	11 203,040	-149 697,698
Produits Constatés d'Avance	-1 139,169	-11 164,785
Reclassement prêt en rémunérations dues au personnel	0,000	3 934,792
Reclassement compte d'attente en profit sur cession d'immobilisations	0,000	-26 547,811
TOTAL	7 597 508,846	-4 401 777,480

37-Autres Produits non encaissables

Eléments	2008	2007
Produits sur cessions d'immobilisations	20 134,955	374 799,565
TOTAL	20 134,955	374 799,565

38-Autres charges non décaissables

Eléments	2008	2007
Pertes sur cessions d'immobilisations	0,000	674,485
Reclassements titres de participations en pertes	0,000	3 240 000,000
Reclassements prêts en pertes	0,000	14 808,833
TOTAL	0,000	3 255 483,318

40-Intérêts sur Emprunts

Eléments	2008	2007
Intérêts sur Emprunts	537 140,091	490 917,779

43-Décaissements Provenant de l'Acquisition d'Immobilisations Corporelles & Incorporelles

Eléments	2008	2007
Variation Immobilisations Corporelles & Incorporelles	385 672,873	-4 278 080,278
Variation des Charges à Répartir	279 469,875	63 300,000
Cession Matériel de Transport (Valeur brute)	501,000	103 003,108
Cession Batiments Admisitratif (Valeur brute)	0,000	4 818 950,417
Cession Equipement de Bureau (Valeur brute)	1 076,443	0,000
Cession Matériel Informatique (Valeur brute)	188,640	0,000
Cession Agencements Aménagement et Installations (Valeur brute)	1 431,000	0,000
Solde Fourni. d' Immobi. Corporelles Relatifs Aux Acquisitions de 2008	0,000	-5 407,000
TOTAL	668 339,831	701 766,247

44-Encaissements Provenant de la Cession d'Immobilisations Corporelles & Incorporelles

Eléments	2008	2007
Cession Matériel de Transport(Valeur Cession)	20 001,000	60 050,000
Cession Batiment Administratif (Valeur Cession)	0,000	4 932 714,018
Cession Equipement de Bureau (Valeur Cession)	787,897	0,000
Cession Matériel Informatique (Valeur cession)	125,760	0,000
Cession Agencements Aménagement et Installations (Valeur cession)	1 227,877	0,000
Créances sur cession d'immobilisations	-2 621,000	-6 500,000
TOTAL	19 521,534	4 986 264,018

45-Décaissements Provenant de l'Acquisition d'Immobilisations Financières

Eléments	2008	2007
Décaissements provenant des Prêts au Personnel	270 291,175	243 341,725
Décaissements provenant des Dépôts et Cautionnements	1 115,000	2 972,493
TOTAL	271 406,175	246 314,218

46-Encaissements Provenant de la Cession d'Immobilisations Financières

Eléments	2008	2007
Variation Titres de participations	0,000	3 240 000,000
Encaissements provenant des Prêts au Personnel	232 261,791	310 048,358
Reclassements prêts au personnel	0,000	-93 499,976
Encaissements provenant des Remboursements des Cautionnements	3 965,162	4 596,881
Reclassements titres de participations en pertes	0,000	-3 240 000,000
TOTAL	236 226,953	221 145,263

47-Encaissements Provenant des emprunts

Eléments	2008	2007
Encaissements provenant des emprunts	191 800,000	3 360 000,000
TOTAL	191 800,000	3 360 000,000

48-Remboursement d'Emprunts

Eléments	2008	2007
Remboursement Fournisseurs d'Immobilisations	344 074,325	998 805,629
Remboursement Principal Emprunt	2 024 285,717	1 735 714,297
TOTAL	2 368 360,042	2 734 519,926

49-Paiement d'Intérêts sur Emprunts

Eléments	2008	2007
Intérêts sur Emprunts	537 140,091	490 917,779

49bis-Dividendes et Tantièmes

Eléments	2008	2007
Paiement Dividendes et Tantièmes	752 656,735	1 133 230,125
TOTAL	752 656,735	1 133 230,125

50-Trésorerie au début de La période

Eléments	2008	2007
Titres de Placements au 31-12-08	20 000,000	20 000,000
Liquidités & Equivalents en Liquidités au 31-12-08	264 877,891	1 010 474,589
Concours Bancaires & Autres Passifs Financiers au 31-12-08	-13 328 280,990	-15 392 319,992
Emprunt-Échéance à moins d'un an	2 024 285,717	1 735 714,297
TOTAL	-11 019 117,382	-12 626 131,106

51-Trésorerie à la Clôture de l'exercice

Eléments	2008	2007
Titres de Placements au 31-12-08	20 000,000	20 000,000
Liquidités & Equivalents en Liquidités au 31-12-08	798 999,591	264 877,891
Concours Bancaires & Autres Passifs Financiers au 31-12-08	-20 793 549,367	-13 328 280,990
Emprunt-Échéance à moins d'un an	3 164 285,644	2 024 285,717
TOTAL	-16 810 264,132	-11 019 117,382

Rapport général des commissaires aux comptes

Mesdames et Messieurs les Actionnaires;

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre Assemblée Générale, nous avons examiné le bilan arrêté au 31 décembre 2008 de la **société ELECTROSTAR** totalisant la somme de 70 097 631 DT, l'état de résultat clos à la même date dégagant un bénéfice de 1 515 580 DT et l'état de flux de trésorerie dégagant une variation négative de trésorerie de 5 791 147 DT.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie et aux normes comptables en vigueur. 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 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 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 résultant 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 éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Compte tenu des diligences que nous avons accomplies, nous certifions que les états financiers arrêtés au 31/12/2008 et annexés au présent rapport, sont réguliers, sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la **société ELECTROSTAR** ainsi que des résultats de ses opérations pour l'exercice clos le 31 décembre 2008.

Nous avons par ailleurs examiné le rapport du conseil d'administration. Nous n'avons pas d'observations à formuler sur les informations d'ordre comptable contenues dans ledit rapport.

Tunis, le 27 Avril 2009

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Yousri BEN HASSINE

SOCEC

Rapport spécial des commissaires aux comptes

Mesdames et Messieurs les Actionnaires;

En application des dispositions de l'article 200 du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous soumettre notre rapport spécial sur les conventions réglementées au sens de l'article susvisé.

Les engagements pris par la société concernant les éléments de rémunération nettes annuelles prévus par le dit article se présentent comme suit :

- Président Directeur Général : 62 471 DT
- Directeur Général Adjoint : 44 617 DT

Il est à noter que les conventions antérieures continuent à produire leurs effets. Il s'agit :

- du contrat de prêt accordé à la société SOGES pour un montant de 1 305 000 DT ;
- du crédit de 11 500 000 DT contracté auprès de la BIAT au taux de TMM + 1,125% sur une durée de remboursement de neuf ans dont deux années de grâce. Ce crédit ayant servi en partie pour la consolidation de la situation financière des sociétés du groupe. Il est à noter que le restant dû relatif au dit emprunt s'élève au 31 décembre 2008 à 4 928 571 DT.

Tels sont les éléments d'information à vous communiquer et vous prions d'en prendre acte.

Tunis, le 27 Avril 2009

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

SOCEC

Yousri BEN HASSINE

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS

SOCIETE DES INDUSTRIES PHARMACEUTIQUES DE TUNISIE -SIPHAT-

Siège social: Foundouk Choucha -2013 Ben Arous.

La Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie –SIPHAT- 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 10 juin 2009. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, Mr Mohamed FARRAH (Audit, Organisation et Conseils).

BILAN EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008 (Exprimé en dinars)

ACTIFS	Notes	31/12/2008	31/12/2007
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>			
Immobilisations incorporelles		342 568	342 568
Amortissements		(166 849)	(65 516)
	1	175 719	277 052
Immobilisations corporelles		48 376 595	43 050 107
Amortissements		(30 651 466)	(28 024 086)
	2	17 725 129	15 026 021
Immobilisations financières		5 878 157	5 810 466
provisions		(0)	(0)
	3	5 878 157	5 810 466
<u>Total des actifs immobilisés</u>		23 779 005	21 113 539
<u>Total des actifs non courants</u>		23 779 005	21 113 539
<u>ACTIFS COURANTS</u>			
Stocks		15 454 210	15 051 439
Provisions		(21 588)	(21 588)
	4	15 432 622	15 029 851
Clients et comptes rattachés		16 939 772	14 939 834
Provisions		(378 556)	(378 556)
	5	16 561 215	14 561 277
Autres actifs courants		1 854 621	1 985 428
Provisions			
	6	1 854 621	1 985 428
Autres actifs financiers	7	173 916	172 073
Liquidités et équivalents de liquidités	8	96 822	258 709
<u>Total des actifs courants</u>		34 119 197	32 007 338
<u>Total des actifs</u>		57 898 201	53 120 876

BILAN
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008
(Exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	31/12/2008	31/12/2007
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Capital social		9 000 000	9 000 000
Réserves		17 820 744	17 532 992
Résultats reportés		3 981 953	3 501 721
Autres capitaux propres		2 961 853	2 684 377
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		33 764 550	32 719 090
Résultat de l'exercice		2 018 519	2 253 315
Capitaux Propres	9	35 783 070	34 972 406
<u>PASSIFS</u>			
<u>Passifs non courants</u>			
Emprunts		1 638 000	1 384 250
Compte courant actionnaires	10	6 000 000	7 000 000
Total des passifs non courants		7 638 000	8 384 250
<u>Passifs courants</u>			
Fournisseurs et comptes rattachés	11	10 202 963	7 829 643
Autres passifs courants	12	1 911 780	1 315 240
Concours bancaires et autres passifs financiers	13	1 515 000	390 000
Découverts bancaires	14	847 389	229 337
Total des passifs courants		14 477 132	9 764 221
Total des passifs		22 115 132	18 148 471
Total des cap. propres et des passifs		57 898 201	53 120 876

ETAT DE RESULTAT EXERCICE 2008
(Exprimé en dinars)

	Notes	Exercice 2008	Exercice 2007
Produits d'exploitation			
Ventes publics		16 730 510	17 603 355
Ventes hôpitaux		21 521 650	20 315 362
Ventes à l'export		3 283 790	2 441 409
Autres produits d'exploitation		496 099	516 316
Total des produits d'exploitation	15	42 032 050	40 876 442

Charges d'exploitation

Variation des stocks des produits finis et semi finis		(785 160)	(122 664)
Achat d'approvisionnements consommés	16	20 422 094	18 731 368
Charges de personnel	17	12 918 460	12 252 389
Dotation aux amortissements	18	2 728 713	2 531 014
Dotation aux provisions	18		325 585
Autres charges d'exploitation	19	3 541 266	3 576 367

Total des charges d'exploitation**38 825 373** **37 539 386****Résultat d'exploitation****3 206 677** **3 337 055**

Charges financières nettes	20	(460 707)	(255 322)
Produits des placements	21	154 065	9 251
Autres gains ordinaires	22	504 610	194 602
Reprise sur provisions			405 000
Autres pertes ordinaires	23	(501 745)	(513 695)

Résultat des activités ordinaires avant impôt**2 902 901** **3 176 890**

Impôt sur les bénéfices	24	(884 381)	(923 575)
-------------------------	----	------------	------------

Résultat des activités ordinaires après impôt**2 018 519** **2 253 315****Résultat net de l'exercice****2 018 519** **2 253 315**

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
EXERCICE 2008
(Exprimé en dinars)

	Notes	Exercice 2008	Exercice 2007
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
Résultat net		2 018 519	2 253 315
Ajustement pour :			
Amortissements	2	2 728 713	2 531 014
Provisions			325 585
Variation des:			
Stocks		(402 771)	1 276 691
Créances clients	5	(1 999 938)	314 803
Autres actifs courants		130 806	(377 807)
Autres actifs financiers		(1 844)	10 424
Fournisseurs		2 373 320	(912 606)
Autres dettes		596 539	(468 413)
Plus-value sur cessions d'immobilisations		(1 500)	(9 781)
Reprise sur provisions		(0)	(405 000)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION		5 441 845	4 538 224
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
Décassements affectés à l'acq. d'im. incorp. et corporelles		(5 326 487)	(3 284 257)
Encaissements suite à la cession d'immobilisations corporelles		1 500	9 781
Décassements nets prêts fonds social		(217 500)	(168 500)
Encaissements nets prêts fonds social		162 309	140 937
Décassements suite à l'acquisition de titres de participation		(12 500)	(798 325)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVEST.		(5 392 679)	(4 100 364)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT			
Dividendes et autres distributions	9	(1 260 000)	(1 260 000)
Encaissements fonds social	9	85 233	86 436

Décaissements fonds social	(33 088)	(101 291)
Encaissements provenant des emprunts	2 250 000	2 040 646
Remboursement des emprunts	(1 871 250)	(1 175 750)
Découverts bancaires	618 052	-
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FIN.	(211 053)	(409 959)
VARIATION DE TRESORERIE	(161 887)	(27 902)
TRESORERIE AU DEBUT DE L'EXERCICE	258 709	230 807
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE	8	96 822
		258 709

I - Présentation de la S.I.PHA.T

Création

La Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie « S.I.PHA.T » est une société anonyme de droit tunisien créée en avril 1989 suite à la restructuration de la Pharmacie Centrale de Tunisie.

En mai 2001, la S.I.PHA.T a ouvert son capital à l'épargne publique.

Son siège social est situé à 2013 Fondouk-Choucha – Ben Arous.

Objet

La S.I.PHA.T a pour objet la production et la vente des produits pharmaceutiques à usage humain.

II Présentation de la Mission

Cette mission de commissariat aux comptes est confiée et assurée conformément aux dispositions du code des sociétés commerciales et de la loi n° 88-108 du 18 août 1988 portant refonte de la législation relative à la profession d'Expert Comptable.

Elle porte sur la certification de la régularité et la sincérité des états financiers de la S.I.PHA.T, arrêtés au 31 décembre 2008. Elle est assurée conformément aux normes de révision comptable généralement admises.

L'opinion exprimée résulte d'un examen, par sondage, des éléments justifiant les données contenues dans les états financiers ainsi que d'une appréciation des principes comptables suivis et des estimations significatives retenues par la Direction Générale.

Cette mission consiste également à vérifier l'exactitude des informations données dans le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice 2008.

De même, dans le cadre de notre mission, nous avons procédé à l'examen de l'organisation de la S.I.PHA.T et à une appréciation des procédures administratives, financières et comptables en vigueur à la date de notre intervention.

Nos travaux ont été orientés notamment vers l'organisation comptable et les cycles les plus significatifs.

L'objectif recherché à travers ces travaux est de s'assurer que le contrôle interne fonctionne correctement et que le système d'information est adéquat et fonctionne de manière efficace permettant d'identifier, de classer, d'enregistrer et de communiquer les données conformément aux règles prescrites par le Système Comptable des Entreprises de 1997 et aux obligations légales.

III Principes et Méthodes Comptables Appliqués

Les comptes de la S.I.PHA.T sont établis conformément aux principes et normes comptables prescrits par la loi 96-112 du 30 décembre 1996 promulguant le Système Comptable des Entreprises et fixant les conditions et les modalités de son application.

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

1) Conventions Comptables de Base

Les conventions comptables de base retenues pour la préparation des états financiers sont les suivantes :

- La continuité de l'exploitation
- L'unité monétaire
- La permanence des méthodes
- L'objectivité
- La périodicité
- Le rattachement des charges et des produits
- L'importance relative
- La prudence
- La réalisation du revenu
- La non compensation
- Le coût historique

2) Les Immobilisations

Les immobilisations incorporelles et corporelles sont enregistrées à leur coût d'acquisition hors TVA récupérable, elles sont amorties linéairement à compter du mois de leur mise en service selon les taux suivants :

Immobilisations	Apports PCT	Acquisitions S.I.PHA.T
- Logiciels informatiques		33,33%
- Constructions	5%	2,5%
- Matériels et équipements	12,5%	10%
- Matériels et outillages	12,5%	10%
- Matériels de transport	12,5%	20%
- Agencements, aménagements et installations	12,5%	10%
- Mobiliers et matériels de bureau	12,5%	10%

3) Les titres de participations

Les titres de participations sont comptabilisés à leur coût d'acquisition.

A la clôture de l'exercice, ces titres sont évalués à leur valeur d'usage. Les moins values font l'objet de provisions pour dépréciation de titres de participations.

4) Les stocks

Les stocks de la S.I.PHA.T se décomposent comme suit :

- Matières premières
- Articles de conditionnement (ACE)
- Pièces de rechange
- Matières consommables
- Produits finis
- Produits semi-finis.

Les stocks de matières premières, articles de conditionnement (ACE), pièces de rechanges et matières consommables sont évalués à leur coût d'achat moyen pondéré hors taxes récupérables, déterminé à la date d'arrêté des états financiers.

Le coût d'achat est composé du prix d'achat au cours du jour de comptabilisation de la facture augmenté des droits de douane, des frais de transport, d'assurance, de transit et de fret.

Les stocks de produits finis sont valorisés au prix de vente diminué d'une marge bénéficiaire de 10%.

Les stocks des produits semi-finis sont valorisés au prix de revient relatif à chaque stade de fabrication. Au cas où le prix de vente serait inférieur au prix de revient, on retient, pour la valorisation des produits semi-finis, le prix de vente diminué d'une marge bénéficiaire de 10%.

Signalons que les stocks de la S.I.PHA.T sont traités comptablement selon la méthode de l'inventaire intermittent qui consiste à faire figurer les stocks sur la base de l'inventaire physique à la date d'arrêté des états financiers.

5) Les dettes et créances en monnaies étrangères

Les dettes et créances en monnaies étrangères sont comptabilisées au cours du jour de l'opération auxquelles elles se rapportent. Ces dettes et créances sont actualisées en fonction du cours de change en vigueur à la date d'arrêté des états financiers.

Les pertes et gains constatés lors de règlement des créances et des dettes en monnaies étrangères ou leurs actualisations sont pris en compte dans la détermination du résultat de l'exercice et inscrits parmi les charges financières nettes.

Notes aux états financiers

Notes au rapport

Les informations complémentaires portent sur les événements comptables particuliers enregistrés en 2008.

1 - Immobilisations Incorporelles

Les Immobilisations incorporelles s'élèvent à 342.568 DT au 31 décembre 2008 contre 342.568 DT au 31 décembre 2007. La valeur brute des immobilisations incorporelles se ventile comme suit :

Immobilisations incorporelles	Valeur Brute Au 31/12/2008	Valeur Brute Au 31/12/2007	Variation de l'exercice
- M.F.G.PRO	303 685	303 685	-
- Autres logiciels informatiques	38 883	38 883	-
Valeur comptable brute	342 568	342 568	-

Les amortissements des immobilisations incorporelles s'analysent comme suit :

Amort. Des immob. Incorporelles	Valeur Brute Au 31/12/2008	Valeur Brute Au 31/12/2007	Variation de l'exercice
- Amort. M.F.G.PRO	127 966	26 748	101 218
- Amort. Autres logiciels	38 883	38 768	115
Total des amortissements	166 849	65 516	101 333

2 - Immobilisations corporelles

Les Immobilisations corporelles totalisent au 31 décembre 2008 une valeur nette de 17.725.129 DT contre 15.026.021 DT au 31 décembre 2007, soit une augmentation de 2.699.108 DT.

La valeur brute des immobilisations corporelles se ventile comme suit :

Immobilisations corporelles	Valeur Brute Au 31/12/2008	Valeur Brute Au 31/12/2007	Variation de l'exercice
- Terrains	536 017	536 017	-
- Constructions	7 228 334	7 185 128	43 206
- Agenc. Aménag. et Installations	5 796 173	5 453 006	343 167
- Matériel de transport	965 416	945 466	19 950
- Matériel d'équipements	25 721 648	25 431 455	290 193
- Matériel et outillage	1 257 338	1 048 652	208 686
- Autres immob. Corporelles	1 507 213	1 383 951	123 263
- Immob. corporelles en cours	5 364 455	1 066 433	4 298 023
Valeur comptable brute	48 376 595	43 050 107	5 326 488

Les amortissements des immobilisations corporelles s'analysent comme suit :

Amort. Des immob. Corporelles	Amortis. cumulés Au 31-12-2008	Amortis. cumulés Au 31-12-2007	Variation de l'exercice
- Amorts. Constructions	5 713 941	5 386 864	327 077
- Amorts. Agenc. Aménag. et Instal	3 895 887	3 553 450	342 437
- Amorts. Matériel de transport	834 802	759 403	75 399
- Amorts. Matériel d'équipements	18 257 601	16 684 091	1 573 510
- Amorts. Matériel et outillage	799 745	724 863	74 882
- Amorts. Autres immob. corporell	1 149 489	915 416	234 073
Total des amortissements	30 651 466	28 024 086	2 627 379

3 - Immobilisations Financières

Les immobilisations financières, s'élèvent au 31-12-2008 à **5.878.157 DT** contre **5.810.466 DT** au 31 décembre 2007, soit une augmentation de **67.691 DT**.

La ventilation des immobilisations financières se présente comme suit :

Immobilisations financières	Valeur Brute Au 31-12-2008	Valeur Brute Au 31-12-2007	Variation de l'exercice
- Participation SAIPH	3 625 975	3 625 975	-
- Participation PFIZER	405 000	405 000	-
- Participation Pierre Fabre	525 000	525 000	-
- Participation pôle technologique Sidi Thabet	12 500		12 500
- Prêts personnels à plus d'un an	1 303 088	1 247 897	55 191
- Dépôts et cautionnement	6 594	6 594	-

Valeur comptable brute	5 878 157	5 810 466	67 691
- Provisions /participation PFIZER	-	-	-
Valeur nette comptable	5 878 157	5 810 466	67 691

4 - Stocks

La valeur des stocks est passé de **15.051.439 DT** au 31-12-2007 à **15.454.210 DT** au 31-12-2008, soit une augmentation de **402.771 DT**.

La ventilation des stocks se présente comme suit :

Stocks	Valeur Brute Au 31-12-2008	Valeur Brute Au 31-12-2007	Variation de l'exercice
- Matières premières et ACE	4 520 002	4 465 737	54 265
- Articles de conditionnement et d'emballages	2 726 781	3 234 878	-508 097
- Matières consommables	29 053	47 050	-17 997
- Pièces de rechange	792 864	676 758	-22 194
- Produits finis	1 950 950	2 191 523	-240 573
- Produits semi-finis	5 392 133	4 366 400	1 025 733
- Stocks divers	42 425	69 093	-26 668
Valeur comptable brute	15 454 210	15 051 439	402 771
- Provisions	21 588	21 588	-
Valeur nette comptable	15 432 622	15 029 851	402 771

5 - Clients et créances rattachés

La valeur des créances clients et comptes rattachés est passé de **14.939.834 DT** au 31-12-2007 à **16.939.772 DT** au 31-12-2008, soit une augmentation de **1.999.938 DT**.

La ventilation de ces créances se présente comme suit :

Clients et comptes rattachés	Valeur Brute Au 31-12-2008	Valeur Brute Au 31-12-2007	Variation de l'exercice
- Clients ordinaires	16 564 563	14 690 106	1 874 457
- Clients douteux	378 556	378 556	-
- Clients Effets à recevoir	-3 348	-128 829	125 480
Valeur comptable brute	16 939 772	14 939 834	1 999 938
- Provisions	378 556	378 556	-
Valeur nette comptable	16 561 215	14 561 277	1 999 938

6 - Autres Actifs Courants

Les autres actifs courants s'élèvent à **1.854.621 DT** au 31 décembre 2008 contre **1 985 428 DT** au 31 décembre 2007, soit une diminution de **130.806 DT**.

Les autres actifs courants s'analysent comme suit :

Autres actifs courants	Valeur Brute Au 31-12-2008	Valeur Brute Au 31-12-2007	Variation de l'exercice
- Fournisseurs, avances et acomptes	-	2 430	- 2 430
- Personnel, avances et acomptes	347 424	362 354	- 14 930
- Crédit de TFP	-	50 677	- 50 677
- Crédit d'impôts sur les bénéfices	134 034	196 653	- 62 619
- Crédit de TVA	1 109 375	958 485	150 889

- Débiteurs divers	255 733	393 816	- 138 082
- Comptes d'attente	-	3 754	- 3 754
- Charges constatés d'avance	8 055	17 259	- 9 204
Total	1 854 621	1 985 428	- 130 806

7 - Autres actifs financiers

Les autres actifs financiers s'élèvent à **173.916 DT** au 31 décembre 2008 contre **172.073 DT** au 31 décembre 2007 et ils correspondent à l'échéance à moins d'un an sur les prêts accordés au personnel de la S.I.PHA.T.

8 - Liquidités et équivalents de liquidités

Cette rubrique accuse au 31 décembre 2008 un solde de **96.822 DT**, contre un solde de **258.709 DT** au 31-12-2007, enregistrant de ce fait une diminution de **161.887 DT**.

La ventilation de cette rubrique se présente comme suit :

Liquidités et équivalents de liquidités	Valeur Brute Au 31-12-2008	Valeur Brute Au 31-12-2007	Variation de l'exercice
- Effets à l'encaissement	61 993	186 015	- 124 021
- U.B.C.I		4 438	- 4 438
- U.I.B		44 711	- 44 711
- B.T		55	- 55
- B.S	28 974	773	28 201
- A.T.B devises		18 944	- 18 944
- P T T	5 672	1 570	4 102
- Caisse	182	2 203	- 2 020
Total	96 822	258 709	- 161 887

9 - Capitaux propres

Les capitaux propres de la S.I.PHA.T s'élèvent au 31 décembre 2008 à **35.783.070 DT** contre **34.972.406 DT** au 31 décembre 2007, soit une augmentation de **810.664 DT**.

La situation nette de la SIPHAT se présente comme suit :

Capitaux propres	Valeur au 31/12/2008	Valeur au 31/12/2007	Variation de l'exercice
- Capital social	9 000 000	9 000 000	-
- Réserves légales	2 086 986	1 799 235	287 752
- Réserves spéciales	12 543 758	12 543 758	-
- Primes d'émission	3 190 000	3 190 000	-
- Fonds social	2 961 853	2 684 377	277 476
- Résultats reportés	3 981 953	3 501 721	480 232
- Résultats de l'exercice	2 018 519	2 253 315	- 234 796
Total	35.783.070	34 972 406	810 664

10 - Passifs non Courants

Les passifs non Courants de la société sont passés de **8.384.250 DT** au 31-12-2007 à **7.638.000 DT** au 31 décembre 2008, enregistrant ainsi une diminution de **746.250 DT**.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Passifs non courants	Valeur au 31/12/2008	Valeur au 31/12/2007	Variation de l'exercice
- Emprunt STB	389 250	562 250	- 173 000

- Emprunt BIAT	643 750	-	643 750
- Emprunt UIB	230 000	322 000	- 92 000
- Emprunt BNA	375 000	500 000	- 125 000
- Autres Passifs Financiers *	6 000 000	7 000 000	- 1 000 000
Total	7 638 000	8 384 250	- 746.250

- Autres Passifs Financiers

Le solde de ce compte correspond à l'échéance à plus d'un an du compte courant actionnaires ouvert au nom de la Pharmacie Centrale de Tunisie. Ce compte courant provient de l'opération de réduction de capital opérée au cours de l'exercice 2001 suite à l'introduction de la société en bourse de valeurs mobilières.

11- Fournisseurs et comptes rattachés

Le solde des fournisseurs s'élève au 31 décembre 2008 à **10.202.963 DT** contre **7.829.643 DT** au 31 décembre 2007 ; soit une augmentation de **2.373.320 DT**.

Les fournisseurs et comptes rattachés s'analysent comme suit :

Fournisseurs et comptes rattachés	Valeur au 31/12/2008	Valeur au 31/12/2007	Variation de l'exercice
- Fournisseurs locaux	3 855 735	2 376 978	1 478 757
- Fournisseurs étrangers	5 797 163	4 910 938	886 225
- Fournis. d'exploit. effets à payer	344 518	365 397	- 20 878
- Fournisseurs d'immobilisations	176 576	147 359	29 217
- Fournisseurs factures non parvenues	28 972	28 972	-
Total	10 202 963	7 829 643	2 373 320

12- Autres Passifs Courants

Les autres passifs courants s'élèvent au 31 décembre 2008 à 1.911.780 DT, contre 1.315.240 DT au 31 décembre 2007, soit une augmentation de 596.539 DT.

Cette rubrique du bilan est ventilée ainsi :

Autres passifs courants	Valeur au 31/12/2008	Valeur au 31/12/2007	Variation de l'exercice
- Personnel, rémunérations dues	253780	273 330	- 19 551
- Etat, impôts et taxes	252 466	332 975	680 509
- CNRPS	384 041	300 891	83 149
- Diverses charges à payer	453 120	375 040	78 081
- Dividendes à payer	100	100	
- Compte d'attente	48 015		48 015
- Autres créditeurs divers	20 258	32 904	-12 646
- Avance sur loyers Pierre Fabre	500 000		500 000
Total	1 911 780	1 315 240	596 540

13- Concours bancaires

Les concours bancaires s'élèvent au 31 décembre 2008 à 1.515.000 DT, contre 390.000 DT au 31 décembre 2007, soit une augmentation de 1.125.000 DT.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Concours bancaires	Valeur au 31/12/2008	Valeur au 31/12/2007	Variation de l'exercice
- Échéances à moins d'un an sur emprunt BIAT	1 125 000	-	1 125 000
- Emprunt STB	173 000	173 000	-

- Emprunt UIB	92 000	92 000	-
- Emprunt BNA	125 000	125 000	-
Total	1 515 000	390 000	1 125 000

14- Découverts bancaires

Les découverts bancaires s'élèvent au 31 décembre 2008 à 847.389 DT, contre 229.337 DT au 31 décembre 2007, soit une augmentation de 618.052 DT.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Découverts bancaires	Valeur au 31/12/2008	Valeur au 31/12/2007	Variation de l'exercice
- U.B.C.I	128 503	-	128 503
- B.H	74 873	14 457	60 416
- U.I.B	111 947	-	111 947
- B.N.A	160 950	4 772	156 178
- A.T.B	86 938	15 264	71 674
- B.T	97 416		97 416
- B.I.A.T	179 094	3 957	175 136
- S.T.B	7 668	190 886	- 183 218
Total	847 389	229 337	618.052

15 Produits d'exploitation

Les produits d'exploitation s'élèvent au 31 décembre 2008 à 42.032.050 DT, contre 40 876 442 DT au 31 décembre 2007, soit une augmentation de 1.155.609 DT.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Produits d'exploitation	Valeur au 31/12/2008	Valeur au 31/12/2007	Variation de l'exercice
- Ventes publics	16 730 510	17 617 920	- 887 410
- Ventes hôpitaux	21 521 650	20 300 796	1 220 854
- Ventes export	3 283 790	2 441 409	842 381
- Ventes déchets	25 151	27 075	- 1 924
- Produits Pierre Fabre	470 948	489 241	- 18 293
Total	42 032 050	40 876 442	1 155 609

16 Achats d'approvisionnements consommés

Les achats d'approvisionnement s'élèvent au 31 décembre 2008 à 20.422.094 DT, contre 18 731 368 DT au 31 décembre 2007, soit une augmentation de 1.690.726 DT.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Achats d'approvisionnements consommés	Valeur au 31/12/2008	Valeur au 31/12/2007	Variation de l'exercice
- Achats matières premières	11 184 690	9 882 181	1 302 509
- Achats matières consommables	1 093 032	931 349	161 683
- Variation stocks matières	382 389	1 154 027	- 771 637
- Achats d'articles de conditionnement et d'emballage	6 467 914	5 644 217	823 697
- Achats autres fournitures	1 294 069	1 119 595	174 474
Total	20 422 094	18 731 368	1 690 726

17 Charges du personnel

Les charges de personnel s'élèvent au 31 décembre 2008 à 12.918.460 DT, contre 12 252 389 DT au 31 décembre 2007, soit une augmentation de 666.071 DT.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Charges du personnel	Valeur au 31/12/2008	Valeur au 31/12/2007	Variation de l'exercice
- Salaires	11 063 388	10 533 437	529 951
- Charges connexes aux salaires	74 111	77 307	- 3 196
- Charges sociales légales	1 748 587	1 606 362	- 142 225
- Rentes viagères	32 374	35 283	- 2 909
Total	12 918 460	12 252 389	666 071

18 Dotation aux comptes d'amortissement et provisions

La dotation aux comptes d'amortissements et de provisions s'élève au 31 décembre 2008 à 2.728.713 DT, contre 2 856 599 DT au 31 décembre 2007, soit une diminution de 127.886 DT.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Dotation aux comptes d'amortissement et provisions	Valeur au 31/12/2008	Valeur au 31/12/2007	Variation de l'exercice
- Dotation aux comptes d'amortissement	2 728 713	2 531 014	197 699
- Dotation aux comptes de provisions	-	325 585	- 325 585
Total	2 728 713	2 856 599	- 127 886

19 Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 31 décembre 2008 à 3.541.266 DT, contre 3 576 367 DT au 31 décembre 2007, soit une diminution de 35.101 DT.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit

Autres charges d'exploitation	Valeur au 31/12/2008	Valeur au 31/12/2007	Variation de l'exercice
- Loyers et charges locatives	18 318	17 445	872
- Entretien et réparation	195 946	203 553	- 7 607
- Travaux et façons exécutés par tiers	922 889	869 448	53 441
- Etudes et recherches de fonctionnement	97 239	73 644	23 596
- Primes d'assurance	340 363	307 471	32 891
- Autres charges liées à des modif comptables	579	903	- 323
- Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	377 041	367 455	9 586
- Publicités, publications et relations publiques	571 878	733 662	- 161 784
- Transports de biens et de personnel	286 688	297 971	- 11 283
- Déplacements, mission et réception	38 534	36 212	2 322
- Formation du personnel	258 534	260 021	- 1 487
- Frais postaux et de communication	72 873	72 670	202

- Services bancaires et assimilés	38 019	36 183	1 836
	313 744	206 515	107 229
- Impôts et taxes			
- Droit d'enregistrement et de timbres	8 623	93 215	- 84 592
Total	3 541 266	3 576 367	- 35 101

20 Charges financières nettes

Les charges financières nettes s'élèvent au 31 décembre 2008 à 460.707 DT, contre 255 322 DT au 31 décembre 2007, soit une augmentation de 205.384 DT.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit

Charges financières nettes	Valeur au 31/12/2008	Valeur au 31/12/2007	Variation de l'exercice
- Charges d'intérêts	204 061	145 604	58 457
- Pertes de change	504 454	215 567	288 887
- Gains de change	-247 809	- 105 849	- 141 960
Total	460 707	255 322	205 384

21 Produits des placements

Les produits des placements s'élèvent au 31 décembre 2008 à 154.065 DT, contre 9 251 DT au 31 décembre 2007, soit une variation positive de 144.814 DT.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit

Produits des placements	Valeur au 31/12/2008	Valeur au 31/12/2007	Variation de l'exercice
- Produits de participation	154 065	9 251	144 814
Total	154 065	9 251	144 814

22 Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires s'élèvent au 31 décembre 2008 à 504.610 DT, contre 194 602 DT au 31 décembre 2007, soit une augmentation de 310.008 DT.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Autres gains ordinaires	Valeur au 31/12/2008	Valeur au 31/12/2007	Variation de l'exercice
- Divers produits	1 224	19 562	- 18 337
- Produits Ordinaires liés à une modification comptable	472 252	128 306	343 946
- Intérêts sur recouvrement clients	31 134	46 735	- 15 601
Total	504 610	194 602	310 008

23 Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires s'élèvent au 31 décembre 2008 à 501.745 DT, contre 513 695 DT au 31 décembre 2007, soit une diminution de 11.950 DT.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit

Pertes ordinaires	Valeur au 31/12/2008	Valeur au 31/12/2007	Variation de l'exercice
Redevances	64 822	34 235	30 588

Jeton de présence	21 750	33 906	- 12 156
Pertes sur éléments non récurrents	7	10	- 3
Charges divers liées à des modif comptables	50 325	-	50 325
Dons	364 840	445 545	- 80 705
Total	501 745	513 695	- 11 950

24 Impôts sur les bénéfices

Les impôts sur les bénéfices s'élèvent au 31 décembre 2008 à 884.381 DT, contre 923 575 DT au 31 décembre 2007, soit une variation négative de 39.194 DT.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit

Impôts sur les bénéfices	Valeur au 31/12/2008
- Bénéfice comptable avant impôt	2 902 901
- Réintégration des pénalités fiscales	3 128
- Réintégration des dons non déductibles	275 724
- Réintégration des cadeaux et réceptions	18 534
- Réintégration des timbres de voyages	720
Bénéfice fiscal avant déduction / Exportation	3 201 006
- Déduction bénéfice provenant des exportations	253 068
- Bénéfice imposable	2 947 938
Impôt/bénéfices	884 381

25 Engagements hors Bilan

Les engagements hors bilan s'élèvent au 31 décembre 2008 à 14 394 392 DT, contre 8 754 176 DT au 31 décembre 2007, soit une augmentation de 5 640 216 DT.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit

Engagements hors Bilan	Valeur au 31/12/2008	Valeur au 31/12/2007	Variation de l'exercice
- Matières premières	7 014 801	5 863 368	1 151 433
- Articles de conditionnement et d'emballages	4 072 581	2 605 609	1 466 972
- Matériels, machines et accessoires	3 256 457	260 447	2 996 010
- Etude de marché pharmaceutique	50 553	24 752	25 801
Total	14 394 392	8 754 176	5 640 216

Rapport général du commissaire aux comptes

Messieurs,

1 – Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale annuelle Ordinaire tenue le 12 juin 2007, nous avons examiné les états financiers de la S.I.PHA.T relatifs à l'exercice allant du 1^{er} janvier au 31 décembre 2008.

2 – Notre examen des comptes, effectué conformément aux normes d'audit généralement admises en la matière, a comporté des contrôles, des sondages et autres procédures de vérification que nous avons jugés nécessaires en la circonstance et eu égard aux règles de diligences normales.

3 - Cet examen a été planifié et réalisé en vue d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives et d'avoir, par conséquent, une base fiable à l'expression de notre opinion.

3- 1 Etude et Evaluation du Système de Contrôle Interne

Nous avons procédé à l'étude et l'évaluation du système de contrôle interne de la S.I.PHA.T. Les remarques soulevées ainsi que les recommandations y afférentes sont présentées dans une lettre adressée à la Direction Générale de la Société.

3 -2 Audit des comptes

Les états financiers ci-joints, arrêtés au 31 décembre 2008, font apparaître :

- un total net du Bilan de :	57 898 201 DT
- un résultat bénéficiaire de :	2 018 519 DT.

Ces états ont été établis conformément aux dispositions du Système Comptable des Entreprises de 1997 et notamment les règles de présentation des états financiers, de prise en compte, d'évaluation et de divulgation des opérations découlant des transactions effectuées par la Société.

5 - Opinion sur les Etats Financiers

Compte tenu de l'examen des comptes, nous certifions que les états financiers de la SIPHAT arrêtés au 31 Décembre 2008 tels que annexés ci-joint, sont réguliers et sincères et traduisent fidèlement la situation financière de la société et les changements intervenus dans cette situation pour l'exercice clos à cette date.

6- Vérification des informations contenues dans le rapport d'activité du premier semestre 2008

Nous avons examiné les informations financières présentées dans le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice 2008.

Ces informations n'appellent de notre part aucune remarque particulière.

Mohamed FARRAH

**AUDIT, ORGANISATION
ET CONSEILS**

Rapport spécial du commissaire aux comptes

Messieurs ;

En application des dispositions de l'article 200 du code des sociétés commerciales, nous portons à votre connaissance que les administrateurs de la Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie ne nous ont pas informé de l'existence de conventions spéciales visées par les dispositions de l'article précité.

Par ailleurs, nous n'avons relevé au cours de nos investigations aucune opération spéciale relevant des dispositions de l'article précité.

Mohamed FARRAH

**AUDIT, ORGANISATION
ET CONSEILS**

AVIS DES SOCIETES*

ETATS FINANCIERS**TUNISIE LAIT**

Siège social : Centrale Laitière Sidi Bou Ali -4000 Sousse-

La Société Tunisie Lait 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 du commissaire aux comptes, Monsieur lotfi HAMMI.

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2008
(Montants exprimés en Dinars)

ACTIFS

DESIGNATION	NOTE	MONTANTS AU 31-12-08	MONTANTS AU 31-12-07
<u>Actifs immobilisés</u>			
-			
Immobilisations incorporelles	A1	1 390 999	1 343 353
Moins : amortissements		-1 186 988	1 090 946
		204 011	252 407
Immobilisations corporelles	A2	78 313 937	74 508 477
Moins : amortissements		-49 418 217	45 505 182
		28 895 720	29 003 295
Immobilisations financières	A3	6 621 565	5 587 871
Moins : Provisions		-176 305	176 305
		6 445 260	5 411 566
Total des actifs immobilisés		35 544 991	34 667 268
Autres actifs non courants	A4	1 905 564	1 357 527
Total des actifs non courants		37 450 555	36 024 795
<u>Actifs courants</u>			
-			
Stocks	A5	11 574 841	7 765 687
Moins : provisions		-1 023 558	788 099
		10 551 283	6 977 588
Clients et comptes rattachés	A6	12 544 941	16 196 704
Moins : provisions		-4 995 738	4 890 310
		7 549 203	11 306 394
Autres actifs courants		5 022 566	2 524 225
Moins : provisions		-71 074	71 074
	A7	4 951 492	2 453 151
Placements et autres actifs financiers		70 000	-
Liquidités et équivalents de liquidités	A8	1 548 609	911 353
Total des actifs courants		24 670 587	21 648 486
TOTAL DES ACTIFS		62 121 142	57 673 281

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

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2008
(Montants exprimés en Dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

DESIGNATION	NOTE	MONTANTS AU 31-12-08	MONTANTS AU 31-12-07
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
-			
Capital social	P1	30 000 000	25 000 000
Réserves	P2	473 766	461 684
Autres capitaux propres	P3	738 136	70 732
Résultats reportés	P4	-8 921 637	-5 907 747
Effets des modifications comptables		0	0
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		22 290 265	19 624 669
Résultat net de l'exercice		-3 785 167	-3 013 889
Total des capitaux propres avant affectation		18 505 098	16 610 780
<u>PASSIFS</u>			
<u>Passifs non courants</u>			
-			
Emprunts	P5	17 414 280	18 482 309
Provisions		0	1 020 000
Total des passifs non courants		17 414 280	19 502 309
<u>Passifs courants</u>			
-			
Fournisseurs et comptes rattachés	P6	9 419 576	7 184 778
Autres passifs courants	P7	1 580 734	1 375 233
Concours bancaires et autres passifs financiers	P8	15 201 454	13 000 181
Total des passifs courants		26 201 764	21 560 192
TOTAL DES PASSIFS		43 616 044	41 062 501
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		62 121 142	57 673 281

ETAT DE RESULTAT AU 31 DECEMBRE 2008
(Montants exprimés en Dinars)

DESIGNATION	NOTE	MONTANTS AU 31-12-08	MONTANTS AU 31-12-07
<u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u>			
Revenus	R1	64 383 435	57 959 982
Autres produits d'exploitation	R2	3 935 321	2 018 143
Total des produits d'exploitation		68 318 756	59 978 125
<u>CHARGES D'EXPLOITATION</u>			
-			
Variation des stocks des produits finis	R3	-1 239 892	1 736 819
Achats d'approvisionnements consommés	R4	59 126 500	48 564 405
Charges de personnel	R5	4 775 887	4 445 275

Dotations aux amortissements et aux provisions	R6	5 682 166	4 534 956
Autres charges d'exploitation	R7	2 240 736	1 868 047
Total des charges d'exploitation		70 585 397	61 149 502
<u>RESULTAT D'EXPLOITATION</u>		-2 266 641	-1 171 377
-			
Charges financières nettes	R8	-2 773 534	-2 040 941
Produits des placements			
Autres gains ordinaires	R9	1 332 541	282 571
Autres pertes ordinaires	R10	-11 029	-24 409
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		-3 718 663	-2 954 156
Impôt sur les sociétés		-66 504	-59 733
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		-3 785 167	-3 013 889
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		-3 785 167	-3 013 889
Effets des modifications comptables (net d'impôt)	R12	0	0
RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES		-3 785 167	-3 013 889

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE AU 31 DECEMBRE 2008
(Montants exprimés en Dinars)
(MODELE AUTORISE)

DESIGNATION	NOTE	MONTANTS AU 31-12-08	MONTANTS AU 31-12-07
<u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u>			
<u>Résultat net</u>		-3 785 167	-3 013 889
Ajustement pour :			
* Amortissements et provisions	1	4 469 414	4 157 464
* Variation des :			
Stocks	2	-3 809 154	-1 385 479
Créances	3	3 651 763	-2 578 939
Autres actifs	4	-3 046 378	-2 087 856
Fournisseurs et autres dettes	5	2 442 834	3 043 586
* Plus ou moins values de cession		-232 666	0
* Reprise sur provisions	6	-1 020 000	-80 000
* Ajustement touchant les reserves et les pertes reportées			
* Ajustement du compte fonds social	7	12 082	-13 696
* Ajustement des emprunts suite à l'opération de consolidation			
<u>Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation</u>		-1 317 272	-1 958 809
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u>			
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisat.corporelles et incorp.	8	-4 632 891	-12 171 051
Encaissements provenant de la cession d'immobilisat.corporelles et incorp.	9	35 709	76 870
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	10	-269 452	-4 282 406
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	11	157 259	138 916
<u>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissem</u>		-4 709 375	-16 237 671
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u>			

Encaissements suite à l'émission d'actions		5 000 000	
Prêts accordés aux fournisseurs de lait		-255 000	
Remboursement prêts aux fournisseurs de lait		185 000	
Encaissement de subventions d'investissement		791 621	
Remboursement d'emprunts		-1 536 007	-77 949
Encaissements d'emprunts	12	2 000 600	14 155 000
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		6 186 214	14 077 051
-			
<u>Incidences des variat. taux de change/les liquidités & équivalents liquidit.</u>			0
Compte d'attente de conversion			
<u>Variation de trésorerie</u>		159 567	-4 119 429
Trésorerie au début de l'exercice		-2 143 266	1 976 163
Trésorerie à la clôture de l'exercice		-1 983 699	-2 143 266

Notes aux états financiers

Présentation de la société

- La Société TUNISIE-LAIT est une société anonyme qui a pour objet la production et la commercialisation des produits laitiers.
- La Société TUNISIE-LAIT est une société anonyme créée en octobre 1975, elle a pour objet la production et la commercialisation des produits laitiers.
- La société est sous le contrôle d'exécution du plan de redressement découlant du règlement judiciaire.

Les faits saillants vécus par la société durant l'exercice 2007

Les principaux faits sont :

- L'augmentation du capital social en numéraires pour une valeur de 5 000 000 DT décidée par L'assemblée Générale Extraordinaire du 26 juin 2007
- Le lancement de nouveaux produits CANDIA

Les engagements hors bilan :

- Engagements donnés :

*** à la société el ISTIFA :**

- une hypothèque sur le TF n°204787 Mabrouka remplacé par le n° 90855 Sousse
- un nantissement sur fonds de commerce
- un nantissement sur équipements et matériels
- **à la Banque de l'Habitat :**
 - une hypothèque de deuxième rang sur TF n° 52235 dans la limite de 29649/92800
 - une hypothèque en rang utile sur TF n°90855
 - un nantissement de rang utile sur fonds de commerce consistant en une unité d'industrie et de vente du lait et dérivés inscrit au registre du tribunal de 1^{ère} instance de Sousse sous le n° B 112071996.

*** à la Société Tunisienne de Banque :**

- des hypothèques sur les TF n°90855 Sousse, 52235 Sousse dans la limite de 29649/92800.
- Un nantissement de rang utile sur l'ensemble des éléments corporels et incorporels composants des fonds de commerce et d'industrie consistant en une Centrale laitière inscrit au registre du tribunal de 1^{ère} instance de Sousse sous le n° B112071996.
- un nantissement de premier rang sur équipement et matériels.

*** à la Banque Nationale Agricole :**

- une hypothèque de rang utile sur le TF n°90855 Sousse.
- un hypothèque de rang utile sur le TF n° 52235 Sousse dans la limite de 29649/92800.
- un nantissement de rang utile sur fond de commerce avec tous ses éléments

au Ministère des finances.

- une caution bancaire pour un montant de 437 503,940 DT

Tunisie lait a conclu deux contrats de leasing avec la société Attijari Leasing pour un montant global de 200 492 DT.

- Engagements reçus :

TUNISIE-LAIT a reçu de la part de certains clients, en garantie de leurs créances, des hypothèques et des cautions pour la somme de 1 655 100,756 dinars. Les effets escomptés non échus au 31/12/2008 s'élèvent à 4 815 561DT.

Les informations sur les parties liées :

TUNISIE-LAIT détient 48,534 % du capital social de la société " TDA". La société a souscrit en 2008 au capital de la TDA par un apport en nature d'un dépôt pour une valeur de 921 500 DT La TDA assure principalement l'écoulement des produits de TUNISIE-LAIT;

La relation commerciale entre TUNISIE-LAIT et la TDA est réglementée par les conditions générales de vente de la première.

Le chiffre d'affaires réalisé avec la TDA durant l'année 2008 est de : 15 395 768 dinars HT. La ristourne accordé à la TDA au cours de l'année 2008 s'élève à: 763 708 dinars HT.

1. Conventions et méthodes comptables**1.1 Référentiel d'élaboration des états financiers :**

- Les états financiers de la société TUNISIE-LAIT sont élaborés conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière, ainsi que par les normes comptables tunisiennes.
- Les états financiers sont établis en dinar tunisien et couvrent la période allant du 1er janvier 2008 au 31 décembre 2008.
- Les états financiers comprennent le bilan, l'état des résultats, l'état de flux de trésorerie et les notes annexes.
- Ces états sont présentés selon les modèles autorisés.

1.2 Note sur les bases de mesure et les principes comptables appliqués :**A – Immobilisations****Immobilisations incorporelles :**

Les immobilisations incorporelles comprennent les frais de transfert de technologie, des logiciels informatiques et des marques de fabrique.

Elles sont évaluées à leur prix de revient hors taxes déductibles tenant compte du pourcentage de déduction.

L'amortissement est calculé selon la méthode linéaire sur trois ans.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur prix de revient hors taxes déductibles tenant compte du pourcentage de déduction.

L'amortissement est calculé selon la méthode linéaire à l'exception des machines maîtresses de conditionnement qui sont amorties en fonction de leurs taux d'exploitation.

B - Valeurs d'exploitations

Les stocks de matières premières, de matières consommables et de marchandises sont valorisés à leur prix de revient hors taxes déductible tenant compte du pourcentage de déduction. Les produits finis sont valorisés à leur coût de production sauf le lait demi écrémé au prix de vente.

Note A.1 - Immobilisations incorporelles :

Ces immobilisations totalisent à la date du 31 Décembre 2008 une valeur brute de 1 390 999 dinars et une valeur nette comptable de 204 011 dinars. Leurs détails se présentent comme suit :

DESIGNATIONS	MONTANTS			
	31/12/2008			31/12/2007
	V.Brute	Amortissements	V.C.N	V.C.N
- Transfert de technologie	674 380	661 607	12 772	14 369
- Marques	20 243	9 103	11 140	11 527
- Dessins et enseignes	189 932	148 072	41 860	51 326
- Logiciels	494 323	368 206	126 118	40 621
- Projet de partenariat en cours	3 985		3 985	3 985
- Logiciels encours Navision	8 136		8 136	130 579
TOTAL	1 390 999	1 186 988	204 011	252 407

Note A.2 - Immobilisations corporelles :

Les immobilisations corporelles totalisent au 31 Décembre 2008 une valeur brute de 78 313 937 dinars et une valeur nette comptable de 28 895 720 dinars. Le détail se présente comme suit :

DESIGNATIONS	MONTANTS			
	31/12/2008			31/12/2007
	V.Brute	Amortissements	V.C.N	V.C.N
Terrain	2 653 099		2 653 099	2 653 099
Constructions	11 218 858	5 145 810	6 073 048	7 055 771
Inst.agencement, aménagement constructions	1 974 850	1 225 801	749 048	726 354
Matériel et outillage	48 316 429	35 996 803	12 319 626	12 882 054
Matériel de transport	7 052 155	3 396 730	3 655 425	3 463 980
Matériel restaurant et sécurité	395 387	335 469	59 917	68 383
Inst.agencement, aménagement divers	1 947 255	1 168 281	778 975	513 255
Équipement de bureau	468 962	363 944	105 017	86 519
Équipement informatique	954 240	814 008	140 232	122 294
Emballage récupérable	1 365 894	945 738	420 157	288 609
Immobilisations corporelles en cours	1 600 180	0	1 600 180	1 043 725
Matériel de transport en leasing	190 214	25 379	164 835	
I. A .A s/construction d'autrui	3 795	253	3 542	
Matériel fluide dans construction d'autrui	50 532	0	50 532	
Avances & acomptes s/immobilisations en cours	122 088	0	122 088	99 252
TOTAL	78 313 937	49 418 217	28 895 720	29 003 295

Les acquisitions au 31 Décembre 2008 en immobilisations corporelles, totalisant 4 882 331 dinars, ont porté principalement sur :

DESIGNATIONS	MONTANTS	
	31/12/2008	31/12/2007
Constructions	8 216	949 730
Agencement et aménagement des constructions	131 021	161 551
Matériel et outillage	1 928 072	5 758 652

Matériel de transport	1 167 279	2 738 255
Matériel de sécurité	3 166	764
Agencements aménagements divers	361 058	459 750
Équipement informatique et bureau	76 534	125 033
Emballage récupérable	282 928	91 950
Matériel de transport en leasing	190 214	
I. A. A. s/construction d'autrui	3 795	
Matériel fluide s/construction d'autrui	50 532	
Construction pont bascule en cours	51 257	28 807
Matériel de transport en cours	161 981	
Construction Local reception lait frais en cours		61 153
Matériel électrique en cours		1 077
Extension bloc stockage & vestiaires en cours	98 132	1 120
Construction atelier Conditionnement PLF en cours	12 955	241 780
Unité de conditionnement PLF en cours	196 278	708 362
Magasin produit chimique en cours		1 426
Installation Gaz naturel en cours	8 924	
Porte d'entrée en cours	26 422	
Projet mise à niveau REP en cours	1 482	
Avances et acomptes s/immob en cours	122 087	99 252
total	4 882 331	11 428 663

Les acquisitions au 31 Décembre 2008 en immobilisations incorporelles, totalisant 46 956 dinars, ont porté principalement sur :

DESIGNATIONS	MONTANTS	
	31/12/2008	31/12/2007
Dépôt de marques	8 900	331
Dessins et designs		14 654
Logiciels	29 920	15 207
Logiciel en cours Navision	8 136	130 578
total	46 956	160 770

Les cessions de l'exercice 2008, totalisant 976 645 dinars, ont porté principalement sur :

DESIGNATIONS	MONTANTS	
	31/12/2008	31/12/2007
Apport en nature construction à la TDA	746 306	
Cession Boutennière		3 348
Cession chaudière	10 000	
Cessions deux filmeuse Tetra		110 613
Cession matériel de transport	211 493	
cession emballage	8 846	22 812

Cession matériel de transport		411 699
total	976 645	548 472

Note A.3 - Immobilisations financières :

Cette rubrique abrite au 31-12-2008 les montants suivants :

DESIGNATIONS	MONTANTS	
	31/12/2008	31/12/2007
Les titres de participation à la TDA	1 941 350	1 019 850
Les titres de participation à la TLD	4 100 000	4 100 000
Les titres de participation à la SOVIE	50 000	50 000
Les titres de participation à la S.M.S.A Mateur	50 000	
Les titres de participation à la SMVDA Chergui	80 000	
Les titres de participation à la SMBSA Houda Rejich	3 000	
Versement à effectuer/titres de participation	-85 000	-25 000
Prêts au personnel	368 176	334 454
Les dépôts et cautionnement	114 039	108 567
Total	6 621 565	5 587 871

Les titres TDA sont provisionnés à hauteur de 100 000 dinars en 2006.

Au cours de l'année 2008 Tunisie Lait a souscrit au capital de la société Mutuelle des S.A Mateur pour une valeur de 50 000 et au capital de SMVDA Chergui pour une valeur de 80 000 DT et au capital de SMBSA Houda Rejich pour une valeur de 3 000.

Note A.4 - Autres Actifs non courants

Cette rubrique comporte au 31/12/2008 les montant suivants:

DESIGNATIONS	MONTANTS	
	31/12/2008	31/12/2007
- STC personnel partant	332 415	554 026
- Publicité CANDIA 2007	482 101	803 502
- Publicité 2008	1 091 048	
Total	1 905 564	1 357 527

Note A.5 - Stocks :

Les stocks totalisent au 31 décembre 2008 la somme de 11 574 841 dinars et se composent de :

DESIGNATIONS	MONTANTS	
	Valeur brute 2008	Valeur brute 2007
- Matières premières	921 541	747 877
- Autres produits consommables	145 039	123 453
- Pièces de rechange	2 881 506	2 228 886
- Matières d'emballage	4 025 701	3 925 095
- Stock dans les ateliers	1 919 527	318 749
- Stock produits en-cours	38 150	18 143
- Produits finis	1 643 376	403 484
Total brut	11 574 841	7 765 687
Provision pour dépréciation	-1 023 558	-788 099
Total net	10 551 283	6 977 588

Note A.6 - Clients et comptes rattachés :

Cette rubrique est composée des comptes suivants :

ESIGNATIONS	MONTANTS	
	valeur brute 2008	valeur brute 2007
- Clients ordinaires	9 407 511	11 660 497
- Clients retenues de garantie	25 667	
- Clients effets à recevoir	348 354	98 373
- Clients douteux	1 017 390	1 017 390
- Clients chèques impayés	1 038 814	1 195 288
- Clients traites impayées	2 311 328	2 359 695
- Clients produits non encore facturés	-19 208	-19 208
- Ristournes clients 2007	-106 898	-115 331
- Clients Emballages consignés	-1 478 017	
Total	12 544 941	16 196 704

Tunisie Lait a constitué au 31 Décembre 2008 une provision de 372 048 dinars. Une reprise de 266 621 dinars a été constatée. Le montant total provisionné au 31-12-2008 est de 4 995 738 dinars.

Toutes les créances impayées antérieures à 2007 sont totalement provisionnées.

La répartition des provisions se présente comme suit:

DESIGNATIONS	MONTANTS		NET
	Brut	Provision 2008	
Clients ordinaires	9 407 511	877 435	8 530 076
Clients retenues de grantie	25 667	-	25 667

Clients effets à recevoir	348 354	-	348 354
Clients douteux	1 017 390	1 017 389	0
Clients chèques impayés	1 038 814	1 014 949	23 865
Clients traites impayées	2 311 328	2 085 965	225 363
total	14 149 064	4 995 738	9 153 325

Note A.7 - Autres actifs courants

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2008 la somme de 4 951 492 dinars détaillée comme suit :

DESIGNATIONS	MONTANTS	
	Valeur nette 2008	Valeur nette 2007
-Fournisseurs avances & acomptes	21 164	207 000
-Fournisseurs créances sur emballages	11 519	11 519
-Créances envers le personnel	36 669	28 998
-UGTT	-11	442
-Etat, impôt et taxe	1 098 492	633 419
-Solaico	40 000	40 000
-Debiteurs Divers	393 182	308 943
-Prime de stockage à recevoir de Gilait	3 358 410	982 630
-Compensation octobre, novembre et décembre		264 129
-Redressement Intérêts fin stock 31/12/07		11 531
-Produits assurance groupe 4 ^{tr} 2007 à recevoir		4 836
-Charges constatées d'avance	63 141	30 778
-Provisions	-71 074	-71 074
Total	4 951 492	2 453 151

Note A 8 - liquidités et équivalents de liquidités :

Les liquidités et équivalents de liquidités comprennent les fonds disponibles et les avoirs en caisses et en banques.

Les avoirs en banques et en caisses présentent au 31 décembre 2008 un solde débiteur de 28 250 dinars.

Le détail des liquidités et équivalents de liquidités se présente au 31 Décembre 2008 comme suit :

DESIGNATIONS	MONTANTS	
	Valeur nette 2008	Valeur nette 2007
-Chèques en caisse	1 005 109	775 294
-Effets à l'encaissement	148 064	48 710
-Effets à l'escompte	367 186	79 643
-STB	0	0
-BH	0	0
-UIB	11	14
-BDET	3 276	3 276
-CCP	299	299
-TQB	16 398	
-Caisse	8 266	4 117
Total	1 548 609	911 353

Note P.1 - capitaux propres :**Variation des capitaux propres**

DESIGNATIONS	MONTANTS		Variations
	30/12/2008	31/12/2007	
- Capital social	30 000 000	25 000 000	5 000 000
- Réserves	473 766	461 684	12 082
- Autres capitaux propres	738 136	70 732	667 404
- Résultat reporté	-8 921 637	-5 907 747	-3 013 890
- Modifications comptables	0	0	0
- Résultat de l'exercice	-3 785 167	-3 013 889	-771 278
Total	18 505 098	16 610 780	1 894 318

Note P.2 - Réserves :

Cette rubrique qui présente les réserves pour fonds social totalise au 31 décembre 2008 la somme de 473 766 dinars.

Note P.3 - Autres capitaux propres :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2008 la somme de 738 136 dinars représentant le solde du compte subventions d'investissement.

Note P.4- Résultats reportés :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2008 la somme de 8 921 637 dinars détaillée comme suit :

DESIGNATIONS	MONTANTS	
	31/12/2008	31/12/2007
- Reliquat/Résultat 2005	1 408 669	1 408 669
- Amortissements différés reliquat/2003	2 933 849	2 933 849
- Amortissements différés 2004	3 204 057	3 204 057
- Amortissements différés 2005	3 388 071	3 388 071
- Effets des modifications comptables 2006	-8 615 881	-8 615 881
- resultat de l'exercice 2006	3 588 982	3 588 982
- resultat de l'exercice 2007	3 013 890	
Total	8 921 637	5 907 747

Note P.5- Emprunts :

Cette rubrique qui présente les crédits bancaires à moyen et long terme totalise au 31 décembre 2008 la somme de 17 414 280 dinars détaillée comme suit :

DESIGNATIONS	MONTANTS	
	31/12/2008	31/12/2007
- Crédit BNA	6 250 000	6 875 000
- Crédit BH	1 608 164	1 722 384
- Crédit consolidation STB	1 533 500	1 687 500
- Crédit Ste El Istifa	1 538 538	1 696 334

- Crédit BNA d'assainissement	178 640	416 820
- Crédit STB d'investissement	4 166 667	5 000 000
- Crédit BNA 1700 MD	1 487 500	
- Emprunt OCT	650 672	1 084 271
- Dépôts cautionnements reçus	600	
Total	17 414 280	18 482 309

Note P.6 - Fournisseurs :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2008 la somme de 9 419 576 dinars et se détaille comme suit :

DESIGNATIONS	MONTANTS	
	31/12/2008	31/12/2007
- Fournisseurs	7 310 839	5 080 641
- Fournisseurs retenues de garantie	47 747	47 747
- Fournisseurs effets à payer	1 824 042	1 890 114
- Fournisseurs factures non parvenues	354 490	166 276
- Comptes d'attentes GMS	-117 543	
Total	9 419 576	7 184 778

Note P.7 - Autres passifs courants :

Sous cet intitulé figurent essentiellement les dettes de la société à court terme et notamment celles envers son personnel, le trésor public et les créiteurs divers ainsi que les charges à payer et les produits perçus d'avance. Cette rubrique totalise au 31 décembre 2008 la somme de 1 580 734 dinars dont le détail est présenté dans le tableau suivant :

DESIGNATIONS	MONTANTS	
	31/12/2008	31/12/2007
- U G T T		
- Clients dettes / emb consignés	10 655	-10 967
- Personnel prêt à +an	3 333	
- Rémunérations dues au personnel	37 575	32 938
- Personnel provisions pour congés payés	172 442	146 668
- Personnel charges à payer	350 965	366 844
- Personnel oppositions	8 311	9 326
- État	154 539	87 486
- CNSS	250 361	292 075
- CNSS regime complementaire	6 461	-2 199
- Diverses charges à payer	329 993	203 023
- Compte d'attente banque débit	39 176	29 801
- Obligation cautionnée	216 923	220 238
Total	1 580 734	1 375 233

Note P.8 - Concours bancaires et autres passifs financiers :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2008 la somme de 15 201 454 dinars détaillée comme suit :

DESIGNATIONS	MONTANTS	
	31/12/2008	31/12/2007
Échéances à moins d'un an/emprunt Ste El Istifa	157 796	157 796
Échéances à moins d'un an/emprunt STB	154 000	154 000
Échéances à moins d'un an/emprunt BNA	625 000	625 000
Échéances à moins d'un an/emprunt BH	114 651	107 616
échéance à moins d'un an /BNA Assainissement	297 725	238 180
Échéances à moins d'un an/emprunt STB Investiss	833 333	
Échéances à moins d'un an/emprunt BNA 1700 MD	212 500	
Échéances à moins d'un an crédit OCT	216 800	
Crédit leasing courant	91 835	
Crédit financement stock BNA	2 200 000	1 500 000
Crédit financement stock BH	1 900 000	1 500 000
Crédit financement stock STB	2 200 000	1 500 000
Crédit Relais STB	800 000	4 000 000
Crédit Relais BNA	1 700 000	
Intérêts courus	165 505	162 970
Banque BH	416 449	558 328
Banque BNA	1 496 790	403 097
Banque STB	1 623 711	2 093 194
	-4 643	
Total	15 201 454	13 000 181

Note R.1 - Revenus :

Les revenus de la société TUNISIE-LAIT se composent principalement des ventes des produits fabriqués.
 Cette rubrique totalise au 31 décembre 2008 la somme de 64 383 435 dinars et se détaille par famille comme suit :

DESIGNATIONS	MONTANTS	
	31/12/2008	31/12/2007
Ventes lait	48 377 486	41 222 853
Ventes lben et raieb	2 009 502	2 041 705
Ventes lait aromatisé	1 541 216	919 363
Ventes lait gélifié 9 cl chocolat	0	7 276
Ventes yaourt nature, aromatisé et fruits	6 162 201	7 746 196
Ventes crème dessert	433 765	189 601
Ventes yaourt à boire	0	-7
Ventes petit Doux	80 512	167 722
Ventes petit costaud	920 301	
Ventes beurre	3 653 709	4 272 812
Ventes crème fraîche	1 182 991	1 244 410
Ventes lait à l'étranger	621 509	642 267
Vente yaourt à l'étranger	102 000	
Ventes en suspension Poudre de lait		561 407
Transport sur ventes	98 890	89 298
Ventes autres	86 017	28 933

Rabais, remises, ristournes accordés aux clients	-886 665	-1 173 855
Total	64 383 435	57 959 982

Note R.2 - Autres produits d'exploitation :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2008 la somme de 3 935 321 dinars et se présente comme suit :

DESIGNATIONS	MONTANTS	
	31/12/2008	31/12/2007
Complément de prix du lait subventionné servi par la caisse générale de compensation	58 021	923 639
Loyers reçus	1 800	-4 050
Autres produits divers ordinaires (vente genises)	359 334	
Quotes-parts des subventions d'investissement	124 217	105 987
Produits divers ordinaires liés à modification comptable	1 091	565
Prime/agence nat.maitrise de l'énergie	17 534	
Retenu sur transport du personnel	14 915	9 372
Remboursement frais de stockage de lait	3 358 410	982 630
Total	3 935 321	2 018 143

Note R.3 - Variation des stocks des produits finis :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2008 la somme de 1 239 892 dinars détaillée comme suit :

DESIGNATIONS	MONTANTS	
	31/12/2008	31/12/2007
Stock initial de produits finis	403 484	2 140 303
Stock final de produits finis	1 643 376	-403 484
Total	-1 239 892	1 736 819

Note R.4 - Achats d'approvisionnement consommés :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2008 la somme de 59 126 498 dinars détaillée comme suit :

DESIGNATIONS	MONTANTS	
	31/12/2008	31/12/2007
Stock de produits et matières consommables au début de l'exercice	7 362 203	4 239 905
Achat lait frais	37 849 981	30 436 241
Achat sucre	351 821	348 353
Achat ferment	89 759	60 891
Achat fruits	140 784	224 955
Achat lait écrémé en poudre 0% MG	1 296 590	728 507
Achat crème pasteurisée	11 099	550 437
Achat starlait	172 304	156 367
Achat arômes	181 936	128 233
Achat promalik (protéine en poudre)		440 358
Achat autres matières premières	195 982	400 799
Total achat matières premières	40 290 257	33 475 142
Achat fuel	957244,161	881 834
Achat gasoil	917097,142	660 240
Achat pièces de rechange locales	895593,816	645 619
Achat produits chimiques	538682,221	44 074
Achat pièces de rechange étrangères	810690,39	467 943
Achat fourniture de bureau	63672,759	66 933

Achat fourniture laboratoire	49283,518	48 571
Achat autres matières consommables	383574,101	683 333
Total achat matières consommables	4 615 838	3 498 548
Achat thermoformable	464681,467	392 080
Achat barquettes et plateaux	134647,078	75 282
Achat étiquettes	172040,473	199 009
Achat thermocollant		36 868
Achat film rétractable	578380,172	429 731
Achat colle locale	24198,718	34 125
Achat plaques en carton	36667,892	75 902
Achats décor yaourt	207250,689	170 323
Achat alu bedia	82782,232	76 336
Achat seaux crème fraîche	27831,055	140 100
Achat bouchons	498819,832	751 527
Achat pots	72637,464	21 936
Achat film etiro rétractable	122780,45	267 451
Achat granulé (PEHD)	3396133,579	4 133 835
Achat colle importée	59546,482	26 539
Achat alu bouteilles	307955,098	288 631
Achat paquets	8332461,859	5 472 055
Achat alsawax	120364,708	260 414
Achat alsapac	38628,008	299 517
Achat polystyrène	48180,521	484 347
Achat autres emballages	65676,58	14 802
Total achat emballages	14 791 664	13 650 811
Achat électricité	1 152 795	854 960
Achat d'eau	327 735	281 504
Achat essences	54 150	55 508
Achat petit outillage	51	1 407
Achat gasoil à l'extérieur de l'usine	203 125	93 285
Achat autres fournitures et produits non stockables	3 764	7 449
Achats de materiel equipement & travaux	14 637	2 535
Achats lait UHT 1/2 écrémé	81 508	
Achats de marchandises	357 000	-83 894
Achats lies modif comptable	38 734	-2 712
RRR. Obtenus/Achats	-235499	-147 841
Total achat autres fournitures et produits non stockables	1 998 002	1 062 202
Totaux	61 695 761	51 686 703
Stock de produits et matières consommables à la fin de l'exercice	-9 931 464	-7 362 203
Total	59 126 500	48 564 405

Note R.5 - Charges de personnel :

Les charges de personnel totalisent au 31 décembre 2008 la somme de 4 775 887 dinars et se composent comme suit :

DESIGNATIONS	MONTANTS	
	31/12/2008	31/12/2007
Salaires & compléments de salaires	3 885 937	3 512 235
Charges sociales	776 052	744 531
Autres charges sociales	112 264	95 491
Charges de Personnel liées à une Modification comptable	1 634	94 517
Remboursement 50/50	-	-1 500
Total	4 775 887	4 445 275

Note R.6 - Dotations aux amortissements et aux provisions

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2008 la somme de 5 682 166 dinars détaillée comme suit :

DESIGNATIONS	MONTANTS	
	31/12/2008	31/12/2007
Immobilisations incorporelles	96 042	49 308

Constructions	274 174	283 032
Installations, agencements, aménagements constructions	108 327	147 690
Matériel et outillages	2 490 498	2 607 475
Matériel de transport	972 262	543 452
Matériel de restaurant et de sécurité	11 632	18 842
Installation, agencement et aménagement divers	95 338	58 909
Mobilier de bureau	12 793	33 502
Matériel informatique	27 305	
Emballages récupérables	147 175	118 632
Matériel de transport en leasing	23 777	
I. A. A. s/Construction d'autrui	1 855	
Provision pour dépréciation des stocks	235 459	60 051
Provisions pour risques		20 000
Amortissement des charges à répartir	1 088 535	271 505
Dotation provisions ristournes clients	106 898	115 331
Provisions pour dépréciation des créances	372 048	453 055
Reprise/provisions pour risques & charges exploitation		-100 000
Reprise/provisions ristourne clients	-115 332	
Reprise/provisions pour dépréciation des créances	-266 621	-145 828
Total	5 682 166	4 534 956

Note R.7 - Autres charges d'exploitation :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2008 la somme de 2 240 736 dinars détaillée comme suit :

DESIGNATIONS	MONTANTS	
	31/12/2008	31/12/2007
Sechage de lait	2 115	59 509
Loyers et charges locatives	211 591	224 848
Entretien et réparations	250 719	261 018
Primes d'assurance	148 925	122 501
Assistance technique	137 569	
Études, recherches, formation & documentation	22 074	486 753
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	227 980	198 862
Publicité, publications et annonces	3 447	122 825
Subventions et dons	94 557	74 094
Transport sur ventes	21 604	73 530
Voyages, déplacements, missions et réceptions	87 811	89 424
Frais postaux	102 659	110 728
Commissions bancaires	149 819	182 308
Jetons de présence	100 000	62 500
redevance pour concession de marque	359 631	
TFP	38 346	34 639
Ristourne sur frais de formation	-10 261	-9 482
FOPROLOS	38 346	34 639
TCL	17 109	10 774
Droits d'enregistrement et de timbres	40 159	89 206
Taxes sur les véhicules	108 156	86 179
Autres droits et taxes	5 857	7 385
Autres charges concernant l'exercice 20070	82 524	20 712
location machine tetra-pak		-472 653
RRR Obtenus/sces ext. Liés à modification comptable		-2 250
Total	2 240 736	1 868 047

Note R.8 - Charges financières nettes :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2007 la somme de 2 773 534 dinars détaillée comme suit :

DESIGNATIONS	MONTANTS
--------------	----------

	31/12/2008	31/12/2007
Intérêts des emprunts	1 219 453	898 912
Intérêts des comptes courants	310 128	307 435
Intérêts des effets remis à l'escompte	314 448	341 721
Intérêts sur crédit de financement de stock	513 458	211 675
Intérêts/crédit relais	151 762	117 183
Intérêts/crédit compagne	59 668	
Intérêts financement en devise	84 442	
Intérêts des obligations cautionnées	26 804	3 122
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières	144 992	0
Pertes de change	5 075	172 922
Intérêts des autres dettes	-1 133	2 362
Charges financières	-3 544	229
Intérêts bancaires		-9 118
Intérêts /chèques impayés		-382
Intérêts /prêts	-6 771	-3 059
Gains de changes	-45 248	-2 062
Total	2 773 534	2 040 941

Note R.9 - Autres gains ordinaires :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2008 la somme de 1 332 541 dinars et se détaille comme suit :

DESIGNATIONS	MONTANTS	
	31/12/2008	31/12/2007
Produits nets/cession immobilisations	235 162	73 283
Support Marketing	71 888	202 287
Produits divers ordinaires	1 025 491	7 001
Total	1 332 541	282 571

Note R.11 - Autres pertes ordinaires :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2008 la somme de 3 539 dinars et se détaille comme suit :

DESIGNATIONS	MONTANTS	
	31/12/2008	31/12/2007
Charges nettes/cessions d'immobilisations	2 496	
Charges diverses ordinaires	1 886	2 777
Pénalités et contraventions	6 647	2 882
Charges diverses ordinaires liées a une modification comptable		18 750
Total	11 029	24 409

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
Flux de Trésorerie Au 31-12-2008

2008

2007

Résultat net		-3 785 167	-3 013 891
1	Amortissements & provisions	4 469 414	4 157 464
	Amortissement des immobilisations incorporelles	96 042	49 308
	Amortissement des immobilisations corporelles	4 165 136	3 811 534
	Provisions/risques et charges		20 000
	Provisions/dépréciation des immobilisations financières		
	Provisions/dépréciation des stocks	235 459	60 051
	Provisions pour ristourne clients	106 898	115 331
	Provisions/créances douteuses	372 048	453 055
	Reprise/provisions pour risques & charges d'exploitation		-100 000
	Reprise/provisions ristourne clients	-115 331	
	Reprise/provisions pour dépréciation des créances	-266 621	-145 828
	Quotes-parts des subventions d'investissement	-124 217	-105 987
2	Stocks	-3 809 154	-1 385 479
	Stocks au début de l'exercice	7 765 687	6 380 208
	Stocks à la fin de l'exercice	11 574 841	7 765 687
3	Variation/Solde des Clients	3 651 763	-2 578 939
	Clients et comptes rattachés au début de l'exercice	16 196 704	13 617 765
	Clients et compte rattachés à la fin de l'exercice	12 544 941	16 196 704
4	Autres Actifs	-3 046 378	-2 087 856
	Autres actifs courants au début de l'exercice	2 524 225	1 793 896
	Autres actifs non courants au début de l'exercice	1 357 527	0
	moins		
	Autres actifs non courants à la fin de l'exercice	1 905 564	1 357 527
	Autres actifs courants à la fin de l'exercice	5 022 566	2 524 225
		2008	2007
5	Fournisseurs & Autres Dettes	2 442 834	3 043 586
	Fournisseurs et comptes rattachés à la fin de l'exercice	9 419 576	7 184 778
	Autres passifs courants à la fin de l'exercice	1 580 734	1 375 233
	Échéances à moins d'un an/emprunt BH		107 616
	Échéances à moins d'un an/emprunt BNA		625 000
	Échéances à moins d'un an/emprunt Ste El Istifa		157 796
	Échéances à moins d'un an/emprunt STB		154 000
	Échéances à moins d'un an/emprunt BNA Assainissement		238 180
	Échéances à moins d'un an/emprunt STB Investissement		162 970
	Intérêts courus à la fin de l'exercice	165 505	
	moins		
	Fournisseurs et compte rattachés au début de l'exercice	7 184 778	5 580 832
	Autres passifs courants au début de l'exercice	1 375 233	1 303 206
	Échéances à moins d'un an/emprunt Ste El Istifa		39 449
	Échéances à moins d'un an/emprunt STB		38 500
	Intérêts courus au debut de l'exercice	162 970	
6	Reprise sur provisions	-1 020 000	-80 000

Provision pour risque et charges à la fin de l'exercice	0	1 020 000
Provision pour risque et charges au début de l'exercice	1 020 000	1 100 000

7	Ajustement du compte fonds social	12 082	-13 696
----------	--	---------------	----------------

Réserves pour fonds social à la fin de l'exercice	473 766	461 684
Réserves pour fonds social au début de l'exercice	461 684	475 380

8	Décassements provenant de l'acquisition des immobilisations	4 632 891	-12 171 051
----------	--	------------------	--------------------

Immobilisations incorporelles	48 500	-170 055
Immobilisations corporelles	4 584 391	-12 000 996

9	Encaissements provenant de la cession des immobilisations	35 709	76 870
----------	--	---------------	---------------

Immobilisations corporelles	35 709	76 870
-----------------------------	--------	--------

2008	2007
-------------	-------------

10	Décassements provenant/Immob.financières:	-269 452	-4 282 406
-----------	--	-----------------	-------------------

Prêts accordés au personnel de TUNISIE-LAIT	-127 200	-107 038
Cautionnement	-69 252	-50 368
Participation à la TLD		-4 100 000
Participation à SOVIE		-25 000
Participation à la Sté Mutuelle des S.A Mateur	-50 000	
Participation à SMVDA Cherguie	-20 000	
Participation à SMBSA EL HOUDA Rejich	-3 000	

11	Encaissements provenant/cession Immob.Financières:	157 259	138 916
-----------	---	----------------	----------------

Prêts remboursés par le personnel de TUNISIE-LAIT	93 478	117 056
Remboursement Cautionnement	63 781	21 760
Cession 10 Actions TDA		100

12	Encaissements d'emprunts	2 000 600	14 155 000
-----------	---------------------------------	------------------	-------------------

Cautions reçues	600	
Emprunt STB Investissement 5000 MD		5 000 000
Emprunt BNA 1700 MD	1 700 000	655 000
Crédit financement stock BNA à la fin de l'exercice	2 200 000	1 500 000
Crédit financement stock BH à la fin de l'exercice	1 900 000	1 500 000
Crédit financement stock STB à la fin de l'exercice	2 200 000	1 500 000
Crédit Relais STB à la fin de l'exercice	800 000	4 000 000
Crédit Relais BNA à la fin de l'exercice	1 700 000	
moins		
Crédit financement stock BNA au debut de l'exercice	1 500 000	
Crédit financement stock BH au debut de l'exercice	1 500 000	
Crédit financement stock STB au debut de l'exercice	1 500 000	
Crédit Relais STB au debut de l'exercice	4 000 000	

RAPPORT GENERAL SUR LES COMPTES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008

Messieurs,

En exécution du mandat de Commissariat aux comptes que vous avez bien voulu nous confier, nous avons examiné les états financiers ci-joints de la Société Tunisie Lait arrêtés au 31 Décembre 2008 ainsi que les documents annexes.

Ces états financiers sont établis sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de votre Société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Nous avons conduit notre audit en accord avec les normes généralement admises. Ces normes exigent que nous planifions et que nous accomplissions l'audit de façon à obtenir une assurance raisonnable nous permettant de conclure si les états financiers ne sont pas entachés d'inexactitudes significatives.

Un audit est l'examen, sur la base de tests, des preuves de validité des montants et informations contenus dans les états financiers. Un audit comprend généralement la vérification des principes comptables utilisés et des estimations significatives faites par la direction, ainsi qu'une évaluation globale de la présentation des états financiers. Nous pensons que notre audit fournit un fondement raisonnable à notre opinion.

01- INFORMATION

La société Tunisie-Lait est sous le contrôle d'exécution du plan de redressement découlant du règlement judiciaire décidé en mai 2005.

02- APPRECIATION DU SYSTEME DE CONTROLE INTERNE

Nous avons procédé à l'évaluation du système de contrôle interne et nous n'avons relevé aucune défaillance particulière pouvant avoir un impact sur les états financiers.

03- OPINIONS SUR LES ETATS FINANCIERS

A notre avis, les états financiers ci-joints et auxquels il est fait référence sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle, pour tous les aspects importants, de la situation financière et du patrimoine de la Société Tunisie Lait ainsi que du résultat de ses opérations pour l'exercice clos au 31 décembre 2008 en conformité avec les principes comptables généralement admis.

Tunis le, 13 Avril 2009

**P/CEGAUDIT
HAMMI LOTFI**

RAPPORT SPECIAL

MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE TUNISIE LAIT

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 appartenant au groupe, nous portons à votre connaissance que votre conseil d'administration nous a donné avis des conventions suivantes :

- Une convention de crédit de 1 700 000 dinars avec la BNA,
- Une convention par laquelle la TLD loue à la société Tunisie Lait un dépôt situé à Mornaguia pour une durée allant de mars 2008 au septembre 2008. Le loyer est fixé à la somme de 152 554 dinars TTC.

Il est à noter que des conventions anciennes, passées au cours des années antérieures, continuent à produire leurs effets en 2008. Elles concernent :

- Une convention de crédit de 5 000 000 dinars avec la STB,
- une convention de crédit de 655 000 dinars avec la BNA,
- une convention de crédit de consolidation de 1 880 000 dinars avec la STB,
- une convention de crédit de consolidation de 1 893 580 dinars avec la société « EL ISTIFA »,
- une convention de crédit de consolidation de 1830 000 dinars avec la BH,
- une convention de crédit de consolidation de 7 500 000 dinars avec la BNA.
- une convention par laquelle la STEC loue à la société Tunisie Lait un local administratif pour une durée d'une année renouvelable par tacite reconduction et commençant le premier avril 2007. Le loyer annuel est fixé à la somme de deux mille quatre cent dinars hors TVA.

Aussi nous vous informons des opérations suivantes :

- Opérations de vente du lait crû à la TLD pour 17 223 dinars HTVA,
- Divers règlements au profit de la TLD pour 40 336 dinars,
- La souscription au capital de la société chergui ayant un administrateur commun avec Tunisie Lait,
- Opérations d'achat de produit DELTA 1L auprès de la STEC pour 117 dinars HTVA,
- une opération d'achat auprès de la STEC portant sur 85 Génisses pour un montant de 357 000 dinars TTC,
- Une opération de vente à la CSA Ennouhoudh Mateur portant sur 85 Génisses pour un montant de 357 000 dinars TTC,
- Des ventes de produits finis à la TDA pour 18 935 445 dinars TTC.

Tunis le, 13 Avril 2009

**P/CEGAUDIT
HAMMI LOTFI**

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS

SOCIETE TUNISENNE D'EQUIPEMENT « S.T.E.Q. »

Siège social : 5, Rue 8063 – Zone industrielle Charguia I

La Société Tunisienne d'équipement public, 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 du commissaire aux comptes, Mr. Fethi NEJI.

BILAN (Unité : Dinar)

ACTIFS	Notes	31/12/2008	31/12/2007
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>			
Actifs Immobilisés			
Immobilisations incorporelles		49 499,350	24 366,850
Moins : amortissements		-12 950,433	-11 836,234
Moins : provisions		-10 000,000	-10 000,000
	1	26 548,917	2 530,616
Immobilisations corporelles		7 107 638,225	5 894 708,547
Moins : amortissements		-1 680 892,804	-1 600 468,039
	2	5 426 745,421	4 294 240,508
Immobilisations financières		15 842 170,077	15 821 991,538
Moins : provisions		-4 600 748,925	-4 023 706,057
	3	11 241 421,152	11 798 285,481
<u>Total des actifs immobilisés</u>		16 694 715,490	16 095 056,605
Autres actifs non courants			
<u>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</u>	ANC	16 694 715,490	16 095 056,605
<u>ACTIFS COURANTS</u>			
Stocks		6 491 282,053	5 096 102,736
Moins : provisions		-986 606,152	-856 947,740
	4	5 504 675,901	4 239 154,996
Clients et comptes rattachés		9 172 120,848	7 249 476,145
Moins : provisions		-1 106 169,715	-1 254 665,111
	5	8 065 951,133	5 994 811,034
Autres actifs courants		2 548 004,064	1 727 985,844
Moins : provisions		-148 747,619	-225 654,815
Placements et autres actifs financiers		6 224,740	972 440,840
Moins : provisions		-6 224,740	-6 224,740
Liquidités et équivalents de liquidités		263 310,620	314 991,756
Moins : provisions			
	6		
	7		
	8		
<u>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</u>	AC	16 233 194,099	13 017 504,915
TOTAL DES ACTIFS		32 927 909,589	29 112 561,520

BILAN
(Unité : Dinar)

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS	Notes	31/12/2008	31/12/2007
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Capital social		7 000 000,000	7 000 000,000
Réserves		4 093 503,423	3 793 503,423
Réserves pour fonds social		150 000,000	100 000,000
Avoirs des actionnaires		-150 183,441	-150 183,441
Résultats reportés		2 629 198,934	3 136 631,612
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT	9	13 722 518,916	13 879 951,594
Résultat de l'exercice		540 292,970	740 076,922
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	CP	14 262 811,886	14 620 028,516
<u>PASSIFS</u>			
-			
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>			
-			
Emprunts	10	6 049 123,642	4 149 706,716
Autres passifs financiers		15 000,000	27 000,000
Provisions		5 439,514	5 439,514
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS	PNC	6 069 563,156	4 182 146,230
-			
<u>PASSIFS COURANTS</u>			
Fournisseurs et comptes rattachés	11	4 170 990,952	4 542 434,605
Autres passifs courants	12	2 006 268,009	1 633 035,604
Autres passifs financiers	13	5 282 778,107	3 414 770,296
Concours bancaires	14	1 135 497,479	720 146,269
TOTAL DES PASSIFS COURANTS	PC	12 595 534,547	10 310 386,774
-			
TOTAL DES PASSIFS	P	18 665 097,703	14 492 533,004
-			
TOTAL CAPITAUX PROPRES & PASSIFS		32 927 909,589	29 112 561,520

ETAT DE RESULTAT
(Unité : Dinar)

	Notes	31/12/2008	31/12/2007
Revenus	R1	33 836 906,185	26 047 958,117
Coût des ventes	R3	-26 840 447,579	-20 256 137,745
Marge brute		6 996 458,606	5 791 820,372
Autres produits d'exploitation	R2	68 219,992	86 303,880
Frais de distribution	R3	-1 599 744,393	-1 257 275,239
Frais d'administration	R3	-1 655 258,098	-1 628 133,231
Autres charges d'exploitation	R3	-256 822,019	-537 230,791
Résultat d'exploitation		3 552 854,088	2 455 484,991
Charges financières nettes (*) (Dont provisions pour immobilisations financières)	R3	-3 423 201,009	-2 969 014,937
Produits financiers	R4	515 107,650	1 219 418,307
Autres gains ordinaires	R5	102 103,481	614 626,210
Autres pertes ordinaires	R3	-34 421,940	-197 522,149
Résultat des activités ordinaires avant impôt		712 442,270	1 122 992,422
Impôt sur les bénéfices	R6	-172 149,300	-382 915,500
Résultat des activités ordinaires après impôt		540 292,970	740 076,922
Eléments extraordinaires (Gains/pertes)			
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		540 292,970	740 076,922
Résultat net de l'exercice		540 292,970	740 076,922
Effets des modifications comptables (net d'impôt)			
RESULTAT APRES MODIF.COMPTABLES		540 292,970	740 076,922

(*) : **Dont dotations aux provisions pour dépréciation d'immobilisations financières (2.056.057,468 Dinars en 2008 contre 1.810.273,387 Dinars en 2007)**

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
(Unité : Dinar)

	Notes	31/12/2008	31/12/2007
Flux de Trésorerie liés à l'exploitation			
Encaissements reçus des clients	FEX1	37 967 506,763	29 809 816,979
Sommes versées aux fournisseurs	FEX2	-27 804 060,286	-18 765 308,973
Sommes versées au personnel & organismes sociaux	FEX3	-1 478 741,701	-1 279 842,485
Paiements à l'Etat	FEX4	-9 198 125,503	-7 966 861,638
Intérêts de gestion payés	FEX5	-1 302 181,451	-942 767,190

Impôts sur les bénéfices payés	FEX 6	-69 527,978	0,000
Autres Encaissements	FEX7	131 006,275	180 471,001
Autres Décaissements	FEX8	-43 179,406	-53 596,843
Flux de trésorerie provenant de (affecté à) l'exploitation	FEX	-1 797 303,287	981 910,851
Flux de Trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles & incorporelles	FI1	-1 687 429,001	-2 026 685,916
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles & incorporelles	FI2	804 000,000	23 800,000
Décaissements provenant de l'acquisition d'immob.financières	FI3	-2 793 605,016	-1 018 566,000
Encaissements provenant de la cession d'immob.financières	FI4	1 966 068,250	1 852 543,000
Autres Encaissements			
Autres Décaissements			
Flux de trésorerie provenant des (affecté aux) activités d'investissement.	FI	-1 710 965,767	-1 168 908,916
Flux de Trésorerie liés aux activités de financement			
Encaissement dividendes	FF1	454 854,393	1 051 256,669
Dividendes & autres distributions	FF2	-766 089,501	-909 879,100
Encaissements provenant des emprunts	FF3	16 100 208,160	14 831 003,922
Remboursement d'emprunts	FF4	-12 620 220,933	-14 445 719,926
Autres Encaissements	FF5	7 200,000	0,000
Autres Décaissements			
Flux de trésorerie provenant des (affecté aux) activités de financement	FF	3 175 952,119	526 661,565
Incidences des variations de taux de change sur les liquidités & équivalents de liquidités			
Variations de trésorerie		-332 316,935	339 663,500
Trésorerie au début de l'exercice		-539 869,902	-879 533,402
Trésorerie à la fin de l'exercice		-872 186,837	-539 869,902

SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

(Unité : Dinar)

	31/12/2008	%	31/12/2007	%
VENTES DE MARCHANDISES	33 836 906,185	100,00	26 047 958,117	100,00
COUT D'ACHAT DE MARCHANDISES VENDUES	-26 840 447,579	-79,32	-20 256 137,745	-77,76
<u>MARGE BRUTE</u>	6 996 458,606	20,68	5 791 820,372	22,24
AUTRES CHARGES EXTERNES	-1 329 208,811	-3,93	-1 200 799,991	-4,61
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	68 219,992	0,20	85 812,584	0,33
<u>VALEUR AJOUTEE BRUTE</u>	5 735 469,787	16,95	4 676 832,965	17,95
CHARGES DE PERSONNEL	-1 658 479,766	-4,90	-1 498 617,689	-5,75
IMPOTS ET TAXES	-148 446,673	-0,44	-137 780,631	-0,53
SUBVENTIONS D'EXPLOITATION			491,296	0,00
<u>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</u>	3 928 543,348	11,61	3 040 925,941	11,67
AUTRES PRODUITS ET GAINS	21 941,388	0,06	522 930,325	2,01
PRODUITS FINANCIERS	515 107,650	1,52	1 219 418,307	4,68
AUTRES CHARGES ET PERTES	-34 421,940	-0,10	-197 522,149	-0,76
CHARGES FINANCIERES	-1 367 143,541	-4,04	-1 158 741,550	-4,45
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS & PROVISIONS	-3 077 950,075	-9,10	-2 993 642,901	-11,49
REPRISES SUR PROVISIONS & AMORTISSEMENTS	726 365,440	2,15	689 624,449	2,65
<u>RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT</u>	712 442,270	2,11	1 122 992,422	4,31
IMPOT SUR LES SOCIETES	-172 149,300	-0,51	-382 915,500	-1,47
<u>RESULTAT ORDINAIRE APRES IMPOT</u>	540 292,970	1,60	740 076,922	2,84
<u>RESULTAT EXTRAORDINAIRE (GAIN OU PERTE)</u>	0,000	0,00	0,000	0,00
EFFETS DES MODIFICATIONS COMPTABLES				
RESULTAT NET APRES MODIF. COMPTABLES	540 292,970	1,60	740 076,922	2,84

TABLEAU DE PASSAGE DES CHARGES & PRODUITS PAR NATURE AUX CHARGES & PRODUITS PAR DESTINATION											
LISTE DES COMPTES DE CHARGES & DES COMPTES DE PRODUITS PAR NATURE	MONTANT	REVENUS	VENTILATION								
			COUT DES VENTES	AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	FRAIS DE DISTRIBUTION	FRAIS ADMINISTRATIFS	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CHARGES FINANCIERES	AUTRES FRAIS ORDINAIRES	AUTRES GAINS ORDINAIRES	PRODUITS FINANCIERS
STOCK INITIAL DE MARCHANDISES			5 096 102,736								
STOCK FINAL DE MARCHANDISES			6 491 282,053								
VARIATION DES STOCKS			-1 395 179,317								
ACHATS	28 482 842,751										
ACHATS NON STOCKES	247 215,555										
ACHATS LOCALS MSES	328 248,642		328 248,642				247 215,855				
ACHATS ETRANGERS MSES	24 873 085,648		24 873 085,648								
FRAIS ACHATS ETRANGERS	3 370 494,708		3 370 494,708								
RRR OBTENUS	-336 202,102		-336 202,102								
SERVICES EXTERIEURS	234 615,074										
LOCATIONS	88 438,670					26 531,601	61 907,069				
ENTRETIEN & REPARATIONS	97 515,514					58 509,908	39 006,606				
PRIMES D'ASSURANCES	45 854,890					27 512,934	18 341,956				
ETUDES, RECHERCHES & DIVERS SERVICES EXTERIEURS	2 806,000						2 806,000				
AUTRES SERVICES EXTERIEURS	850 487,960										
PERSONNEL EXTERIEUR A L'ENTREPRISE	20 087,070						20 087,070				
REMUNERATION D'INTERMEDIAIRES & HONORAIRES	232 734,494						232 734,494				
PUBLICITE, PUBLICATIONS & RELATIONS PUBLIQUES	120 158,971						120 158,971				
REDEVANCES P. CON. MARQUE	41 010,323					41 010,323					
TRANSPORTS DE BIENS & DIVERS	20 112,821						16 090,257				
DEPLACEMENTS, MISSIONS & RECEPTIONS	184 849,789					147 879,831	36 969,958				
FRAIS POSTAUX & FRAIS DE TELECOMMUNICATIONS	116 565,041					34 969,512	81 595,529				
SERVICES BANCAIRES & ASSIMILES	114 949,451						114 949,451				
CHARGES DIVERSES ORDINAIRES	34 421,940								34 421,940		
CHARGES DE PERSONNEL	1 661 733,887										
SALAIRES PERSONNEL ADMINISTRATIF	472 979,798						472 979,798				
SALAIRES PERSONNEL COMMERCIAL	840 587,734					840 587,734					
COTISATIONS PATRONALES / SALAIRE ADMINISTRATIF	65 168,400						65 168,400				
COTISATIONS PATRONALES / SALAIRE COMMERCIAL	139 898,282					139 898,282					
ACCIDENTS DE TRAVAIL / SALAIRE ADMINISTRATIF	1 973,254						1 973,254				
ACCIDENTS DE TRAVAIL / SALAIRE COMMERCIAL	4 341,008					4 341,008					
CNRS DIRECTEUR GENERAL	5 115,495						5 115,495				
CNRS RETRAITE COMPLEMENTAIRE	30 297,065						10 099,022				
ASSURANCE GROUPE	17 665,894					5 299,708	12 366,186				
CONGES PAYES	12 083,038					7 249,823	4 833,215				
PROVISION PRIME INTERESSEMENT	71 624,119					26 244,734	45 379,385				
CHARGES FINANCIERES	1 554 602,125										
CHARGES D'INTERETS	1 094 016,268							1 094 016,268			
PERTES DE CHANGE	460 585,857							460 585,857			
IMPOTS, TAXES & VERSEMENTS ASSIMILES	148 446,673										
F F P	28 221,655					18 597,868	9 623,787				
FOROLOS	13 135,257					8 974,073	4 162,184				
TCL	80 262,425							80 262,425			
AUTRES IMPOTS & TAXES	26 826,336						26 826,336				
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS & AUX PROV.	3 077 950,075										
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS IMMOB. INCRP.	1 114,199					1 114,199					
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS IMMOB. CORP.	297 023,200					198 015,467	99 007,733				
DOTATIONS AUX PROVISIONS	2 779 812,676						723 755,208				
VENTES DE MARCHANDISES	33 836 906,185	33 836 906,185									
PRODUITS DIVERS ORDINAIRES	93 161,390										
REVENUS DES IMMEUBLES NON AFFECTES AUX ACTIVITES	68 219,992					68 219,992					
JETONS DE PRESENCE & TANTIEMES	6 000,000								6 000,000		
PRODUITS NETS / CESSION D'IMMOBILISATIONS	2 082,646								2 082,646		
PRODUITS DIVERS	13 858,742								13 858,742		
PRODUITS FINANCIERS	702 566,234										
PRODUITS DE PARTICIPATIONS	515 107,650									515 107,650	
GAINS DE CHANGE	187 458,584							187 458,584			
REPRISES SUR AMORTISSEMENTS & PROVISIONS	725 365,440										
REPRISES SUR AMORTISSEMENTS	6 344,199							6 344,199			
REPRISES SUR PROVISIONS								646 203,347			
TRANSFERTS DE CHARGES	5 344,199										
		33 836 906,185	-26 840 447,579	68 219,992	-1 599 744,393	-1 655 258,098	-256 822,019	-3 423 201,009	-34 421,940	102 103,481	515 107,650
MARGE BRUTE	6 996 458,606										
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AV. IMPOT	712 442,270										

**DETERMINATION DU RESULTAT FISCAL
AU
31 DECEMBRE 2008**

RESULTAT NET COMPTABLE	712 442,270
A REINTEGRER :	
IMPOT/BENEFICES	
PROVISIONS POUR DEPRECIATION STOCKS	523 785,356
PROVISIONS POUR DEPRECIATION CLIENTS	103 581,007
PROVISIONS POUR PERTES DE CHANGE	134 554,389
PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES	2 056 057,468
PROVISIONS POUR DEBITEURS DIVERS	3 254,897
CHARGE A REINTEGRER RELATIVES AUX VEHICULES	81 462,877
PERTE SUR DIFFERENCE DE REGLEMENT	268,583
PENALITES & AMENDES	6 110,000
DONS & SUBVENTIONS	43 510,000
PERTE EXCEPTIONNELLE	7 180,290
TIMBRES DE VOYAGE	1 920,000
RESULTAT FISCAL APRES REINTEGRATIONS	3 674 127,137
A DEDUIRE	
DIVIDENDES	515 107,650
REPRISES / PROVISIONS PERTES DE CHANGE	48 973,887
REPRISES / PROVISIONS POUR DEPRECIATION CLIENTS	252 076,403
REPRISES / PROVISIONS STOCKS (NON DEDUCTIBLE)	151 129,044

REPRISES/ PROVISIONS IMMOBILISATIONS FINANCIERES		1 479 014,600
REPRISE / PROVISIONS AUTRES COMPTES		80 162,093
1er RESULTAT FISCAL APRES REINTEGRATIONS & DEDUCTIONS		1 147 663,460
	(Limite légale de déduction des provisions)	
-	:	573 831,730
A DEDUIRE (LIMITE LEGALE DES PROVISIONS)		
PROVISIONS POUR DEPRECIATION STOCKS	375 846,904	
PROVISIONS POUR TITRES COTES	2 035 773,468	
PROVISIONS POUR DEPRECIATION CLIENTS	3 439,298	
2nd RESULTAT FISCAL APRES REINTEGRATIONS & DEDUCTIONS		573 831,730
REINTEGRATION PROVISIONS CLIENTS ANTERIEURES (3 ANS)		14 686,554
DEDUCTION PROVISIONS CLIENTS ANTERIEURES (3 ANS)		-14 686,554
3nd RESULTAT FISCAL APRES REINVESTISSEMENTS EXONORES		573 831,730
BENEFICE IMPOSABLE (ARRONDI)		573 831,000
IMPOT SUR LES BENEFICES (30%)		172 149,300
	RETENUE A LA SOURCE A IMPUTER	494 981,034
	ACOMPTE PROVISIONNEL PAYE	
	EXCEDENT IS	16 876,200
	IS DU (EXCEDENT)	-339 707,934

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS
EXERCICE 2008**

PRESENTATION DE LA SOCIETE

La Société Tunisienne d'Équipement « STEQ » est une Société Anonyme, créée en 1978, dont le capital social est de 7.000.000 de Dinars répartis en 1.400.000 Actions de 5 Dinars chacune.

Son siège social est domicilié au n° 5, Rue 8603, Zone Industrielle Charguia I, Tunis Ville.

La Société a pour principale activité l'achat et la vente en gros de pièces de rechange autos et poids lourds.

REFERENTIEL COMPTABLE

1. DECLARATION DE CONFORMITE

Les états financiers de la « STEQ » sont établis et arrêtés conformément aux dispositions et aux conventions comptables énoncées par le système comptable des entreprises (Arrêté du Ministre des Finances du 31 décembre 1996).

Les états financiers, qui en découlent, sont établis par la Société selon le modèle de référence.

Les règles méthodes et principes adoptés pour l'enregistrement des opérations au courant ou à la fin de l'exercice ne comportent aucune dérogation significative par rapport à ceux prévus par les normes comptables en vigueur.

2. CONVENTIONS ET NORMES COMPTABLES APPLIQUEES

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

Les méthodes comptables retenues par la société sont en conformité avec les normes comptables mises en vigueur en 1997 par l'arrêté du Ministère des Finances du 30 décembre 1996.

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

2.1 LES IMMOBILISATIONS CORPORELLES & INCORPORELLES

Les immobilisations sont enregistrées à leur prix d'achat en hors taxes déductibles, augmenté des frais directs d'acquisition. Ces immobilisations sont amorties linéairement. La règle du prorata temporis est appliquée pour les acquisitions faites au cours de l'exercice.

Les taux d'amortissement utilisés sont les suivants :

DESIGNATION	TAUX	METHODES
Logiciels	33,33 %	Linéaire
Constructions	5 %	Linéaire
Matériel & Outillage	15 %	Linéaire
A.A.I	10 %	Linéaire
Matériel de Transport	20 %	Linéaire
Equipement de Bureau	20 %	Linéaire
Matériel Informatique	33,33 %	Linéaire

Les dépenses postérieures, relatives aux immobilisations corporelles, sont ajoutées aux valeurs comptables de celles-ci quand elles contribuent à l'amélioration des rendements futurs attendus.

2.2 IMMOBILISATIONS ACQUIS EN LEASING

Les immobilisations exploitées dans le cadre de contrats de leasing (contrats conclus à partir du 1^{er} janvier 2008) sont enregistrées parmi les immobilisations corporelles de la société à leurs prix d'acquisition auprès des établissements de leasing (en hors TVA déductible).

Ces immobilisations sont amorties sur la base de la durée du contrat sans que cette durée ne soit inférieure à une durée minimale (fixée légalement).

2.3 IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Les titres de participation sont comptabilisés à leur coût d'acquisition.

A la fin de la période, les titres cotés en Bourse sont évalués à la valeur de marché (cours moyens, du mois de Décembre 2008, publiés par la BVMT), les plus-values latentes ne sont pas constatées alors que les moins-values dégagées sont provisionnées.

Les titres non-côtés sont évalués, à la date de clôture, à leur juste valeur correspondant soit au prix retenu dans les transactions récentes, soit à leur valeur mathématique. Dans les deux cas, les dépréciations constatées font l'objet de provisions alors que les plus-values potentielles ne sont pas prises en compte.

2.4 PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS :

La présentation des états financiers annuels de la société n'a pas connu de changements significatifs par rapport à l'exercice précédent.

NOTES RELATIVES AU BILAN

NOTE ANC - ACTIFS NON COURANTS :

Au 31 décembre 2008, cette rubrique totalise un montant net de 16.694.715 D contre 16.095.057 D au 31 décembre 2007.
En Dinars

DESIGNATION	SOLDE 31.12.2008	SOLDE 31.12.2007
- Immobilisations Incorporelles	26 548,917	2 530,616
- Immobilisations Corporelles	5 426 745,421	4 294 240,508
- Immobilisations Financières	11 241 421,152	11 798 285,481
TOTAL	16 694 715,490	16 095 056,605

NOTE 1 – IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les Immobilisations Incorporelles totalisent, au 31 décembre 2008, une valeur brute de 49.499 D contre 24.367 D au 31 décembre 2007.

Les acquisitions de l'exercice concernent la mise à niveau des principales applications usuelles de la société, à savoir : Logiciel comptable « sage pour comptabilité », logiciel d'immobilisations « sage pour immobilisation », logiciel de paie « sage pour paie » et logiciel de trésorerie « sage pour trésorerie ».

NOTE 2 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les Immobilisations Corporelles totalisent, au 31 décembre 2008, une valeur brute de 7.107.638 D contre 5.894.709 D au 31 décembre 2007, soit une augmentation de 1.212.930 D (1.432.271D d'acquisitions contre 219.341D de cessions et de reclassements).

Les principales variations constatées concernent les comptes suivants :

- Immobilisations en cours : augmentation nette de 959.049 D résultant, principalement, des dépenses engagées pour la construction du nouveau centre d'exploitation de la société à la Charguia I ;
 - Matériel de transport : l'acquisition de 9 véhicules pour un montant brut 439.451D contre la cession d'un véhicule pour un montant de 7.500 D ;
- Le détail des variations enregistrées au niveau des Immobilisations Incorporelles & Corporelles figure au niveau du **tableau A** (page 5).

NOTE 3 – IMMOBILISATIONS FINANCIERES

La valeur brute de cette rubrique totalise, au 31 décembre 2008, un montant de 15.842.170 D, contre 15.821.992 au 31 décembre 2007. Les mouvements enregistrés au niveau des titres de participation (principale rubrique de ce compte) se résument comme suit :

- L'acquisition de 643.636 actions « **SIAME** » pour un montant de 1.103.396 D ;
- L'acquisition de 6.000 titres « **KOKET** » pour un montant de 662.236 D ;
- La cession de 109.970 titres « **MY CAR EX-TEKNIKA** » pour un montant de 406.889D ;
- L'acquisition de 30.010 actions « **PIMA** » pour un montant de 150.050 D et l'obtention de 30.996 actions gratuites dans le cadre d'une augmentation du capital de cette société.

« TABLEAU A »

DESIGNATION	VALEUR BRUTE 31/12/2007	ACQUISITIONS 2008	CESSIONS RECLASSEMENTS 2008	VALEUR BRUTE 31/12/2008	CUMUL AMORTISSEMENT 31/12/2007	DOTATIONS AMORTISSEMENT 2008	REPRISE/ AMORTISSEMENT 2008	CUMUL AMORTISSEMENT 31/12/2008	V. C. N 31/12/2008
FONDS COMMERCE	10 000,000			10 000,000	(*) 10 000,000			(*) 10 000,000	0,000
AUTRES IMMO. INCORP	14 366,850	25 132,500		39 499,350	11 836,234	1 114,199		12 950,433	26 548,917
S.TOTAL	24 366,850	25 132,500	0,000	49 499,350	21 836,234	1 114,199		22 950,433	26 548,917
TERRAINS	3 133 562,930			3 133 562,930					3 133 562,930
CONSTRUCTIONS	770 282,816			770 282,816	230 039,096	38 514,141		268 553,237	501 729,579
MAT.TRANSFORT	366 197,494	439 450,591	7 500,000	798 148,085	283 786,053	146 376,178	5 453,596	424 708,635	373 439,450
M.M.B.	113 335,802	5 117,404	1 905,000	116 548,206	107 782,596	2 333,233	1 209,006	108 906,823	7 641,383
M.INFORMATIQUE	350 470,699	9 625,360	209 935,833	150 160,226	313 454,705	19 821,304	209 935,833	123 340,176	26 820,050
MATERIEL& OUT.	1 104,088			1 104,088	897,994			1 012,864	91,224
A.A. & INSTALLAT°	1 133 693,418	19 028,400		1 152 721,818	664 507,595	89 863,474		754 371,069	398 350,749
IMMO EN COURS	26 061,300	959 048,756		985 110,056					985 110,056
S.TOTAL	5 894 708,547	1 432 270,511	219 340,833	7 107 638,225	1 600 468,039	297 023,200	216 598,435	1 680 892,804	5 426 745,421
TOTAL GENERAL	5 919 075,397	1 457 403,011	219 340,833	7 157 137,575	1 622 304,273	298 137,399	216 598,435	1 703 843,237	5 453 294,338

(*) : Provision

« TABLEAU B »

TITRE	SOLDE INITIAL			ACQUISITIONS			CESSIONS			SOLDE FINAL			PROVISIONS 31-12-07	DOTATIONS 31-12-08	PROVISIONS 31-12-08
	NOMBRE	CMP	MONTANT (en DT)	NOMBRE	CMP	MONTANT (en DT)	NOMBRE	CMP	MONTANT (en DT)	NOMBRE	CMP	MONTANT (en DT)	MONTANT (en DT)	MONTANT (en DT)	MONTANT (en DT)
SIAME	2 821 550	2,766	7 803 084,406	643 636	1,714	1 103 395,520				3 465 186	2,570	8 906 479,926	2 168 449,056	2 035 773,468	4 204 222,524
MY CAR (ex TEKNIKA)	109 970	17,269	1 899 100,000				109 970	17,269	1 899 100,000				1 479 014,600	-1 479 014,600	0,000
PIMA	289 955	11,107	3 220 642,035	(*)61 006	2,460	150 050,000				350 961	9,604	3 370 692,035			
GRANADA HOTEL	44 275	10,000	442 750,000	(**) 12	11,538	138,450				44 287	10,000	442 888,450			
JNAYNET MONTFLEURY	25 000	13,750	343 750,000							25 000	13,750	343 750,000	173 142,401		173 142,401
KOKET	10 950	100,000	1 095 000,000	6 000	110,373	662 236,000				16 950	103,672	1 757 236,000			
OPMER	1 500	100,000	150 000,000							1 500	100,000	150 000,000	150 000,000		150 000,000
DAR EDDOUIN	500	100,000	50 000,000							500	100,000	50 000,000	50 000,000		50 000,000
BTS	700	10,000	7 000,000							700	10,000	7 000,000			
BAGNOLE	4 000	10,000	40 000,000							4 000	10,000	40 000,000		10 284,000	10 284,000
TOUTALI	1 800	10,000	18 000,000							1 800	10,000	18 000,000			
WELCOME	4 000 (***)	2,500	10 000,000							4 000	2,500	10 000,000		10 000,000	10 000,000
MAISON THINI	7 000	95,238	666 666,666							7 000	95,238	666 666,666			
TOTAL			15 745 993,107			1 915 819,970			1 899 100,000			15 762 713,077	4 020 606,057	5 777 042,868	4 597 648,925

(*) : Acquisition & Augmentation par attribution gratuite - (**) : Reclassement - (***) : Actions libérées au ¼

NOTE AC - ACTIFS COURANTS :

Les actifs courants s'élèvent, au 31 décembre 2008, à 16.233.194 D contre 13.017.505 D au 31 décembre 2007. Le tableau suivant présente le détail comparé de cette rubrique :

En Dinars

DESIGNATION	SOLDE 31.12.2008	SOLDE 31.12.2007
- STOCKS	5 504 675,901	4 239 154,996
- CLIENTS & COMPTES RATTACHES	8 065 951,133	5 994 811,034
- AUTRES ACTIFS COURANTS	2 399 256,445	1 502 331,029
- PLACEMENTS & AUTRES ACTIFS FIN.		966 216,100
- LIQUIDITES & EQUIVALENTS LIQUIDITES	263 310,620	314 991,756
TOTAL	16 233 194,099	13 017 504,915

NOTE 4 – STOCKS DE MARCHANDISES

Cette rubrique totalise un solde, hors provision, de 6.491.282 D, au 31 décembre 2008, contre 5.096.103 D au 31 décembre 2007, soit une augmentation de 1.395.179 D.

En Dinars

DESIGNATION	SOLDE 31.12.2008	VARIATION	SOLDE 31.12.2007
STOCKS	6 491 282,053	+1 395 179,317	5 096 102,736
- PROVISIONS / STOCKS	- 986 606,152	- 129 658,412	- 856 947,740
TOTAL	5 .504.675,901	+1 265 520,905	4 .239.154,996

NOTE 5 – CLIENTS & COMPTES RATTACHES

La rubrique « Clients et Comptes rattachés », nette des provisions, totalise, au 31 décembre 2008, un montant de 8.065.951 D contre 5.994.811 D au 31 décembre 2007, soit une augmentation de 2.071.140 D.

Le détail comparé de cette rubrique se présente comme suit :

En Dinars

DESIGNATION	SOLDE 31.12.2008	SOLDE 31.12.2007
- CLIENTS ORDINAIRES (*)	7.310.924,180	5.719.844,678
- CLIENTS EFFETS A RECEVOIR	1.239.206,113	878.115,173
- CLIENTS DOUTEUX	621.990,555	651.516,294
TOTAL BRUT	9.172.120,848	7.249.476,145
- PROVISIONS POUR DEPRECIATION COMPTES CLIENTS	- 1.106.169,715	- 1.254.665,111
TOTAL NET	8.065.951,133	5.994.811,034

(*) : Y compris les valeurs à encaisser (3.709.899 D au 31/12/2008 contre 3.599.825 D au 31/12/2007).

Sont regroupés dans le compte « Clients Douteux » les impayés dont le règlement intégral, à court terme, serait possible (**Impayés courants**) et les impayés dont le recouvrement serait entachés d'incertitude entraînant, pour des cas, le recours aux voies judiciaires (**Impayés litigieux**). Les provisions constatées correspondent à l'application d'un coefficient déterminé en fonction de l'ancienneté de l'ensemble des créances.

NOTE 6 – AUTRES ACTIFS COURANTS

Les autres actifs courants totalisent un montant net de 2.399.256 D, au 31 décembre 2008, contre 1.502.331 D au 31 décembre 2007.

Les soldes comparés des comptes figurant dans cette rubrique se présentent comme suit :

En Dinars

DESIGNATION	SOLDE 31.12.2008	SOLDE 31.12.2007
- FOURNISSEURS, AVANCES & ACOMPTES	762 329,539	121 919,700
- PRÊTS AU PERSONNEL	60 050,000	41 463,719
- ETAT, IMPOTS & TAXES	702 579,605	268 670,274
- DEBITEURS DIVERS	860 691,040	1 208 402,803
- COMPTE D'ATTENTE	835,434	835,434
- CHARGES CONSTATEES D'AVANCE	161 518,446	86 693,914
- PROVISIONS POUR RISQUES & CHARGES	-148 747,619	-225 654,815
TOTAL	2 399 256,445	1 502 331,029

Le crédit de TVA (pour un montant de 356.477 D) et le report IS (pour un montant de 339.708 D) constituent les principaux éléments du solde du compte « Etat, Impôts & Taxes ».

NOTE 7 – PLACEMENTS & AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Le solde de la rubrique « Placements & autres actifs financiers » a enregistré une diminution suite à la vente des titres STTI et ce pour un montant de 966.097 D.

NOTE 8 – LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

La valeur des Liquidités et équivalents de liquidités passe de 314.992 D, au 31 décembre 2007, à 263.311 D, au 31 décembre 2008, soit une diminution de 51.681D entre les deux périodes.

Les soldes associées à cette rubrique se détaillent comme suit :

En Dinars		
DESIGNATION	SOLDE 31.12.2008	SOLDE 21.12.2007
- EFFETS REMIS À L'ENCAISSEMENT	67 545,967	22 292,901
- EFFETS REMIS À L'ESCOMPTE	0,000	115 897,725
- BANQUES	205 497,380	110 169,134
- CAISSE	1 295,956	70 107,233
- PROVISION / EFFET NON ENCAISSE	-11 028,683	-3 475,237
TOTAL	263 310,620	314 991,756

NOTE CP – CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION :

Les capitaux propres avant affectation totalisent, au 31 décembre 2008, un montant de 14.262.812 D contre 14.620.029 D, au 31 décembre 2007, soit une diminution de 357.217D.

En Dinars		
DESIGNATION	SOLDE 31.12.2008	SOLDE 31.12.2007
- CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT	13 722 518,916	13 879 951,594
- RESULTAT DE L'EXERCICE	540 292,970	740 076,922
TOTAL	14 262 811,886	14 620 028,516

NOTE 9 – CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE L'EXERCICE

L'évolution des capitaux propres, avant résultat, se présente comme suit :

En Dinars		
DESIGNATION	SOLDE 31.12.2008	SOLDE 31.12.2007
- CAPITAL SOCIAL (SOUSCRIT & LIBERE)	7 000 000,000	7 000 000,000
- RESERVES LEGALES	1 000 000,000	700 000,000
- AUTRES RESERVES	3 093 503,423	3 093 503,423
- RESERVES POUR FONDS SOCIAL	150 000,000	100 000,000
- AVOIRS DES ACTIONNAIRES	- 150 183,441	- 150 183,441
- RESULTAT REPORTE	2 629 198,934	3 136 631,612
TOTAL	13 722 518,916	13 879 951,594

- Le résultat net de l'exercice 2007 (740.076,922 D) majoré des Résultats reportés (3.136.631,612D) à été affecté, par décision de l'Assemblée Générale Ordinaire, du 27 juin 2008, comme suit :

RESERVES LEGALES :	300.000,000 DT
DIVIDENDE 5% :	350.000,000 DT
SUPER DIVIDENDE 8% :	560.000,000 DT
DOTATION AU FONDS SOCIAL :	50.000,000 DT

TOTAL DES RESULTATS REPARTIS 960.000,000 DT

RESULTATS REPOTES 2.616.708,534 DT

- Les dividendes (12.490,400 D) relatifs aux actions STEQ (actions détenues dans le cadre de l'opération de régulation du cours boursier) ont été affectés au niveau du compte « Résultats reportés ».

NOTE P – PASSIFS :

Les passifs totalisent, au 31 décembre 2008, un montant de 18.665.098 D contre 14.492.533 D, au 31 décembre 2007.

En Dinars		
DESIGNATION	SOLDE 31.12.2008	SOLDE 31.12.2007
- PASSIFS NON COURANTS	6 069 563,156	4 182 146,230
- PASSIFS COURANTS	12 595 534,547	10 310 386,774
TOTAL	18 665 097,703	14 492 533,004

NOTE PNC – PASSIFS NON COURANTS :**NOTE 10 – EMPRUNTS**

Les emprunts, à long et moyen terme, présentent, au 31 décembre 2008, un solde de 6.049.124 D contre 4.149.707 D, au 31 décembre 2007, soit une augmentation nette de 1.899.417 D. Cette évolution résulte :

- ✓ De la contraction de deux crédits moyen-terme auprès de la BIAT (financement partiel des travaux de construction du nouveau Centre d'exploitation) et de l'AMEN BANK (financement partiel de l'achat du Local TEMIMI) ;
- ✓ De la contraction de quatre crédits Leasing auprès de la CIL et de l'ATL (financement de l'opération de renforcement du parc).

En Dinars

DESIGNATION	ECHEANCES + 1 AN	ECHEANCES - 1 AN
- BEI-SPPI (2.652.930 D)	928 525,500	265 293,000
- BH (490.000 D)	0,000	113 397,686
- BIAT (1.800.000 D)	1 542 857,142	257 142,858
- AMEN BANK (633.333 D)	506 482,349	86 133,692
- BH (544.266 D)	348 749,800	101 124,688
- BIAT (2.000.000 D)	2 000 000,000	0,000
- AMEN BANK (566.666 D)	535 426,349	31 240,318
- CIL (Contrat N° 501265)	82 827,662	75 290,117
- CIL (Contrat N° 151348)	30 353,441	23 459,295
- ATL (Contrat N°230700)	19 143,742	12 899,109
- CIL (Contrat N°151544)	54 757,657	26 067,451
TOTAL	6 049 123,642	992 048,214

NOTE PC – PASSIFS COURANTS :

Le solde des passifs courants, au 31 décembre 2008, s'élève à 12.595.535 D contre 10.310.387 D, au 31 décembre 2007, soit une augmentation de 2.285.148 D entre les deux exercices. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

En Dinars

DESIGNATION	SOLDE 31.12.2008	SOLDE 31.12.2007
- FOURNISSEURS & COMPTES RATTACHES	4 170 990,952	4 542 434,605
- AUTRES PASSIFS COURANTS	2 006 268,009	1 633 035,604
- AUTRES PASSIFS FINANCIERS	5 282 778,107	3 414 770,296
- CONCOURS BANCAIRES	1 135 497,479	720 146,269
TOTAL	12 595 534,547	10 310 386,774

NOTE 11 – FOURNISSEURS & COMPTES RATTACHES

En Dinars

DESIGNATION	Solde 31.12.2008	Solde 31.12.2007
- FOURNISSEURS D'EXPLOITATION	3 804 894,358	3 972 574,065
- FOURNISSEURS D'EXPLOIT° EFFETS A PAYER	208 464,381	167 036,409
- FOURNISSEURS D'IMMOBILISATIONS	102 519,215	5 982,165
- FOURNISSEURS D'IMMOB., EFFETS A PAYER	7 891,816	350 000,000
- FOURNISSEURS, FACTURES NON PARVENUES	47 221,182	46 841,966
TOTAL	4 170 990,952	4 542 434,605

NOTE 12 - AUTRES PASSIFS COURANTS

En Dinars

DESIGNATION	Solde 31.12.2008	Solde 31.12.2007
- PERSONNEL- OPPOSITIONS	13 593,394	1 565,466
- PROVISIONS/CONGES PAYES & INT.CADRE	147 581,131	128 903,970
- ETAT, IMPOTS & TAXES	68 959,629	88 952,132
- ASSOCIES, COMPTES COURANTS	171 502,165	24 724,999
- CREDITEURS DIVERS	1 367 108,368	1 250 470,760
- COMPTE D'ATTENTE	3 367,744	5 867,744
- PRODUITS CONSTATES D'AVANCE	0,000	4 244,500
- PROVISIONS / DIFFERENCE DE CHANGE	134 554,389	48 973,887
- CLIENTS (AVANCES & ACOMPTES/CDES)	99 601,189	79 332,146
TOTAL	2 006 268,009	1 633 035,604

NOTE 13 - AUTRES PASSIFS FINANCIERS

En Dinars

DESIGNATION	SOLDE 31.12.2008	SOLDE 31.12.2007
- EMPRUNTS A MOINS D'UN AN	3 004 048,214	2 017 517,549
- FINANCEMENT DROITS DE DOUANE	2 230 782,771	1 335 186,408
- INTERETS COURUS / EMPRUNTS	47 947,122	62 066,339
TOTAL	5 282 778,107	3 414 770,296

NOTE 14 - CONCOURS BANCAIRES

En Dinars

DESIGNATION	SOLDE 31.12.2008	SOLDE 31.12.2007
- BANQUE DE L'HABITAT	304 221,459	251 582,201
- AMEN BANK	372 782,514	0,000
- ATTIJARI BANK	340 514,104	334 568,103
- STUSID BANK	0,626	107 590,463
- TUNISO-QATARIE BANK	117 978,776	26 405,502
TOTAL	1 135 497,479	720 146,269

NOTES RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT

L'état de résultat comparé et simplifié se présente comme suit :

En Dinars

DESIGNATION	SOLDE 31.12.2008	SOLDE 31.12.2007
+REVENUS	33 836 906,185	26 047 958,117
- COUT DES VENTES	-26 840 447,579	-20 256 137,745
MARGE BRUTE	6 996 458,606	5 791 820,372
- CHARGES D'EXPLOITATION	-3 511 824,510	-3 422 639,261
+PRODUITS D'EXPLOITATION	68 219,992	86 303,880
= RESULTAT D'EXPLOITATION	3 552 854,088	2 455 484,991
- CHARGES HORS EXPLOITATION	-3 457 622,949	-3 166 537,086
+PRODUITS HORS EXPLOITATION	617 211,131	1 834 044,517
RESULTAT AVANT IMPOT	712 442,270	1 122 992,422
- IMPOT SUR LES BENEFICES	-172 149,300	-382 915,500
= RESULTAT NET DE L'EXERCICE	540 292,970	740 076,922

NOTE R1 – REVENUS

Les revenus réalisés concernent exclusivement les ventes locales en hors taxes desquelles ont été déduites les ristournes courantes et périodiques.

En Dinars

DESIGNATION	SOLDE 31.12.2008	SOLDE 31.12.2007
CHIFFRE D'AFFAIRES (H.T.)	34 620 682,494	26 730 586,221
- RISTOURNES SUR VENTES	-783 776,309	-682 628,104
TOTAL DES REVENUS	33 836 906,185	26 047 958,117

Le Chiffre d'affaires HT net s'est inscrit, au 31 décembre 2008, en évolution de 29,9% par rapport au chiffre d'affaires réalisé au terme de l'exercice 2007.

NOTE R2 – AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Ces revenus, d'un montant de 68.219,992 D, proviennent, des revenus générés par la location d'un étage du local de la rue Ali Dargouth au centre ville de Tunis (pour un montant de 42 mD), par la location du 2^{ème} étage du bloc administratif du siège social de la STEQ à la Charguia I (pour un montant de 19 mD) et par les produits de concession des emplacements publicitaires (pour un montant de 7 mD) au niveau des façades du siège de la société .

NOTE R3 – CHARGES DE L'EXERCICE

Les charges enregistrées au cours de l'exercice 2008 (hors impôt sur les bénéfices) totalisent un montant de 34.649.901 D, contre un montant de 27.471.982 D pour l'exercice 2007 soit une variation de 7.177.919,616 D entre les deux exercices.

Le tableau comparatif des charges se présente comme suit :

En Dinars

DESIGNATION	SOLDE 31.12.2008	SOLDE 31.12.2007
ACHATS CONSOMMES	27 087 663,434	20 470 477,432
SERVICES EXTERIEURS	234 615,074	284 620,086
AUTRES SERVICES EXTERIEURS	850 467,960	701 840,218
CHARGES DIVERSES ORDINAIRES	34 421,940	197 522,149
CHARGES DU PERSONNEL	1 661 733,887	1 506 238,709
CHARGES FINANCIERES	1 554 602,125	1 179 859,426
IMPOTS, TAXES & VERSEMENTS ASSIMILES	148 446,673	137 780,631
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS	298 137,399	219 810,343
DOTATIONS AUX PROVISIONS	2 779 812,676	2 773 832,558
TOTAL DES CHARGES	34 649 901,168	27 471 981,552

Les principales variations des postes de charges concernent, principalement, les comptes suivants :

- Les achats consommés (+6.617 mD, soit 92% de l'écart au niveau du total des charges entre 2008 et 2007) ont évolué en accompagnement de l'augmentation des ventes ;
- Les charges financières (+375 mD) ont évolué sous le double effet de l'augmentation des charges d'intérêts (+109 mD) et de pertes de change (+266 mD de variation brute, et + 99 mD de variation nette corrigée par la variation des gains de change).

NOTE R4 – PRODUITS FINANCIERS

Le détail des produits financiers, enregistrés au cours de l'exercice 2008, se présente comme suit :

- ◆ Les dividendes sur titres SIAME (360 mD);
- ◆ Les dividendes sur titres PIMA (155 mD).

NOTE R5 – AUTRES GAINS ORDINAIRES

Les autres gains ordinaires proviennent des éléments suivants :

- Reprises sur provisions : 80 mD
- Remboursements et ristournes sur contrats d'assurances : 14 mD
- Jetons de présence : 6 mD
- Plus-value sur cession immobilisations : 2 mD

NOTE R6 – IMPOT SUR LES BENEFICES

La détermination de l'impôt sur les bénéfices est détaillée au niveau du tableau de calcul du résultat fiscal (tableau annexé aux états financiers).

NOTES RELATIVES A L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

NOTE FEY : FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION

NOTE FEY.1 – ENCAISSEMENTS RECUS DES CLIENTS

Ce poste totalise 37.967.506,763 D, au 31 décembre 2008, et se détaille comme suit :

- | | |
|------------------------------------|-----------------------|
| 1/ Clients ordinaires (Espèce) | 3.471.404,904 dinars |
| 2/ Encaissement (Chèques + Effets) | 34.496.101,859 dinars |

NOTE FEY.2 – SOMMES VERSEES AUX FOURNISSEURS

Ce poste totalise -27.804.060,286 D, au 31 décembre 2008, et se détaille comme suit :

- | | |
|---|------------------------|
| 1/ Achats non stockés + Ristournes fournisseurs | -31.527,874 dinars |
| 2/ Services extérieurs | -29.234,089 dinars |
| 3/ Autres services extérieurs | -250.110,141 dinars |
| 4/ Fournisseurs d'exploitation | -27.493.188,182 dinars |

NOTE FEY.3 – SOMMES VERSEES AU PERSONNEL & AUX ORGANISMES SOCIAUX

Ce poste totalise -1.478.741,701 D, au 31 décembre 2008, et se détaille comme suit :

- | | |
|-----------------------|-----------------------|
| 1/ Assurance groupe | -50.949,686 dinars |
| 2/ Prêts au personnel | -74.131,266 dinars |
| 3/ Rémunérations dues | -1.035.485,133 dinars |
| 4/ Charges sociales | -318.175,616 dinars |

NOTE FEX.4 – PAIEMENTS À L'ETAT

Ce poste totalise -9.198.125,503 D, au 31 décembre 2008, et se détaille comme suit :

1/ Déclarations mensuelles TVA	-384.855,365 dinars
2/ Droits de douanes	-8.786.983,365 dinars
3/ Autres Impôts & taxes	-26.286,773 dinars

NOTE FEX.5 – INTERETS DE GESTION PAYES

Ce poste regroupe les intérêts de gestion payés (-725.852,927 D) et les intérêts sur emprunts (-576.328,524 D).

NOTE FEX.6 – IMPOTS SUR LES BENEFICES PAYES

Ce poste totalise un montant de (-69.527,978) au 31 décembre 2008. Ce montant représente l'impôt sur les sociétés payé au titre de l'exercice 2007.

NOTE FEX.7 – AUTRES ENCAISSEMENTS

Ce poste regroupe principalement les encaissements provenant des loyers et les encaissements à titre de remboursement sur les polices d'Assurances.

NOTE FEX.8 – AUTRES DECAISSEMENTS

Ce poste regroupe diverses opérations de décaissements dont notamment les cautions versées.

NOTE FI : FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT**NOTE FI.1 – DECAISSEMENTS PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES & INCORPORELLES**

Les décaissements pour l'acquisition d'immobilisations, au 31 décembre 2008, totalisent un montant de 1.687.429,001 D. Les principaux comptes concernés par ces flux sont les suivants : « Immobilisations en cours », « Matériel De Transport » et « Logiciels ».

NOTE FI.2 – ENCAISSEMENTS PROVENANT DE LA CESSION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES & INCORPORELLES

Les encaissements suite aux cessions d'immobilisations, au 31 décembre 2008, totalisent un montant de 804.000 D (essentiellement les encaissements sur la vente du terrain de Naassen).

NOTE FI.3 – DECAISSEMENTS PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Le montant total figurant dans ce poste correspond essentiellement aux décaissements pour l'acquisition des titres SIAME (1.131 mD), des titres KOKET (662 mD) et des SICAV BIAT (1.000 mD).

NOTE FI.4 – ENCAISSEMENTS PROVENANT DE LA CESSION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Le montant total figurant dans ce poste correspond essentiellement aux encaissements provenant de la cession des SICAV BIAT (1.000 mD) et des titres STTI (966 mD).

NOTE FF : FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT**NOTE FF.1 – ENCAISSEMENTS DIVIDENDES**

Ce poste regroupe les dividendes reçus sur titres SIAME (338 mD) et titres PIMA (116 mD).

NOTE FF.2 – DIVIDENDES & AUTRES DISTRIBUTIONS

Au niveau de ce poste figure principalement les dividendes STEQ, relatifs à l'exercice 2007, distribués en 2008.

NOTE FF.3 – ENCAISSEMENTS PROVENANT DES EMPRUNTS

Les emprunts, pour l'exercice 2008, concernent des crédits court terme contractés dans le cadre des lignes de financement des droits de douane (9.134 mD), les billets de trésorerie émis (4.400 mD) et les emprunts à moyen-terme (2.566 mD).

NOTE FF.4 – REMBOURSEMENT D'EMPRUNTS

Les emprunts remboursés, au cours de l'année 2008, concernent les échéances sur lignes de financement des droits de douane (8.214 mD), les billets de trésorerie échus et réglés (3.900 mD) et le règlement des échéances 2008 des crédits long & moyen terme (506 mD).

NOTE FF.5 – AUTRES ENCAISSEMENTS

Le montant figurant au niveau de ce poste correspond, principalement, aux jetons de présence reçus.

NOTE D'INFORMATION RELATIVE AUX PARTIES LIEES*** SOCIETE PIMA**

La société PIMA est une société spécialisée dans la vente des engins de travaux BTP, de chariots élévateurs et des pièces de moteur de la marque PERKINS. Cette société, contrôlée majoritairement par la STEQ, exploite, pour l'exercice de ses activités, deux locaux à savoir : le nouveau centre d'exploitation (siège, show-room et ateliers SAV) situé à Naassen et un magasin de vente et de stockage de pièces de rechange situé à l'angle de l'avenue de la république et de la rue Ali Dargouth.

Quant au volet exploitation, la société a terminé l'année avec un chiffre d'affaires (HT), en nette évolution, de 19.077 mD contre 13.746 mD en 2007 (soit une évolution de 38,8% entre les deux exercices), et un résultat net provisoire bénéficiaire de 1.099 mD, en 2008, contre 830 mD en 2007.

*** SOCIETE EXPRESS ASCENSEUR**

La société EXPRESS ASCENSEUR est une société spécialisée dans la vente et l'installation des ascenseurs et monte-charges. Cette société, contrôlée majoritairement par la société PIMA, exploite un local loué auprès de la STEQ et situé à la rue Ali Dargouth.

Pour l'année 2008, la société a amélioré ses performances d'exploitation en augmentant son chiffre d'affaires HT de 29,9% et ce en réalisant un chiffre de 11.609 mD contre 8.933 mD en 2007. Le résultat net provisoire de l'exercice a enregistré une légère augmentation en passant de 797 mD (en 2007) à 808 mD (en 2008).

*** SOCIETE WIFEK AFRIQUE DES TRAVAUX**

La société WIFEK AFRIQUE DES TRAVAUX est une société de droit libyen, créée en 2007, spécialisée dans l'étude et l'entreprise de tous travaux publics et la vente et l'installation des ascenseurs et monte-charge. Cette société, contrôlée majoritairement par la société EXPRESS ASCENSEUR, exploite, pour l'exercice de ses activités, un local situé dans la capitale libyenne Tripoli.

Au terme de ces deux premières années d'exploitation, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 866 mDL (dinars libyen) soit 824 mDT (dinars tunisien) et un résultat déficitaire de 69 mDL, soit 66 mDT.

*** SOCIETE KOKET**

La société KOKET est une société à responsabilité limitée au capital de 3.300.000 Dinars (au 31/12/2008), créée au mois de Janvier 2006 et ayant pour objet principal la promotion immobilière.

En 2008, la société a renforcé ses fonds propres par une augmentation de capital de 750.000 Dinars. Quant aux projets envisagés, ils sont encore à la phase d'étude

*** SOCIETE BAGNOLE**

La société BAGNOLE est une société à responsabilité limitée au capital de 100.000 Dinars, créée au mois d'Août 2006 et ayant pour objet principal la création et l'exploitation de centres intégrés de diagnostic, d'entretien et de réparation de tout type d'automobile.

La création de cette unité vient en réponse aux mutations des besoins de réparations et ce compte tenu de l'introduction progressive de nouvelles motorisations au niveau du parc auto national (prédominance de l'électronique).

Le démarrage de cette société a été différé en attente de la formation de la main d'œuvre qualifiée pour assurer une exploitation de qualité au niveau des centres envisagés.

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008

MESDAMES, MESSIEURS LES ACTIONNAIRES,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale ordinaire, nous vous présentons notre rapport général sur le contrôle des états financiers de la Société Tunisienne d'Équipement "STEQ", relatifs à l'exercice arrêtés au 31 décembre 2008, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

I- OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS

Nous avons audité les états financiers de la société Tunisienne d'Équipement "STEQ" faisant apparaître un total de l'actif net d'amortissements & de provisions de 32 927 910 DT et un résultat bénéficiaire de 540 293 DT au 31 décembre 2008. Ces états financiers ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société conformément aux normes professionnelles applicables en Tunisie. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et à la présentation sincère des états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers de la société Tunisienne d'Équipement "STEQ" arrêtés au 31 décembre 2008, 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 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 prenons 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 les organes de direction et d'administration, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les travaux accomplis, dans ce cadre, constituent une base raisonnable pour fonder notre opinion.

A notre avis, les états financiers sont sincères et réguliers et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la Société Tunisienne d'Equipe ment "STEQ", ainsi que du résultat de ses opérations et des flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2008, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II- VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

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

Nous avons également, dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 telle que modifiée par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'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 tel que modifié par le décret n°2005-3144 du 6 décembre 2005 portant sur la tenue des comptes en valeurs mobilières, la Société Tunisienne d'Equipe ment "STEQ" se limite actuellement au suivi de la liste des actionnaires sur la base de l'état communiqué par l'intermédiaire agréé mandaté pour la tenue des comptes en valeurs mobilières. Les dispositions des décrets susvisés et de l'arrêté du Ministre des finances du 28 août 2006, portant visa du règlement du CMF au titre de la tenue et de l'administration des comptes en valeurs mobilières ainsi que du cahier des charges y relatif, sont partiellement respectées.

Tunis, le 29 avril 2009

Le commissaire aux comptes

Fethi NEJI

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES CONVENTIONS REGLEMENTEES
(ARTICLES 200& 475 DU CODE DES SOCIETES COMMERCIALES)
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008**

MESDAMES, MESSIEURS LES ACTIONNAIRES,

En notre qualité de commissaire aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions et les autres opérations réglementées réalisées ou reconduites durant l'exercice clos le 31 décembre 2008, conformément aux dispositions des articles 200 et 475 du Code des sociétés commerciales.

Il ne nous appartient pas de rechercher l'existence éventuelle d'autres conventions mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles de celles dont nous avons été avisés, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé.

Il vous appartient, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

1- CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DES EXERCICES ANTERIEURS ET DONT L'EXECUTION S'EST POURSUIVIE DURANT L'EXERCICE 2008

2.1- CONVENTION AVEC LA SOCIETE AREM GROUP

La société "AREM GROUP" S.A et la Société Tunisienne d'Equipe ment "STEQ" ont conclu le 1^{er} septembre 2006, une convention d'ingénierie, d'assistance, de conseil et d'audit.

Les honoraires convenus sont fixés à un forfait annuel de 144 000 dinars hors taxe, payable mensuellement et d'avance à raison de 12 000 dinars. Cette convention est convenue pour une durée de trois ans renouvelable par tacite reconduction commençant à courir à partir du 1^{er} septembre 2006.

Cette convention est approuvée par le conseil d'administration de la "STEQ" en date du 23 août 2006.

1.2- CONVENTIONS AVEC LA SOCIETE EXPRESS ASCENSEUR

1.2.1- CONVENTION DE MAINTENANCE PERIODIQUE D'UN MONTE-CHARGE

La société "EXPRESS ASCENSEUR" S.A et la Société Tunisienne d'Equipeement "STEQ" ont conclu le 26 avril 2004, une convention de maintenance périodique d'un monte-charge hydraulique installé au dépôt de la "STEQ".

Les honoraires convenus sont fixés à un forfait annuel de 600 dinars hors taxe avec une augmentation de 5% tous les deux ans. Cette convention est convenue pour une durée d'une année renouvelable par tacite reconduction commençant à courir à partir du 1^{er} mai 2004.

Cette convention est ratifiée par le conseil d'administration de la "STEQ" en date du 11 mai 2007.

1.2.2- CONTRAT DE LOCATION

Par contrat sous seing privé en date du 06/01/2007, la Société Tunisienne d'Equipeement "STEQ" a mis à la disposition de la société "EXPRESS ASCENSEUR" S.A, le premier étage et la mezzanine, ainsi que six places de parking d'un ensemble immobilier sis au 34, rue ALI DARGHOOUTH – TUNIS, moyennant un loyer annuel de 42 000 dinars payable par trimestre et d'avance. Ce loyer est augmenté de 5% par année de renouvellement à partir de la troisième année.

Cette location prend effet à partir du 1^{er} avril 2007 pour une période d'une année renouvelable par tacite reconduction.

Cette convention a été ratifiée par le conseil d'administration de la "STEQ" réuni le 22 février 2007.

2- CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DE L'EXERCICE 2008

2.1- ACQUISITION DES ACTIONS DE LA SOCIETE PIMA

Courant l'exercice 2008, MR "JAMEL AREM", "BAYA AREM" et "MAHDI AREM" ont cédé successivement 16 000, 4 010 et 10 000 actions PIMA au profit de la "STEQ" pour un cours d'achat de 5 dinars l'action.

Au 31/12/2008, le prix de cette acquisition s'élevant à 150 050 DT demeure non réglé par la société "STEQ".

Cette acquisition a été autorisée par le conseil d'administration de la "STEQ" réuni le 02 juin 2008.

2.2- TRANSACTIONS EFFECTUEES AVEC LA SOCIETE « MY CAR »

Courant l'exercice 2008, les transactions effectuées avec la société MY CAR ont eu pour objet l'importation et la vente exclusive des produits suivants :

- Batteries FIAMM.
- Batteries ZAP.
- Produits lubrifiant GULF.

Ces produits sont importés exclusivement par la STEQ pour le compte de la société MY CAR moyennant les conditions suivantes:

- un taux de marge brute de 6% après l'imputation de tous les frais d'approche, et
- un délai de règlement de 180 jours.

En outre, au cours de l'exercice 2008, la STEQ a comptabilisé une redevance pour 41 010 DT au titre de concession de l'une de ces marques.

Ces conditions ont été approuvées par le conseil d'administration en date du 27 juin 2008.

2.3- FRAIS RELATIFS AUX MISSIONS EXCEPTIONNELLES CONFIEES AU PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION MR JAMEL AREM

Compte tenu de sa grande connaissance de l'activité, des partenaires et du marché de la STEQ, en Tunisie et à l'étranger, le conseil d'administration du 27 juin 2008 a confié au président du conseil d'administration MR Jamel AREM des missions exceptionnelles non rémunérées de négociation et de développement des relations commerciales avec les partenaires de la société.

Ces missions ont occasionné, pour l'année 2008, des frais de déplacement et de communication de 70 567 dinars.

2.4- CONTRAT DE LOCATION

2.4.1- CONTRAT DE LOCATION AVEC BAYA COMPANY

Par contrat sous seing privé en date du 01/04/2008, la Société Tunisienne d'Equipeement "STEQ" a mis à la disposition de la société "BAYA COMPANY", une partie du deuxième étage de son siège social sis au 5, rue 8603 Zone Industrielle CHARGUIA I – TUNIS, pour utilisation à usage de bureaux, moyennant un loyer annuel de 12 000 dinars payable par trimestre. Ce loyer est augmenté de 5% par année de renouvellement à partir de la troisième année.

Cette location a pris fin à partir du 1^{er} octobre 2008 par un avenant de résiliation en date du 01/10/2008.

Cette convention a été ratifiée par votre conseil d'administration en date du 30/07/2008.

2.4.2- CONTRAT DE LOCATION AVEC LA PLUME

Par contrat sous seing privé en date du 01/04/2008, la Société Tunisienne d'Equipement "STEQ" a mis à la disposition de la société "LA PLUME", une partie du deuxième étage de son siège social sis au 5, rue 8603 Zone Industrielle CHARGUIA I- TUNIS, pour utilisation à usage de bureaux, moyennant un loyer annuel de 12 000 dinars payable par trimestre. Ce loyer est augmenté de 5% par année de renouvellement à partir de la troisième année.

Cette location a pris fin à partir du 1^{er} octobre 2008 par un avenant de résiliation en date du 01/10/2008.

Cette convention a été ratifiée par votre conseil d'administration en date du 30/07/2008.

2.5- CREDITS CONTRACTES AU COURS DE L'EXERCICE 2008

La Société Tunisienne d'Equipement "STEQ" a conclu, durant l'exercice 2008, les crédits suivants :

2.5.1- CREDITS MOYEN TERME

Crédit contracté auprès de la BIAT :

- ✓ Montant : 2 000 000 dinars,
- ✓ Durée : 7 ans dont deux ans de grâce,
- ✓ Date de souscription : 06.10.2008,
- ✓ Taux : TMM+1,75%.

Le conseil d'administration, réuni le 25 septembre 2008, a autorisé le directeur général à contracter ce crédit.

2.5.2- CREDITS DE GESTION (FACILITES DE CAISSE, ESCOMPTE COMMERCIAL, ENGAGEMENT PAR SIGNATURE ET FINANCEMENT DROITS DE DOUANE) :

La STEQ bénéficie d'autorisations de crédits de gestion pour une valeur globale de 16 864 KDT.

Le conseil d'administration, réuni le 25 septembre 2008, a autorisé le directeur général à renouveler les lignes de crédits de gestion, pour les exercices 2008 et 2009, auprès de l'ensemble du pool bancaire (BIAT, BH, AMEN BANK, ATTIJARI BANK et TQB), à signer l'ensemble des actes y afférents et à donner toutes les garanties requises.

2.5.3- CREDITS LEASING

- ✓ CIL: 167 938 dinars (MONTANT DES LOYERS TTC),
- ✓ ATL : 55 304 dinars (MONTANT DES LOYERS TTC),

2.5.4- BILLETS DE TRESORERIE

La Société Tunisienne d'Equipement "STEQ" a souscrit, au cours de l'exercice 2008, les billets de trésorerie suivants :

2.5.4.1- BILLET DE TRESORERIE AU PROFIT DE LA SICAV AXIS

- ✓ Date valeur émission: 29.08.2008,
- ✓ Montant : 800 000 DT,
- ✓ Durée : 180 Jours,
- ✓ Date d'échéance : 25.02.2009,
- ✓ Taux : 6,6%.

2.5.4.2- BILLET DE TRESORERIE AU PROFIT DE LA SICAV AXIS

- ✓ Date valeur émission: 14.08.2008,
- ✓ Montant : 500 000 DT,
- ✓ Durée : 160 Jours,
- ✓ Date d'échéance : 21.01.2009,
- ✓ Taux : 6,6%.

2.5.4.3- BILLET DE TRESORERIE AU PROFIT DE LA FIDELITY OBLIGATION SICAV

- ✓ Date valeur émission: 21.12.2008,
- ✓ Montant : 700 000 DT,
- ✓ Durée : 350 Jours,
- ✓ Date d'échéance : 06.12.2009,
- ✓ Taux : 6,6%.

2.5.4.4- BILLETS DE TRESORERIE AU PROFIT DE KOKET

- ✓ Date valeur émission: 13.09.2006,
- ✓ Montant : 350 000 DT,
- ✓ Date d'échéance : 07.01.2008,
- ✓ Taux : TMM-0,5%.

- ✓ Date valeur émission: 26.03.2007,
- ✓ Montant : 350 000 DT,
- ✓ Date d'échéance : 27.03.2008,
- ✓ Taux : TMM-0,5%.

En dehors de ces conventions, nous n'avons pas été informés par votre conseil d'administration d'autres conventions visées par les articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales.

Tunis, le 29 Avril 2009

Le commissaire aux comptes

Fethi NEJI

بلاغ الشركات*

القوائم المالية

الشركة العقارية التونسية السعودية
المقر الاجتماعي : المركز العمراني الشمالي - شارع 7 نوفمبر - مركز المدينة الدولي
(برج المكاتب) - تونس -

تنشر الشركة العقارية التونسية السعودية قوائمها المالية للسنة المحاسبية المختومة في 2008/12/31 التي ستعرض للمصادقة في الجلسة العامة العادية. هذه القوائم مصحوبة بالتقرير العام و الخاص لمراقب الحسابات فيصل دربال (فينور).

القوائم المالية للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2008

الموازنة

(محتسب بالدينار التونسي)

<u>ديسمبر</u>	31	<u>المذكرات</u>
2007	2008	<u>التفسيرية</u>
		الأصول
		الأصول غير الجارية
		الأصول الثابتة
30 055 (14 009)	30 055 (19 543)	الأصول الثابتة الغير مادية الإستهلاكات
16 046	10 512	4
1 170 976 (296 962)	1 187 583 (373 740)	الأصول الثابتة المادية الإستهلاكات
874 014	813 843	4
8 350 272 (470 534)	8 384 108 (470 534)	الأصول المالية المدخرات
7 879 738	7 913 574	5
8 769 798	8 737 929	مجموع الأصول الثابتة
8 769 798	8 737 929	مجموع الأصول غير الجارية
		الأصول الجارية

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

13 544 810	32 432 746	6	المخزونات
3 957 862	437 008	7	الحرفاء والحسابات المتصلة بهم
1 020 596	2 088 176	8	أصول جارية أخرى
2 448 880	-		توظيفات وأصول مالية أخرى
1 467 281	658 126	9	السيولة وما يعادل السيولة
22 439 429	35 616 056		مجموع الأصول الجارية
31 209 227	44 353 985		مجموع الأصول

القوائم المالية للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2008

الموازنة
(محتسب بالدينار التونسي)

ديسمبر	31	المذكرات
<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>التفسيرية</u>

الأموال الذاتية والخصوم

الأموال الذاتية

13 000 000	13 000 000	- رأس المال الإجتماعي
800 596	849 195	- احتياطات قانونية
6 300 000	6 300 000	- منح إصدار
35 323	35 323	- احتياطات استثنائية
699 952	193 326	- احتياطات خاصة
35 017	35 690	- احتياطات الصندوق الاجتماعي
3 270 814	3 270 814	- احتياطات خاضعة إلى نظام جبائي خاص
(358 136)	(422 981)	- الأسهم الذاتية
23 783 566	23 261 367	مجموع الأموال الذاتية قبل احتساب نتيجة السنة

971 973	1 261 366	<u>نتيجة السنة</u>
24 755 539	24 522 733	مجموع الأموال الذاتية قبل التخصيص

الخصوم الغير الجارية

1 218 750	13 881 250	11	- قروض بنكية
-----------	------------	----	--------------

<u>1 218 750</u>		<u>13 881 250</u>		<u>مجموع الخصوم الغير الجارية</u>	
<u>الخصوم الجارية</u>					
1 114 970	2 047 979	12	-	المزودون والحسابات المتصلة بهم	
3 629 491	3 117 045	13	-	الخصوم الجارية الاخرى	
490 477	784 978	14	-	المساعدات البنكية وغيرها من الخصوم المالية	
<u>5 234 938</u>		<u>5 950 002</u>		<u>مجموع الخصوم الجارية</u>	
<u>6 453 688</u>		<u>19 831 252</u>		<u>مجموع الخصوم</u>	
<u>31 209 227</u>		<u>44 353 985</u>		<u>مجموع الأموال الذاتية والخصوم</u>	

القوائم المالية للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2008

قائمة النتائج
(محتسب بالدينار التونسي)

ديسمبر		31		المذكرات	
<u>2007</u>		<u>2008</u>		التفسيرية	
<u>ايرادات الاستغلال</u>					
8 208 079	5 774 136	15	-	مداخيل	
386 732	224 719	16	-	ايرادات الإستغلال الأخرى	
<u>8 594 811</u>		<u>5 998 855</u>		<u>مجموع ايرادات الاستغلال</u>	
<u>أعباء الاستغلال</u>					
6 616 240	3 840 920	17	-	الشراءات المستهلكة	
170 493	298 460	18	-	أعباء الأعوان	
322 510	82 312	20	-	مخصصات الإستهلاكات و المدخرات	
400 267	767 965	19	-	أعباء الإستغلال الأخرى	
<u>7 509 510</u>		<u>4 989 657</u>		<u>مجموع أعباء الاستغلال</u>	
<u>نتيجة الاستغلال</u>					
(198 347)	(672 351)	21	-	أعباء مالية صافية	
384 915	735 774	22	-	إيرادات التوظيفات	
3 238	371 366	23	-	الارباح العادية الاخرى	
(31 762)	(17 813)	24	-	الخسائر العادية الاخرى	

1 243 3451 426 174نتيجة الأنشطة العادية قبل احتساب الأداءات

(271 372)

(164 808)

8

- الأداءات على الأرباح

971 9731 261 366النتيجة الصافية للسنة**القوائم المالية للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2008**

**جدول التدفقات النقدية
(محتسب بالدينار التونسي)**

ديسمبر	31	المذكرات	
<u>2007</u>	<u>2008</u>	التفسيرية	
971 973	1 261 366		<u>التدفقات النقدية المتصلة</u> <u>بالاستغلال</u>
			- النتيجة الصافية
			- تسويات بالنسبة لـ :
322 510	82 312	20	. مخصصات الإستهلاكات و المدخرات
497	673	10	. فوائد لفائدة الصندوق الإجتماعي
(3 238)	-		. مرابيح ناتجة عن بيع أصول ثابتة
-	(11 350)	23	. مرابيح ناتجة عن بيع أصول مالية
(59 277)	-		. زائد القيمة الناتج عن تقييم أسهم "رقاعية فيدالتي"
-	(360 016)	23	. مرابيح ناتجة عن تصفية شركة " ستوسيف "
			- تغيرات :
1 898 879	(18 887 936)	25	. المخزونات
(3 348 813)	3 520 854	25	. الحرفاء والحسابات المتصلة بهم
(578 837)	(638 757)	25	. الأصول الجارية الأخرى
(854 933)	287 061	25	. المزودون والخصوم الجارية الأخرى
<u>(1 651 239)</u>	<u>(14 745 793)</u>		<u>التدفقات النقدية المتأتية من (المخصصة لـ) الاستغلال</u>
			<u>التدفقات النقدية المتصلة بأنشطة الاستثمار</u>
(751 817)	(16 607)	4	. الدفوعات المتأتية من اقتناء أصول ثابتة
(5 000)	(110 000)	5	. مادية وغير مادية
15 000	-		. الدفوعات المتأتية من اقتناء أصول مالية
4 167	26 280	23 و 5	. المقاييض المتأتية من بيع أصول ثابتة
			. المقاييض المتأتية من بيع أصول مالية
<u>(737 650)</u>	<u>(100 327)</u>		<u>التدفقات النقدية المتأتية من (المخصصة لـ) أنشطة الاستثمار</u>

التدفقات النقدية المتصلة
بأنشطة التمويل

7 500 000	-		. المقابيض المتأتية من إصدار الأسهم
-	13 150 000	11	. المقابيض المتأتية من القروض
(358 136)	(64 845)	10	. الدفوعات المتأتية من اقتناء أسهم ذاتية
(243 750)	(365 625)	11	. الدفوعات المتأتية من سداد قروض
(990 000)	(1 156 268)	25 و 10	. صرف المرابيح وغيرها من أنواع التوزيع

التدفقات النقدية المتأتية من (المخصصة ل) أنشطة التمويل

التدفقات النقدية المتأتية من (المخصصة ل) أنشطة التوظيفات

1 129 622 **(833 978)**

تغير الخزينة

334 682 1 464 304

الخزينة في بداية السنة

1 464 304 630 326 14 و 9

الخزينة في نهاية السنة

الارصدة الوسيطة للتصرف

(محاسب بالدينار التونسي)

2007	2008	الارصدة	2007	2008	الاعباء	2007	2008	الإيرادات
1 978 571	2 157 935	الهامش التجاري	6 616 240	3 840 920	تكلفة شراء السلع المباعة	8 594 811	5 998 855	مبيعات السلع وغيرها من إيرادات الاستغلال
1 649 507	1 578 938	القيمة المضافة الخام	329 064	578 997	أعباء خارجية أخرى	1 978 571	2 157 935	الهامش التجاري
			170 493	298 460	أعباء الاعوان	1 649 507	1 578 938	القيمة المضافة الخام
			71 203	188 968	ضرائب وأداءات			
1 407 811	1 091 510	زائد الاستغلال الخام	241 696	487 428	المجموع	1 649 507	1 578 938	المجموع
			322 510	82 312	مخصصات الاستهلاكات والمدخرات	1 407 811	1 091 510	زائد الاستغلال الخام
			198 347	672 351	أعباء مالية	3 238	371 366	أرباح عادية أخرى
			31 762	17 813	خسائر عادية أخرى	384 915	735 774	إيرادات التوظيفات
			271 372	164 808	الأداء على الشركات			
971 973	1 261 366	نتيجة الأنشطة العادية	823 991	937 284	المجموع	1 795 964	2 198 650	المجموع
971 973	1 261 366	النتيجة الصافية للسنة						

مذكرة 1 : تقديم الشركة

تأسست الشركة العقارية التونسية السعودية في 24 أفريل 1984 برأس مال قدره 5.000.000 ديناراً مقسم إلى 50.000 سهماً بقيمة 100 ديناراً لكل سهم .

وقع الترفيع في رأس المال من 5.000.000 ديناراً إلى 7.500.000 ديناراً وذلك بقرار من الجمعية العامة الخارقة للعادة المنعقدة في 15 أفريل 1992 .

قررت الجمعية العامة الخارقة للعادة المنعقدة في 5 جوان 2005 التخفيض في القيمة الاسمية للأسهم ، وذلك من 100 دينار إلى 5 دنانير للسهم الواحد ليصبح عدد الأسهم المكوّنة لرأس المال 1.500.000 سهماً .

كما قررت نفس الجمعية فتح رأس مال الشركة وإدراج أسهمها بالسوق الأولى لبورصة الأوراق المالية بتونس. و قد تمت عملية الإدراج في شهر فيفري 2006 بإحالة 240.000 سهم عن طريق عرض عمومي للبيع ، وبإصدار 300.000 أسهم جديدة بسعر إصدار يساوي 11 ديناراً ، نتج عنها الترفيع في رأس المال ليصبح 9.000.000 ديناراً ، و تحصيل منحة إصدار قدرها 1.800.000 ديناراً .

و أخيراً قررت الجمعية العامة الخارقة للعادة المنعقدة في 2 جوان 2006 التخفيض في القيمة الاسمية للأسهم ، وذلك من 5 دنانير إلى دينار واحد ليصبح عدد الأسهم المكونة لرأس المال 9.000.000 سهم .

و أخيراً قررت الجمعية العامة الخارقة للعادة المنعقدة في 8 ديسمبر 2006 الترفيع في رأس مال الشركة من 9.000.000 ديناراً إلى 13.000.000 ديناراً و ذلك بإصدار 3.000.000 أسهم جديدة بسعر إصدار يساوي 2.5 ديناراً ، نتج عن ذلك تحصيل منحة إصدار قدرها 4.500.000 ديناراً ، و بإصدار 1.000.000 أسهم جديدة وقع اقتطاعها من مدخرات الشركة و إسنادها مجاناً للمساهمين .

يتمثل غرض الشركة فيما يلي :

- 1- مباشرة جميع الأنشطة المتعلقة بالبعث العقاري من شراء وبناء وتجديد للعقارات من أراضي و عمارات فردية أو جماعية المعدة للسكن أو الإدارة أو ذات الصبغة التجارية أو السياحية أو الصناعية التقليدية أو غيرها سواء بالبلاد التونسية أو بالخارج.
 - 2- تقسيم وتهيئة وتجهيز الأراضي المخصصة غاية إعدادها للسكن أو الإدارة أو كل غاية أخرى تجارية منها أو السياحية بدون تحديد.
 - 3- إقتناء وبيع ، سواء عن طريق المساهمة أو المبادلة أو الشراء أو الإكتتاب أو غيرها وبناء وهدم وتركيز وتهيئة وإدارة وإستئجار كل العقارات المبنية أو الغير مبنية وكذلك كل الأصول التجارية والمعدات والمواد المنقولة من أي نوع كانت وكل المؤسسات الصناعية والتجارية .
 - 4- تكوين الشركات والإكتتاب وشراء السندات وإكتساب مصالح والتجميع والمشاركة والمساهمة بالأثاث أو بالعقارات والإدماج والقرض وفتح الإعتمادات لكل المؤسسات الصناعية أو التجارية المرتبطة بغرض الشركة .
 - 5- إقتناء الممتلكات المنقولة أو العقارية وشراء وتوريد كل المنتجات والمعدات والأجهزة والآلات والأدوات الصالحة والضرورية لإحدى العمليات المذكورة أعلاه .
 - 6- وعلى وجه العموم القيام بكل العمليات المالية أو التجارية أو الصناعية أو المنقولة أو العقارية أو غير ذلك من العمليات المرتبطة بصفة مباشرة أو غير مباشرة بموضوع الشركة أو بأي موضوع مماثل أو متم له.
- على الصعيد الجبائي ، تخضع الشركة لقواعد القوانين العامة ، إلا أنه ونتيجة لفتح رأس مالها وإدراج أسهمها بالسوق الأولى لبورصة الأوراق المالية بتونس تتمتع الشركة ولمدة خمسة سنوات بالتخفيض في نسبة الضريبة على الشركات من 30% إلى 20% وذلك بمقتضى القانون عدد 92 لسنة 1999 المؤرخ في 17 أوت 1999 والمتعلق بأحكام ترمي إلى دفع السوق المالية .

المرجع المحاسبي

مذكرة 2 : التصريح بالتقيد

ضبطت القوائم المالية وفقاً لأحكام نظام المحاسبة للمؤسسات حيث أن الطرق والمبادئ المعتمدة لتقيد العمليات تتلاءم كلياً مع الطرق والمبادئ المنصوص عليها ضمن المعايير المحاسبية المعمول بها .

مذكرة 3 : الطرق والمبادئ المحاسبية المطبقة

ضبطت القوائم المالية باعتماد المفهوم المالي لرأس المال مع الحفاظ بقاعدة التكلفة التاريخية كقاعدة للقياس .

تتلخص الطرق والمبادئ المحاسبية الأكثر دلالة والمعتمدة لاعداد القوائم المالية كالاتي :

1.3 الوحدة النقدية

تحتسب الجداول المالية بالدينار التونسي .

2.3 المجمدات

لا تشمل المجمدات إلا على العناصر التي تتجاوب مع ضوابط الإقرار بالأصول.

وتسجل المجمدات بسعر تكلفتها أو بقيمة اقتناءها. يدرج في التكلفة ثمن الشراء والمعاليم والأداءات المحتملة والغير قابلة للإسترجاع والمصاريف المباشرة مثل مصاريف التسليم والتركيب .

تستهلك المجمدات عند بدأ الاستعمال حسب طريقة الاستهلاك المتساوي الأقساط وعلى أساس النسب التالية :

33%	- المنظومات الإعلامية
5%	- مبان
20%	- معدات نقل
15%	- معدات اعلامية
10%	- الأثاث والمعدات الإدارية
10%	- أشغال الترتيب والتهيئة والتركيب

3-3 سندات المساهمة

تسجل سندات المساهمة بقيمة اقتناءها . ويتخذ مخصص لنقص قيمة سندات المساهمة بالنسبة للسندات التي تتجاوز قيمة اقتناءها حصة الأصول الصافية الراجعة للشركة العقارية التونسية السعودية . وتحدد هذه الأصول الصافية لآخر الجداول المالية المتوفرة .

4.3 المخزونات

تقيم الأراضي والمحلات التجارية والشقق المعدة للبيع بسعر التكلفة .

إلا أنه وبالنسبة لمشروع برج خفشة 3 ، مشروع دريم سنتر و مشروع ديار رحاب 3، تضم قيمة المخزون نسبة من الهامش بعنوان القسط الذي تمت فيه وعود بيع رسمية وذلك وفقا لطريقة النسبة المئوية لتقدم الأشغال في إطار عقود البناء مثلما ورد بالفقرة 11 وما يليها من المعيار المحاسبي عدد 9 المتعلق بعقود البناء .

تسجل كل المصاريف المتعلقة بالأشغال الجارية في الشراءات .

عند نهاية السنة تحول كل الشراءات إلى حساب المخزونات وتحول تكلفة المحل المباع من حساب المخزونات الجاهزة إلى حساب الشراءات المستهلكة .

5.3 القروض

يتم احتساب أصل القروض التي يقع إسنادها من طرف البنوك ضمن الخصوم الغير الجارية . فيما تدرج الأقساط التي ستحل آجالها في أقل من سنة ضمن الخصوم الجارية .

هذا و يقع دمج فوائد القروض المخصصة لتمويل مشاريع معينة، ضمن كلفة المخزونات.

6.3 إثبات المبيعات

حيث أن عقود البيع لا توقع إلا عندما يدفع الشاري ثمن المعاملة فإن الشركة تقيد المبيعات عندما يبدأ استرداد كامل ثمن المعاملة "ثابتا في حدود المعقول"

الايضاحات حول الموازنة

مذكرة 4 : الأصول الثابتة المادية و الغير مادية

بلغت الأصول الثابتة المادية والغير المادية الصافية من الاستهلاكات في 31 ديسمبر 2008 ما قدره 824.355 د ، مقابل 890.060 د في 31 ديسمبر 2007 .

31 ديسمبر
2007**31 ديسمبر**
200830 055
1 170 97630 055
1 187 583الأصول الثابتة الغير مادية
الأصول الثابتة المادية**1 201 031****1 217 638****القيمة الخام**(14 009)
(296 962)(19 543)
(373 740)استهلاكات الأصول الثابتة الغير مادية
استهلاكات الأصول الثابتة المادية**(310 971)****(393 283)****قيمة الاستهلاكات****890 060****824 355****القيمة الصافية**

يقدم الجدول المفصل للأصول الثابتة المادية والغير مادية كما يلي :

جدول الأصول الثابتة المادية والغير مادية والاستهلاكات
في 31 ديسمبر 2008

(محتسب بالدينار)

القيمة الصافية المحاسبية	الاستهلاكات			القيمة الخام			نسبة الاستهلاكات	الأصول المادية والغير مادية
	2008/12/31	استهلاكات	2007/12/31	2008/12/31	افتتاعات	2007/12/31		
10 512	19 543	5 534	14 009	30 055	-	30 055	%33	الأصول الثابتة الغير مادية المنظومات الإعلامية
10 512	19 543	5 534	14 009	30 055	-	30 055		المجموع
601 410	106 131	35 377	70 754	707 541	-	707 541	%5	الأصول الثابتة المادية مبان
20 158	105 079	6 047	99 032	125 237	-	125 237	%20	معدات النقل
66 573	98 464	15 681	82 783	165 037	70	164 967	%10	أثاث ولوازم المكاتب
109 788	54 181	15 811	38 370	163 969	10 820	153 149	%10	التهيئة والتجهيز والتركيب
15 914	9 885	3 862	6 023	25 799	5 717	20 082	%15	معدات اعلامية
813 843	373 740	76 778	296 962	1 187 583	16 607	1 170 976		المجموع
824 355	393 283	82 312	310 971	1 217 638	16 607	1 201 031		المجموع العام

مذكرة 5 : الأصول المالية

تحلل الأصول المالية كما يلي :

31 ديسمبر
2007**31 ديسمبر**
20088 327 830
20 319
2 1238 342 946
39 039
2 123- مساهمات
- قروض
- الودائع والضمانات**8 350 272****8 384 108****المجموع الخام**

(470 534)	(470 534)	- مدخرات لإنخفاض قيمة المساهمات
7 879 738	7 913 574	<u>المجموع الصافي</u>
		* تحلل المساهمات كما يلي :
2 340	2 340	- الشركة المدنية " الأروقة 1 "
6 380	6 380	- الشركة المدنية " الأروقة 2 "
48 100	48 100	- الشركة المدنية " الأروقة 3 "
62 460	62 460	- الشركة المدنية " نابل سنتر "
8 650	-	- الشركة المدنية " المنستير سنتر "
10 000	10 000	- البنك التونسي للتضامن
3 500 000	5 238 766	- شركة "انترناشيونال سيتي سنتر"
2 415 000	-	- شركة الإستثمار المالي "سيكاف"
2 274 900	2 974 900	- شركة "سيتس للتصرف"
8 327 830	8 342 946	<u>المجموع</u>

تم خلال سنة 2008 ، إقتناء بقية أسهم شركة الإستثمار المالي "ستوسيف" بقيمة إسمية قدرها 85.000 دينار ، حيث تجمع كامل رأس مال هذه الشركة بين يدي الشركة العقارية التونسية السعودية مما ترتب عنه حل وتصفية الشركة المذكورة ونتج عن هذه العملية :

تحويل محفظة مساهماتها المتكونة من 140.000 سهم "شركة أنترناسيونال سيتي سنتر" و 7.000 حصة في رأس مال شركة "سيتس للتصرف" بما قدره على التوالي 1.738.766 ديناراً و 700.000 ديناراً إلى الشركة العقارية التونسية السعودية ؛

إلغاء أسهمها من محفظة الشركة العقارية التونسية السعودية ؛

تسجيل إيرادات متأتية من تصفيتها بما قدره 360.016 ديناراً ضمن حساب نتائج الشركة العقارية التونسية السعودية.

*تحلل عمليات التداول المسجلة في بند القروض كالآتي :

20 319	<u>الرصيد في 31 ديسمبر 2007</u>
25 000	- القروض المسندة خلال السنة
(6 280)	- تسديدات السنة
39 039	<u>الرصيد في 31 ديسمبر 2008</u>

* تكونت المدخرات بما قدره 470.534 دينار ، لتغطية نقص قيمة المساهمة في شركة "سيتس للتصرف".

مذكرة 6 : المخزونات

تحلل المخزونات كما يلي :

<u>31 ديسمبر</u>	<u>31 ديسمبر</u>
<u>2007</u>	<u>2008</u>

6 040 062	30 185 295	- أشغال قيد الإنجاز
7 504 748	2 247 451	- مخزون المحلات
13 544 810	32 432 746	المجموع
		تتجزأ الأشغال قيد الإنجاز كما يلي :
68 081	68 081	- أشغال قيد الإنجاز " بيتش كليب نابل "
952 477	3 226 676	- أشغال قيد الإنجاز " ديار الرحاب 4 "
739 460	882 207	- أشغال قيد الإنجاز " ديار الرحاب 5 "
34 900	34 900	- أشغال قيد الإنجاز " ديار الرحاب (مدرسة) "
4 110	-	- أشغال قيد الإنجاز " ديار الرحاب (مسجد) "
2 334 112	5 312 906	- أشغال قيد الإنجاز " المركز العمراني الشمالي B12 "
1 906 922	1 930 040	- أشغال قيد الإنجاز " المركز العمراني الشمالي EHC "
-	5 561 189	- أشغال قيد الإنجاز " مرسى القنطاوي "
-	2 846 582	- أشغال قيد الإنجاز " اسراء "
-	6 658 936	- أشغال قيد الإنجاز " نزهة "
-	3 663 778	- أشغال قيد الإنجاز " لمياء "
6 040 062	30 185 295	المجموع
		يحلل مخزون المحلات كما يلي :
84 000	87 000	- مخزون محلات " برج خفشة 1 "
18 000	-	- مخزون محلات " برج خفشة 2 "
2 138 922	1 238 824	- مخزون محلات " برج خفشة 3 "
97 896	79 250	- مخزون محلات " بنزرت سنتر 1 "
70 812	70 812	- مخزون محلات " ديار سيدي سليمان 2 "
55 696	-	- مخزون محلات " ديار الرحاب 1 "
1 009 638	702 409	- مخزون محلات " دريم سنتر "
4 029 784	69 156	- مخزون محلات " ديار الرحاب 3 "
7 504 748	2 247 451	المجموع

*يمكن تقديم العمليات المسجلة ضمن المخزونات عبر الجدول التالي :

جدول التغييرات المسجلة على المخزونات

الرصيد في 31 ديسمبر 2008	تكلفة المبيعات	الهامش	تعديل	الأشغال المنجزة	الرصيد في 31 ديسمبر 2007	
68 081	-	-	-	-	68 081	<u>أشغال قيد الإنجاز</u>
3 226 676	-	-	-	2 274 199	952 477	بيتش كليب نابيل
882 207	-	-	-	142 747	739 460	ديار الرحاب 4
34 900	-	-	-	-	34 900	ديار الرحاب 5
-	-	-	(4 110)	-	4 110	ديار الرحاب (مدرسة)
5 312 906	-	-	-	2 978 794	2 334 112	ديار الرحاب (مسجد)
1 930 040	-	-	-	23 118	1 906 922	المركز العمراني الشمالي B 12
5 561 189	-	-	-	5 561 189	-	المركز العمراني الشمالي EHC
2 846 582	-	-	-	2 846 582	-	مرسى القنطاوي
6 658 936	-	-	-	6 658 936	-	اسراء
3 663 778	-	-	-	3 663 778	-	نزهة
						لمياء
30 185 295	-	-	(4 110)	24 149 343	6 040 062	<u>مجموع الأشغال قيد الإنجاز</u>
						<u>مخزون المحلات</u>
87 000	-	-	3 000	-	84 000	برج خفشة 1
-	(15 000)	-	(3 000)	-	18 000	برج خفشة 2
1 238 824	(884 687)	(23 628)	-	8 217	2 138 922	برج خفشة 3
-	(55 696)	-	-	-	55 696	ديار الرحاب 1
70 812	-	-	-	-	70 812	ديار سيدي سليمان 2
79 250	(18 646)	-	-	-	97 896	بنزرت سنتر 1
702 409	(407 950)	(16 186)	-	116 907	1 009 638	دريم سنتر
69 156	(3 824 100)	(454 044)	-	317 516	4 029 784	ديار الرحاب 3
2 247 451	(5 206 079)	(493 858)	-	442 640	7 504 748	<u>مجموع مخزون المحلات</u>

أنظر مذكرة 3-4

مذكرة 7 : الحرفاء والحسابات المتصلة بهم

بلغ حساب " الحرفاء والحسابات المتصلة بهم " في 31 ديسمبر 2008 ، 437.008 د مقابل 3.957.862 د عند اختتام السنة الماضية وتتجزأ كالاتي :

31 ديسمبر31 ديسمبر20072008

3 726 132

196 429

231 730

240 579

- حرفاء ، مستحقات عادية

- حرفاء ، أوراق مستحقة

3 957 862**437 008**المجموع**مذكرة 8 : أصول جارية أخرى**

تتجزأ الأصول الجارية الأخرى كالاتي :

31 ديسمبر31 ديسمبر20072008

88 625

242 147

12 958

15 055

-

243 739

-

97 372

780 031

1 414 416

49 678

79 015

106 068

12 366

2 866

3 696

- تسبقات للمزودين

- تسبقات للأعوان

- الدولة ، فائض الأداء على

- القيمة المضافة

- الدولة ، فائض الأداء على

- الشركات

(أ)

- شركات المجموعة

(ب)

- مدينون مختلفون

- حساب مرتقب

- أعباء مسجلة مسبقا

<u>1 040 226</u>	<u>2 107 806</u>	<u>المجموع الخام</u>
(19 630)	(19 630)	- مدخرات
<u>1 020 596</u>	<u>2 088 176</u>	<u>المجموع الصافي</u>
(أ) : وقع إحتساب الضريبة على الأرباح طبقا للنظام الضريبي الجاري به العمل كالاتي :		
1 261 366		- النتيجة المحاسبية
<u>282 776</u>		<u>إعادة إدماج</u>
50 852		- أعباء غير قابلة للطرح
12 116		- خطايا
55 000		- مكافآت حضور
164 808		- الضريبة على الشركات
<u>(720 100)</u>		<u>الطرح</u>
(700 000)		- أرباح موزعة من طرف شركة "انترناشيونال سيتي سنتر"
(20 100)		- أرباح موزعة من طرف شركة " رقاعية فيداليتي".
<u>824 042</u>		<u>الربح الخاضع للضريبة</u>
(164 808)	20%	- الضريبة على الشركات
18 375		- خصم من المورد
243 805		- أفساط إحتياطية
<u>97 372</u>		<u>فائض الأداء على الشركات</u>
(ب) : تحلل شركات المجموعة كما يلي :		
<u>31 ديسمبر</u> <u>2007</u>	<u>31 ديسمبر</u> <u>2008</u>	
775 272	1 414 416	- شركة " انتارناشيونال سيتي سنتر"
4 759	-	- شركة " الاستثمار المالي سيكاف"
<u>780 031</u>	<u>1 414 416</u>	<u>المجموع</u>

مذكرة 9 : السيولة وما يعادل السيولة

تحلل أرصدة السيولة وما يعادل السيولة كما يلي :

<u>31 ديسمبر</u> <u>2007</u>	<u>31 ديسمبر</u> <u>2008</u>	
111 059	217 389	- كمبيالات وشيكات للقبض
1 238 038	322 592	- بنوك

542	577	-	الخزينة
74	-	-	شركة ماك
117 568	117 568	-	وكالات ، تسبيقات و اعتمادات
1 467 281	658 126		المجموع
31 ديسمبر 2007	31 ديسمبر 2008		تحلل البنوك كما يلي :
11 932	14 068	-	الشركة التونسية للبنك
12 075	272 212	-	بنك الأمان
1 124 111	-	-	ستوسيد بنك
1	1	-	الشركة التونسية للبنك بفايس
66 584	20 646	-	بنك تونس العربي الدولي
23 236	15 566	-	بنك الإسكان تونس
99	99	-	بنك الإسكان المنستير 1
1 238 038	322 592		المجموع
			مذكرة 10 : الأموال الذاتية
31 ديسمبر 2007	31 ديسمبر 2008		تحلل الأموال الذاتية كالاتي :
13 000 000	13 000 000	(أ)	رأس المال الإجتماعي
800 596	849 195	-	احتياطات قانونية
6 300 000	6 300 000	-	منح إصدار
35 323	35 323	-	احتياطات استثنائية
699 952	193 326	-	احتياطات خاصة
35 017	35 690	-	احتياطات الصندوق الاجتماعي
3 270 814	3 270 814	-	احتياطات خاضعة إلى نظام جبائي خاص
(358 136)	(422 981)	(ب)	الأسهم الذاتية
23 783 566	23 261 367		مجموع الأموال الذاتية قبل النتيجة
971 973	1 261 366		نتيجة السنة
24 755 539	24 522 733	(ج)	مجموع الأموال الذاتية قبل التخصيص
النسبة	قيمة الأسهم	عدد الأسهم	(أ) تتكون تركيبة رأس المال في 31 ديسمبر 2008 كما يلي :
22,81%	2 964 963	2 964 963	المساهمون
			- "ستوسيد بنك"

15,60%	2 027 916	2 027 916	- شركة آل سعيدان للعقارات
4,98%	646 976	646 976	حمد بن محمد بن عبد الله بن سعيدان
1,48%	193 042	193 042	شركة عبد الله بن محمد بن سعيدان و شركاؤه
7,47%	970 468	970 468	شركة عبد العزيز ومحمد العبد الله الجميح
4,56%	592 950	592 950	شركة الدهلوي
3,50%	455 250	455 250	عبد الله عليثة الحربي
2,71%	352 527	352 527	مجموعة باروم التجارية
1,62%	210 692	210 692	علي بن سليمان الشهري
1,87%	242 461	242 461	عبد الله الراشد أبو نيان
1,44%	186 604	186 604	شلهوب بن صالح الشلهوب
1,76%	229 143	229 143	عبد العزيز بن علي الشويعر
1,49%	193 073	193 073	الشركة العقارية التونسية
28,72%	3 733 935	3 733 935	السعودية (ب)
			العموم -
100,000%	13 000 000	13 000 000	المجموع

(ب) تحصل مجلس الإدارة على ترخيص من الجمعية العامة العادية المنعقدة في 22 جوان 2007 لإعادة شراء أسهم الشركة ، قصد تعديل سعرها ببورصة الأوراق المالية بتونس، وذلك في حدود نسبة 5% من رأس المال المودع لدى غرفة المقاصة . وقد بلغ عدد الأسهم الذاتية التي تم اقتناءها إلى غاية 31 ديسمبر 2008 ، 193.073 سهم.

(ج) فيما يلي جدول العمليات المسجلة على الأموال الذاتية :

جدول العمليات المسجلة على الأموال الذاتية
في 31 ديسمبر 2008

(محتسب بالدينار)

المجموع	توزيع الأرباح	نتيجة السنة	الأسهم الذاتية	احتياطات خاضعة إلى نظام جبراني خاص	احتياطات الصندوق الإجتماعي	الإحتياطي الخاص	الإحتياطي الاستثنائي	منح إصدار	الإحتياطي القانوني	رأس المال الإجتماعي
17 631 205	900 000	1 024 960	-	4 287 102	34 520	699 952	35 323	1 800 000	749 348	9 000 000
7 500 000				(1 000 000)				4 500 000		4 000 000
(990 000)	990 000	(1 024 960)		(16 288)					51 248	
(358 136)			(358 136)							
497					497					
971 973		971 973								
24 755 539	990 000	971 973	(358 136)	3 270 814	35 017	699 952	35 323	6 300 000	800 596	13 000 000
(1 430 000)	1 430 000	(971 973)					(506 626)		48 599	
(64 845)			(64 845)							
673					673					
1 261 366		1 261 366								
24 522 733	1 430 000	1 261 366	(422 981)	3 270 814	35 690	193 326	35 323	6 300 000	849 195	13 000 000

الرصيد في 31 ديسمبر 2006

الترفيغ في رأس المال المصادق عليه من طرف الجلسة العامة للخارفة للعادة المنعقدة في 08 ديسمبر 2006

التخصيصات المصادق عليها من طرف الجلسة العامة العادية المنعقدة في 22 جوان 2007

إعادة شراء أسهم الشركة، المصادق عليها من طرف الجلسة العامة العادية المنعقدة في 22 جوان 2007

فوائد على الصندوق الإجتماعي
نتيجة السنة

الرصيد في 31 ديسمبر 2007

التخصيصات المصادق عليها من طرف الجلسة العامة العادية المنعقدة في 27 جوان 2008

إعادة شراء أسهم الشركة، المصادق عليها من طرف الجلسة العامة العادية المنعقدة في 22 جوان 2007

فوائد على الصندوق الإجتماعي
نتيجة السنة

الرصيد في 31 ديسمبر 2008

جدول القروض في 31 ديسمبر 2008
(محتسب بالدينار)

الرصيد في 31 ديسمبر 2008			التسديدات	الإضافات	الرصيد في بداية الفترة	مدة التسديد		نسبة الفائدة	مبلغ القرض	المقرضون
أقل من سنة	أكثر من سنة	الرصيد								
609 375	731 250	1 340 625	(365 625)	-	1 706 250	(2011 - 2007)	كل ثلاثة أشهر	TMM + 2,5%	1 950 000	الشركة التونسية السعدية للإستثمار الإئتماني
-	4 000 000	4 000 000	-	4 000 000	-	(2013 - 2010)	كل ثلاثة أشهر	TMM + 1,5%	4 000 000	الشركة التونسية السعدية للإستثمار الإئتماني
-	2 000 000	2 000 000	-	2 000 000	-	(2012 - 2010)	كل ثلاثة أشهر	TMM + 1,25%	2 000 000	بنك الأمان
-	4 550 000	4 550 000	-	4 550 000	-	(2013 - 2010)	شهريا	TMM + 1,25%	4 550 000	بنك تونس العربي الدولي
-	2 600 000	2 600 000	-	2 600 000	-	(2012 - 2010)	كل ثلاثة أشهر	TMM + 1,25%	2 600 000	بنك الأمان
609 375	13 881 250	14 490 625	(365 625)	13 150 000	1 706 250				15 100 000	جملة القروض

مذكرة 12 : المزودون والحسابات المتصلة بهم

يحلل المزودون والحسابات المتصلة بهم كالاتي :

31 ديسمبر
2007

31 ديسمبر
2008

583 682
455 656
75 632

75 636
254 812
1 717 531

- مزودو استغلال
- مزودون ، خصم بعنوان الضمان
- مزودون ، سندات متعين دفعها

1 114 970

2 047 979

المجموع

مذكرة 13 : الخصوم الجارية الأخرى

تحلل الخصوم الجارية الأخرى كما يلي :

31 ديسمبر
2007

31 ديسمبر
2008

435 188
-
126 931
257 496
242 517
41 522
1 168 801
160 903
221 713
36 073
907 320
31 027

900 013
15
-
142 940
-
36 751
1 272 845
185 732
495 445
51 486
-
31 818

- تسبقات الحرفاء
- الأعوان ، أجور مستحقة
- الدولة ، أداء على القيمة المضافة
- الدولة ، الضرائب والأداءات
- الدولة ، الضريبة للدفع
- ضمان إجتماعي وهياكل إجتماعية أخرى
- الحساب الجاري مع سيتس للتصرف
- الحساب الجاري للمساهمين
- حصص أرباح للدفع
- مختلف الدائنين
- مصاريف الأشغال المزمع انجازها (ديار رحاب)
- (3)
- أعباء أخرى للدفع

3 629 491

3 117 045

المجموع

مذكرة 14 : المساعدات البنكية وغيرها من الخصوم المالية

بلغ حساب " المساعدات البنكية وغيرها من الخصوم المالية " في 31 ديسمبر 2008 ، 784.978 د مقابل 490.477 د عند اختتام السنة الماضية وتتجزأ كالاتي :

<u>31 ديسمبر</u> <u>2007</u>	<u>31 ديسمبر</u> <u>2008</u>	
487 500	609 375	آجال أقل من سنة على قروض
18	18	- غير جارية (أنظر مذكرة 11)
733	733	- البنك القومي الفلاحي
2 226	1 592	- بنك الإسكان المنستير 2
-	25 457	- شركة ماك
-	147 803	- ستوسيد بنك
		- فوائد مطلوبة
490 477	784 978	<u>المجموع</u>

الإيضاحات حول قائمة النتائجمذكرة 15 : المداخل

تحلل المداخل كما يلي :

<u>31 ديسمبر</u> <u>2007</u>	<u>31 ديسمبر</u> <u>2008</u>	
252 966	737 729	- مبيعات برج خفشة 3
69 500	-	- مبيعات برج خفشة 1
-	13 000	- مبيعات برج خفشة 2
4 838 500	450 000	- مبيعات دريم سنتر
296 610	27 119	- مبيعات بنزرت سنتر 1
-	74 025	- مبيعات ديار رحاب 1
2 741 000	4 472 263	- مبيعات ديار رحاب 3
9 503	-	- مبيعات قابس سنتر
8 208 079	5 774 136	<u>المجموع</u>

مذكرة 16 : إيرادات الإستغلال الأخرى

تحلل إيرادات الإستغلال الأخرى كما يلي :

<u>31 ديسمبر</u> <u>2007</u>	<u>31 ديسمبر</u> <u>2008</u>	
238 693	150 848	- أتعاب التصرف (أ)
126 739	44 257	- أتعاب تسويقية (ب)
10 859	20 350	- أتعاب انجاز العقود
10 441	9 264	- إيرادات أخرى
386 732	224 719	<u>المجموع</u>

(أ) : تتمثل هذه الأتعاب في الخدمات المسدات لفائدة شركة انترناسيونال سيتي سنتر وفقا للإتفاقية الممضاة في 05 ديسمبر 2003 والمصادق عليها من طرف مجلس ادارة الشركتين . وحدد هذا المبلغ بنسبة 3% من قيمة الأشغال التي قامت بها الشركة المذكورة .

(ب) : تتمثل هذه الأتعاب في الخدمات التسويقية المسدات لفائدة شركة انترناسيونال سيتي سنتر وفقا للإتفاقية الممضاة في 05 ديسمبر 2003 والمصادق عليها من طرف مجلس ادارة الشركتين . وحدد هذا المبلغ بنسبة 2% من قيمة المبيعات السنوية لشركة أنتارناسيونال سيتي سنتر .

مذكرة 17 : الشراءات المستهلكة

بلغت الشراءات المستهلكة في 31 ديسمبر 2008 ما قدره 3.840.920 د مقابل 6.616.240 د في نهاية السنة الماضية وتحلل كالآتي :

<u>31 ديسمبر</u>	<u>31 ديسمبر</u>	
<u>2007</u>	<u>2008</u>	
4 726 896	22 731 426	- شراءات السنة
7 275 722	5 206 079	- كلفة المحلات المباعة
(5 606 082)	(24 591 983)	- الشراءات والأعباء الأخرى
(454 044)	-	- المخزونة
683 283	493 858	- هامش مسجل في المخزون خلال السنة
-	4 110	- استرداد هامش مسجل بالمخزون خلال السنوات الماضية
(9 535)	(2 570)	- تعديل رصيد المخزون
		- تحويل الأعباء (أ)
6 616 240	3 840 920	<u>المجموع</u>

مذكرة 18 : أعباء الأعوان

تحلل أعباء الأعوان كالتالي :

<u>31 ديسمبر</u>	<u>31 ديسمبر</u>	
<u>2007</u>	<u>2008</u>	
353 891	310 609	- الرواتب ومستحقات الرواتب
57 264	51 508	- أعباء إجتماعية قانونية
15 078	10 958	- أعباء إجتماعية أخرى
(255 740)	(74 615)	- تحويل الأعباء (أ)
170 493	298 460	<u>المجموع</u>

(أ) : يمثل هذا المبلغ تحويل 20 % من المصاريف غير المباشرة إلى شركة انترناسيونال سيتي سنتر وذلك وفقا للاتفاقية الممضاة بين الطرفين في 05 ديسمبر 2003 .

مذكرة 19 : أعباء الإستغلال الأخرى

تحلل أعباء الإستغلال الأخرى كما يلي :

<u>31 ديسمبر</u>	<u>31 ديسمبر</u>	
<u>2007</u>	<u>2008</u>	
8 400	8 400	- الخدمات الخارجية
8 784	8 452	- كراءات وأعباء أخرى
5 692	5 838	- صيانة واصلاحات
1 087	1 048	- أقساط التأمين
(14 378)	(4 747)	- أخرى
		- تحويل الأعباء (أ)
9 585	18 991	<u>المجموع الجزئي</u>
		<u>(1)</u>

الخدمات الخارجية الأخرى

199 946	67 475	- مرتبات الوسطاء وأتعاب
28 274	69 510	- إشهار ونشريات وعلاقات عامة
1 687	2 980	- مهمات

130 460	283 245	- هبات
121 914	77 852	- استقبال (نفقات مجلس الإدارة)
8 472	8 383	- نفقات بريدية و هاتفية
2 172	1 007	- كهرباء وماء
17 210	27 325	- خدمات خارجية أخرى
(220 656)	(37 771)	- تحويل الأعباء (أ)
289 479	500 006	
<u>ضرائب وأداءات</u>		
6 790	6 034	- الأداء على التكوين المهني
3 395	3 017	- صندوق النهوض بالمسكن
43 388	42 653	- لفائدة الأجراء
1 253	139 790	- معلوم الجماعات المحلية
710	740	- أداء التسجيل والطابع الجبائي
32 682	2 331	- معلوم جولان السيارات
(17 015)	(5 597)	- ضرائب وأداءات أخرى
		- تحويل الأعباء (أ)
71 203	188 968	<u>المجموع الجزئي (3)</u>
75 000	75 000	- مكافآت حضور
(45 000)	(15 000)	- تحويل الأعباء (أ)
30 000	60 000	<u>المجموع الجزئي (4)</u>
400 267	767 965	<u>المجموع</u> <u>(4)+(3)+(2)+(1)</u>
<p>(أ) : يمثل هذا المبلغ تحويل 20% من المصاريف غير المباشرة إلى شركة انترناسيونال سيتي سنتر وذلك وفقا للاتفاقية الممضاة بين الطرفين في 05 ديسمبر 2003 .</p>		
<u>مذكرة 20 : مخصصات الإستهلاكات و المدخرات</u>		
تحلل مخصصات الإستهلاكات و المدخرات كما يلي :		
<u>31 ديسمبر</u> <u>2007</u>	<u>31 ديسمبر</u> <u>2008</u>	مدخرات الإستهلاكات للأصول
83 511	76 778	- الثابتة المادية
3 732	5 534	مدخرات الإستهلاكات للأصول
		- الثابتة الغير المادية
235 267	-	مدخرات لإنخفاض قيمة مساهمات "سيتس للتصرف"
322 510	82 312	<u>المجموع</u>
<u>مذكرة 21 : أعباء مالية صافية</u>		

تحلل الأعباء المالية الصافية كما يلي :

<u>31 ديسمبر</u> <u>2007</u>	<u>31 ديسمبر</u> <u>2008</u>	
183 530	675 200	- فوائد القروض
60 170	101 251	- فوائد بنكية
1 216	8 627	- أعباء مالية أخرى
38 237	12 116	- خطايا
(1 856)	(115 283)	- إيرادات مالية
(59 277)	-	- زائد القيمة الناتج عن تقييم
(23 673)	(9 560)	- أسهم "رقاعية فيدايتي"
		- تحويل أعباء (أ)
198 347	672 351	المجموع

(أ) : يمثل هذا المبلغ تحويل 20 % من المصاريف غير المباشرة إلى شركة انترناسيونال سيتي سنتر وذلك وفقا للإتفاقية الممضاة بين الطرفين في 05 ديسمبر 2003 .

مذكرة 22 : إيرادات التوظيفات

تحلل إيرادات التوظيفات كما يلي :

<u>31 ديسمبر</u> <u>2007</u>	<u>31 ديسمبر</u> <u>2008</u>	
350 000	700 000	- إيرادات مساهمات "أنتارناشيونال سيتي سنتر"
34 915	35 774	- مداخيل الاوراق المالية للتوظيف
384 915	735 774	المجموع

مذكرة 23 : الأرباح العادية الأخرى

تحلل الأرباح العادية الأخرى كما يلي :

<u>31 ديسمبر</u> <u>2007</u>	<u>31 ديسمبر</u> <u>2008</u>	
3 238	-	- إيرادات صافية على التقويت في أصول ثابتة مادية
-	11 350	- إيرادات صافية على التقويت في أصول مالية
-	360 016	- إيرادات متأتية من تصفية شركة ستوسيف
3 238	371 366	المجموع

مذكرة 24 : الخسائر العادية الأخرى

تحلل الخسائر العادية الأخرى كما يلي :

<u>31 ديسمبر</u> <u>2007</u>	<u>31 ديسمبر</u> <u>2008</u>	
52 373	-	- تعديل جبائي
27 030	22 266	- تسوية أرصدة قديمة
(47 641)	(4 453)	- تحويل أعباء
31 762	17 813	المجموع

الإيضاحات حول جدول التدفقات النقديةمذكرة 25 : جدول تغييرات الأصول و الخصوم المتصلة بجدول التدفقات النقدية

<u>31 ديسمبر</u> <u>2007</u>	<u>أصول و خصوم</u> <u>شركة ستوسيف</u>	<u>31 ديسمبر</u> <u>2008</u>	<u>التغييرات</u>	
13 544 810		32 432 746	(18 887 936)	- المخزونات
				- الحرفاء والحسابات المتصلة
3 957 862		437 008	3 520 854	- بهم
1 040 226	428 823	2 107 806	(638 757)	- الأصول الجارية الأخرى
				المزودون والحسابات المتصلة
1 114 970		2 047 979	933 009	- بهم
3 629 491	7 573	3 117 045	(520 019)	- الخصوم الجارية الأخرى
(221 713)		(495 445)	(273 732)	- حصص أرباح للدفع
-		147 803	147 803	- فوائد مطلوبة
<u>4 522 748</u>	<u>7 573</u>	<u>4 817 382</u>	<u>287 061</u>	التغيير في حساب المزودين والخصوم الجارية الأخرى

التقرير العام لمراقب الحسابات عن القوائم الماليةللسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2008

حضرات السادة المساهمين،

تنفيذاً للمهمة التي أسندتها لنا جلتكم العامة العادية المنعقدة بتاريخ 2 جوان 2006 ، نقدّم إليكم في ما يلي تقريرنا حول مراقبة القوائم المالية للشركة العقارية التونسية السعودية للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2008 والتي تبرز جملة للموازنة تبلغ 44.353.985 دينار تونسي وربحاً صافياً قدره 1.261.366 دينار تونسي، وكذلك حول الفحوصات والمعلومات الخصوصية المنصوص عنها بالقانون والمعايير المهنية.

لقد قمنا بتدقيق القوائم المالية للشركة العقارية التونسية السعودية المصاحبة لهذا التقرير والشاملة للموازنة في 31 ديسمبر 2008، قائمة النتائج وجدول التدفقات النقدية وإيضاحات تشمل خلاصة لأهم الطرق المحاسبية وإيضاحات تفسيرية أخرى.

مسؤولية الإدارة في إعداد وعرض القوائم المالية

(1) إن الإدارة مسؤولة عن الإعداد والعرض العادل لهذه القوائم المالية وفقاً للقانون المتعلق بنظام المحاسبة للمؤسسات بتونس. تشمل هذه المسؤولية تصور ووضع ومتابعة نظام الرقابة الداخلية لغرض إعداد وتقديم عادل لقوائم مالية خالية من أخطاء جوهرية ناجمة عن غش أو خطأ وكذلك تحديد التقديرات المحاسبية المعقولة بموجب الظروف المتوفرة.

مسؤولية مراقب الحسابات

(2) إن مسؤوليتنا هي إبداء رأي حول هذه القوائم المالية بناء على عملية التدقيق. لقد أجرينا تدقيقنا وفقاً لمعايير التدقيق المتداولة في تونس. تستدعي هذه المعايير التزامنا بقواعد أخلاقيات المهنة والقيام بتخطيط وتنفيذ عملية التدقيق للتوصل إلى درجة مقبولة من القناعة فيما إذا كانت القوائم المالية خالية من أي خطأ جوهري.

تتضمن عملية التدقيق القيام بالإجراءات للحصول على عناصر إثبات تؤيد المبالغ والمعلومات الواردة في القوائم المالية. ويتم إختيار هذه الإجراءات على أساس تقدير مدقق الحسابات بما في ذلك تقييم مخاطر احتواء القوائم المالية على أخطاء جوهرية، سواء كانت نتيجة للغش أو الخطأ. وعند تقييم تلك المخاطر فإنّ مدقق الحسابات يأخذ في الإعتبار الرقابة الداخلية المعمول بها بالمؤسسة والمتعلقة بالإعداد والعرض العادل للقوائم المالية وذلك قصد تحديد إجراءات التدقيق الملائمة للظروف المتوفرة.

تتضمن عملية التدقيق كذلك تقييماً لمدى ملائمة القواعد المحاسبية المعتمدة ومدى معقولية التقديرات المحاسبية المتوخاة من قبل الإدارة وكذلك تقييماً لطريقة العرض الإجمالي للقوائم المالية.

نعتمد أنّ عناصر الإثبات التي تحصلنا عليها كافية وملائمة وتوفر أساساً معقولاً لإبداء رأينا حول القوائم المالية.

رأينا في القوائم المالية

(3) حسب رأينا ، إن القوائم المالية للشركة العقارية التونسية السعودية المقفلة في 31 ديسمبر 2008 والمرفقة لهذا التقرير قانونية وصادقة وتعكس بصورة عادلة الوضعية المالية للشركة ونتائج عملياتها وكذلك تدفقاتها النقدية للسنة المنتهية بذات التاريخ، وفقا للمبادئ المحاسبية المعتمدة بالبلاد التونسية .

الفحوصات والمعلومات الخصوصية :

(4) قمنا طبقا للمعايير المهنية، بالفحوصات التي ينص عليها القانون. وبناءا على فحوصاتنا فإنه ليس لدينا أي ملاحظة على مصداقية ومطابقة المعلومات المحاسبية المضمنة بتقرير نشاط الشركة لسنة 2008 مع القوائم المالية.

(5) عملا بأحكام الفصل 3 جديد من القانون عدد 117 لسنة 1994 المتعلق بإعادة تنظيم السوق المالية و التنقيحات المدخلة عليه و بناءا على فحص اجراءات الرقابة الداخلية المتعلقة بمعالجة المعلومة المحاسبية وبتقديم القوائم المالية ، لم نلاحظ نقائص جوهرية من شأنها أن تؤثر على رأينا حول القوائم المالية.

(6) من جهة أخرى، وعملا بأحكام الفصل 19 من الأمر عدد 2728 لسنة 2001 المؤرخ في 20 نوفمبر 2001، قمنا بالتحريات الضرورية وليس لدينا ملاحظات تتعلق بتطابق مسك حسابات الأوراق المالية الصادرة عن الشركة مع التراتيب الجاري بها العمل .

تونس ، في 28 أبريل 2009

مراقب الحسابات

فيكتور

فيصل دريال

التقرير الخاص لمراقب الحسابات بعنوان
السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2008

حضرات السادة المساهمين،

تطبيقا لأحكام الفصل 200 وما يليه وكذلك الفصل 475 من مجلة الشركات التجارية، نتشرف بإعلامكم من خلال هذا التقرير ، بجميع الاتفاقيات المدرجة في إطار هذه الفصول .

1- اتفاقيات مبرمة في السنوات الفارطة1-1 تسهيلات مالية

- تحصلت شركتكم على قرض بما قدره 180.000 ديناراً من شركة سيتس للتصرف وذلك في 13 نوفمبر 2002 يقع تسديده على مدى ثلاثة أشهر بنسبة فائدة قدرها 5% في السنة. هذا وإلى غاية 31 ديسمبر 2008 ، لم يقع تسديد هذا القرض وتم إلغاء الفوائد التي سجلت في حسابات 2002 ولم تتحمل الشركة أية فوائد بعنوان سنة 2008 وذلك وفقاً لملحق ممضى في 31 ديسمبر 2003.
- تحصلت شركتكم على قرض بما قدره 300.000 ديناراً من شركة سيتس للتصرف وذلك في 2 ديسمبر 2002 يقع تسديده على مدى ثلاثة أشهر بنسبة فائدة قدرها 5% في السنة. هذا وإلى غاية 31 ديسمبر 2008 ، لم يقع تسديد هذا القرض وتم إلغاء الفوائد التي سجلت في حسابات 2002 ولم تتحمل الشركة أية فوائد بعنوان سنة 2008 وذلك وفقاً لملحق ممضى في 31 ديسمبر 2003.
- تحصلت شركتكم على تحويل بما قدره 65.000 ديناراً من شركة سيتس للتصرف في 13 سبتمبر 2003 بدون فوائد .

1-2 إسداء خدمات

صادق مجلس ادارتكم المنعقد في 5 ديسمبر 2003 على اتفاقية تأدية خدمات لشركة انترناسيونال سيتي سنتر مقابل :

- عمولة بنسبة 3% من قيمة أشغال البناء والدراسة والمراقبة.

- عمولة بنسبة 2% من قيمة المبيعات السنوية.

- تحمل نسبة من المصاريف غير المباشرة تحدها شركتكم.

خلال سنة 2008 بلغت قيمة العمولتين ما قدره 150.848 ديناراً بالنسبة للأولى وما قدره 44.257 ديناراً بالنسبة للثانية وتم تحويل 20% من المصاريف الغير مباشرة، أي بما قيمته 154.313 ديناراً.

II- اتفاقيات السنة المالية 2008**II - 1 تسهيلات مالية**

- تحصلت شركتكم على تحويل بما قدره 100.000 ديناراً من شركة سيتيس للتصرف في 23 أكتوبر 2008 بدون فوائض .

II - 2 حسابات جارية

- تتضمن البيانات المالية المعروضة عليكم حسابات جارية ، بما في ذلك العمليات المذكورة أعلاه ، بين شركتكم وشركات المجموعة يمكن تفصيلها كالاتي :

ضمن الأصول

- شركة "انتار ناسيونال سيتي سنتر" : 1.414.416 ديناراً

- و قد سجلت شركتكم، وفقاً للاتفاقية الممضاة في 31 ديسمبر 2008، الفوائد الموظفة على أرصدة هذا الحساب الجاري بعنوان سنة 2008 ، و التي بلغت 109.289 ديناراً.

ضمن الخصوم

- شركة "سيتيس للتصرف" : 1.272.845 ديناراً

هذا ومن جهتنا ، لم نكتشف خلال تقصياتنا عمليات خاصة أخرى خاضعة لأحكام الفصول المبينة أعلاه.

تونس ، في 28 أبريل 2009
مراقب الحسابات

فيـنـور
فيصل دربال

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS**EL WIFACK LEASING**

Siège social : Avenue Habib Bourguiba, Médenine 4100

La société El wifack Leasing 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 27 mai 2009 accompagnés des rapports général et spécial des Commissaires Aux Comptes, M. Béchir NEDRI (TCA- FICADEX TUNISIE) et M. Abdelhedi DJEMEL (A D A).

BILAN (Exprimé en D.T)

<i>ACTIFS</i>	Notes	31/12/2008	31/12/2007
Liquidités et équivalents de liquidités	3	1 836 172	2 285 778
Créances sur la clientèle			
Créances de leasing : Encours Financiers		67 728 802	48 653 769
Moins: Provisions		-1 174 254	-456 830
	4	66 554 548	48 196 939
Créances de leasing : Echues et impayées		2 005 272	1 732 361
Moins: Provisions		-556 006	-397 123
	5	1 449 266	1 335 238
Intérêts constatés d'avance		-466 402	-268 072
Total des créances sur la clientèle		67 537 412	49 264 105
Portefeuille titres de placement	6	500 000	1 445 000
Portefeuille d'investissement			
Portefeuille d'investissement brut		883 316	772 893
Moins: Provisions		-100 000	-100 000
Total portefeuille d'investissement	7	783 316	672 893
Valeurs Immobilisées			
Immobilisations incorporelles		80 319	79 869
Moins: Amortissements		-73 746	-70 252
	8	6 573	9 617
Immobilisations corporelles		1 390 868	1 357 737
Moins: Amortissements		-414 205	-302 506
	9	976 663	1 055 231
Total des valeurs immobilisées		983 236	1 064 848
Autres actifs		3 725 695	2 858 560
Moins: Provisions		-19 915	-19 915
	10	3 705 780	2 838 645
Total des actifs		75 345 916	57 571 269

(*) Les chiffres de 31 décembre 2007 ont été retraités pour les besoins de comparabilité

BILAN (Exprimé en D.T)

<i>CAPITAUX PROPRES & PASSIFS</i>	Notes	31/12/2008	31/12/2007
Passifs			
Emprunts et ressources spéciales			
Concours bancaires	11	120 361	466 573
Emprunts et dettes rattachées	12	55 884 875	38 717 739
Total Emprunts et ressources spéciales		56 005 236	39 184 312
Autres passifs			
Dettes envers la clientèle	13	725 683	656 203
Fournisseurs et comptes rattachés	14	5 011 692	5 157 340
Autres	15	688 876	416 193
Total des autres passifs		6 426 251	6 229 736
Capitaux propres			
Capital social		10 000 000	10 000 000
Réserves		1 321 342	126 907
Autres capitaux propres		133 909	941 617
Résultats reportés		4 262	11 110
Total des capitaux propres avant Résultat		11 459 513	11 079 634
Résultat de l'exercice		1 454 916	1 077 587
Total des capitaux propres avant affectation	16	12 914 429	12 157 221
Total des capitaux propres et des passifs		75 345 916	57 571 269

(*) Les chiffres de 31 décembre 2007 ont été retraités pour les besoins de comparabilité

ETAT DE RESULTAT
(*Exprimé en D. T.*)

	Notes	31/12/2008	31/12/2007 (*)
Revenus de Leasing			
(+) Revenus de leasing (*)		6 875 791	4 455 381
(+) Intérêts de retard		170 727	145 089
(+) Variation des produits réservés		1 123	(18 877)
(+) Autres produits d'exploitation		382 119	180 218
Total des revenus de Leasing	17	7 429 760	4 761 811
(-) Charges financières nettes	18	(3 498 619)	(2 033 542)
(+) Produits des placements	19	63 637	65 051
		Produit net	3 994 778
		2 793 320	
Charges d'exploitation			
(-) Charges du personnel	20	(810 582)	(577 324)
(-) Autres charges d'exploitation	21	(579 983)	(382 910)
(-) Dotations aux amortissements & résorptions	22	(126 632)	(151 668)
(-) Dotations aux provisions	23	(1 397 054)	(615 231)
(+) Reprise sur provisions		519 624	190 487
		Résultat d'exploitation	1 600 151
		1 256 674	
(+) Autres gains ordinaires	24	97 331	33 350
(-) Autres pertes ordinaires		(2 924)	-
		Résultat des activités ordinaires avant impôts	1 694 558
		1 290 024	
(-) Impôts sur les bénéfices	25	(239 642)	(212 437)
		Résultat des activités ordinaires après impôt	1 454 916
		1 077 587	
Eléments extraordinaires			
		-	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		1 454 916	1 077 587
Résultats après modifications comptables		1 454 916	1 077 587

(*) Les chiffres de 31 décembre 2007 ont été retraités pour les besoins de comparabilité.

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(Exprimé en D.T)

		Notes	31/12/2008	31/12/2007
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Encaissements reçus des clients			42 354 388	27 586 046
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel			(1 242 011)	(818 339)
Intérêts payés			(3 598 953)	(1 679 368)
Impôts et taxes payés			(1 463 377)	(1 054 462)
Décaissements affectés à l'acquisition de biens en leasing			(54 793 211)	(44 693 096)
Encaissements provenant de la cession de biens en leasing			1 652 272	1 204 002
Autres flux de trésorerie			(243 983)	(118 617)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	26		(17 334 875)	(19 573 834)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles			(33 581)	(204 987)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles			-	-
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières			(292 000)	(69 000)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières			178 329	116 360
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	27		(147 252)	(157 627)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Encaissements suite à l'émission d'actions			-	-
Dividendes et autres distributions			(700 000)	(600 000)
Encaissements provenant des emprunts			27 985 250	31 698 154
Remboursements d'emprunts			(10 851 502)	(11 390 841)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	28		16 433 748	19 707 313
VARIATION DE TRESORERIE			(1 048 379)	(24 148)
TRESORERIE AU DEBUT DE L'EXERCICE			3 264 205	3 288 353
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE			2 215 826	3 264 205

LES ENGAGEMENTS HORS BILAN*(Exprimés en D.T)*

	Notes	31/12/2008	31/12/2007(*)
ENGAGEMENTS DONNES			
Garanties réelles		-	-
Engagements de financement donnés		1 793 327	3 479 632
Total		1 793 327	3 479 632
ENGAGEMENTS RECUS			
Garanties reçues des clients		13 938 432	13 647 787
Intérêts à échoir sur contrats actifs	29	11 216 563	8 806 703
Total		25 154 995	22 454 490

(*) Les chiffres de 31 décembre 2007 ont été retraités pour les besoins de comparabilité.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS AU 31 DECEMBRE 2008

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société **EL WIFACK LEASING** a été créée le 28 juin 2002 avec pour objet principal la réalisation d'opérations de leasing portant sur des biens mobiliers et immobiliers conformément à la loi n°94-89 du 26 juillet 1994 relative au leasing.

L'activité de la société est régie par la loi n° 2001-65 du 10 juillet 2001 relative aux établissements de crédits, et la loi n° 94-89 du 26 juillet 1994 relative au leasing.

Le capital initial s'élève à **Cinq millions (5.000.000) de Dinars** divisé en **Cinq cent mille (500.000) actions** de Dix dinars chacune.

L'**Assemblée Générale Extraordinaire** du 31 octobre 2003 a décidé de porter le capital à : 7.500.000 DT par la création de 250.000 actions nouvelles de 10 DT chacune totalement souscrites et libérées en numéraire moyennant une émission au pair portant jouissance le 1^{er} janvier 2005.

L'**Assemblée Générale Extraordinaire** du 19 mai 2005 a décidé de réduire la valeur nominale de 10 DT à 5 DT, et de porter le capital à: **10.000.000 Dinars** par la création de 500.000 actions nouvelles de 5 DT chacune totalement souscrites et libérées en numéraire moyennant une émission au pair portant jouissance le 1^{er} janvier 2006.

L'**Assemblée Générale Extraordinaire** du 07 Octobre 2008 a décidé de porter le capital à **15.000.000 Dinars** par la création de 1.000.000 actions nouvelles de 5 DT chacune totalement souscrites et libérées en numéraire moyennant un prix d'émission de 6,500 DT portant jouissance le 1^{er} janvier 2009. La souscription a été ouverte en **mars 2009**.

Ainsi, le capital social s'élève au 31 décembre 2008 à la somme de **10.000.000 DT** divisé en **2.000.000 actions** de 5 DT chacune.

Sur le plan fiscal, et conformément aux dispositions de la loi n°99-92 du 17 août 1999 telle que modifiée par les textes subséquents et notamment l'article 42 de la loi n°2004-90 du 31 décembre 2004, la société **EL WIFACK LEASING** bénéficie de l'imposition de ses bénéfices au taux réduit de **20%** sur une durée de **5 ans** à partir de l'année 2006 (**2006-2010**).

Pour les autres impôts et taxes, la société est soumise aux règles de droit commun.

NOTE 2: PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers sont établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises.

Le conseil d'administration de la société tenu le 13 mars 2009 a opté pour la présentation des actifs et passifs des états financiers selon l'ordre décroissant le liquidité, et ce en remplacement de la notion de courants et non courants.

Ainsi, des retraitements ont été effectués sur les états financiers de l'année 2007 pour les besoins de comparabilité.

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

2-1 : Continuité de l'exploitation

Les états financiers ont été établis dans la perspective de la continuité de l'exploitation.

2-2: Valeurs Immobilisées

Les immobilisations corporelles et incorporelles utilisées par la société figurent parmi les actifs au niveau des « **Valeurs Immobilisées** » pour leur coût d'acquisition hors taxes récupérables et sont amorties sur leur durée de vie estimée selon le mode linéaire par l'application des taux annuels suivants :

IMMOBILISATION	TAUX D'AMORTISSEMENT RETENU
- Logiciels	33%
- Constructions	5%
- Agencements et aménagements des constructions	10%
- Matériel de transport	20%
- Mobilier et matériel de bureau	10%- 20%
- Matériel informatique	15%-33%
- Installations générales	10%

2-3 : Créances de leasing

La société adopte la norme comptable tunisienne NC 41 relative aux contrats de location pour la comptabilisation des opérations rattachées aux contrats de leasing, et ce à partir de 1^{er} janvier 2008. Elle a opté pour une application rétrospective. Par conséquent, des retraitements ont été effectués pour les chiffres arrêtés au 31 décembre 2007.

La société est dotée d'un système de gestion intégré pour la gestion de son portefeuille et la génération des écritures comptables. Au 31 décembre 2008, les écritures comptables issues des contrats mis en force avant le 1^{er} janvier 2008 sont constatées selon l'ancienne méthode de comptabilisation, par le biais du compte des amortissements du matériels en leasing, et ce en l'attente de la mise à jour du progiciel.

Les biens faisant l'objet de contrats de location-financement sont les biens acquis par la société et donnés en location pour une durée qui varie entre trois et sept ans. Elles sont de ce fait enregistrées à l'actif du bilan au niveau des « **Encours sur crédits leasing** » pour leur coût d'acquisition hors taxes récupérables, c'est-à-dire pour le financement accordé, et durant toute la durée du bail.

A la fin de cette durée, le locataire aura la possibilité d'acheter le bien et en devenir propriétaire et ce, pour une valeur résiduelle préalablement convenue.

Les opérations de leasing portent sur des biens immobiliers (terrains et constructions) et mobiliers (équipements, matériel roulant...).

Il est à signaler que, pendant toute la durée du bail, le bien donné en location demeure la propriété de la société **EL WIFACK LEASING**, ce qui exclut toute possibilité pour le locataire de le céder ou de le nantir.

2-4 : Portefeuille investissement

Les titres de participation et les titres immobilisés sont enregistrés comptablement à leur valeur d'acquisition.

2-5 : Charges reportées

Les charges reportées sont composées des frais préliminaires, des charges à répartir et des frais d'émission et de remboursement d'emprunts (emprunts bancaires et obligations). Ces éléments sont présentés au niveau de la rubrique « **Autres actifs** ».

Ces charges sont résorbées sur les durées suivantes :

<i>CHARGE REPORTEE</i>	<i>DUREE DE RESORPTION RETENUE</i>
- Frais préliminaires et charges à répartir	3 ans
- Frais d'émission d'emprunts bancaires	durée de l'emprunt
- Frais d'émission et de remboursement des obligations	durée de l'obligation

2-6 : Emprunts

Le principal des emprunts obtenus est comptabilisé, pour la partie débloquée, au passif du bilan sous la rubrique des « **Emprunts et dettes rattachées** ».

2-7 : Evaluation des provisions

La société constitue annuellement une provision des actifs classés conformément aux normes de division, de couverture des risques et de suivi des engagements objet de la circulaire n° 91-24 émise par la Banque Centrale de Tunisie le 17 décembre 1991.

Les provisions résultant de l'application de la circulaire suscitée sont déterminées de la manière suivante :

$$\text{Montant de l'engagement} + \text{Loyers impayés} - \text{Agios réservés} - \text{Intérêts de retard réservés} - \text{Valeur intrinsèque.}$$

$$\text{Avec valeur intrinsèque} = \text{Valeur d'acquisition} - \text{amortissements cumulés}$$

2-7-1 : Classification des créances:

<i>Créance</i>	<i>Retard de paiement</i>	<i>Minimum de la provision à appliquer par classe</i>
<i>A : Actifs courants</i>	<i>Moins de 90 jours</i>	-
<i>B1 : Actifs nécessitant un suivi particulier</i>		
<i>B2 : Actifs incertains</i>	<i>Entre 90 et 180 jours</i>	<i>20%</i>
<i>B3 : Actifs préoccupants</i>	<i>Entre 180 et 360 jours</i>	<i>50%</i>
<i>B4 : Actifs compromis</i>	<i>Plus que 360 jours</i>	<i>100%</i>

Les classes ont été définies par la circulaire n° 91-24 de la Banque Centrale de Tunisie de la manière suivante :

A- Actifs courants : Actifs dont le recouvrement est assuré, concernant des entreprises ayant une situation financière équilibrée, une gestion et des perspectives d'activité satisfaisantes, un volume de concours financiers compatible avec son activité et sa capacité réelle de remboursement. Est considéré comme actifs

courants à la société « **EL WIFACK LEASING** » les créances ordinaires dont le solde ne dépasse pas le total d'une échéance impayée par relation présentant un retard un inférieur à 90 jours.

B1- Actifs nécessitant un suivi particulier : Actifs dont le recouvrement est encore assuré, concernant des entreprises dont le secteur d'activité connaît des difficultés ou dont la situation financière se dégrade.

B2- Actifs incertains : Actifs dont le recouvrement dans les délais est incertain, concernant des entreprises ayant des difficultés. Aux caractéristiques propres à la classe B1, s'ajoute au moins l'une de celles qui suivent :

- un volume de concours financiers non compatible avec l'activité,
- l'absence de la mise à jour de la situation financière par manque d'information,
- des problèmes de gestion ou des litiges entre associés,
- des difficultés techniques, commerciales ou d'approvisionnement,
- la détérioration du cash-flow compromettant le remboursement des dettes dans les délais,
- l'existence de retards de paiement des intérêts ou du principal (entre 90 à 180 jours).

B3- Actifs préoccupants : Actifs dont le recouvrement est menacé, concernant des entreprises signalant un degré de pertes éventuelles. Ces actifs se rapportent à des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe B2 ou ayant des retards de paiement en principal ou en intérêts entre 180 et 360 jours.

B4- Actifs compromis : Actifs concernant des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe B3 ou présentant des retards de paiement en principal ou en intérêts au delà de 360 jours.

2-7-2 : La valeur du bien en leasing :

Les principes retenus pour l'évaluation du bien en location sont les suivants :

- **Matériel standard**: Valeur d'origine diminuée d'une décote de 20% par année de location ;
- **Matériel spécifique**: Valeur d'origine diminuée d'une décote de 40% par année de location ;
- **Immeubles (terrain, construction,...)**: Valeur d'origine diminuée d'une décote de 5% par année de location ;

2-7-3 : Les garanties reçues

Bien que la société **EL WIFACK LEASING** détienne des garanties réelles et des garanties financières sur des clients ayant des créances classées, elle les considère comme des garanties supplémentaires atténuant le risque encouru. Ces garanties comprennent essentiellement les hypothèques inscrites et les garanties **SOTUGAR**.

2-8 : Comptabilisation des revenus

La société adopte la norme comptable tunisienne NC 41 relative aux contrats de location pour la comptabilisation des revenus de leasing, et ce à partir de 1^{er} janvier 2008. Elle a opté pour une application rétrospective. Par conséquent, des retraitements ont été effectués pour les chiffres arrêtés au 31 décembre 2007.

Les loyers sont facturés aux clients et comptabilisés mensuellement d'avance. Le loyer est réparti entre la marge brute et le remboursement du principal du crédit leasing. Seule la marge brute « intérêts » est constatée comme revenu de la société. A la fin de la période, il est procédé à une régularisation pour constater les produits perçus ou comptabilisés d'avance.

Par ailleurs, les intérêts inclus dans les loyers courus et les intérêts de retard, 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 conformément aux dispositions de l'article 9 de la circulaire n° 91-24 du 17 décembre 1991.

2-9 : Impôt sur les bénéfices

La société **EL WIFACK LEASING** est soumise à l'impôt sur les bénéfices au taux réduit de 20%. Elle bénéficie à ce titre de l'avantage fiscal relatif à la réduction du taux de l'impôt sur les bénéfices de 35% à 20% sur une durée de 5 ans à partir de l'année d'introduction en bourse (année 2006). Cet avantage est prévu par la loi n°99-92 du 17 août 1999 telle que modifiée par les textes subséquents et notamment l'article 42 de la loi n°2004-90 du 31 décembre 2004.

En vertu des dispositions de la loi de finances n°2000-98 du 25 décembre 2000 les amortissements financiers relatifs aux biens objets de contrats de leasing, sont admis en déduction pour la détermination du bénéfice imposable.

Par ailleurs, les dispositions du paragraphe I de l'article 48 du code de l'IRPP et de l'IS sont applicables aux sociétés de leasing. Ainsi le taux des provisions déductibles est relevé à 75% au titre des bénéfices réalisés à compter de 2002 jusqu'à l'an 2006 (Article 16 de la loi n° 2001-123 du 28 décembre 2001). La loi de finances pour la gestion 2005, a porté ce taux à 85% qui demeure en vigueur jusqu'à l'an 2006. De sa part, la loi de finances pour la gestion 2006 a relevé ce taux à **100%** applicable jusqu'au **31 décembre 2009**.

2-10 : Taxe sur la valeur ajoutée

La société procède à la comptabilisation des charges et des produits en hors taxes. Il en est de même en ce qui concerne les investissements propres et le financement donné en leasing.

Ainsi, la T.V.A facturée aux clients est enregistrée au compte « Etat, T.V.A collectée », alors que la T.V.A facturée à la société sur ses achats de biens et services, y compris la TVA grevant les biens objet d'un financement leasing, est portée au débit du compte « Etat, T.V.A récupérable ».

Mensuellement, le solde de ces deux comptes fait l'objet d'une liquidation au profit du Trésor, s'il est **crédeur** ou d'un report pour la période suivante s'il est **débiteur**.

2-11 : Unité monétaire et risque de change

Les états financiers de la société sont arrêtés et présentés en dinar tunisien (DT). Aucune créance ou dette n'est libellée en monnaies étrangères.

Aucun risque de change n'est ainsi couru par la société à la date du 31 décembre 2008.

2-12 : Faits saillants de la période :

L'année 2008 s'est caractérisée par :

- l'ouverture d'une nouvelle agence à Sfax à partir du 01 avril 2008. Ainsi la société dispose de trois agences : Medenine (2002), Tunis (2006) et Sfax (2008),
- la décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 07 Octobre 2008 d'augmenter le capital de **5.000.000 DT** pour le porter de 10.000.000 DT à 15.000.000 DT. La souscription a été ouverte en **mars 2009**.
- l'adoption du conseil d'administration tenu le 13 mars 2009 de la présentation des actifs et passifs des états financiers de la société selon l'ordre décroissant le liquidité, et ce en remplacement de la notion de courants et non courants.

NOTE 3 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

L'analyse des liquidités et équivalents de liquidités au 31 décembre 2008 comparés aux soldes au 31 décembre 2007 se présente comme suit :

	(En DT)	
	31 décembre	
	2008	2007
Banques	1.570.857	2.223.856
Effets remis à l'encaissement (a)	264.675	60.293
Caisse	640	1.629
TOTAL	1.836.172	2.285.778

(a) : les effets remis à l'encaissement sont présentés au niveau de la rubrique « créances de leasing : Echues et impayées ». Seuls les effets encaissés à la date d'arrêt des états financiers sont présentés au niveau des « liquidités et équivalents de liquidités ».

NOTE 4 : CREANCES DE LEASING « ENCOURS FINANCIERS »

La valeur brute des encours sur crédits leasing, au 31 décembre 2008, a atteint **67.728.802 DT** contre 48.653.769 DT au 31 décembre 2007, enregistrant une augmentation de **19.075.033 DT**.

Les encours financiers des créances de leasing s'analysent comme suit :

	(En DT)	
	31 décembre	
	2008	2007
Créances de leasing (encours financiers)	67.703.520	47.938.094
Créances de leasing (encours des contrats non mis en force)	25.282	715.675
S/Total	67.728.802	48.653.769
Provisions pour dépréciation de l'encours classé	(1.174.254)	(456.830)
Solde au 31 décembre	66.554.548	48.196.939

L'analyse du solde au 31 décembre 2008 par catégorie du matériel se présente comme suit : (En DT)

	31 décembre 2008
Immobilier	8.056.031
Matériel de transport léger	30.208.886
Matériel de transports lourds	22.401.122
Equipements spécifiques	7.037.481
TOTAL	67.703.520

NOTE 5 : CREANCES DE LEASING « ECHUES ET IMPAYEES »

La valeur nette de cette rubrique a atteint, en date du 31 décembre 2008, **2.005.272 DT** contre 1.732.361 DT au 31 décembre 2007, enregistrant ainsi une augmentation de 272.911 DT.

L'analyse des créances leasing échues et impayées se présente comme suit :

	(En DT)	
	31/12/2008	31/12/2007
Impayés et autres facturations	1.855.760	1.641.661
Effets remis à l'encaissement	149.512	90.700
Montant brut	2.005.272	1.732.361
<u>A déduire :</u>		
- Produits réservés	(86.728)	(87.851)
- Provisions	(469.278)	(309.272)
Montant des provisions et agios réservés	(556.006)	(397.123)
MONTANT NET DES CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	1.449.266	1.335.238

ANALYSE DES IMPAYES ET CLASSIFICATION DES CREANCES SUR LA CLIENTELE

	ANALYSE PAR CLASSE					TOTAL
	A Actifs courants	B1 Actifs nécessitant un suivi particulier	B2 Actifs incertains	B3 Actifs préoccupants	B4 Actifs compromis	
Encours financiers	55 852 903	10 508 666	920 620	94 995	326 336	67 703 520
Impayés	114 948	1 003 641	56 681	44 564	323 417	1 543 251
Avances et acomptes reçus (a)	(723 025)	-	-	-	(2 658)	(725 683)
Autres créances	44 111	137 054	16 302	6 934	108 108	312 509
TOTAL DES IMPAYES, AUTRES CREANCES & AVANCES ET ACOMPTES	-563 966	1 140 695	72 983	51 498	428 867	1 130 077
TOTAL DES ENCOURS, IMPAYES, AUTRES CREANCES & AVANCES ET ACOMPTES	55 288 937	11 649 361	993 603	146 493	755 203	68 833 597
Produits réservés	-	-	15 021	8 609	63 098	86 728
Provisions sur les impayés	-	-	57 962	42 889	368 427	469 278
Provisions sur les encours	-	-	755 581	94 995	323 678	1 174 254
TOTAL DES PROVISIONS ET AGIOS RESERVES	-	-	828 564	146 493	755 203	1 730 260
Ratio de couverture			83,39%	100,00%	100,00%	
			91,29%			

(a) : présenté au passif du bilan au niveau de la rubrique « Autres passifs : dettes envers la clientèle »

NOTE 6 : PORTE FEUILLE TITRES DE PLACEMENT

Les placements s'élèvent au 31 décembre 2008 à 500.000 DT contre 1.455.000 DT au 31 décembre 2007.

NOTE 7 : PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT

L'analyse du portefeuille d'investissement se présente comme suit:

		(En DT)	
		Au 31 décembre	
		2008	2007
Titres de participation	(a)	342.000	142.000
Fonds d'investissement	(b)	610.000	610.000
Prêts sur Fonds Social		79.066	20.893
Cautionnement	(c)	2.250	-
<i>Avance sur rétrocession participation</i>	(d)	(150.000)	-
Valeur brute		883.316	772.893
Provisions (e)		(100.000)	(100.000)
TOTAL		783.316	672.893

(a) : Les titres de participation s'analysent au 31 décembre 2008 comme suit :

Emetteur	Nombre d'actions	Valeur Nominale	TOTAL	Date de souscription	% détenu du capital
MED FOOD S.A	100	1.000	100.000	2003	3,33%
ERRIADA S.A	8.400	5	42.000	2007	24,70%
SICEM S.A	2.000	100	200.000	2008	8%
TOTAL			342.000		

(b) : Le fonds d'investissement s'analyse au 31 décembre 2008 comme suit :

SICAR	MONTANT	Date d'affectation	Nature
SODIS-SICAR S.A	610.000	2003/2004/2005	Fonds gérés
	<u>610.000</u>		

(c) : Représentant le cautionnement du loyer de l'agence de Sfax.

(d) : Il s'agit des avances reçues sur rétrocession de la participation au capital de la société SICEM.

(e) : Il s'agit d'une provision pour dépréciation de la participation au capital de MED FOOD SA.

NOTE 8 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

La valeur brute des immobilisations incorporelles s'élève au 31 décembre 2008 à **80.319 DT** contre 79.869 DT au 31 décembre 2007 enregistrant une acquisition de 450 DT.

Le détail de ces immobilisations au 31 décembre 2008 se présente ainsi :

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES
Au 31 décembre 2008
 (Exprimé en dinars)

(En DT)

DESIGNATION	TAUX D'AMORT	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS				VALEUR COMPTABLE NETTE AU 31/12/2008
		AU 01/01/2008	ACQUISIT° du 01/01/2008 au 31/12/2008	CESSION du 01/01/2008 au 31/12/2008	AU 31/12/2008	AU 01/01/2008	DOTATIONS du 01/01/2008 au 31/12/2008	REINTEGRATIONS DES AMORTISS. du 01/01/2008 au 31/12/2008	CUMULES AU 31/12/2008	
Logiciels	33%	79.869	450	-	80.319	70.252	3.494	-	73.746	6.573
TOTAUX		79.869	450	-	80.319	70.252	3.494	-	73.746	6.573

NOTE 9 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles brutes au 31 décembre 2008 se sont élevées à **1.390.868 DT** contre 1.357.737 DT au 31 décembre 2007, enregistrant une augmentation de 33.131 DT. Les acquisitions de l'année 2008 sont les suivantes :

IMMOBILISATION	MONTANT EN DT
Agencements, aménagements et installations	10.513
Matériel informatique	14.744
Equipements de bureau	7.874
TOTAL	33.131

Le détail de ces immobilisations au 31 décembre 2008 se présente comme suit :

(En DT)

DESIGNATION	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS				VALEUR COMPTABLE NETTE AU 31/12/2008
	AU 01/01/2008	ACQUISIT° du 01/01/2008 au 31/12/2008	CESSION du 01/01/2008 au 31/12/2008	AU 31/12/2008	AU 31/12/2008	DOTATIONS du 01/01/2008 au 31/12/2008	REINTEGRAT°. du 01/01/2008 au 31/12/2008	CUMULES AU 31/12/2008	
Constructions	859.351	-	-	859.351	101.328	42.968	-	144.296	<i>715.055</i>
Agenc & Aménag. des constructions	46.380	-	-	46.380	21.457	4.638	-	26.095	<i>20.285</i>
Installations générales A.A.Divers	18.927	10.513	-	29.440	4.430	2.373	-	6.803	<i>22.637</i>
Matériel de transport	281.090	-	-	281.090	119.597	41.506	-	161.103	<i>119.987</i>
Matériel informatique	61.450	14.744	-	76.194	27.852	10.922	-	38.774	<i>37.420</i>
Equipements de bureau	90.539	7.874	-	98.413	27.842	9.292	-	37.134	<i>61.279</i>
TOTAUX	1.357.737	33.131	-	1.390.868	302.506	111.699	-	414.205	976.663

NOTE 10 : AUTRES ACTIFS

Le total des autres actifs s'élève au 31 décembre 2008 à **3.725.695 DT** provisionné à raison de 19.915 DT. Il présente le détail suivant :

		(En DT)	
		31 décembre	
		2008	2007
Charges à répartir	(a)	257.145	236.822
Avances aux fournisseurs		45.115	122.505
Prêt fonds social à moins d'un an		17.698	12.200
Etat, retenue à la source		2.023	-
Compte d'attente		3.024	-
Etat, acomptes provisionnels		191.194	-
Crédit de TVA à reporter		2.066.050	2.429.180
Débiteurs divers		2.257	2.257
Intérêts constatées d'avance		18.178	37.050
Charges constatées d'avance		25.302	18.546
Crédit de TVA à restituer	(b)	1.097.705	-
Autres		4	-
TOTAL VALEUR BRUTE		3.725.695	2.858.560
<i>Provisions pour dépréciation des autres actifs courants</i>		<i>(19.915)</i>	<i>(19.915)</i>
TOTAL NET		3.705.780	2.838.645

(a) : dont le détail est le suivant :

DESIGNATION	TAUX DE RESOPT°	VALEURS BRUTES			RESORPTIONS			VALEUR COMPTABLE NETTE AU 31/12/08
		AU 01/01/2008	CONSTAT° du 01/01/2008 au 31/12/2008	AU 31/12/08	AU 01/01/2008	DOTATIONS du 01/01/2008 au 31/12/08	CUMULE AU 31/12/08	
- Charges à répartir autres que sur crédits	33.33%	34.319	-	34.319	12.955	11.439	24.394	9.925
- Charges à répartir sur crédits	33.33%	-	7.500	7.500	-	1.250	1.250	6.250
- Charges à répartir sur crédits	20%	295.274	10.713	305.987	103.138	56.911	160.049	145.938
- Charges à répartir sur crédits	14.29%	25.116	85.160	110.276	1.794	13.450	15.244	95.032
TOTAUX		354.709	103.373	458.082	117.887	83.050	200.937	257.145

(b) : Crédit de la TVA encours de restitution au 31 décembre 2008.

(c) : Il s'agit d'une provision pour dépréciation de l'avance accordée au fournisseur AFRIQUE AUTO.

NOTE 11 : CONCOURS BANCAIRES

Les concours bancaires s'élèvent au 31 décembre 2008 à **120.361 DT** contre 466.573 DT au 31 décembre 2007. Ils sont composés de découverts bancaires.

NOTE 12 : EMPRUNTS ET DETTES RATTACHEES

Les emprunts et les dettes rattachées totalisent en date du 31 décembre 2008 la somme de **55.884.875 DT** contre 38.717.739 DT au 31 décembre 2007. Le détail est comme suit :

	(En D.T)	
	31 décembre	
	2008	2007
Emprunts (échéances à plus d'un an) (a)	38.600.992	27.254.234
Emprunts (échéances à moins d'un an) (b)	12.771.847	8.470.108
Billets de trésorerie	4.200.000	2.700.000
Dettes rattachées (c)	312.036	293.397
TOTAL	55.884.875	38.717.739

(a) Les emprunts à plus d'un an au 31 décembre 2008 s'analysent comme suit :

	(En DT)	
	31 décembre	
	2008	2007
▪ Emprunt Obligataire	2.000.000	3.000.000
▪ Emprunt Amen Bank	16.535.740	9.403.452
▪ Emprunts BH	1.180.893	2.480.504
▪ Emprunts ITTIJARI BANK	1.099.459	776.410
▪ Emprunts BIAT	2.947.368	2.210.526
▪ Emprunts BT	7.175.032	4.583.342
▪ Emprunts ATB	3.600.000	4.800.000
▪ Emprunts BTE	4.062.500	-
Total	38.600.992	27.254.234

Les crédits bancaires contractés en 2008 sont présentés comme suit :

Nouvel emprunt ITTIJARI BANK	1.500.000
Nouvel emprunt BIAT	2.000.000
Nouvel emprunt BTE	5.000.000
Nouvel emprunt BT	5.000.000
Nouvel emprunt AB	12.000.000
TOTAL	25.500.000

(b) Les échéances à plus d'un an sur emprunts s'analysent comme suit :

	31 décembre	
	2008	2007
Echéances à moins d'un an sur Emprunt Obligataire	1.000.000	1.000.000
Echéances à moins d'un an sur crédits à Moyen Terme	11.771.847	7.470.108
TOTAL	12.771.847	8.470.108

(c) Les dettes rattachées représentent les intérêts courus non échus à la date de clôture de l'exercice.

TABLEAU DES EMPRUNTS AU 31 DECEMBRE 2008

BANQUE	Montant du Crédit	Solde en début de période	Utilisations 2008	Rembours 2008	Soldes	Fin de période	
						Échéances à plus d'un an	Échéances à moins d'un an
AMEN BANQUE 1	1 000 000	173 385	0	173 385	0	0	0
AMEN BANQUE 2	1 000 000	173 747	0	173 747	0	0	0
AMEN BANQUE 3	1 000 000	444 321	0	214 305	230 016	0	230 016
AMEN BANQUE 4	1 000 000	592 402	0	202 209	390 193	173 125	217 068
AMEN BANQUE 5	2 000 000	1 646 633	0	367 771	1 278 862	883 097	395 765
AMEN BANQUE 6	6 000 000	5 498 701	0	1 076 140	4 422 561	3 267 399	1 155 162
AMEN BANQUE 7	1 000 000	912 980	0	179 003	733 978	542 013	191 964
AMEN BANQUE 8	1 500 000	1 440 000	0	265 204	1 174 796	890 457	284 339
AMEN BANQUE 9	1 500 000	1 437 856	0	264 809	1 173 047	889 132	283 915
AMEN BANQUE 10	2 000 000	0	2 000 000	71 429	1 928 571	1 642 857	285 714
AMEN BANQUE 11	1 500 000	0	1 500 000	53 572	1 446 429	1 232 142	214 286
AMEN BANQUE 12	2 500 000	0	2 500 000	178 571	2 321 429	1 964 286	357 143
AMEN BANQUE 13	1 500 000	0	1 500 000	53 571	1 446 429	1 232 143	214 286
AMEN BANQUE 14	1 000 000	0	1 000 000	0	1 000 000	851 852	148 148
AMEN BANQUE 15	1 500 000	0	1 500 000	0	1 500 000	1 269 231	230 769
AMEN BANQUE 16	1 000 000	0	1 000 000	0	1 000 000	846 154	153 846
AMEN BANQUE 17	1 000 000	0	1 000 000	0	1 000 000	851 852	148 148
	28 000 000	12 320 025	12 000 000	3 273 716	21 046 311	16 535 740	4 510 569
BANQUE DE L'HABITAT 1	1 000 000	229 720	0	229 720	0	0	0
BANQUE DE L'HABITAT 2	1 000 000	229 720	0	229 720	0	0	0
BANQUE DE L'HABITAT 3	1 000 000	284 617	0	225 630	58 987	0	58 987
BANQUE DE L'HABITAT 4	1 000 000	391 497	0	217 669	173 828	0	173 828
BANQUE DE L'HABITAT 5	1 000 000	443 514	0	213 794	229 720	0	229 720
BANQUE DE L'HABITAT 6	1 000 000	544 786	0	206 249	338 537	116 923	221 614
BANQUE DE L'HABITAT 7	1 000 000	594 075	0	202 578	391 497	173 828	217 669
BANQUE DE L'HABITAT 8	2 000 000	1 657 207	0	369 271	1 287 936	890 142	397 794
	9 000 000	4 375 136	0	1 894 631	2 480 505	1 180 893	1 299 612
ITTIJARI BANK 1	1 000 000	540 334	0	209 222	331 112	106 531	224 581
ITTIJARI BANK 2	1 000 000	646 742	0	201 445	445 297	229 038	216 259
ITTIJARI BANK 3	1 500 000	0	1 500 000	238 728	1 261 272	763 890	497 382
	3 500 000	1 187 076	1 500 000	649 395	2 037 681	1 099 459	938 222
BIAT 1	3 000 000	2 842 105	0	631 579	2 210 526	1 578 947	631 579
BIAT 2	2 000 000	0	2 000 000	210 526	1 789 474	1 368 421	421 053
	5 000 000	2 842 105	2 000 000	842 105	4 000 000	2 947 368	1 052 632
BANQUE DE TUNISIE 1	3 000 000	3 000 000	0	249 996	2 750 004	2 250 012	499 992
BANQUE DE TUNISIE 2	2 000 000	2 000 000	0	166 662	1 833 338	1 500 014	333 324
BANQUE DE TUNISIE 3	1 500 000	0	1 500 000	225 000	1 275 000	975 000	300 000
BANQUE DE TUNISIE 4	2 000 000	0	2 000 000	199 998	1 800 002	1 400 006	399 996
BANQUE DE TUNISIE 5	1 500 000	0	1 500 000	150 000	1 350 000	1 050 000	300 000
	10 000 000	5 000 000	5 000 000	991 656	9 008 344	7 175 032	1 833 312
ATB 1	3 000 000	3 000 000	0	600 000	2 400 000	1 800 000	600 000
ATB 2	3 000 000	3 000 000	0	600 000	2 400 000	1 800 000	600 000
	6 000 000	6 000 000	0	1 200 000	4 800 000	3 600 000	1 200 000
BTE	5 000 000	0	5 000 000	0	5 000 000	4 062 500	937 500
	5 000 000	0	5 000 000	0	5 000 000	4 062 500	937 500
EMPRUNT OBLIGATAIRE	5 000 000	4 000 000	0	1 000 000	3 000 000	2 000 000	1 000 000
	5 000 000	4 000 000	0	1 000 000	3 000 000	2 000 000	1 000 000
TOTAL	71 500 000	35 724 342	25 500 000	9 851 503	51 372 841	38 600 992	12 771 847

NOTE 13 : DETTES ENVERS LA CLIENTELE

Le détail des dettes envers la clientèle est le suivant :

	(En DT)	
	31 décembre	
	2008	2007
Avances et acomptes reçus des clients	725.683	656.203
TOTAL	725.683	656.203

NOTE 14 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

L'analyse des comptes des fournisseurs se présente comme suit :

	(En DT)	
	31 décembre	
	2008	2007
Fournisseurs de biens en leasing	1.284.885	1.649.973
Fournisseurs de biens en leasing, factures non parvenues	217.728	-
Fournisseurs de biens en leasing, effets à payer	3.503.342	3.506.224
Fournisseurs divers	5.737	1.143
TOTAL	5.011.692	5.157.340

NOTE 15 : AUTRES

Le total des autres passifs s'élève au 31 décembre 2008 à **688.876 DT** contre 416.193 DT au 31 décembre 2007 s'analysant comme suit :

	(En DT)	
	31 décembre	
	2008	2007
Dettes provisionnées pour congés payés	112.802	50.003
Personnel, rémunérations dues	1.149	1.571
Etat, impôts et taxes	110.962	168.119
Organismes sociaux	36.654	29.953
Charges à payer	187.668	129.000
Compte d'attente	-	37.421
Impôt sur les bénéfices de la période	239.641	126
TOTAL	688.876	416.193

NOTE 16 : CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres au 31 décembre 2008 se sont élevés à **12.914.429 DT** contre 12.157.221 DT au 31 décembre au 2007 enregistrant une amélioration de **757.208 DT**.

Le détail des capitaux propres se présente comme suit :

	(En DT)	
	31 décembre	
	2008	2007
Capital	10.000.000	10.000.000
Réserve légale	181.342	126.907
Fonds social	133.909	81.617
Réserves pour réinvestissements exonérés	610.000	610.000
Autres réserves	530.000	250.000
Résultats reportés	4.262	11.110
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE LA PERIODE	11.459.513	11.079.634
Résultat de la période	1.454.916	1.077.587
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	12.914.429	12.157.221

Selon décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 19 Mai 2005, un montant de **100.000 DT** a été affecté à la couverture des provisions sur risques de la clientèle. Au 31 décembre 2008, ce montant figure toujours au niveau des provisions à l'actif du bilan.

L'analyse des capitaux propres se présente comme suit :

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES
Au 31 décembre 2008
 (Exprimé en dinars)

	CAPITAL SOCIAL	ACTIONS PROPRES	RESERVE LEGALE	FONDS SOCIAL	RESERVES POUR REINVEST.	AUTRES RESERVES	RESULTATS REPORTES	RESULTAT DE LA PERIODE	TOTAL
Solde au 31 décembre 2007	10.000.000	-	126.906	81.618	610.000	250.000	11.110	1.077.587	12.157.221
Affectations approuvées par l'AGO du 26/03/2008	-	-	54.435	50.000	-	280.000	693.152	(1.077.587)	-
Dividendes versés sur le bénéfice 2007	-	-	-	-	-	-	(700.000)	-	(700.000)
Intérêts sur fonds social	-	-	-	2.291	-	-	-	-	2.291
Résultat au 31 décembre 2008	-	-	-	-	-	-	-	1.454.916	1.454.916
Arrondi			1						1
Solde au 31 décembre 2008	10.000.000	-	181.342	133.909	610.000	530.000	4.262	1.454.916	12.914.429

NOTE 17 : REVENUS DE LEASING

L'évolution des emplois et des ressources au cours de l'exercice 2008 accompagnée du renforcement des produits et de la maîtrise des charges, a permis de dégager des revenus de leasing au 31/12/2008 d'un montant de **7.429.760 DT** contre 4.761.811 DT au 31/12/2007 enregistrant, ainsi une amélioration de **2.667.949 DT**.

L'analyse des revenus de leasing se présente ainsi :

	(En DT)	
	31 décembre	
	2008	2007
Revenus de leasing	6.875.791	4.455.381
Intérêts de retard & intercalaires	170.727	145.089
Variation des produits réservés	1.123	(18.877)
Autres produits d'exploitation (*)	382.119	180.218
Total des revenus de Leasing	7.429.760	4.761.811

(*) Le détail des autres produits d'exploitation est le suivant :

	(En DT)	
	31 décembre	
	2008	2007
Frais de rejet	81.166	51.204
Frais de dossiers et de suivi	300.953	129.014
TOTAL	382.119	180.218

NOTE 18 : CHARGES FINANCIERES NETTES :

Les charges financières se sont élevées au 31 décembre 2008 à **3.498.619 DT** contre 2.033.542 DT au 31 décembre 2007, enregistrant ainsi une augmentation de **1.465.077 DT**. La variation est expliquée par l'augmentation des ressources au cours de l'exercice 2008.

NOTE 19 : PRODUITS DES PLACEMENTS :

Les produits générés par le placement de l'excédent de la trésorerie se sont élevés au 31 décembre 2008 à **63.637 DT** contre 65.051 DT au 31 décembre 2007.

NOTE 20 : CHARGES DE PERSONNEL

L'analyse des charges de personnel se présente comme suit :

	(En DT)	
	31 décembre	
	2008	2007
Salaires et compléments de salaires	667.206	485.229
Congés à payer	39.000	17.000
C.N.S.S	101.318	72.759
Accident de travail	3.058	2.314
Assurance groupe	-	22
Total des charges de personnel	810.582	577.324

NOTE 21 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Les autres charges d'exploitation se sont élevées au 31 décembre 2008 à **579.983 DT** contre 382.910 DT au 31 décembre 2007. Elles sont analysées comme suit :

	(En DT)	
	31 décembre	
	2008	2007
Achat fournitures	49.411	35.240
Carburant	34.008	25.406
Impôts & taxes	135.343	85.573
Rémunérations d'intermédiaires & honoraires	47.137	39.262
Frais postaux & télécommunication	65.855	43.084
Entretien, réparation et maintenance	34.282	19.067
Déplacements, missions et réceptions	37.271	27.016
Services bancaires	29.768	23.508
Contribution au budget de l'APB	13.862	-
Dons et subventions	22.620	16.912
Location	20.815	1.362
Jetons de présence	19.688	23.125
Publicité publication & relations publiques	45.004	18.176
Primes d'assurance	14.489	14.013
Etude, recherche	1.650	4.935
Electricité et eau	8.780	6.231
TOTAL	579.983	382.910

NOTE 22 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS DES VALEURS IMMOBILISEES ET AUX RESORPTIONS DES CHARGES A REPARTIR

Les dotations aux amortissements et aux résorptions ont enregistré une augmentation de 25.036 DT par rapport au 31 décembre 2007. Elles se détaillent au 31 décembre 2008 comme suit:

	(En DT)	
	31 décembre	
	2008	2007
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	3.494	873
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	111.699	117.773
Dotations aux résorptions des charges à répartir (a)	11.439	33.022
TOTAL	126.632	151.668

(a) : la résorption des frais d'émission des emprunts et des primes de remboursement des obligations est présentée au niveau des charges financières

NOTE 23 : DOTATIONS NETTES DES PROVISIONS

Les dotations nettes de la période aux comptes de provision sur risques clients se sont élevées au 31 décembre à 877.430 DT contre 424.744 DT au 31 décembre 2007. Cette valeur représente les dotations aux provisions affectées pour dépréciation des créances moins les reprises de provisions suite aux recouvrement des créances.

Les dotations nettes sur risques clients se détaillent ainsi :

	(En DT)	
	31 décembre	
	2008	2007
Dotations aux provisions pour dépréciation des créances	1.397.054	595.316
Dotations aux provisions pour dépréciation des avances aux fournisseurs d'immobilisations leasing AFRIQUE AUTO	-	19.915
S/Total	1.397.054	615.231
Reprises de provisions suite aux recouvrements des créances	(519.624)	(190.487)
Dotation nette des provisions	877.430	424.744

NOTE 24 : AUTRES GAINS ORDINAIRES

Les autres gains ordinaires se sont élevés au 31 décembre 2008 à 97.331 DT.

NOTE 25 : IMPOT SUR LES BENEFICES

La société bénéficie à ce titre de l'avantage fiscal relatif à la réduction du taux de l'impôt sur les bénéfices de 35% à 20% sur une durée de 5 ans à partir de l'année d'introduction en bourse (année 2006). L'impôt sur les bénéfices a été liquidé sur la base d'un taux réduit de l'impôt sur les bénéfices de 20% du bénéfice fiscal.

Le bénéfice fiscal est déterminé compte tenu de la déductibilité totale des provisions, et ce conformément aux dispositions du paragraphe I de l'article 48 du code de l'IRPP et de l'IS applicables aux sociétés de leasing.

L'impôt sur les bénéfices de l'exercice 2008 comparé à l'année 2007 se présente comme suit:

	(En DT)	
	31 décembre	
	2008	2007
Impôt sur les bénéfices	239.642	212.437
Impôt sur les bénéfices de la période	239.642	212.437

NOTE 26 : FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION

Les flux de trésorerie provenant de l'exploitation totalisent au 31 décembre 2008 (-) 15.632.770 DT contre (-) 19.573.834 DT au 31 décembre 2007.

Au 31 décembre 2008, ces flux représentent essentiellement les encaissements reçus des clients pour 42.354.388 DT et les décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations de biens en leasing pour 54.793.211 DT.

Le détail des flux d'exploitation est le suivant :

	(en DT)	
	31 décembre	
	2008	2007
Encaissements reçus des clients	42.354.388	27.586.046
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(1.242.011)	(818.339)
Intérêts payés	(3.598.953)	(1.679.368)
Impôts et taxes payés	(1.463.377)	(1.054.462)
Décaissements affectés à l'acquisition de biens en leasing	(54.793.211)	(44.693.096)
Encaissements provenant de la cession de biens en leasing	1.652.272	1.204.002
Autres flux de trésorerie	(243.983)	(118.617)
TOTAL DES FLUX D'EXPLOITATION	(17.334.875)	(19.573.834)

NOTE 27 : FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT

Au 31 décembre 2008, les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement totalisent (-) 147.252 DT contre (-) 157.627 DT au 31 décembre 2007 présentant le détail suivant :

	(En DT)	
	31 décembre	
	2008	2007
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(33.581)	(204.987)
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières	(292.000)	(69.000)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	178.329	116.360
TOTAL FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	(147.252)	(157.627)

NOTE 28 : FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT

Au 31 décembre 2008, les flux de trésorerie provenant des activités de financement présentent un total de **16.433.748 DT** contre 19.707.313 DT au 31 décembre 2007.

Le détail des flux de trésorerie provenant des activités de financement se présente ainsi:

	(En DT)	
	31 décembre	
	2008	2007
Dividendes et autres distributions	(700.000)	(600.000)
Encaissements provenant des emprunts		
Crédits à moyen terme	25.500.000	24.000.000
Billets de trésorerie	2.485.250	7.698.154
Remboursements d'emprunts & B.T.	(10.851.502)	(11.390.841)
TOTAL	16.433.748	19.707.313

NOTE 29 : INTERETS A ECHOIR SUR CONTRATS ACTIFS

	(En DT)	
	2008	2007
Intérêts à échoir sur contrats actifs :		
moins d'1 an	5.965.425	4.152.187
entre 1 et 5 ans	5.249.651	4.644.076
plus de 5 ans	1.487	10.440
TOTAL	11.216.563	8.806.703

NOTE 30 : EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2008 tiennent compte des événements survenus postérieurement à cette date et jusqu'au **13 mars 2009**, date d'arrêté des comptes par le conseil d'administration de la société.

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
Exercice clos le 31 décembre 2008

Messieurs les actionnaires de la société EL WIFACK LEASING

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

1 - Opinion sur les états financiers

Nous avons audité les états financiers de la société **EL WIFACK LEASING** arrêtés au **31 décembre 2008**. Ces états financiers ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la 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 professionnelles applicables en Tunisie et conformément aux termes de référence pour l'audit des comptes prévus par la note de la Banque Centrale de Tunisie n°93-23 du 30 juillet 1993. Ces normes exigent que notre audit soit planifié et réalisé de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit comprend l'examen, par sondages, des éléments supportant les montants et l'information figurant dans les états financiers. Il comprend également une évaluation des principes et méthodes comptables retenus, des estimations faites par les dirigeants, ainsi qu'une appréciation sur la présentation d'ensemble des états financiers.

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

Les états financiers objet de notre audit, arrêtés au **31 décembre 2008**, font apparaître un total bilan de **75.345.916DT**, un bénéfice net après impôt de **1.454.916 DT** et une variation nette négative de la trésorerie de **1.048.379DT**, et ont été établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises.

A notre avis, ces états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société **EL WIFACK LEASING**, 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.

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 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 **2008**.

Nous avons également, dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures qui sont de nature à affecter l'efficacité du système de contrôle interne de la société.

Tunis, le 29 avril 2009

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

T C A
Béchir NEDRI

A D A
Abdelhedi DJEMEL

**RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES CONVENTIONS VISEES AUX ARTICLES 200 ET 475 DU
CODE DES SOCIETES COMMERCIALES ET A L'ARTICLE 29 DE
LA LOI 2001-65 RELATIVE AUX ETABLISSEMENTS DE CREDIT
Exercice clos le 31 décembre 2008**

Messieurs les actionnaires de la société **EL WIFACK LEASING**

I- En application des dispositions de l'article 29 de la loi n° 2001-65, relative aux établissements de crédits, de l'article 200 et suivants, et de l'article 475 du code des sociétés commerciales, nous vous informons que lors de notre intervention sur les comptes de l'exercice clos le **31 décembre 2008**, nous avons relevé que la société **EL WIFACK LEASING** a conclu et réalisé des contrats de leasing mobilier avec des sociétés ayant des administrateurs communs pour un total de **418.642 DT**, ainsi détaillé:

<i>Société</i>	<i>Montant (en DT)</i>
➤ EQUIPFOIRES	22.506 DT
➤ LES CERAMIQUES DU SUD	198.068 DT
➤ SBK	198.068 DT

Ces contrats de crédits bail ont été conclus au taux de 11%.

II- Par ailleurs, au cours de nos travaux nous avons observé que l'exécution des conventions ci-après, approuvées au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie en **2008** :

1- **EL WIFACK LEASING** a prêté un montant de **610.000 DT** à la société « **SODIS-SICAR** » sous forme de fonds gérés.

2- **EL WIFACK LEASING** a conclu des contrats de leasing avec des sociétés ayant des administrateurs en communs. Le total des produits de l'année 2008 s'élève à **228.547 DT HTVA** ainsi détaillé par groupe de sociétés :

<i>Société</i>	<i>Montant (en DT)</i>
➤ Groupe KAROUI	164.668 DT

III- En outre, la société **EL WIFACK LEASING** a cédé à la société **ARRYADA S.A**, avec laquelle elle a des administrateurs communs, un terrain pour une valeur de 400.000 DT. Cette opération a été autorisée par le Conseil d'Administration de la société en date du 04 Novembre 2008.

En dehors des opérations susmentionnées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres opérations entrant dans le cadre des dispositions de l'article 29 de la loi n°2001-65 relatives aux établissements de crédits et des articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales.

Tunis, le 29 Avril 2009

T C A
Béchir NEDRI

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

A D A
Abdelhedi DJEMEL