

# PROSPECTUS D'ÉMISSION ET D'ADMISSION AU MARCHE OBLIGATAIRE DE LA COTE DE LA BOURSE



**S.A. au capital de 42.200.000 Dinars**  
**Siège social : Route de Tunis- Hmada El Kébira**  
**4011 HAMMAM SOUSSE**  
**TEL 73 308.777, FAX 73 308.765**  
**RC N° B 122911996**

## EMPRUNT OBLIGATAIRE

**"MEUBLATEX 2008"**

**de 10.000.000 de dinars**

**Émis par appel public à l'épargne**

**Durée : 7 ans dont 2 année de Franchise**

**Taux d'intérêt annuel : 5,40 % brut**

**Prix d'émission : 100 dinars**

Garanti par la Banque de l'Habitat 1,5MD (tranche A), la Banque Internationale Arabe de Tunisie 2,0MD (tranche B), la Banque de Tunisie et des Emirats 1,0MD (tranche C), Attijari Bank 2,0MD(tranche D), la Banque Nationale Agricole 1MD (tranche E), la Banque Tuniso-Libyenne 1MD (tranche F) et Arab Tunisian Bank 1,5 MD (tranche G) au profit des obligataires.

Visa n° **N° 0.9 / 0.6.6.0** du **07 AOUT 2009** du Conseil du Marché Financier donné en application de l'article 2 de la Loi n° 94 -117 du 14 novembre 1994. Ce visa n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Ce prospectus a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il a été attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

### Responsable de l'information

M. Chokri SASSI Directeur Général Adjoint  
Société MEUBLATEX - Route de Tunis- Hmada El Kébira 4011  
Hammam Sousse  
Téléphone : 73 308 777 FAX : 73 308 666

### Intermédiaire en bourse chargé de l'opération

Amen Invest, intermédiaire en bourse  
M.Adel GRAR, Président Directeur Général  
9 Rue du Lac NEUCHATEL - Les Berges du Lac - 1053 Tunis  
Téléphone : 71 965 400 / FAX : 71 965 426

Le présent prospectus est mis à la disposition du public sans frais auprès de MEUBLATEX, Route de Tunis- Hmada El Kébira-4011 HAMMAM SOUSSE ; AMEN INVEST intermédiaire en Bourse-9 Rue du Lac NEUCHATEL - Les Berges du Lac - 1053 Tunis et sur le site Internet du CMF [www.cmf.org.tn](http://www.cmf.org.tn).

**août 2009**



## SOMMAIRE

PRESENTATION RESUMEE DE LA SOCIETE .....	6
FLASH - EMPRUNT OBLIGATAIRE "MEUBLATEX 2008" .....	9
CHAPITRE 1 : RESPONSABLE DU PROSPECTUS ET RESPONSABLES DU CONTROLE DES COMPTES .....	12
1.1 RESPONSABLE DU PROSPECTUS.....	12
1.2 ATTESTATION DU RESPONSABLE DU PROSPECTUS .....	12
1.3 RESPONSABLES DU CONTROLE DES COMPTES.....	13
1.4 ATTESTATION DES INTERMEDIAIRES EN BOURSE CHARGES DU MONTAGE DE L'OPERATION.....	18
1.5 RESPONSABLE DE L'INFORMATION.....	19
CHAPITRE 2 – RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'OPERATION .....	20
2.1 RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'EMISSION.....	20
2.1.1. DECISIONS A L'ORIGINE DE L'EMPRUNT .....	20
2.1.2. RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'OPERATION : .....	20
2.1.3. PERIODE DE SOUSCRIPTIONS ET DE VERSEMENTS : .....	21
2.1.4. ORGANISME FINANCIER CHARGE DE RECUEILLIR LES SOUSCRIPTIONS DU PUBLIC : .....	21
2.1.5. BUT DE L'EMISSION : .....	21
2.2 CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS .....	22
2.2.1 NATURE, FORME ET DELIVRANCE DES TITRES .....	22
2.2.2 PRIX DE SOUSCRIPTION ET D'EMISSION : .....	22
2.2.3 DATE DE JOUISSANCE EN INTERETS : .....	22
2.2.4 DATE DE REGLEMENT : .....	22
2.2.5 TAUX D'INTERETS : .....	23
2.2.6. INTERETS :.....	23
2.2.7. AMORTISSEMENT ET REMBOURSEMENT : .....	23
2.2.8. PRIX DE REMBOURSEMENT : .....	24
2.2.9. PAIEMENT : .....	24
2.2.10. TAUX DE RENDEMENT ACTUARIEL : .....	24
2.2.11. DUREE TOTALE ET DUREE DE VIE MOYENNE DE L'EMPRUNT.....	25
2.2.12. MODE DE PLACEMENT : .....	25
2.2.13. GARANTIES BANCAIRES :.....	26
2.2.14 FISCALITE DES TITRES :.....	26
2.3 RENSEIGNEMENTS GENERAUX.....	26
2.3.1 INTERMEDIAIRE AGREE MANDATE PAR LA SOCIETE POUR LA TENUE DU REGISTRE DES OBLIGATAIRES .....	27
2.3.2. MARCHE DES TITRES.....	27
2.3.3. CIRCULATION DES TITRES .....	27
2.3.4. PRISE EN CHARGE PAR LA STICODEVAM : .....	28
2.3.5. TRIBUNAL COMPETENT EN CAS DE LITIGE .....	28

<b>CHAPITRE 3 : RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT L'EMETTEUR ET SON CAPITAL.....</b>	<b>29</b>
<b>3.1 RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT L'EMETTEUR .....</b>	<b>29</b>
<b>3.1.1 DENOMINATION ET SIEGE SOCIAL : .....</b>	<b>29</b>
<b>3.1.2 FORME JURIDIQUE ET LEGISLATION PARTICULIERE APPLICABLE.....</b>	<b>29</b>
<b>3.1.3 DATE DE CONSTITUTION ET DUREE : .....</b>	<b>29</b>
<b>3.1.4 OBJET SOCIAL (ARTICLE 2 DES STATUTS).....</b>	<b>29</b>
<b>3.1.5 N° REGISTRE DE COMMERCE :.....</b>	<b>30</b>
<b>3.1.6 EXERCICE SOCIAL : .....</b>	<b>30</b>
<b>3.1.7 CLAUSES STATUTAIRES PARTICULIERES :.....</b>	<b>30</b>
<b>3.1.8 NATIONALITE : .....</b>	<b>35</b>
<b>3.1.9 CAPITAL SOCIAL :.....</b>	<b>35</b>
<b>3.1.10 MATRICULE FISCAL : .....</b>	<b>35</b>
<b>3.1.11 REGIME FISCAL :.....</b>	<b>35</b>
<b>3.1.12 LIEU OU PEUVENT ETRE CONSULTES LES DOCUMENTS RELATIFS A LA SOCIETE :..</b>	<b>35</b>
<b>3.1.13 RESPONSABLE CHARGE DES RELATIONS AVEC LES ACTIONNAIRES, LES OBLIGATAIRES, LE CMF, LA BVMT, ET LA STICODEVAM : .....</b>	<b>35</b>
<b>3.2 RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT LE CAPITAL SOCIAL .....</b>	<b>36</b>
<b>3.3. EVOLUTION DU CAPITAL SOCIAL :.....</b>	<b>36</b>
<b>3.4. REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL ET DES DROITS DE VOTE AU 31/12/2008 .....</b>	<b>37</b>
<b>3.4.1 LISTE DES ACTIONNAIRES DETENANT INDIVIDUELLEMENT 3% ET PLUS DU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE AU 31/12/2008 .....</b>	<b>37</b>
<b>3.4.2 CAPITAL ET DROITS DE VOTE DETENUS PAR L'ENSEMBLE DES MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION AU 31/12/2008 .....</b>	<b>37</b>
<b>3.4.3 NOMBRE D'ACTIONNAIRES AU 31/12/2008 : .....</b>	<b>38</b>
<b>3.5 DESCRIPTION SOMMAIRE DU GROUPE MEUBLATEX EL MOURADI .....</b>	<b>38</b>
<b>3.5.1 PRESENTATION GENERALE DU GROUPE.....</b>	<b>38</b>
<b>3.5.2 RELATIONS AVEC LES SOCIETES DU GROUPE MEUBLATEX EL MOURADI AU 31/12/2008 .....</b>	<b>49</b>
<b>3.6 RELATIONS AVEC LES AUTRES PARTIES LIEES AUTRES QUE LES SOCIETES DU GROUPE .....</b>	<b>53</b>
<b>3.7 DIVIDENDES .....</b>	<b>54</b>
<b>3.8 MARCHE DES TITRES.....</b>	<b>54</b>
<b>CHAPITRE 4 : RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'ACTIVITE DE LA SOCIETE .....</b>	<b>55</b>
<b>4.1 PRESENTATION DE LA SOCIETE ET DE SON ACTIVITE .....</b>	<b>55</b>
<b>4.1.1 PRESENTATION GENERALE DE LA SOCIETE.....</b>	<b>55</b>
<b>4.1.2 DESCRIPTION DE L'ACTIVITE DE LA SOCIETE.....</b>	<b>56</b>
<b>4.2 LES FACTEURS DE RISQUE ET LA NATURE SPECULATIVE DE L'ACTIVITE .....</b>	<b>60</b>
<b>4.3 ANALYSE SWOT .....</b>	<b>61</b>
<b>4.4 DEPENDANCE DE L'EMETTEUR.....</b>	<b>62</b>
<b>4.4.1 DEPENDANCE A L'EGARD DE L'ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE .....</b>	<b>62</b>
<b>4.4.2 DEPENDANCE A L'EGARD DE CLIENTS .....</b>	<b>62</b>

4.4.3 DEPENDANCE A L'EGARD DU PRIX DU BOIS.....	62
4.4.4 DEPENDANCE A L'EGARD DES FOURNISSEURS ET SOUS TRAITANTS .....	62
4.4.5 DEPENDANCE A L'EGARD DE BREVETS, LICENCES ET CONTRATS D'APPROVISIONNEMENT .....	63
4.5 LITIGE OU ARBITRAGE EN COURS OU PASSE .....	63
4.6 ORGANISATION DE LA SOCIETE.....	63
4.6.1 EVOLUTION DE L'EFFECTIF DE LA SOCIETE.....	63
4.6.2. FORMATION DU PERSONNEL.....	64
4.6.3. POLITIQUE SOCIALE.....	64
4.6.4 SYSTEME D'INFORMATION ET ORGANIGRAMME DE LA SOCIETE .....	64
4.7 POLITIQUE D'INVESTISSEMENT .....	67
CHAPITRE 5 : PATRIMOINE – SITUATION FINANCIERE – RESULTATS .....	68
5.1 PATRIMOINE DE LA SOCIETE AU 31/12/2008 .....	68
5.1.1 IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES AU 31/12/2008.....	68
5.1.2 PORTEFEUILLE TITRES DE LA SOCIETE AU 31/12/2008.....	69
5.1.3 HYPOTHEQUES ET NANTISSEMENTS CONSENTIS AU PROFIT DES BANQUES GARANTES .....	70
5.2 ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS AU 31 DECEMBRE .....	71
5.2.1 ETATS FINANCIERS COMPARES AU 31 DECEMBRE (EN DINARS).....	71
5.2.2 ETATS FINANCIERS PROFORMAS.....	107
5.2.3 LES ENGAGEMENTS FINANCIERS AU 31/12/2008.....	111
5.2.4 ENCOURS DES CREDITS CONTRACTES PAR LA SOCIETE AU 31 DECEMBRE 2008 :.....	112
5.2.5 L'ECHEANCIER DE REMBOURSEMENT .....	113
5.2.6 SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION COMPARES AU 31 DECEMBRE.....	114
5.2.7 TABLEAU DE MOUVEMENT DE CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2008 .....	115
5.2.8 AFFECTATION DES RESULTATS DES TROIS DERNIERS EXERCICES* .....	115
5.2.9 EVOLUTION DU RESULTAT NET ET DU RESULTAT D'EXPLOITATION .....	115
5.2.10 EVOLUTION DES DIVIDENDES .....	116
5.2.11 EVOLUTION DE LA MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT .....	116
5.2.12 EVOLUTION DE LA STRUCTURE FINANCIERE .....	116
5.2.13 INDICATEURS DE GESTION.....	117
5.2.14 RATIOS FINANCIERS .....	117
5.3 ETATS FINANCIERS CONSOLIDES .....	119
5.3.1. BILAN CONSOLIDE.....	119
5.3.2. ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE .....	121
EXPRIME EN DINARS .....	121
5.3.3 ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE .....	122
EXPRIME EN DINARS .....	122
5.3.4 METHODES ET TECHNIQUES DE CONSOLIDATION.....	123
5.3.5 NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008.....	127

<b>5.3.6 NOTE RECTIFICATIVE AUX NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31/12/2008</b> .....	<b>143</b>
<b>5.3.7. AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31/12/2008*</b> .....	<b>144</b>
<b>5.3.8 ETATS FINANCIERS CONSOLIDES PROFORMAS ARRETES AU 31/12/2008</b> .....	<b>147</b>
<b>CHAPITRE 6 : ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE CONTRÔLE DES COMPTES</b> .....	<b>150</b>
<b>6.1 CONSEIL D'ADMINISTRATION</b> .....	<b>150</b>
<b>6.1.1. MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION AU 31/12/2008</b> .....	<b>150</b>
<b>6.1.2 FONCTIONS DES MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION DANS LA SOCIETE</b> .....	<b>150</b>
<b>6.1.3 PRINCIPALES ACTIVITES EXERCEES EN DEHORS DE LA SOCIETE AU COURS DES 3 DERNIERES ANNEES PAR LES MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION</b> .....	<b>151</b>
<b>6.1.4 MANDATS D'ADMINISTRATEURS LES PLUS SIGNIFICATIFS DANS D'AUTRES SOCIETES</b> .....	<b>151</b>
<b>6.1.5 FONCTIONS DES REPRESENTANTS PERMANENTS DES PERSONNES MORALES ADMINISTRATEURS DANS LA SOCIETE QU'ILS REPRESENTENT</b> .....	<b>151</b>
<b>6.2 INTERETS DES DIRIGEANTS DANS LA SOCIETE</b> .....	<b>151</b>
<b>6.2.1. REMUNERATIONS ET AVANTAGES EN NATURE ATTRIBUES AUX MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION AU COURS DES 3 DERNIERS EXERCICES</b> .....	<b>151</b>
<b>6.2.2 PRETS ET GARANTIES ACCORDES EN FAVEUR DES MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION</b> .....	<b>152</b>
<b>6.3 CONTROLE</b> .....	<b>152</b>
<b>6.4 NATURE ET IMPORTANCE DES OPERATIONS CONCLUES DEPUIS LE DEBUT DU DERNIER EXERCICE AVEC LES MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION OU DE DIRECTION AINSI QU'AVEC UN CANDIDAT A UN POSTE DE MEMBRE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION OU UN ACTIONNAIRE DETENANT PLUS DE 5% DU CAPITAL</b> .....	<b>152</b>
<b>CHAPITRE 7 : RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'EVOLUTION RECENTE ET LES PERSPECTIVES D'AVENIR</b> .....	<b>154</b>
<b>7.1. EVOLUTION RECENTE ET ORIENTATIONS</b> .....	<b>154</b>
<b>7.1.1 EVOLUTION RECENTE</b> .....	<b>154</b>
<b>7.1.2. ORIENTATIONS</b> .....	<b>154</b>
<b>7.2. PERSPECTIVES D'AVENIR</b> .....	<b>155</b>
<b>7.2.1. LES HYPOTHESES DE PREVISION RETENUES</b> .....	<b>156</b>
<b>7.2.2. HYPOTHESES DE L'ETAT DE RESULTAT PREVISIONNEL</b> .....	<b>156</b>
<b>7.2.3. HYPOTHESES RETENUES AU NIVEAU DU BILAN PREVISIONNEL</b> .....	<b>158</b>
<b>7.3. LES ETATS FINANCIERS PREVISIONNELS</b> .....	<b>163</b>
<b>7.4 AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS PREVISIONNELS PROJETES POUR LA PERIODE 2009-2013</b> .....	<b>167</b>
<b>7.5 CASH FLOW PREVISIONNELS</b> .....	<b>168</b>
<b>7.6 INDICATEURS DE GESTION</b> .....	<b>168</b>
<b>7.7 RATIOS PREVISIONNELS</b> .....	<b>168</b>
<b>LETTRES DE GARANTIE</b> .....	<b>169</b>
<b>BULLETINS DE SOUSCRIPTION</b> .....	<b>178</b>

## **Présentation résumée de la société**

Fondée en 1972 par Mr Neji MHIRI, la société MEUBLATEX a comme activité la fabrication de meubles de tous genres : bois, métal, produits synthétiques. Elle fait partie d'un ensemble de sociétés détenues directement et indirectement par la famille M'HIRI opérant dans plusieurs secteurs d'activités (industrie de bois, hôtellerie, service, commerce...)

Durant les années 80, la société MEUBLATEX a élargi son champ d'activité en créant plusieurs unités complémentaires de fabrication de meubles, poursuivant une politique d'intégration verticale. En effet, parallèlement à son essor industriel, Meublutex a développé un important réseau de distribution couvrant une bonne partie du territoire tunisien.

En 1985, la famille MHIRI a investi dans le secteur touristique, créant le pôle El Mouradi. Ce pôle est composé aujourd'hui de 12 sociétés hôtelières qui gèrent 17 unités hôtelières, 6 sociétés de services, 2 sociétés commerciales et une boulangerie et constituant avec le pôle industriel le groupe MEUBLATEX EL MOURADI.

Au cours des années 90, le groupe a investi dans le secteur du textile en créant une unité de matelas et de literie, une unité de tissage et une unité de tissus non tissés.

En 1999, le groupe a réalisé un projet de fabrication de moquettes et tapis mécaniques. Quelques années plus tard (2003 – 2004), le groupe s'est engagé dans un vaste programme de restructuration visant la simplification de ses structures, l'amélioration de l'efficacité, de la rentabilité et de la compétitivité de ses sociétés. Ce programme a fait passer le nombre des sociétés du pôle industriel de 16 à 7.

Aujourd'hui, ce pôle est constitué de huit sociétés :

- Une société commerciale : Meublutex négoce qui dispose d'un réseau constitué de plus de 83 points de vente répartis sur tout le territoire tunisien
- Trois sociétés industrielles : MEUBLATEX INDUSTRIES ex LES METIERS, PANOBOIS et Tissage Meublutex
- Une société de commerce international, une société de bâtiment, une société de service et une société commerciale dédiée à la grande distribution et devrait donner naissance à un hypermarché.

En décembre 1992, et en raison du décret de loi N°92-351 du 17 février 1992 régissant le commerce de distribution, la société MEUBLATEX avait été scindée en deux : une société commerciale MEUBLATEX, et une société industrielle MEUBLATEX INDUSTRIES ex LES METIERS.

Il est à signaler qu'en 2008, une nouvelle société (Trade and Retail) a été créée, dédiée à la grande distribution et dotée d'un capital de 1 millions de dinars. Cette filiale devait donner naissance à un hypermarché dans la région de sousse. Par ailleurs, les fondateurs de la société ont déposé une demande pour l'hypermarché et font des contacts avec des enseignes étrangères.

MEUBLATEX est aujourd'hui le leader national du meuble, elle possède une force commerciale bien implantée en Tunisie qui couvre l'ensemble des régions. En effet, grâce à ses 83 points de vente, elle figure parmi les précurseurs de la vente organisée de meuble.

Cette enseigne, créée en 1972, sous la dénomination initiale « mesmeubles » et qui est devenue « MEUBLATEX » en 1976, a su répondre à la forte croissance du marché de l'époque en vendant un maximum de produits à prix compétitifs. Elle a également utilisé les surfaces d'exposition comme instrument de vente privilégié du fait qu'il n'y avait pas, en Tunisie, de chaînes spécialisées pour la distribution de meubles et qu'en général, tous les industriels avaient leurs points de vente.

La superficie totale des magasins détenus par la société représente approximativement 250.000 m<sup>2</sup> permettant actuellement de commercialiser plus de 15.000 articles sous la marque Meublutex.

Par ailleurs, afin de donner une image fidèle et réelle du patrimoine foncier et immobilier de la société, une réévaluation libre des immobilisations a été opérée fin 1997 et comptabilisée en 1998. Cette réévaluation a été basée sur une expertise faite par l'architecte urbaniste Kacem GAALICHE sur l'ensemble du patrimoine immobilier et a fait sortir une valeur de 38.209.080,424DT, soit une plus-value de 21.189.817,328 DT.

Actuellement, MEUBLATEX œuvre à développer les 3 segments de marché sur lesquels repose sa politique commerciale à savoir :

- Ménages
- Administrations et entreprises
- Sociétés du groupe (hôtellerie ...)

La stratégie de distribution de Meublatex s'appuie essentiellement sur la fonction vente du produit qui réunit les trois conditions suivantes :

- un circuit court entre le vendeur et le consommateur ;
- des marges bénéficiaires réduites compensées par une rotation plus rapide des stocks ;
- une disponibilité immédiate du produit.

A travers l'émission de cet emprunt, la Société MEUBLATEX vise la reconstitution de son fonds de roulement par le renforcement de la structure financière (consolidation des dépassements des cotes de crédits de gestion et renforcement des capitaux permanents).

Le présent emprunt est garanti par sept banques à savoir, la Banque de l'habitat 1,5MD (tranche A), la Banque Internationale Arabe de Tunisie 2,0MD (tranche B), la Banque de Tunisie et des Emirats 1,0MD (tranche C), Attijari bank 2,0MD (tranche D), la Banque Nationale Agricole 1MD (tranche E), la Banque Tuniso-Libyenne 1MD (tranche F) et Arab Tunisian Bank 1,5 MD (tranche G) au profit des obligataires

#### **Aperçu sur l'activité de la société**

Au cours de 2008, la société Meublatex a réalisé un chiffre d'affaires hors taxes de 63,32 millions de dinars, en progression de 5,06% par rapport à 2007. Cette croissance est imputée essentiellement aux ventes locales qui ont atteint 63,06 millions de dinars en 2008 contre 59,54 millions de dinars en 2007.

L'excédent brut d'exploitation s'élève en 2008 à 6,50 millions de dinars marquant une légère hausse par rapport à 2007 de presque 0,48%. Le résultat net de 2008 est de 3,18 millions de dinars, en nette hausse de 14,08% par rapport à 2007.



## FLASH - EMPRUNT OBLIGATAIRE "MEUBLATEX 2008"

- **Dénomination de l'emprunt :** "MEUBLATEX 2008"
- **Montant :** 10.000.000 dinars répartis en 100.000 obligations.
- **Nominal :** 100 dinars par obligation.
- **Forme des obligations :** Les obligations sont nominatives.
- **Prix d'émission :** Au pair, soit 100 dinars par obligation payables intégralement à la souscription.
- **Prix de remboursement :** 100 dinars par obligation.
- **Date de jouissance en intérêts** Chaque obligation souscrite dans le cadre du présent emprunt porte jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération.

Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date de souscription et libération et la date limite de clôture soit le 28 août 2009 seront décomptés et payés à cette dernière date.

La date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises qui servira de base à la négociation en bourse est fixée au 28 août 2009, soit la date limite de la clôture de souscription et ce, même en cas de prorogation de cette date.

- **Taux d'intérêt :** taux annuel brut de 5,40 % l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts seront servis.
- **Taux de rendement actuariel :** Le taux de rendement actuariel d'un emprunt est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Ce taux est de 5,40% pour le présent emprunt.
- **Durée :** Les obligations sont émises pour une durée de 7 ans dont deux années de franchise.
- **Durée de vie moyenne :** Il s'agit de la somme des durées pondérées par les flux de remboursement, puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Cette durée est de 5 ans pour le présent emprunt.

**Duration :** la duration correspond à la somme des durées pondérées par les valeurs actualisées des flux à percevoir (intérêt et principal) rapportée à la valeur présente du titre. La duration s'exprime en unités temps (fraction d'année) et est assimilable à un délai moyen de récupération de la valeur actuelle.

La duration correspond à la période à l'issue de laquelle la rentabilité du titre n'est pas affectée par les variations des taux d'intérêts.

La duration s'obtient par la formule suivante :

$$\text{Duration} = \frac{\sum_{t=1}^T \frac{t \cdot F_t}{(1+i)^t}}{\sum_{t=1}^T \frac{F_t}{(1+i)^t}}$$

Où :

T : le nombre de périodes

$F_t$  : le flux de la période t

i : le taux d'intérêt par période

La duration pour les présentes obligations de cet emprunt est de 4,472 années.

- **Amortissement :** Les obligations émises seront remboursables à partir de la troisième année suivant la date limite de clôture des souscriptions d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation, soit 1/5 de la valeur nominale de chaque obligation (cf tableau d'amortissement page 24)
- L'emprunt sera amorti en totalité le 28 août 2016.
- **Souscriptions et versements :** Les souscriptions et les versements seront reçus à partir du 21 août 2009 auprès de l'intermédiaire en bourse AMEN INVEST, sis 9 Rue du Lac NEUCHATEL - Les Berges du Lac - 1053 Tunis.
- **Clôture des souscriptions :** Les souscriptions à cet emprunt seront clôturées sans préavis et au plus tard le 28 août 2009. Les demandes des souscriptions seront reçues dans la limite du nombre de titres émis. En cas de non placement intégral de l'émission et passé le délai de souscription, les souscriptions seront prorogées jusqu'au 31 août 2009 tout en maintenant la même date unique de jouissance. En cas de non placement intégral de l'émission au 31 août 2009, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.

Un avis de clôture sera publié dans les bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis dès la clôture effective des souscriptions.

- **Paiement :** Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le 28 août de chaque année. Le premier paiement en intérêt aura

lieu le 28 août 2010.

Le premier remboursement en capital sera effectué à partir de la 3<sup>ème</sup> année suivant la date limite de clôture des souscriptions soit le 28 août 2012.

Les paiements des intérêts et les remboursements du capital seront effectués auprès des dépositaires à travers la STICODEVAM.

- **Fiscalité des titres** : Droit Commun régissant la fiscalité des obligations.
- **Garantie bancaire** : L'emprunt obligataire "MEUBLATEX 2008" est assorti de la garantie de par la Banque de l'habitat 1,5MD (tranche A), la Banque Internationale Arabe de Tunisie 2,0MD (tranche B), la Banque de Tunisie et des Emirats 1,0MD (tranche C), Attijari bank 2,0MD(tranche D), la Banque Nationale Agricole 1MD (tranche E), la Banque Tuniso-Libyenne 1MD (tranche F) et Arab Tunisian Bank 1,5 MD (tranche G) sans solidarité entre elles au profit des détenteurs des obligations objet du présent emprunt.
- **Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligataires** : L'établissement, la délivrance et la tenue des obligations "MEUBLATEX 2008" seront assurés, durant toute la durée de vie de l'emprunt par, AMEN INVEST, Intermédiaire en bourse.
- **Cotation en bourse** : La société MEUBLATEX s'engage à demander, dès la clôture des souscriptions, l'admission de l'emprunt "MEUBLATEX 2008" au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.
- **Prise en charge par la STICODEVAM** : La société MEUBLATEX s'engage dès la clôture de l'emprunt "MEUBLATEX 2008" à entreprendre les démarches nécessaires auprès de la STICODEVAM, en vue de la prise en charge des titres souscrits.
- **Circulation des titres** : Les bulletins de souscription relatifs à chaque tranche doivent comporter la mention de la banque garante. De même, et suite à toute acquisition en bourse d'obligations du présent emprunt, l'intermédiaire doit porter la mention de la Banque garante sur toutes les pièces qui justifient le transfert de propriété des obligations acquises.
- **Tribunal compétent en cas de litige** : Tout litige pouvant surgir suite à l'émission, paiement et extinction de cet emprunt sera de la compétence exclusive des tribunaux de Tunis.

## CHAPITRE 1 : RESPONSABLE DU PROSPECTUS ET RESPONSABLES DU CONTROLE DES COMPTES

### 1.1 Responsable du prospectus

M. MOURAD MHIRI\*

Vice Président du conseil d'administration et Directeur Général de la société MEUBLATEX sa.

### 1.2 Attestation du responsable du prospectus

« A notre connaissance, les données du présent prospectus sont conformes à la réalité, elles comprennent toutes les informations nécessaires aux investisseurs pour fonder leurs jugements sur le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives de l'émetteur ainsi que les droits attachés aux titres émis, elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée. »

**M. Mourad MHIRI**  
**Vice Président du Conseil d'administration**  
**& Directeur Général**

VISA: H. BERGUIGA



\* Suite au renouvellement du mandat d'administrateur de Mr Mourad MHIRI par l'Assemblée des actionnaires tenue le 20/06/2007, le conseil d'administration réuni le même jour a décidé de reconduire Mr Mourad MHIRI aux fonctions de vice-Président du conseil d'administration et directeur général de la société pour la durée de son mandat d'administration qui expire à la date de tenue de l'AGO appelée à statuer sur les résultats de l'exercice 2009.



### 1.3 Responsables du contrôle des comptes

- Etats financiers relatifs aux exercices 2006, 2007, 2008 et états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2008 et 31/12/2007 : Seifeddine Chebil MAHJOUB\* expert comptable, membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie. Adresse : 31, avenue Léopold Senghor 4000 SOUSSE.

#### Attestation du commissaire aux comptes

« Nous avons procédé à la vérification des informations financières et des données comptables figurant dans le présent prospectus d'émission en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession. Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la régularité des informations comptables présentées ».

#### Opinion sur les états financiers individuels arrêtés au 31/12/2006

Les états financiers relatifs à l'exercice 2006, arrêtés par le Conseil d'Administration, ont fait l'objet d'un audit effectué par Seifeddine Chebil MAHJOUB, expert comptable, membre de l'ordre des experts comptable de Tunisie, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et ont été certifiés avec les réserves suivantes :

**01- immobilisations corporelles :** la société MEUBLATEX n'a pas procédé à l'inventaire physique de ses immobilisations qui totalisent au 31 décembre 2006 la valeur brute de 76.478.647,045 dinars.

Cette situation ne permet pas à la société de se conformer aux dispositions légales prévues par la loi 96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises.

---

\* Renouvellement du mandat par l'AGO du 23/06/2009 pour une durée de trois ans, soit l'exercice 2009, 2010 et 2011. Son mandat expirera à l'issue de l'AGO appelée à statuer sur les états financiers de l'exercice 2011. Par ailleurs, la société Meublutex est tenue, conformément à l'article 13 ter du code des sociétés commerciales et l'article 4 du décret 2006-1546 du 06/06/2006, de désigner deux commissaires aux comptes membres de l'ordre des experts comptables de Tunisie. La société s'engage de respecter lesdits articles pour les états financiers arrêtés après le 31/12/2009.

En outre, et en l'absence d'un rapprochement entre les données comptables et l'existant physique, il ne nous a pas été possible de nous assurer s'il y a lieu ou non de constater une dépréciation supplémentaire des immobilisations.

Par ailleurs, les terrains et les constructions qui s'élèvent au 31/12/2006 à 55.110.911,270 dinars, n'ont pas été évalués au coût historique mais ils ont fait l'objet d'une réévaluation libre en engendrant une plus-value de 18.064.603,031 dinars constatée au compte « réserve spéciale de réévaluation »

De plus, le compte « avances et acomptes sur commandes d'immobilisations » enregistre un solde débiteur de 145.180,785 dinars qui correspond à la valeur totale des avances sur commandes d'immobilisations corporelles et incorporelles qui sont déjà livrées et n'ont pas été comptabilisées. Ces avances peuvent remonter à l'exercice 1997.

**02- Stocks :** les stocks de la société MEUBLATEX s'élèvent au 31 décembre 2006 à 5.413.743,829 dinars. La société n'a pas procédé à la clôture de l'exercice au rapprochement entre l'inventaire physique et l'inventaire théorique des stocks quant aux magasins qu'au dépôt central.

**03- clients et comptes rattachés :** les états financiers arrêtés au 31 décembre 2006 font apparaître des clients et comptes rattachés totalisant 14.900.788,711 dinars.

L'examen du poste clients et comptes rattachés nous a permis de relever que les créances difficilement recouvrables totalisent 3.036.595,299 dinars. Les provisions constatées par la société au 31 décembre 2006 s'élèvent à 948.720,025 d'où le risque d'impayés non provisionnés est estimé à 2.087.875,274 dinars.

### **Opinion sur les états financiers individuels arrêtés au 31/12/2007**

Les états financiers relatifs à l'exercice 2007, arrêtés par le Conseil d'Administration, ont fait l'objet d'un audit effectué par Seifeddine Chebil MAHJOUB, expert comptable membre de l'ordre des experts comptables de Tunisie, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et ont été certifiés avec les réserves suivantes :

**01- immobilisations corporelles :** la société MEUBLATEX n'a pas procédé à l'inventaire physique de ses immobilisations qui totalisent au 31 décembre 2007 la valeur brute de 86.049.211,450 dinars.

Cette situation ne permet pas à la société de se conformer aux dispositions légales prévues par la loi 96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises.

En outre, et en l'absence d'un rapprochement entre les données comptables et l'existant physique, il ne nous a pas été possible de nous assurer s'il y a lieu ou non de constater une dépréciation supplémentaire des immobilisations.

Par ailleurs, les terrains et les constructions qui s'élèvent au 31/12/2007 à 60.174.858,107 dinars, n'ont pas été évalués au coût historique mais ils ont fait l'objet d'une réévaluation libre en engendrant une plus-value de 17.717.356,998 dinars constatée au compte « réserve spéciale de réévaluation »

De plus, le compte « avances et acomptes sur commandes d'immobilisations » enregistre un solde débiteur de 248.986,023 dinars qui correspond à la valeur totale des avances sur commandes d'immobilisations corporelles et incorporelles, ainsi ce solde renferme des avances totalisant 145.180,785 dinars qui peuvent remonter à l'exercice 1997.

**02- Stocks :** les stocks de la société MEUBLATEX s'élèvent au 31 décembre 2007 à 5.800.465,141 dinars. La société n'a pas procédé à la clôture de l'exercice au rapprochement entre l'inventaire physique et l'inventaire théorique des stocks quant aux magasins qu'au dépôt central.

**03- clients et comptes rattachés :** les états financiers arrêtés au 31 décembre 2007 font apparaître des clients et comptes rattachés totalisant 13.314.589,415 dinars.

L'examen du poste clients et comptes rattachés nous a permis de relever que les créances difficilement recouvrables totalisent 2.820.643,033 dinars. Les provisions constatées par la société au 31 décembre 2007 s'élèvent à 1.079.368,323, d'où le risque d'impayés non provisionnés est estimé à 1.741.274,710 dinars.

## **Opinion sur les états financiers individuels arrêtés au 31/12/2008**

Les états financiers relatifs à l'exercice 2008, arrêtés par le Conseil d'Administration, ont fait l'objet d'un audit effectué par Seifeddine Chebil MAHJOUB, expert comptable membre de l'ordre des experts comptables de Tunisie, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et ont été certifiés avec les réserves suivantes :

**01- immobilisations corporelles :** la société MEUBLATEX n'a pas procédé à l'inventaire physique de ses immobilisations qui totalisent au 31 décembre 2008 la valeur brute de 89.786.417,545 dinars.

Cette situation ne permet pas à la société de se conformer aux dispositions légales prévues par la loi 96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises.

En outre, et en l'absence d'un rapprochement entre les données comptables et l'existant physique, il ne nous a pas été possible de nous assurer s'il y a lieu ou non de constater une dépréciation supplémentaire des immobilisations.

Par ailleurs, les terrains et les constructions qui s'élèvent au 31/12/2008 à 63.886.846,842 dinars, n'ont pas été évalués au coût historique mais ils ont fait l'objet d'une réévaluation libre en engendrant une plus-value de 17.370.110,965 dinars constatée au compte « réserve spéciale de réévaluation »

**02- Stocks :** les stocks de la société MEUBLATEX s'élèvent au 31 décembre 2008 à 6.339.253,682 dinars. La société n'a pas procédé à la clôture de l'exercice au rapprochement entre l'inventaire physique et l'inventaire théorique des stocks quant aux magasins qu'au dépôt central.

**03- clients et comptes rattachés :** les états financiers arrêtés au 31 décembre 2008 font apparaître des clients et comptes rattachés totalisant 12.776.703,944 dinars.

L'examen du poste clients et comptes rattachés nous a permis de relever que les créances difficilement recouvrables totalisent 2.415.509,271 dinars. Les provisions constatées par la société au 31 décembre 2008 s'élèvent à 1.146.790,784 dinars d'où le risque d'impayés non provisionnés est estimé à 1.268.718,487 dinars.



### **Opinion sur les états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2007\***

Les états financiers consolidés relatifs à l'exercice 2007, arrêtés par le Conseil d'Administration, ont fait l'objet d'un audit effectué par Seifeddine Chebil MAHJOUB, expert comptable, membre de l'ordre des experts comptables de Tunisie, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et ont fait l'objet de l'avis suivant :

«

- Les réserves de réévaluation des immobilisations de ce groupe s'élèvent à 28.245.680,578 ;
- Les immobilisations corporelles des sociétés du groupe Meublalex qui s'élèvent à 174.338.168,494 dinars n'ont pas fait l'objet d'un inventaire physique exhaustif et complet.

Sous réserve de ce qui a été mentionné ci-dessus et compte tenu des réserves formulées dans les rapports des commissaires aux comptes des sociétés du groupe, nous certifions que les comptes consolidés arrêtés au 31/12/2007 sont, au regard des règles du système comptable des entreprises, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les sociétés comprises dans la consolidation ».

### **Opinion sur les états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2008**

Les états financiers consolidés relatifs à l'exercice 2008, arrêtés par le Conseil d'Administration, ont fait l'objet d'un audit effectué par Seifeddine Chebil MAHJOUB, expert comptable, membre de l'ordre des experts comptables de Tunisie, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et ont fait l'objet de l'avis suivant :

«

- les intérêts minoritaires de ce groupe s'élèvent à 38.988.617,430 dinars
- Les réserves de réévaluation des immobilisations de ce groupe s'élèvent à 27.845.969,178 dinars.

---

\* Cette opinion émise en date du 16/01/2009 annule et remplace celles émises le 10/01/2009, le 22/12/2008 et le 28/07/2008. par ailleurs, il est à signaler que les états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2007 ont été approuvés par l'AGO tenue le 23/06/2009 et statuant sur les comptes 2008.

- Les immobilisations corporelles des sociétés du groupe Meublatex qui s'élèvent à 179.047.896,079 dinars n'ont pas fait l'objet d'un inventaire physique exhaustif et complet.

Sous réserve de ce qui a été mentionné ci-dessus et compte tenu des réserves formulées dans les rapports des commissaires aux comptes des sociétés du groupe, nous certifions que les comptes consolidés arrêtés au 31/12/2008 sont, au regard des règles du système comptable des entreprises, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les sociétés comprises dans la consolidation ».

**Seifeddine Chebil MAHJOUB**  
**Expert comptable**



#### **1.4 Attestation des Intermédiaires en Bourse chargés du montage de l'opération**

« Nous attestons avoir accompli les diligences d'usage pour nous assurer de la sincérité du prospectus d'émission. »

**AMEN INVEST**  
**Le Président Directeur Général**  
**M. Adel GRAR**



## 1.5 Responsable de l'information

M. Chokri SASSI, Directeur Général Adjoint de la société MEUBLATEX

Tel : 73.308.777, Fax : 73.308.666.

La notice légale a été publiée au JORT N°

98 du 15/08/2009



## CHAPITRE 2 – RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'OPERATION

### 2.1 Renseignements relatifs à l'émission

#### 2.1.1. Décisions à l'origine de l'emprunt

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de la Société MEUBLATEX, réunie le 23 juin 2009 a renouvelé son autorisation au conseil d'administration pour l'émission d'un emprunt obligataire de 10.000.000 dinars, et lui a donné les pouvoirs nécessaires pour procéder à l'émission de cet emprunt. Dans le cadre de cette autorisation, le Conseil d'Administration du 23 juin 2009 a décidé d'émettre cet emprunt, objet du présent prospectus et a délégué le pouvoir d'en fixer le taux d'intérêt au Vice-président directeur général\* Monsieur Mourad MHIRI et au Directeur Général adjoint Monsieur Chokri SASSI. Ci-après les conditions d'émission de cet emprunt :

#### 2.1.2. Renseignements relatifs à l'opération :

- a- **Nombre de titres émis** : 100.000 obligations
- b- **Valeur nominale des titres** : 100 dinars par obligation.
- c- **Montant de l'emprunt** : **10.000.0000 dinars**
- d- **Produit brut et net de l'emprunt** : Les frais et honoraires liés au lancement du présent emprunt "MEUBLATEX 2008" : les rémunérations des intermédiaires en bourse chargés de l'opération, la commission du CMF, les frais des publications légales, les frais de la BVMT, les frais de la STICODEVAM, les frais d'impression du prospectus, les commissions afférentes aux garanties bancaires et généralement, toutes les autres dépenses qui auront été engagées en vue du lancement de cet emprunt obligataire seront supportées par la société émettrice la Société MEUBLATEX et amorties sur la durée totale de l'emprunt.

Le produit brut de l'emprunt est de 10.000.000 dinars, les frais de montage du dossier et les commissions de placement s'élèvent à 80.000 dinars, les frais du Conseil du Marché Financier s'élèvent à 5 750 dinars, les frais de la BVMT sont de 9.000 DT. Les frais de la STICODEVAM pour la durée de vie de l'emprunt sont de 57.810 dinars, les frais divers englobant les frais d'annonce au JORT, les frais de photocopies etc...., sont estimés à 1200

---

\* L'AGE du 02/01/2006 a décidé la dissociation entre les fonctions de Président du conseil d'administration et celles du directeur général de la société. Le conseil d'administration du 03/01/2006 a nommé Mr Mourad MHIRI en tant que vice-Président du conseil d'administration et directeur général de la société.

dinars, soit un total des frais approximatifs de 153.760 dinars et un produit net de l'emprunt de 9.846.240 dinars.

	<b>Produit global</b>	<b>Produit / obligation</b>
Produit brut	10.000.000 dinars	100,000 dinars
Frais globaux *	153.760 dinars	1,537 dinars
Produit net	9.846.240 dinars	98,462 dinars

\* Il y a lieu de signaler que ces frais sont donnés à titre indicatif (dépendent notamment du montant collecté au moment de la clôture).

### **2.1.3. Période de souscriptions et de versements :**

Les souscriptions et versements seront reçus à partir du 21 août 2009 au siège de AMEN INVEST intermédiaire en Bourse, sis 9 Rue du Lac NEUCHATEL - Les Berges du Lac - 1053 Tunis.

Les souscriptions à cet emprunt seront clôturées sans préavis au plus tard le 28 août 2009. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite du nombre de titres émis.

En cas de non placement intégral de l'émission et passé le délai de souscription, les souscriptions seront prorogées jusqu'au 31 août 2009 avec maintien de la date unique de jouissance.

En cas de non placement intégral de l'émission au 31 août 2009, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.

Un avis de clôture sera publié dans les bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis dès la clôture effective des souscriptions.

### **2.1.4. Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public :**

Les souscriptions et les versements seront reçus à partir du 21 août 2009 auprès de AMEN INVEST, Intermédiaire en Bourse, sis 9 Rue du Lac NEUCHATEL - Les Berges du Lac - 1053 Tunis.

### **2.1.5. But de l'émission :**

L'émission de cet emprunt est destinée à réduire le déséquilibre financier de la société et ce par la consolidation de ses ressources financières à moyen et long terme (consolidation des

dépassements des cotes des crédits de gestion), le renforcement de la structure financière et le redressement du fonds de roulement de la société.

Aussi, cette émission permettra de diversifier les sources de financement de la société entre emprunts obligataires et crédits bancaires.

## **2.2 Caractéristiques des titres émis**

### **2.2.1 Nature, forme et délivrance des titres**

**Dénomination de l'emprunt :** "MEUBLATEX 2008"

**Nature des titres :** titres de créances

**Forme des obligations :** Les obligations sont nominatives.

**Législation sous laquelle les titres sont créés :** Les obligations sont soumises aux dispositions légales du Code des Sociétés Commerciales Livre 4 – Titre I – Sous titre 5 – Chapitre 3 : des obligations.

**Catégorie des titres :** ordinaire

**Modalités et délais de délivrance des titres :** le souscripteur recevra une attestation de propriété des titres souscrits délivrée par le centralisateur des titres AMEN INVEST Intermédiaire en Bourse dès la clôture de l'émission.

### **2.2.2 Prix de souscription et d'émission :**

Les obligations seront émises au pair, soit cent (100) dinars par obligation, payables intégralement à la souscription.

### **2.2.3 Date de jouissance en intérêts :**

Chaque obligation souscrite dans le cadre du présent emprunt porte jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération.

Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de souscription et de libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **28 août 2009** seront décomptés et payés à cette dernière date.

La date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises qui servira de base à la négociation en bourse est fixée au **28 août 2009**, soit la date limite de clôture des souscriptions, et ce même en cas de prorogation de cette date.

**2.2.4 Date de règlement :**

Les obligations sont payables en totalité à la souscription

**2.2.5 Taux d'intérêts :**

Les obligations du présent emprunt portent intérêts au taux annuel brut de 5,40% l'an calculés sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

**2.2.6. Intérêts :**

Les intérêts sont payés à terme échu le 28 août de chaque année, la dernière échéance est prévue le 28 août 2016. Le montant total des intérêts serait de **2.700.000 DT** si l'emprunt était souscrit dans sa globalité.

**2.2.7. Amortissement et Remboursement :**

Toutes les obligations émises font l'objet d'un amortissement annuel constant de 20 dinars à partir de la 3<sup>ème</sup> année suivant la date limite de clôture des souscriptions ; soit 1/5 de la valeur nominale de chaque obligation. L'emprunt sera amorti en totalité le 28 août 2016.

**Tableau d'Amortissement de l'emprunt :**

Nombre d'obligations	100.000
Valeur nominale de l'obligation	100 dinars
Date unique de jouissance servant de base pour la cotation en bourse	28 août 2009
Date du 1 <sup>er</sup> remboursement du capital	28 août 2012
Date du 1 <sup>er</sup> paiement des intérêts	28 août 2010
Date de la dernière échéance	28 août 2016
Taux d'intérêt nominal	5,40% brut l'an
Type d'amortissement	Amortissement annuel constant de 20 dinars par obligation correspondant au 1/5 de la valeur nominale à compter de la 3 <sup>ème</sup> année suivant la date limite de clôture des souscriptions

**LE TABLEAU D'AMORTISSEMENT****Tableau d'amortissement de l'emprunt (en dinars)**

<b>Echéance</b>	<b>Valeur Nominale</b>	<b>Amortissement</b>	<b>Capital restant dû</b>	<b>Intérêts</b>	<b>Annuité</b>
28/08/2009	10 000 000		10 000 000	-	
28/08/2010			10 000 000	540 000	540 000
28/08/2011			10 000 000	540 000	540 000
28/08/2012		2 000 000	8 000 000	540 000	2 540 000
28/08/2013		2 000 000	6 000 000	432 000	2 432 000
28/08/2014		2 000 000	4 000 000	324 000	2 324 000
28/08/2015		2 000 000	2 000 000	216 000	2 216 000
28/08/2016		2 000 000	-	108 000	2 108 000
<b>Total</b>		<b>10 000 000</b>	<b>-</b>	<b>2 700 000</b>	<b>12 700 000</b>

**Tableau d'amortissement par obligation (en dinars)**

<b>Echéance</b>	<b>Valeur Nominale</b>	<b>Amortissement</b>	<b>Capital restant dû</b>	<b>Intérêts</b>	<b>Annuité</b>
28/08/2009	100,000		100,000	-	
28/08/2010			100,000	5,400	5,400
28/08/2011			100,000	5,400	5,400
28/08/2012		20,000	80,000	5,400	25,400
28/08/2013		20,000	60,000	4,320	24,320
28/08/2014		20,000	40,000	3,240	23,240
28/08/2015		20,000	20,000	2,160	22,160
28/08/2016		20,000	-	1,080	21,080
<b>Total</b>		<b>100,000</b>	<b>-</b>	<b>27,000</b>	<b>127,000</b>

**2.2.8. Prix de remboursement :**

Le prix de remboursement est de 100 dinars par obligation.

**2.2.9. Paiement :**

Le paiement des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le 28 août de chaque année.

Le premier paiement en intérêt aura lieu le 28 août 2010. Le premier remboursement en capital aura lieu à partir de la 3<sup>ème</sup> année suivant la date limite de clôture des souscriptions, soit le 28 août 2012.

Les paiements des intérêts et les remboursements du capital seront effectués auprès des dépositaires à travers la STICODEVAM.



### 2.2.10. Taux de rendement actuariel :

Le taux de rendement actuariel d'un emprunt est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Ce taux est de 5,40% pour le présent emprunt "MEUBLATEX 2008".

### 2.2.11. Durée totale et durée de vie moyenne de l'emprunt

**Durée totale :** Les obligations " MEUBLATEX 2008" seront émises pour une durée de 7 ans dont 2 années de franchise.

**Duration :** la duration correspond à la somme des durées pondérées par les valeurs actualisées des flux à percevoir (intérêt et principal) rapportée à la valeur présente du titre. La duration s'exprime en unités temps (fraction d'année) et est assimilable à un délai moyen de récupération de la valeur actuelle.

La duration correspond à la période à l'issue de laquelle la rentabilité du titre n'est pas affectée par les variations des taux d'intérêts.

La duration s'obtient par la formule suivante :

$$\text{Duration} = \frac{\sum_{t=1}^T t \cdot \frac{F_t}{(1+i)^t}}{\sum_{t=1}^T \frac{F_t}{(1+i)^t}}$$

Où :

T : le nombre de périodes

$F_t$  : le flux de la période t

i : le taux d'intérêt par période

La duration pour les présentes obligations de cet emprunt est de 4,472 années.

**Durée de vie moyenne :** Il s'agit de la somme des durées pondérées par les flux de remboursement puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Cette durée de vie est de 5 ans pour l'emprunt " MEUBLATEX 2008".

### 2.2.12. Mode de placement :

L'emprunt obligataire objet du présent prospectus est émis par appel public à l'épargne. Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes à toutes personnes physiques ou morales

intéressées aux guichets d'Amen Invest, 9 Rue du Lac NEUCHATEL - Les Berges du Lac - 1053 Tunis

### **2.2.13. Garanties bancaires :**

L'emprunt obligataire "MEUBLATEX 2008" est assorti de la garantie bancaire de la Banque de l'habitat 1,5MD (tranche A), la Banque Internationale Arabe de Tunisie 2,0MD (tranche B), la Banque de Tunisie et des Emirats 1,0MD (tranche C), attijari bank 2,0MD(tranche D), la Banque Nationale Agricole 1MD (tranche E), la Banque Tuniso-Libyenne 1MD (tranche F) et Arab Tunisian Bank 1,5 MD (tranche G) sans solidarité entre elles au profit des détenteurs des obligations, objet du présent emprunt.

A cet effet, les banques garantes assureront, chacune pour la tranche qu'elle garantit, à chaque échéance annuelle, en tout état de cause et à la première demande de l'obligataire le remboursement de la partie exigible du capital et le paiement des intérêts échus, conformément aux lettres de garantie figurant au présent prospectus.

Les contrats de garantie, sûretés et engagements peuvent être consultés au siège de la société.

### **2.2.14 Fiscalité des titres :**

Les intérêts annuels des obligations subordonnées de cet emprunt seront soumis à une retenue d'impôt que la loi met ou pourrait mettre à la charge des personnes physiques ou morales.

En l'état actuel de la législation, et suite à l'unification des taux de la retenue à la source sur les revenus des capitaux mobiliers, telle qu'instituée par la loi N°96-113 du 30/12/1996 portant loi de finances pour la gestion 1997, les intérêts sont soumis à une retenue à la source au taux unique de 20%. Cette retenue est définitive et non susceptible de restitution sur les revenus des obligations revenant à des personnes morales non soumises à l'impôt sur les sociétés ou qui en sont totalement exonérées en vertu de la législation en vigueur.

Conformément à l'article 39 du code de l'IRPP et de l'IS, sont déductibles de la base imposable les intérêts perçus par le contribuable au cours de l'année au titre des comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques ou de la Caisse d'Epargne Nationale de Tunisie ou au titre d'emprunts obligataires émis à partir du premier janvier 1992 dans la limite d'un montant annuel de 1500 dinars sans que ce montant n'excède 1000 dinars pour les intérêts provenant des comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques et auprès de la Caisse d'Epargne Nationale de Tunisie.

## 2.3 Renseignements Généraux

### 2.3.1 Intermédiaire agréé mandaté par la société pour la tenue du registre des obligataires

L'établissement, la délivrance des attestations de propriété et le service financier des obligations « MEUBLATEX 2008 », seront assurés pendant toute la durée de vie de l'emprunt par AMEN INVEST, Intermédiaire en bourse.

### 2.3.2. Marché des titres

Il existe actuellement des obligations émises par la société Meublutex qui sont cotées sur le marché obligataire de la cote de la bourse et qui sont relative à l'emprunt obligataire MX2001. Cet emprunt sera totalement remboursé en septembre 2009.

La Société MEUBLATEX s'engage à demander dès la clôture des souscriptions, l'admission des obligations souscrites de l'emprunt "MEUBLATEX 2008" au marché obligataire de la cote de la Bourse de Valeurs Mobilières de Tunis.

### 2.3.3. Circulation des titres

Les bulletins de souscription relatifs à chaque tranche doivent comporter la mention de la banque garante. De même, et suite à toute acquisition en bourse d'obligations du présent emprunt, l'intermédiaire doit porter la mention de la Banque garante sur toutes les pièces qui justifient le transfert de propriété des obligations acquises.

L'emprunt obligataire "MEUBLATEX 2008" est réparti en sept tranches A, B, C, D, E, F et G :

- **Tranche A** : d'un montant de un million cinq cent mille de dinars (1.500.000 dinars) divisés en 15.000 obligations de 100 dinars chacune et garanties par la Banque de l'Habitat.
- **Tranche B** : d'un montant de deux millions de dinars (2.000.000 dinars) divisés en 20.000 obligations de 100 dinars chacune et garanties par la Banque Internationale Arabe de Tunisie ;
- **Tranche C** : d'un montant de un million de dinars (1.000.000 dinars) divisés en 10.000 obligations de 100 dinars chacune et garanties par la Banque de Tunisie et des Emirats ;
- **Tranche D** : d'un montant de deux millions de dinars (2.000.000 dinars) divisés en 20.000 obligations de 100 dinars chacune et garanties par Attijari Bank ;

- **Tranche E** : d'un montant de un million de dinars (1.000.000 dinars) divisés en 10.000 obligations de 100 dinars chacune et garanties par la Banque Nationale Agricole ;
- **Tranche F** : d'un montant de un million de dinars (1.000.000 dinars) divisés en 10.000 obligations de 100 dinars chacune et garanties par la Banque de Tuniso-libyenne ;
- **Tranche G** : d'un montant de un million cinq cent mille dinars (1.500.000 dinars) divisés en 15.000 obligations de 100 dinars chacune et garanties par la Arab Tunisian Bank.

#### **2.3.4. Prise en charge par la STICODEVAM :**

La Société MEUBLATEX s'engage dès la clôture des souscriptions de l'emprunt "MEUBLATEX 2008" à entreprendre les démarches nécessaires auprès de la STICODEVAM en vue de la prise en charge des titres souscrits.

#### **2.3.5. Tribunal compétent en cas de litige**

Tout litige pouvant surgir suite à l'émission, paiement et extinction de cet emprunt sera de la compétence exclusive des tribunaux de Tunis.

## CHAPITRE 3 : RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT L'EMETTEUR ET SON CAPITAL

### 3.1 Renseignements de caractère général concernant l'émetteur

#### 3.1.1 Dénomination et Siège social :

Dénomination : La société a pour dénomination sociale : **MEUBLATEX S.A**

Téléphone	Fax	email
73 308 777	73 308 765	dg@meublalex.com.tn

Siège social : Route de Tunis Hmada El Kebira 4011 Hammam Sousse

#### 3.1.2 Forme Juridique et législation particulière applicable

**Forme juridique** : Société Anonyme

**Législation particulière applicable** : Aucune.

#### 3.1.3 Date de constitution et durée :

**Date de constitution** : 10/06/1972

**Durée** : 99 ans, sauf dissolution anticipée ou prorogation

#### 3.1.4 Objet social (article 2 des statuts)

La société a pour objet :

- L'import-export, le courtage international, l'achat, la vente et la distribution aux stades de détails de tous les articles et produits d'ameublement, de menuiserie et d'ébénisterie à usage domestique même combinés et en alliages ;
- L'import-export, le courtage international, l'achat, la vente et la distribution aux stades de détails de tous les équipements et appareils ménagers tant mécaniques, électriques, qu'électroniques, audiovisuels et en général tous les équipements et articles électriques et électroniques ;
- L'exploitation des magasins destinés à la commercialisation des produits rentrant dans le cadre de l'objet social ;

- La représentation de toutes sociétés tunisiennes, étrangères ayant un objet similaire, ou complémentaire ;
- La participation directe ou indirecte dans toutes sociétés ayant un objet similaire, complémentaire ou même différent.
- toutes opérations commerciales, financières, mobilières et immobilières se rattachant directement ou indirectement à l'objet social.

### **3.1.5 N° Registre de Commerce :**

B 122911996

### **3.1.6 Exercice social :**

du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre de chaque année

### **3.1.7 Clauses statutaires particulières :**

#### **Répartition statutaire des bénéfices (article 22 des statuts)**

Les produits nets de chaque exercice, déduction faite des frais généraux, et autres charges de la société, y compris tous amortissement et provision, constituent les bénéfices nets ou les pertes de l'exercice.

Sur le bénéfice de l'exercice, diminué le cas échéant, des pertes antérieures, il est fait un prélèvement de 5% au moins, affecté à la formation d'un fonds de réserve dit « réserve légale ». Ce prélèvement cesse d'être obligatoire, lorsque ledit fonds atteint une somme égale au dixième du capital social. Il reprend son cours lorsque, pour une cause quelconque, la réserve légale est descendue au-dessous de cette fraction.

L'assemblée décide souverainement du solde du bénéfice augmenté, le cas échéant, des reports bénéficiaires antérieurs de l'affectation du solde du bénéfice augmenté, le cas échéant, des reports bénéficiaires ; elle détermine notamment la part attribuée aux actionnaires sous forme de dividende.

L'assemblée générale peut décider la mise en distribution de sommes prélevées sur les réserves dont elle a la disposition ; en ce cas la décision indique expressément les postes de réserves sur lesquels les prélèvements sont effectués.

Les pertes reportées par décision de l'assemblée générale sont inscrites à un compte spécial figurant au passif du bilan, pour être imputées sur les bénéfices des exercices ultérieurs jusqu'à extinction, ou apurées par prélèvement sur les réserves.

**La société s'engage à conformer l'article 22 de ses statuts aux dispositions de l'article 287 du code des sociétés commerciales.**

**Paiement des dividendes (article 23 des statuts)**

I- L'assemblée générale a la faculté d'accorder à chaque actionnaire pour tout ou partie du dividende mis en distribution, une option entre le paiement du dividende en actions dans les conditions légales ou en numéraire.

La demande de paiement des dividendes en actions doit intervenir dans le délai fixé par l'assemblée sans qu'il puisse être supérieur à trois mois à compter de la date de celle-ci.

Ce délai peut être suspendu pour une durée ne pouvant excéder trois mois par décision du conseil d'administration, en cas d'augmentation de capital.

II- Les modalités de mise en paiement des dividendes en numéraire sont fixées par l'assemblée générale, ou à défaut, par le conseil d'administration.

La mise en paiement des dividendes en numéraire doit avoir lieu dans un délai maximal de neuf mois après la clôture de l'exercice, sauf prolongation de ce délai par autorisation de justice.

Toutefois, lorsqu'un bilan établi au cours ou à la fin de l'exercice et certifié par un commissaire aux comptes fait apparaître que la société, depuis la clôture de l'exercice précédent, après constitution des amortissements et provisions nécessaires et déduction faite, s'il y a lieu, des pertes antérieures ainsi que des sommes à porter en réserve en application de la loi ou des statuts et compte tenu du report bénéficiaire a réalisé un bénéfice, il peut être distribué des acomptes sur dividende avant l'approbation des comptes de l'exercice. Le montant de ces acomptes ne peut excéder le montant du bénéfice ainsi défini.

Aucune répétition de dividende ne peut être exigée des actionnaires, sauf lorsque la distribution a été effectuée en violation des dispositions légales et que la société établit que les bénéficiaires avaient connaissance du caractère irrégulier de cette distribution au moment de celle-ci ou ne pouvaient l'ignorer compte tenu des circonstances. Le cas échéant l'action en répétition est prescrite trois ans après la mise en paiement de ces dividendes.

Les dividendes non réclamés dans les cinq ans de leur mise en paiement sont prescrits.

***La société s'engage à conformer l'article 23 de ses statuts relatif au paiement des dividendes aux dispositions des articles 287, 288 et 289 du code des sociétés commerciales.***

**Assemblées générales ordinaires et extraordinaires (articles 20 des statuts)**

Les assemblées générales sont constitutives, ordinaires et extraordinaires. Elles sont convoquées pour délibérer conformément aux dispositions du code des sociétés commerciales.

L'assemblée générale ordinaire doit se réunir au moins une fois par année et dans les six mois qui suivent la clôture de l'exercice comptable, et ce pour :

- Contrôler les actes de gestion de la société
- Approuver selon les cas, les comptes de l'exercice écoulé ;
- Prendre les décisions relatives aux résultats après avoir pris connaissance du rapport du conseil d'administration et celui des commissaires aux comptes.

Est nulle la décision de l'assemblée générale portant approbation des états financiers si elle n'est pas précédée par la présentation des rapports du ou des commissaires aux comptes.

L'assemblée générale ordinaire est convoquée par un avis publié au journal officiel de la république Tunisienne et dans deux journaux quotidiens dont l'un en langue arabe, dans le délai de quinze jours au moins avant la date fixée pour la réunion, ainsi que l'ordre du jour.

L'assemblée générale est convoquée par le conseil d'administration. En cas de nécessité, elle peut être convoquée par :

- Le ou les commissaires aux comptes ;
- Un mandataire nommé par le tribunal sur demande de tout intéressé en d'urgence ou à la demande d'un ou plusieurs actionnaires détenant au moins quinze pour cent du capital social ;
- Le liquidateur
- Les actionnaires détenant la majorité du capital social ou des droits de vote après offre publique de vente ou d'échange ou après cession d'un bloc de contrôle.

Les assemblées générales des actionnaires sont tenues au siège social ou en tout autre lieu du territoire tunisien.

Toute assemblée dont la convocation n'est pas conforme aux modalités ci-dessus mentionnées peut être annulée. Toutefois, l'action en nullité n'est pas recevable lorsque tous les actionnaires y étaient présents ou représentés.

L'assemblée générale ordinaire prend toute les décisions autres que celles relatives aux questions visées aux articles 291 à 295, aux articles 298 et 300 et aux articles 307 à 310 du code des sociétés commerciales.

Elle ne délibère valablement sur première convocation que si les actionnaires présents ou représentés détiennent au moins le tiers des actions donnant droit au vote. A défaut de quorum, une deuxième assemblée est tenue sans qu'aucun quorum ne soit requis.



Entre la première et la deuxième convocation un délai minimum de quinze jours doit être observé.

L'assemblée générale statue à la majorité des voix des actionnaires présents ou représentés. Tout actionnaire peut voter par correspondance ou se faire représenter par toute personne munie d'un mandat spécial.

En cas de vote par correspondance, la société doit mettre à la disposition des actionnaires un formulaire spécial à cet effet. Le vote émis de cette manière n'est valable que si la signature apposée au formulaire est légalisée.

Il est tenu compte des votes reçus par la société avant l'expiration du jour précédant la réunion de l'assemblée générale.

**La société s'engage à rectifier l'expression « il est tenu compte des votes » par l'expression « il n'est tenu compte que des votes ».**

Le vote par correspondance doit être adressé à la société par lettre recommandée avec accusé de réception.

Le conseil d'administration doit mettre à la disposition des actionnaires au siège de la société, quinze jours avant la date prévue pour la tenue de l'assemblée, les documents nécessaires pour leur permettre de se prononcer en connaissance de cause et de donner leur avis sur la gestion et le fonctionnement de la société.

La présidence est confiée au président du conseil d'administration et, le cas échéant, à l'actionnaire choisi par les actionnaires présents.

Le président de l'assemblée générale est assisté par deux scrutateurs, et d'un secrétaire, désignés par les actionnaires présents. Ils forment le bureau de l'assemblée.

Avant de passer à l'examen de l'ordre du jour, il sera établi une feuille de présence contenant l'énonciation des noms des actionnaires ou de leurs représentants de leurs domiciles et du nombre d'actions leur revenant ou revenant aux tiers qu'ils représentent.

Les actionnaires présents ou leurs mandataires doivent procéder à l'émargement de la feuille de présence, certifiée par le bureau de l'assemblée générale, et déposée au siège principal de la société à la disposition de tout requérant.

Sur la base de la liste établie, sera fixée la totalité du nombre des actionnaires présents ou représentés ainsi que la totalité du capital social leur revenant tout en déterminant la part du capital social revenant aux actionnaires bénéficiaires de droit de vote.

L'ordre du jour de l'assemblée est arrêté par l'auteur de la convocation.

Toutefois, un ou plusieurs actionnaires représentants, au moins cinq pour cent du capital social peuvent demander l'inscription de projets supplémentaires de résolution à l'ordre du jour. Ces projets sont inscrits à l'ordre du jour de l'assemblée générale après avoir adressé par le ou les actionnaires précités à la société une lettre recommandée avec accusé de réception.

La demande doit être adressée avant la tenue de la première assemblée générale. L'assemblée générale ne peut pas délibérer sur des questions non inscrites à l'ordre du jour.

L'assemblée générale peut en toutes circonstances, révoquer un ou plusieurs membres du conseil d'administration et procéder à leur remplacement.

L'ordre du jour de l'assemblée générale ne peut être modifié que sur une deuxième convocation.

Tout actionnaire détenant au moins dix pour cent du capital social a le droit, à tout moment, d'obtenir communication d'une copie des documents sociaux visés à l'article 201 du code des sociétés commerciales, qui concernent les trois derniers exercices, ainsi qu'une copie des procès verbaux et feuilles de présence des assemblées tenues au cours des trois derniers exercices. Les actionnaires réunis détenant cette fraction du capital peuvent obtenir communication desdites pièces et donner mandat à celui qui exercera ce droit à leur lieu et place.

Si la société refuse la communication de la totalité ou d'une partie des documents susvisés, l'actionnaire sus indiqué peut saisir à cet effet le juge des référés.

Le procès verbal des délibérations de l'assemblée générale doit contenir les énonciations suivantes :

- La date et le lieu de sa tenue
- Le mode de convocation
- L'ordre du jour
- La composition du bureau
- Le nombre d'actions participants au vote et le quorum atteint
- Les documents et les rapports soumis à l'assemblée générale
- Un résumé des débats, le texte des résolutions soumises au vote et son résultat

Ce procès verbal est signé par les membres du bureau, et le refus de l'un d'eux doit être mentionné.

Avant la réunion de toute assemblée générale, tout actionnaire a le droit d'obtenir, dans les conditions et délais déterminés par les statuts, communication de la liste des actionnaires.

L'assemblée générale extraordinaire est seule habilitée à modifier toutes les dispositions des statuts. Toute clause contraire est nulle.

Les délibérations de l'assemblée générale ne sont considérées valables que si les actionnaires présents ou les représentants au droit de vote détiennent au moins sur première convocation, la moitié du capital et sur deuxième convocation le tiers du capital.

A défaut de ce dernier quorum le délai de la tenue de l'assemblée générale peut être prorogé à une date postérieure ne dépassant pas deux mois à partir de la date de la convocation. Elle statue à la majorité des deux tiers des voix des actionnaires présents ou représentants ayant droit au vote.

**3.1.8 Nationalité :**

Tunisienne

**3.1.9 Capital Social :**

42.200.000 Dinars divisé en 4.220.000 actions de 10 DT de nominal entièrement libérées.

**3.1.10 Matricule fiscal :**

9277T AM 000

**3.1.11 Régime fiscal :**

Droit Commun

**3.1.12 Lieu où peuvent être consultés les documents relatifs à la société :**

Siège Social de la Société : Route de Tunis Hmada El Kebira 4011 Hammam Sousse

**3.1.13 Responsable chargé des relations avec les actionnaires, les obligataires, le CMF, la BVMT, et la STICODEVAM :**

Mr Chokri SASSI ; Directeur Général Adjoint ; Société MEUBLATEX S.A, Route de Tunis Hmada El Kébira Hammam Sousse 4011 ; Téléphone 73 308 777, FAX 73 308.666

### 3.2 Renseignements de caractère général concernant le capital social

<b>Capital social en dinars</b>	42.200.000	<b>Nominal</b>	10,000 dinars
<b>Nombre d'actions</b>	4.220.000	<b>Forme des actions</b>	<b>Nominative</b>
<b>Libération</b>	<b>Intégrale</b>	<b>Catégorie</b>	<b>Ordinaire</b>
<b>Jouissance</b>	<b>1<sup>er</sup> janvier 2009</b>		

Il n'existe pas des obligations convertibles ou échangeables en titres donnant accès au capital.

### 3.3. Evolution du capital social :

Date de l'AGE	OPERATION	EVOLUTION DU CAPITAL		CAPITAL	
		Montant en dinars	Nombre de titre	Montant en dinars	Nombre de titre
13/05/1972	Souscription en numéraire Apports en nature	61 000 9 000	6 100 900	61 000 70 000	6 100 7 000
20/11/1975	Souscription en numéraire incorporation des réserves	88 000 42 000	8 800 4 200	158 000 200 000	15 800 20 000
25/05/1976	incorporation des réserves	130 000	13 000	330 000	33 000
30/07/1981	Souscription en numéraire incorporation des réserves	275 000 220 000	27 500 22 000	605 000 825 000	60 500 82 500
15/11/1982	Souscription en numéraire	63 000	6 300	888 000	88 800
25/03/1985	Souscription en numéraire	412 000	41 200	1 300 000	130 000
19/02/1986	Souscription en numéraire	1 000 000	100 000	2 300 000	230 000
04/03/1988	Souscription en numéraire	350 000	35 000	2 650 000	265 000
24/12/1990	Souscription en numéraire	850 000	85 000	3 500 000	350 000
25/10/1991	Souscription en numéraire incorporation des réserves	836 752 913 248	83 675 91 325	4 336 752 5 250 000	433 675 525 000
10/12/1992	Souscription en numéraire	1 750 000	175 000	7 000 000	700 000
28/12/1998	incorporation des réserves	10 000 000	1 000 000	17 000 000	1 700 000
18/07/2002	Souscription en numéraire	300 000	30 000	17 300 000	1 730 000
15/01/2003	incorporation des réserves compensation des créances	12 200 000 1 500 000	1 220 000 150 000	29 500 000 31 000 000	2 950 000 3 100 000
20/06/2007	Souscription en numéraire compensation des créances	30 260 11 169 740	3 026 1 116 974	31 030 260 42 200 000	3 103 026 4 220 000

l'AGE du 20/06/2007 a décidé de reconvertir les créances détenues par les actionnaires sur la société en capital. Ces créances d'un montant de 11.169.740 dinars et qui consistent en dividendes revenant aux actionnaires mis à leur disposition et non encore encaissés.

### 3.4. Répartition du capital social et des droits de vote au 31/12/2008

<b>ACTIONNAIRES</b>	Nombre d'actionnaires	nombre d'actions et de droit de vote	Montant en dinars	% du capital et de droit de vote
<b>Personnes morales</b>				
Ayant 3%et plus			0	
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%			0	
Public ayant au maximum 0,5%	1	812	8 120	0,02%
<b>Personnes Physiques</b>				
Ayant 3%et plus	4	4 217 951	42 179 510	99,95%
Ayant plus de 0,5% et moins de 3 %			0	
Public détenant au maximum 0,5%	2	1 237	12 370	0,03%
<b>TOTAL</b>	<b>7</b>	<b>4 220 000</b>	<b>42 200 000</b>	<b>100,00%</b>

\* au cours de l'exercice 2006, des cessions d'actions de la société Meublutex ont été conclus entre les actionnaires. Suite aux opérations des achats et des ventes de ces actions, le nombre des associés est réduit à moins de sept. Cette situation a été régularisée à l'occasion de la dernière augmentation de capital avec l'entrée d'un nouvel actionnaire.

#### 3.4.1 Liste des actionnaires détenant individuellement 3% et plus du capital et des droits de vote au 31/12/2008

<b>Actionnaires</b>	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en dinars	% du capital et droits de vote
M. Néji M'HIRI	1 612 469	16 124 690	38,21%
M. Mourad M'HIRI	868 494	8 684 940	20,58%
M Sami M'HIRI	868 494	8 684 940	20,58%
Mlle. Selmâ M'HIRI	868 494	8 684 940	20,58%
<b>Total</b>	<b>4 217 951</b>	<b>42 179 510</b>	<b>99,95%</b>

#### 3.4.2 Capital et droits de vote détenus par l'ensemble des membres des organes d'administration et de direction au 31/12/2008

<b>Membres des organes d'Administration et de direction</b>	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en dinars	% du capital et droits de vote
M. Néji M'HIRI	1 612 469	16 124 690	38,21%
M. Mourad M'HIRI*	868 494	8 684 940	20,58%
M Sami M'HIRI	868 494	8 684 940	20,58%
Mlle. Selmâ M'HIRI	868 494	8 684 940	20,58%
Mme Mahbouba MHIRI	1 236	12 360	0,03%
Tissage Meublutex	812	8 120	0,02%
<b>Total</b>	<b>4 219 999</b>	<b>42 199 990</b>	<b>100,00%</b>

\*Il est à noter que le Conseil d'administration du 03/01/2006 a nommé M. Mourad MHIRI en tant que vice Président Directeur Général de la société.

### 3.4.3 Nombre d'actionnaires au 31/12/2008 :

Le capital de la Société MEUBLATEX sa est réparti entre 7 actionnaires, au 31/12/2008 :

- une personne morale ;
- six personnes physiques.

Au cours de l'exercice 2006, des cessions d'actions de la société Meublalex ont été conclues entre les actionnaires. Suite aux opérations des achats et des ventes de ces actions, le nombre des associés est réduit à moins de sept. Cette situation a été régularisée à l'occasion de la dernière augmentation avec l'entrée d'un nouvel actionnaire.

## 3.5 Description sommaire du groupe MEUBLATEX EL MOURADI

### 3.5.1 Présentation générale du groupe

La Société MEUBLATEX fait partie du Groupe industriel Meublalex. Ce Groupe est l'une des composantes du groupe « MEUBLATEX- EL MOURADI ». Ledit groupe est organisé en deux pôles : Un pôle industriel et un pôle touristique.

En vue de se mettre en conformité avec la législation relative aux groupes et aux participations croisées, une série de fusions entre les sociétés du groupe a eu lieu en 2003 et 2004.

#### **Dans le pôle industriel :**

La société LES METIERS a absorbé les sociétés suivantes :

- POLY MEUBLE (en 2003)
- METAL DESIGN (en 2003)
- PANOVERRE (en 2003)
- MEUBLES MODULAIRES (en 2003)
- MEUBLE MASSIF (en 2003)
- ART DU SALON (en 2003)
- MEUBLATEX INDUSTRIE (en 2004)

Et a changé de dénomination sociale en 2007 pour devenir MEUBLATEX INDUSTRIES (Décision de l'AGE du 24/12/2007).

La société **TISSAGE MEUBLATEX** a absorbé les sociétés suivantes :

- FIBRATEX (en 2003)
- DECOR SOL MOQUETTE (en 2003)
- LE MATELAS (en 2003)

La société **PANOBOIS** a absorbé les sociétés suivantes :

- BNP (en 2004)
- PROFILEX (en 2004)

Il est à signaler qu'en 2008, une nouvelle société (Trade and Retail) a été créée, dédiée à la grande distribution et dotée d'un capital de 1 millions de dinars. Cette filiale devait donner naissance à un hypermarché dans la région de sousse. Par ailleurs, les fondateurs de la société ont déposé une demande pour l'hypermarché et font des contacts avec des enseignes étrangères.

**Dans le pôle touristique :**

La **société d'investissements Hôteliers JERBA MENZEL** a absorbé les sociétés suivantes :

- STB MOURADI (en 2004)
- RESIDENCE CLUB KANTAOUI (en 2004)
- NSK SELIMA CLUB (en 2004)

Et a changé de dénomination sociale pour devenir société d'investissements Hôteliers El Mouradi (SIH El Mouradi)

La société touristique **MOURADI MAHDIA** a absorbé les sociétés suivantes :

- société hôtelière mouradi douz (2004)
- Société internationale de tourisme et de loisirs (2004)

Et a changé de dénomination sociale pour devenir Société Touristique El Mouradi.

Il est à signaler qu'en 2004 deux nouvelles sociétés ont été créées dans le pôle Touristique, appelées respectivement FRIGOLINE et Ecole Touristique El Mouradi.

En 2005, le groupe s'est élargi grâce à deux nouvelles sociétés appartenant au pôle touristique : la société Balnéaire Hammamet-Sud « BAHAMAS » qui gère l'Hôtel Mouradi Menzeh et à l'acquisition de l'hôtel Abou Nawas Tozeur géré actuellement par la Société Touristique El Mouradi Tozeur.

En 2006, le groupe a continué ses acquisitions dans le domaine hôtelier et a racheté l'hôtel CAP MAHDIA géré actuellement par la société Promotion Touristique Mahdia.

En outre, le Groupe EL MOURADI a poursuivi en 2008 sa stratégie de développement et de diversification, matérialisée par la création de la société clinique de Sousse, société de gestion d'une polyclinique dans la région de sousse. En effet, le Groupe ambitionne de se lancer dans le tourisme médical et de saisir les opportunités y afférentes.

Actuellement, le groupe est constitué de 29 sociétés : 8 sociétés du pôle industriel et 12 du pôle touristique, 2 sociétés commerciales, 6 sociétés de services et une boulangerie.

#### a- Pôle industriel au 31/12/2008

Ce pôle crée en 1972, est spécialisé dans la fabrication et la commercialisation de meubles. Il est composé de 5 sociétés et est caractérisé par une intégration du processus de production. En effet, l'objet de ces sociétés va du négoce de la matière première à la commercialisation des produits finis. Le groupe comprend, en outre, une société de bâtiment et une société de promotion immobilière.

Sociétés	Date de création	Capital au 31/12/2006 en Dinars	Capital au 31/12/2007 en Dinars	Capital au 31/12/2008 en Dinars
<b>Transformation des matières premières</b>				
PANOBOIS	1980	8 750 000	8 750 000	8 750 000
TISSAGE MEUBLATEX	1994	4 700 000	4 700 000	4 700 000
<b>Production de produits finis et semi finis</b>				
MEUBLATEX INDUSTRIES (ex LES METIERS)**	1980	19 160 000	19 160 000	22 000 000
<b>Distribution de meubles</b>				
MEUBLATEX SA	1972	31 000 000	42 200 000	42 200 000
GROUPEMENT DE COMMERCE INTERNATIONAL*	1989	150 000	150 000	150 000
<b>Constructions</b>				
CARRIERES ET BATIMENTS	1985	1 000 000	1 000 000	1 000 000
LE FOYER	1985	50 000	50 000	200 000
Sté TRADE & RETAIL	2008			1 000 000
<b>TOTAL</b>		<b>64 810 000</b>	<b>76 010 000</b>	<b>80 000 000</b>

\* Sociétés en veilleuse

\*\*La société Les Métiers a été renommée Meublalex Industries en 2007.

#### b- Pôle touristique au 31/12/2008

Ce pôle est une chaîne hôtelière créée en 1985 composée principalement de 13 sociétés qui gèrent 17 unités hôtelières de différentes catégories, totalisant une capacité d'hébergement de 13.330 lits répartis à travers l'ensemble du territoire Tunisien. Outre ces sociétés, ce pôle comprend également deux sociétés commerciales, cinq sociétés de services et une boulangerie.



Ci-après la liste des sociétés composant ce pôle :

Société Touristique et de prestation de services	Catégorie en étoiles	dates de constitution, d'aquisitions ou d'entrée en exploitation	Nombre de lits	capital au 31/12/2006	capital au 31/12/2007	capital au 31/12/2008
<b>Hôtels</b>						
SHM Golf	5	1995	1 050	13 760 000	14 460 000	17 660 000
Sté touristique Mouradi				47 133 500	47 133 500	48 783 500
-Mouradi mahdia*	5	1997	728			
-Mouradi Douz*	4	1995	450			
-Mouradi Hammamet*	5	2000	760			
SIH MOURADI				62 342 760	66 092 760	67 742 760
Hôtel Mouradi	4	1985	1 000			
Résidence Club Kantaoui	4	1996	1 800			
Sélima Club	3	1996	1 152			
Jerba Menzel	4	1996	1 262			
SHEK Palmarina**	5	1999	788	16 240 000	18 740 000	20 100 000
SITT Mouradi Africa**	5	1999	476	18 270 000	18 270 000	18 270 000
SITS Mouradi Skanes Beach**	4	2001	1 200	16 380 000	21 380 000	21 380 000
STTK Mouradi Hammam Bourguiba**	3	2001	394	22 950 000	24 050 000	25 050 000
SEPT Mouradi Gammarth- MOLKA**	5	2002	1 012	22 325 000	24 325 000	25 325 000
Sté. Hôtelière Mouradi Tozeur***		2002		750 000	900 000	1 100 000
Sté Balnéaire de Hammamet Sud-BAHAMAS**	4	2005	472	11 100 000	15 400 000	18 115 500
Sté. Touristique Mouradi Tozeur**	4	2005	186	6 950 000	15 950 000	17 950 000
SPTM CAP Mahdia**	3	2006	600	3 000 000	4 800 000	5 600 000
<b>Stés. Commerciales</b>						
Sté.el Mouradi pour le commerce***		1993		960 000	960 000	960 000
Sté. Frigoline		2004		500 000	520 000	520 000
<b>Sté. De services</b>						
Voyages et Loisirs en Tunisie***		1990		3 346 960	3 346 960	3 346 960
Buanderie centrale el mouradi***		1996		1 480 000	1 480 000	1 480 000
Société de sécurité SEPS***		1993		50 000	50 000	50 000
Ecole Touristique El Mouradi***		2004		70 000	70 000	70 000
Sté.d'exploitation hôtelière el Mouradi***		2006		25 000	25 000	25 000
<b>Autres</b>						
Boulangerie Moderne El Mouradi***		2000		540 000	540 000	540 000
Sté.clinique de sousse***		2008				650 000
<b>Total</b>			<b>13 330</b>			

\* date d'entrée en exploitation

\*\* date d'aquisition

\*\*\* date de constitution

## Sociétés du groupe au 31/12/2008

<b>POLE INDUSTRIEL</b>	<b>POLE TOURISTIQUE</b>
MEUBLATEX INDUSTRIES (ex LES METIERS)	<b>STE HOTELIERE EL MOURADI GOLF</b> HOTEL EL MOURADI PALACE
PANOBOIS	<b>STE TOURISTIQUE EL MOURADI</b> HOTEL MOURADI MAHDIA HOTEL MOURADI DOUZ HOTEL MOURADI HAMMAMET
MEUBLATEX SA	<b>STE HOTELIERE EL KANTAOUI (SHEK)</b> HOTEL MOURADI PALM MARINA
CARRIERES ET BATIMENTS GROUPEMENT DE COMMERCE INTERNATIONAL	<b>STE D'INVESTISSEMENT HOTELIER EL MOURADI (SIH)</b> HOTEL JERBA MENZEL HÔTEL SELIMA CLUB HOTEL RESIDENCE CLUB EL KANTAOUI (RCK) HOTEL EL MOURADI
Mx IMMOBILIERE ex LE FOYER	<b>STE IMMOBILIERE ET TOURISTIQUE DE TUNISIE (SITT)</b> HOTEL EL MOURADI AFRICA
TISSAGE MEUBLATEX	<b>STE D'INVESTISSEMENT TOURISTIQUE DU SAHEL (SITS)</b> HOTEL MOURADI SKANES BEACH
TRADE AND RETAIL	<b>STE TOURISTIQUE ET THERMALE KROUMERIE (STTK)</b> HOTEL MOURADI HAMMAM BOURGUIBA
	<b>STE D'EXPLOITATION ET DE PROMOTION TOURISTIQUE (SEPT)</b> HOTEL EL MOURADI GAMMARTH (MOLKA)
	<b>STE PROMOTION TOURISTIQUE MAHDIA (SPTM)</b> HOTEL CAP MAHDIA
	<b>STE TOURISTIQUE MOURADI TOZEUR</b> HOTEL EL MOURADI TOZEUR
	<b>STE HOTELIERE MOURADI TOZEUR</b>
	<b>SOCIETE BALNEAIRE HAMMAMET SUD (BAHAMAS)</b> MOURADI MENZEH
	<b>SOCIETE DE SECURITE ET DE PRESTATION DE SERVICE (SEPS)</b>
	<b>SOCIETE EL MOURADI POUR LE COMMERCE (SMC)</b>
	<b>BUANDERIE CENTRALE EL MOURADI (BCM)</b>
	<b>BOULANGERIE MODERNE EL MOURADI (BMM)</b>
	<b>VOYAGE ET LOISIRS EN TUNISIE (VLT)</b>
	<b>FRIGO LINE</b>
	<b>ÉCOLE TOURISTIQUE MOURADI</b>
	<b>STE D'EXPLOITATION HOTELIERE EL MOURADI</b>
	<b>SOCIETE CLINIQUE DE SOUSSE</b>

***STUCTURE DU CAPITAL DES SOCIETES DU GROUPE MEUBLATEX EL MOURADI  
au 31/12/2008***

**Pôle touristique\***

LES ACTIONNAIRES SOCIETES	SH MOURADI GOLF	STE TOURISTIQUE EL MOURADI	SITT AFRICA	SHEK PALMMARINA	STE D'INVESTIS HOTELIER EL MOURADI	SITS SKANES BEACH	STTK HAMMAM BOURGUIBA	SEPT MOURADI GAMMARTH HOTEL	BUANDERIE CENTRALE EL MOURADI	STE EL MOURADI POUR LE COMMERCE
SH MOURADI GOLF			1,68%	11,03%	9,23%	7,23%	0,31%		0,00%	9,38%
STE TOURISTIQUE EL	10,79%		12,82%	27,31%		9,03%	0,60%	28,46%	13,01%	25,00%
SITT AFRICA			-				0,07%			
SHEK PALMMARINA			11,05%		3,21%	6,99%	0,80%	0,04%		8,85%
STE D'INVESTIS		27,40%	14,80%	0,50%		20,57%	1,00%	11,82%	35,07%	25,00%
SITS SKANES BEACH	3,20%						5,58%	1,05%	26,59%	6,25%
STTK HAMMAM		0,28%		0,50%	2,19%	0,07%		3,16%		1,04%
SEPT MOURADI			1,48%	0,20%		0,61%	2,15%			1,04%
BUANDERIE CENTRALE			0,03%					0,94%		1,04%
STE EL MOURADI POUR			-					1,57%		
VOYAGES ET LOISIRS EN						0,30%	1,92%	1,29%		
BOULANGERIE										
STE HOTELIERE										
SEPS										
FRIGOLINE										
ECOLE TOURISTIQUE EL										
STE BALNEAIRE DE			4,38%	0,87%	0,00%	1,17%	0,07%	0,12%	7,77%	3,65%
STE TOURISTIQUE EL	7,87%		0,27%	7,11%	3,93%	0,47%		0,12%		1,04%
SPTM CAP MAHDIA		0,09%	0,05%	5,50%	0,64%	2,95%	0,15%	2,76%		1,04%
STÉ D'EXPLOITATION										
SOCIETE CLINIQUE DE SOUSSE *										
<b>TOTAL GPE HOTELS</b>	<b>21,85%</b>	<b>27,77%</b>	<b>46,56%</b>	<b>53,02%</b>	<b>19,20%</b>	<b>49,38%</b>	<b>12,65%</b>	<b>51,33%</b>	<b>82,43%</b>	<b>83,33%</b>
MEUBLATEX MX	33,82%		28,94%	5,62%	15,94%	11,55%	14,55%	4,94%		
Meublalex industries (ex les		0,0004%		0,00%	3,44%	0,001%	3,00%	0,001%		
TISSAGE MEUBLATEX		0,86%	6,12%	0,38%	0,85%	2,62%	6,67%	2,74%		
PANOBOIS		16,87%			7,45%		6,84%	1,97%		
CARRIERES ET	1,56%		0,15%							
STE LE FOYER										
STE DE GROUPEMENT										
<b>TOTAL GPE MX</b>	<b>35,37%</b>	<b>17,73%</b>	<b>35,21%</b>	<b>6,01%</b>	<b>27,67%</b>	<b>14,17%</b>	<b>31,06%</b>	<b>9,66%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
AMEN PROJECT		0,17%					1,08%	1,97%		
ARAB TUNISIAN BANK	7,35%	4,24%								
LA GENERALE DE		1,35%				1,40%	5,70%	1,63%		
PLACEMENT DE TUNISIE		1,47%		1,00%				0,79%		
BT	3,11%					6,92%		8,61%		
ASTREE ASSURANCE				-				4,42%		
AMEN LEASE							0,40%			
AMEN INVEST								0,40%		
STB SICAR					0,15%		0,86%			
ATTIJARI SICAR (EXSUD								2,47%		
ASSURANCE COMAR								3,19%		
FREDJ ZARKA								0,04%		
Société EL ISTIFA		0,39%								
La société de bourse de								0,63%		
Sika Tunisienne				0,25%						
ASSURANCE GAT						1,12%				
BTE SICAR							1,04%			
DIVERS					0,01%			0,01%		
<b>AUTRES ACTIONNAIRES</b>	<b>10,46%</b>	<b>7,62%</b>	<b>0,00%</b>	<b>1,24%</b>	<b>0,16%</b>	<b>9,45%</b>	<b>12,31%</b>	<b>20,93%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
Mr NEJI MHIRI	10,46%	11,68%	12,80%	24,95%	18,97%	24,51%	40,93%	15,67%	17,57%	4,17%
Mme MAHBOUBA MHIRI	2,94%	0,71%		0,00%	0,97%					
Mr MOURAD MHIRI	10,27%	13,39%	1,81%	2,86%	12,56%	0,83%	2,42%	0,81%	0,00%	4,17%
Mr SAMI MHIRI	4,32%	11,24%	1,81%	3,19%	9,67%	0,83%	0,32%	0,81%	0,00%	4,17%
Melle SELMA MHIRI	4,32%	9,86%	1,81%	8,73%	10,79%	0,83%	0,32%	0,81%	0,00%	4,17%
<b>TOTAL FAMILLE MHIRI</b>	<b>32,31%</b>	<b>46,88%</b>	<b>18,22%</b>	<b>39,73%</b>	<b>52,96%</b>	<b>27,01%</b>	<b>43,99%</b>	<b>18,09%</b>	<b>17,57%</b>	<b>16,67%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

\* La structure du capital des sociétés SH Mouradi Golf, Société Touristique El Mouradi, SIH El Mouradi et Société BAHAMAS ne tient pas compte des augmentations de capital réalisées par ces sociétés dont les souscriptions ont eu lieu en 2008 et les libérations en 2009. La structure du capital telle que présentée dans ce tableau est celle qui a été retenue pour préparer les états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2008.

LES ACTIONNAIRES SOCIETES	VOYAGES ET LOISIRS EN TUNISIE	BOULANGERIE MODERNE EL MOURADI	STE HOTELIERE MOURADI TOZEUR	SEPS	FRIGOLINE	ECOLE TOURISTIQUE EL MOURADI	STE BALNEAIRE DE HAMMAMET SUD	STE TOURISTIQUE EL MOURADI TOZEUR	SPTM CAP MAHDIA	STE D'EXPLOITATION HOTELIERE*	SOCIETE CLINIQUE DE SOUSSE	Trade and Retail
SH MOURADI GOLF EL M	0,00%	5,56%	1,36%			7,14%	3,28%	0,49%	25,47%	10,00%	6,92%	5,00%
STE TOURISTIQUE EL	0,03%						11,06%	0,64%	2,50%	10,00%	15,38%	15,00%
SITT AFRICA											5,38%	
SHEK PALMMARINA		5,56%	1,36%				1,00%		0,12%		3,08%	
STE D'INVESTIS	14,64%	22,22%	10,91%	20,00%		14,29%	2,15%	1,67%	2,94%	10,00%	23,08%	20,00%
SITS SKANES BEACH	0,00%		1,36%				1,46%	0,09%	0,36%		4,62%	
STTK HAMMAM	0,00%		1,36%				0,69%	0,56%	0,94%		3,85%	
SEPT MOURADI	0,00%		1,36%				0,29%	0,03%	0,13%		6,15%	
BUANDERIE CENTRALE EL	0,00%		1,36%				0,34%		0,10%			
STE EL MOURADI POUR	0,00%				80,77%							
VOYAGES ET LOISIRS EN	0,00%		46,82%				1,67%	4,19%	8,14%	10,00%		
BOULANGERIE MODERNE	0,00%		1,36%									
STE HOTELIERE MOURADI									0,20%			
SEPS												
FRIGOLINE												
ECOLE TOURISTIQUE EL												
STE BALNEAIRE DE			1,36%					1,12%	1,15%	10,00%	3,08%	5,00%
STE TOURISTIQUE EL							1,92%		1,04%		6,15%	5,00%
SPTM CAP MAHDIA							0,06%	0,18%		10,00%	4,62%	5,00%
STE D'EXPLOITATION												
SOCIETE CLINIQUE DE SOUSSE												
<b>TOTAL GPE HOTELS</b>	<b>14,66%</b>	<b>33,33%</b>	<b>68,64%</b>	<b>20,00%</b>	<b>80,77%</b>	<b>21,43%</b>	<b>23,90%</b>	<b>8,97%</b>	<b>43,07%</b>	<b>60,00%</b>	<b>82,31%</b>	<b>55,00%</b>
MEUBLATEX MX			12,26%	20,00%			16,40%	2,51%	16,75%			5,00%
Meublalex industries (ex les			0,02%	30,00%				15,32%				5,00%
TISSAGE MEUBLATEX			5,46%				4,66%	1,11%				5,00%
PANBOIS			4,09%	10,00%			6,95%					5,00%
CARRIERES ET			1,36%									
STE LE FOYER												
STE DE GROUPEMENT												
<b>TOTAL GPE MX</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>23,18%</b>	<b>60,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>28,01%</b>	<b>18,94%</b>	<b>16,75%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>20,00%</b>
BT								19,50%				
ASTREE ASSURANCE							1,15%	0,56%	22,32%			
CAP INVEST							1,15%					
CAP							0,06%					
MEHARI BEACH							3,97%					
AMEN BANK							18,20%					
UNIVERS INVEST							1,44%					
STB SICAR							2,33%	6,96%				
BTE SICAR								2,23%				
Ste Tunisienne de Services									0,02%			
SICAR AMEN								24,51%				
SIM SICAR								10,03%				
DIVERS									0,04%			
<b>AUTRES ACTIONNAIRES</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>28,28%</b>	<b>63,79%</b>	<b>22,38%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
Mr NEJI MHIRI	20,34%	27,78%	2,73%	10,00%	4,81%	21,43%	15,84%	5,52%	4,70%	10,00%	6,15%	5,00%
Mme MAHBOUBA MHIRI	8,48%		1,36%	4,00%			0,003%					5,00%
Mr MOURAD MHIRI	15,40%	29,63%	1,36%	2,00%	4,81%	21,43%	0,55%	0,93%	0,93%	10,00%	3,85%	5,00%
Mr SAMI MHIRI	15,08%	3,70%	1,36%	2,00%	4,81%	21,43%	0,55%	0,93%	0,93%	10,00%	3,85%	5,00%
Melle SELMA MHIRI	26,03%	5,56%	1,36%	2,00%	4,81%	14,29%	2,88%	0,93%	11,24%	10,00%	3,85%	5,00%
<b>TOTAL FAMILLE MHIRI</b>	<b>85,34%</b>	<b>66,67%</b>	<b>8,18%</b>	<b>20,00%</b>	<b>19,23%</b>	<b>78,57%</b>	<b>19,81%</b>	<b>8,30%</b>	<b>17,81%</b>	<b>40,00%</b>	<b>17,69%</b>	<b>25,00%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

## Pôle industriel

## Structures des Capitaux du Pôle industriel au 31/12/2008

	Meublatex sa	Meublatex Indus	Tissage Mx	Panobois	Carrieres et Batiments	Meublatex Immob. ex LE FOYER	G.C.I	Trade and détail
<b>Actionnaires</b>								
Meublatex sa		40,26%		30,68%	14,20%		13,33%	5,00%
Meublatex Industries			39,73%	23,83%			20,00%	5,00%
Tissage Mx	0,02%							5,00%
Panobois			32,13%				13,33%	5,00%
Carrieres et Batiments								
Meublatex Immob.								
G.C.I								
SIHEL MOURADI					1,58%			
<b>Total Groupe MX</b>	<b>0,0200%</b>	<b>40,26%</b>	<b>71,86%</b>	<b>54,51%</b>	<b>15,78%</b>	<b>0,00%</b>	<b>46,67%</b>	<b>20,00%</b>
Chokri SASSI				0,05%				
MED MHIRI						20,00%		
HASSIN AMARA						5,00%		
ADEL MHIRI	0,0024%					5,00%		
<b>Autres Actionnaires</b>	<b>0,0024%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,05%</b>	<b>0,00%</b>	<b>30,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
NEJI MHIRI	38,21%	31,62%	14,65%	22,76%	19,00%	40,00%	13,33%	5,00%
MAHBOUBA MHIRI	0,03%	0,36%	1,13%		16,83%			5,00%
MOURAD MHIRI	20,58%	9,25%	4,12%	7,56%	15,00%	10,00%	13,33%	5,00%
SAMI MHIRI	20,58%	9,25%	4,12%	7,56%	16,70%	10,00%	13,33%	5,00%
SELMA MHIRI	20,58%	9,25%	4,12%	7,56%	16,70%	10,00%	13,33%	5,00%
<b>Total Famille MHIRI</b>	<b>99,98%</b>	<b>59,74%</b>	<b>28,14%</b>	<b>45,44%</b>	<b>84,23%</b>	<b>70,00%</b>	<b>53,33%</b>	<b>25,00%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>45%</b>

**-Les chiffres clés des sociétés du groupe au 31/12/2008 (en dinars)****Pôle touristique**

							en milliers de dinars	
Pôle	Forme	Cap propres	Chiffres	Résultat	Résultat Net	Dettes	Charges	
Touristique	Juridique		d'affaires	d'exploitation		Globales	financières	
Sté D'Inves. H. El Mouradi	S.A	62 932,712	45 070,131	7 925,310	1 256,850	106 331,400	7 439,733	
Sté Touristique El Mouradi	S.A	46 360,078	18 151,366	2 637,769	-559,699	53 682,479	3 387,504	
Sté H. El Mouradi Golf Mouradi Palace	S.A	26 312,509	11 637,644	2 469,949	357,860	28 185,153	2 129,892	
Sté Immob. Et Tourist De Tunis SITT AFRICA	S.A	17 734,092	10 064,502	3 046,639	1 850,531	15 093,787	1 205,120	
SITS Skanes Beach	S.A	17 000,086	9 174,095	1 881,549	377,979	18 701,807	1 567,394	
Sté El Mouradi Pour Le Commerce	SARL	1 871,379	6 502,895	413,137	506,462	3 682,836	106,301	
SEPT Mouradi Gammarth	S.A	17 893,875	11 352,563	2 702,150	571,939	27 187,122	2 193,369	
Sté H. El Kantaoui PALMMARINA	S.A	18 762,545	10 541,546	2 916,025	1 040,089	25 950,144	1 992,847	
Buanderie Centrale El Mouradi	SARL	2 334,020	3 184,289	825,620	606,561	1 161,218	46,957	
STTK Hammam Bouguiba	S.A	19 191,604	2 834,619	-252,815	-363,804	3 094,476	154,641	
Sté H. Mouradi Tozeur HÔTEL TOZEUR	S.A	1 105,984	0,000	-8,064	12,718	7,215	0,000	
Sté Balnéaire de Hammamet Sud - Bahamas	S.A	2 413,646	7 457,616	778,394	-1 504,114	35 459,666	2 624,348	
Sté Touristique Mouradi TOPZEUR	S.A	10 211,070	2 447,612	-1 180,846	-1 748,760	13 248,492	567,621	
SPTM CAP MAHDIA	S.A	5 117,315	3 360,620	-72,031	-400,239	7 478,809	329,951	
V L T	S.A	4 825,093	16 957,807	673,531	289,192	10 233,770	384,837	
Boulogerie Moderne El Mouradi	S.A	526,153	0,000	-0,071	-0,321	30,529	0,000	
FRIGOLINE	SARL	1 863,892	6 821,558	777,334	721,540	3 060,932	54,860	
Sté D'Exploitation Hôtelière El Mouradi	SARL	20,944	0,000	-3,808	-3,808	3,973	0,000	
Sté Clinique de Sousse Echifa	SARL	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	
FOYER	S.A	172,058	0,000	-19,802	-17,283	770,250	0,000	

**Pôle industriel**

en milliers de dinars							
Pôle Industriel	Forme Juridique	Cap propres	Chiffres d'affaires	Résultat d'exploitation	Résultat Net	Dettes Globales	Charges financières
Meublutex	S.A	70 800,374	63 319,313	3 164,142	1 676,407	61 528,140	1 488,428
Meublutex Industries	S.A	41 594,205	51 593,108	5 748,926	1 543,176	29 863,690	2 575,098
Panobois	S.A	34 492,783	12 891,735	1 367,817	555,413	14 293,362	942,159
Tissage Mx	S.A	13 209,199	7 431,565	862,777	405,394	5 513,238	345,089
Groupement De Commerce	S.A	173,669	0,000	-0,224	-0,513	2,156	0,039
Carrière et Bâtiments	S.A.R.L	1 080,568	0,000	-145,864	-150,841	1 338,142	3,642

**-Chiffres clés du groupe MEUBLATEX selon états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2008**

En dinars	Cap. propres	Chiffres d'affaires	Résultat d'exploitation	Résultat net	Total des passifs	Charges financières
Groupe consolidé	Groupe : 81 904 522,255 int.minoritaires : 38 988 617,430	75 729 328	9 977 780	groupe : 2 784 345,261 int.min : 1 781 243,523	96 922 911	5 216 030

**-Les engagements financiers du groupe MEUBLATEX-EL MOURADI selon les états financiers arrêtés au 31/12/2008**

désignation	montant
emprunt non courant	18 558 755,822
autres passifs financiers	960 940,418
Fournisseurs et comptes rattachés	8 219 662,865
autres passifs courants	16 187 701,939
concours bancaires et autres passifs financiers	52 995 849,824

**- La politique actuelle et future de financement inter sociétés du groupe**

Jusqu'à présent et outre les sources de financement externes, le financement du développement au sein du groupe MEUBLATEX-EL MOURADI aussi bien pour le pôle industriel que pour le pôle hôtelier a été assuré par le concours de la famille MHIRI et des sociétés du groupe.

En effet, les sociétés bénéficiaires et ayant un excédent de trésorerie participent aux opérations d'augmentation de capital des sociétés qui ont un besoin de financement et bénéficient ainsi du dégrèvement fiscal sur les bénéfices réinvestis.

Dans le futur, le financement inter sociétés du groupe devrait être réalisé avec les mêmes objectifs tout en respectant les dispositions de la loi n°2001/117 du 06 décembre 2001 sur les groupes de sociétés complétant le code des sociétés commerciales.



### 3.5.2 Relations avec les sociétés du groupe Meublutex El Mouradi au 31/12/2008

#### A- Prêts octroyés et crédits reçus des Sociétés du Groupe :

##### - Reçus :

1/La société Meublutex a emprunté 500.142,720 DT au cours de l'exercice 2000 auprès de la société PANOBOIS. Cet emprunt a fait l'objet d'une convention avec la société prêteuse. Les règlements en principal et intérêts relatifs à l'exercice 2008 se détaillent comme suit :

Sté. du Groupe	Montant de l'emprunt	Remboursement principal	Intérêts 2008	Reliquat au 31/12/2008
Panobois (2000)	500.142,720	100.028,544	7.502,141	-

2/ la société Meublutex a emprunté au cours de l'exercice 2008 auprès de la société du groupe Panobois la somme de 1.000.000 dinars. Cet emprunt avait fait l'objet de convention avec la société prêteuse. Les règlements en principal et intérêts se détaillent comme suit :

Sté. du Groupe	Montant de l'emprunt	Remboursement principal	Intérêts 2008	Reliquat au 31/12/2008
Panobois (2008)	1.000.000,000	400.000,000	54.261,110	600.000

##### - Octroyés : néant

#### B- Les créances et les dettes commerciales intergroupes

##### - Les créances sur les sociétés du groupe

En DT	2006	2007	2008
clients sociétés du groupe	36 047	208 356	16 749
Effets à recevoir	393 862		364 098
Compte courants sociétés du groupe	3 199 872	2 347 834	2 435 720
<b>Total</b>	<b>3 629 781</b>	<b>2 556 190</b>	<b>2 816 567</b>

##### Les dettes envers les sociétés du groupe

En DT	2006	2007	2008
* Fournisseurs d'exploitation du groupe	2 775 950	168 639	4 036 587
* Fournisseurs d'immobilisation du groupe	78 203	78 203	0
* effet à payer/ sociétés du groupe	24 852 289	24 384 065	22 325 626
Compte courants sociétés du groupe	1 335	3 564	5 607
<b>Total</b>	<b>27 707 777</b>	<b>24 634 471</b>	<b>26 367 820</b>

#### C- Les achats et les ventes inter sociétés du groupe

Les achats et les ventes de produits et les prestations de services réalisés avec les sociétés du groupe ont été facturés à des prix du marché pratiqués avec les tiers.

- **Chiffre d'affaires réalisé avec les sociétés du groupe**

	2 006	2 007	2 008
Mx industries ex LES METIERS	594		755
PANOBOIS	0	88 570	1 838
Groupe Hôtelier	174 123	91 925	72 099
<b>0</b>	<b>174 717</b>	<b>180 495</b>	<b>74 691</b>

- **Prestations de services facturées aux sociétés du groupe**

Des services de télécommunication, de consommation de carburant, de lubrifiants, de filtres et de pièces de rechange sont fournis par la société Meublutex, répartis entre les sociétés du groupe et facturés chaque fin du mois. Ces services se détaillent par sociétés du Groupe comme suit :

	En dinars
<b>Sté. du Groupe</b>	<b>2008</b>
SIH EL MOURADI	9 227
SMC	1 020
PANOBOIS	124 109
MEUBLATEX INDUSTRIES EX LES METIERS	150 775
TISSAGE MEUBLATEX	72 332
	<b>357 462</b>

- **Les achats de biens et services auprès des sociétés du groupe**

	achats de biens et services			achats des immobilisations		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008
Mx industries ex Les Métiers	39 393 617	42 119 658	45 156 339	268 802	32 519	175 278
Tissage Mx	1 683 843	1 724 314	2 042 604	0	0	0
PANOBOIS	639	176	0	5 999	10 135	16 022

#### D- Les apports en capital

La société a procédé, au cours de l'exercice 2008, à la souscription d'actions émises par les sociétés du groupe lors de l'augmentation de leurs capitaux sociaux pour la valeur totale de 4.627.402,020 dinars et à la libération des actions souscrites d'une valeur totale de 3.127.402,020 dinars\*.

Le détail des souscriptions et libérations effectuées en 2008 se présente ainsi :

\* Source : rapport spécial du commissaire aux comptes relatif aux états financiers arrêtés au 31/12/2008.

sté.du Groupe	En dinars		
	Souscription 2008	Libération 2008	Restant à libérer
Bahamas El Menzeh	700 000		700 000
Mouradi Tozeur	800 000		800 000
SIH EL MOURADI	290 536	290 536	
SITT AFRICA			
STTK HAMMAM BOURGUIBA	1 303 536	1 303 536	
MX industries ex Les Métiers	773 330	773 330	
STM EL MOURADI	700 000	700 000	
Le Foyer	10 000	10 000	
Trade and Retail	50 000	50 000	
<b>TOTAL</b>	<b>4 627 402</b>	<b>3 127 402</b>	<b>1 500 000</b>

- **Les achats et ventes de titres auprès des sociétés du groupe**

▪ *Principaux mouvements jusqu'au 30/06/2009 :*

sté.du Groupe	En dinars		
	Souscription 2008	Libération 2009	Restant à libérer
STM ELMOURADI	700 000	700 000	0
Sté Touristique Mouradi Tozeur	800 000	800 000	0
<b>TOTAL</b>	<b>1 500 000</b>	<b>1 500 000</b>	<b>0</b>

*E- Les garanties, sûretés réelles et cautions données et reçues des sociétés du groupe au 31/12/2008*

- **Données :**

Banque	Emprunteur	Montant du crédit	Nature du crédit	Garanties constituées
BNA	Mx industries exLES METIERS	2 064 000	Crédit de gestion	caution solidaire de Mx
	PANOBOIS	3 000 000	Emprunt obligataire	caution de la sté. Mx
	PANOBOIS	1 140 000	Crédit de gestion	caution solidaire de Mx
	MEUBLATEX SA	160 000	crédit à moyen terme	transcription de Privilège sur matériel Roulant
	MEUBLATEX SA	185 000	crédit à moyen terme	transcription de Privilège sur matériel Roulant
BNA	TISSAGE MEUBLATEX	350 000	Crédit de gestion	caution solidaire de Mx
	MEUBLATEX SA	1 000 000	Emprunt obligataire	-hypothèque de 1 <sup>er</sup> rang et en pari passu avec la BIAT, BH, la BTE, ATTIJARI BANK, BTL et ATB sur les TF N°28395 Médénine et 6969 Monastir -Nantissement sur fonds de commerce en 1 <sup>er</sup> rang et en pari passu avec la BIAT, BH, la BTE, ATTIJARI BANK, BTL et ATB sur les points de vente Monastir et Djerba Midoune
BIAT	TISSAGE MEUBLATEX	1 200 000	crédit à moyen terme	caution réelle hypothécaire de Mx en rang utile et en pari passu avec la BS sur TF6067 sousse
	PANOBOIS	530 000	Crédit de gestion	caution solidaire de Mx
	PANOBOIS	63 000	Crédit de gestion	caution solidaire de Mx
	MEUBLATEX SA	2 000 000	Emprunt obligataire	-hypothèque de 1 <sup>er</sup> rang et en pari passu avec la BS et AMEN BANK sur les TF N°20570 BEN AROUS et 1132 JENDOUBA -hypothèque de 2 <sup>ème</sup> rang et en pari passu avec la BS et AMEN BANK sur le TF N2434 Bizerte et 1189 le Kef -Nantissement sur fonds de commerce en 1er rang et en pari passu sur les points de vente Bizert, le Kef et Hammam-lif - nantissement sur fonds de commerce utile et en pari passu sur le point de vente jendouba
ATTIJARI BANK (ex Banque du Sud)	MEUBLATEX SA	5 000 000	Emprunt obligataire	-hypothèque en 1 <sup>er</sup> rang et en pari passu avec la BIAT et AMEN BANK sur les TF N°20570 BEN AROUS et 1132 JENDOUBA -hypothèque en 2 <sup>ème</sup> rang et en pari passu avec la BIAT et AMEN BANK sur le TF N2434 Bizerte et 1189 le Kef -Nantissement sur fonds de commerce en 1er rang et en pari passu sur les points de vente Bizerte, le Kef et Hammam-Lif - nantissement sur fonds de commerce en rang utile et en pari passu sur le point de vente jendouba
	MEUBLATEX SA	2 000 000	Emprunt obligataire	-hypothèque en 1 <sup>er</sup> rang et en pari passu avec la BIAT, la BH, la BTE, la BNA, BTL et l'ATB sur les TF N°28395 Mednine et 6969 Monastir -Nantissement sur fonds de commerce en 1er rang et en pari passu avec la BIAT, la BH, la BTE, la BNA, BTL et l'ATB sur les points de vente Monastir et Djerba Midoun
BANQUE DE TUNISIE	TISSAGE MEUBLATEX	1 200 000	crédit à moyen terme	caution réelle hypothécaire de Mx
	MEUBLATEX SA	300 000	crédit participatif au capital sitt AFRICA	
	MEUBLATEX SA	3 000 000	crédit à moyen terme	Nantissement des actions de Mx (30.000) dans le capital SITT AFRICA
	Mx industries exLES METIERS	2 000 000	crédit à moyen terme	-hypothèque en 2 <sup>ème</sup> rang sur TF N°97731 dénommée RIADH ARIANA 5 situé à l'ARIANA
BANQUE DE L'HABITAT	PANOBOIS	468 265	crédit à moyen terme	-caution solidaire de la sté.Mx
	MEUBLATEX SA	1 000 000	crédit à moyen terme	-caution solidaire de la sté.Mx
	MEUBLATEX SA	3 000 000	crédit à moyen terme	-hypothèque de 1 <sup>er</sup> rang sur TF 97731/38917 Ariana
BANQUE DE L'HABITAT	MEUBLATEX SA	3 000 000	crédit à moyen terme	- hypothèque de 1 <sup>er</sup> rang sur TF 21648/32147 Bizerte (Mx Menzel Bourguiba)
	MEUBLATEX SA	1 500 000	crédit à moyen terme	-hypothèque de 1 <sup>er</sup> rang et en pari passu avec la BTL sur TF N°58991 Tunis (dite Houda338) située à Ain Zagouan La Goulette
	MEUBLATEX SA	950 000	crédit à moyen terme	-hypothèque de 1 <sup>er</sup> rang sur les parts indivis du TF 103050 sousse
	SITT AFRICA	3 500 000	Crédit de gestion	-caution solidaire de MEUBLATEX
AMEN BANK	MEUBLATEX SA	3 000 000	Emprunt obligataire	-hypothèque en 1 <sup>er</sup> rang et en pari passu avec la BIAT et BS sur les TF N°20570 BEN AROUS et 1132 JENDOUBA -hypothèque en 2 <sup>ème</sup> rang et en pari passu avec la BIAT et BS sur le TF N2434 Bizerte et 1189 le Kef -Nantissement sur fonds de commerce en rang utile et en pari passu sur le point de vente jendouba - hypothèque de 1 <sup>er</sup> rang de 1,000,000 dinars sur la totalité des parts indivis de la propriété "Essaada11" kairouan -hypothèque de 1 <sup>er</sup> rang sur la totalité de la propriété "ardh el Ajra" Kairouan objet du TF N°27
	MEUBLATEX SA	1 000 000	crédit à moyen terme	-Hypothèque de 1 <sup>er</sup> rang sur la propriété dénommée Mx sise à Msaken (TF N°78331sousse-63891 sousse) -nantissement de fonds de commerce de 1 <sup>er</sup> rang sur point de vente M'saken
	MEUBLATEX SA	3 000 000	crédit à moyen terme	-hypothèque immobilière en rang utile sur TF 63891 sousse et TF 78331 Sousse - hypothèque immobilière de 1 <sup>er</sup> rang sur TF 25 Kairouan -Hypothèque immobilière de 1 <sup>er</sup> rang sur parcelle N27 dénommée ARDH EL AJRA
ATB	Mx industries exLES METIERS	1 940 000	Crédit de gestion	-caution solidaire de sté.Mx.
	PANOBOIS	480 000	Crédit de gestion	-caution solidaire de sté.Mx.
	PANOBOIS	690 000	Crédit de gestion	-caution solidaire de sté.Mx.
STB	MEUBLATEX SA	155 000	Crédit de gestion	-hypothèque de 1er rang sur le point de vente de meuble sis au Kram
	MEUBLATEX SA	100 000	facilité de caisse	-nantissement de rang utile sur le fonds de commerce de M'saken - nantissement de 1 <sup>er</sup> rang sur l'ensemble des éléments corporels et incorporels consistant le point de vente sis Ain Zaghouan
BTL	MEUBLATEX SA	1 450 000	crédit à moyen terme	-nantissement de rang utile et en pari-passu sur l'ensemble des éléments corporels et incorporels consistant en un point de vente sis à m'saken - hypothèque immobilière de 1 <sup>er</sup> rang et en pari-passu sur l'immeuble dénommé Houda 338 objet du TF58991 Tunis
	Mx industries exLES METIERS	1 000 000	Escompte commercial	-caution solidaire de la société Meublalex

**Cautions reçues :**

Banque	Emprunteur	Montant du crédit	Nature du crédit	Garanties constituées
BNA	MEUBLATEX	370 000	Crédit de gestion	caution solidaire de la sté. MX industrie (ex LES METIERS)
ATB	MEUBLATEX	300 000	Crédit de gestion	caution solidaire de la sté. MX industrie (ex LES METIERS)
BT	MEUBLATEX	320 000	Crédit de gestion	caution solidaire de la sté. MX industrie (ex LES METIERS)
STB	MEUBLATEX	150 000	Crédit de gestion	caution solidaire de la sté. MX industrie (ex LES METIERS)
BTL	MEUBLATEX	1 100 000	Escompte commercial	caution solidaire de la sté. MX industrie (ex LES METIERS)

**F- Les contrats de gestion au 31/12/2008**

(Néant)

**3.6 Relations avec les autres parties liées autres que les sociétés du groupe**

A. Informations sur les engagements : Néant ;

B. Transfert de ressources :

Ces transferts sont constitués par les règlements pour le compte de la société Meublutex Industries (ex Les Métiers), et font ressortir les soldes suivants\* :

sociétés	Solde 2006		Solde 2007		Solde 2008	
	débiteur	créditeur	débiteur	créditeur	débiteur	créditeur
Meublutex industries ex LES METIERS	1.185.532,815	1.167.239,028	842.762,753	26.964.154,120	90.576,713	

C. La société a aussi réalisé avec M. Néji MHIRI les opérations financières suivantes en compte courant associés :

Compte courant administrateurs	Solde 2007	Mouvements débiteurs	Mouvements créditeurs	Solde 2008
NEJI MHIRI	-17.367	209.201,744	1.209.500,000	-1.000.315,623

Le compte courant de l'actionnaire Mr Néji MHIRI est créditeur pour un montant de 1.000.315,623 DT. Les conditions de remboursement et de rémunération de ce compte n'ont pas été arrêtées.

D. Relations commerciales : La société a réalisé les opérations commerciales suivantes avec ses administrateurs :

**2008****Vente de biens et services**

Meublutex industries (Ex LES METIERS) -

**Achats de biens et services**

Meublutex industries (Ex LES METIERS) 45.156.338,806 dinars

**Achats d'immobilisations**

Meublutex industries (Ex LES METIERS) 175.278,067 dinars

\* Source : Rapports spéciaux du commissaire aux comptes relatifs aux exercices 2006, 2007 et 2008.

### 3.7 Dividendes

La distribution des dividendes relatifs aux trois derniers exercices a été comme suit :

<b>En dinars</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
Résultat net	10.685.933,516*	2.784.347,868*	3.176.407,372
Dividendes versés	8.680.000	1.266.000	1.603.600
Nbre d'actions à la date de distribution	3.100.000	4.220.000	4.220.000
Résultat net par action à la date de distribution	3,474	0,660	0,752
Dividende par action	2,800	0,300	0,380

### 3.8 Marché des titres

En 2002, la société Meublatex a émis un emprunt obligataire de 10MD d'une durée de 7 ans avec 2 années de franchise qui a été admis aux négociations sur le marché obligataire de la BVMT et introduit à la cote en décembre 2002. Ledit emprunt sera remboursé en totalité au 10/09/2009.

Les actions de la société ne sont négociées sur aucun marché de la cote de la bourse de Tunis.

\* Selon états financiers rectifiés par le commissaire aux comptes en date du 28/10/2008

## Chapitre 4 : RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'ACTIVITE DE LA SOCIETE

### 4.1 Présentation de la société et de son activité

#### 4.1.1 Présentation Générale de la société

##### - *Présentation de la branche Ameublement et Literie en Tunisie*<sup>2</sup>

La branche "Meuble" comprend les spécialités suivantes : meubles meublants ou meubles d'intérieur, sièges, meubles de cuisines et salles de bains, meubles de bureaux, et meubles pour collectivités. D'autres types de segmentation sont superposés à cette classification : selon le style, la gamme, vendu en ensemble ou à l'unité, monté ou en kit, modulaire ou non.

L'activité est dominée par le secteur informel. On estime le nombre de petits ateliers d'ébénisterie - menuiserie à 6000 unités, alors qu'il n'existe que 83 entreprises employant 20 personnes et plus. La branche occupe environ 16 000 salariés et crée 400 à 500 nouveaux emplois par an. Les entreprises sont concentrées dans le grand Tunis 30%, au Sahel 24% et à Sfax 17%.

La majorité des entreprises produisent des petites séries pour répondre à une demande, généralement saisonnière. Quelques unes se sont spécialisées dans les salons et sièges, les meubles de cuisines et salles de bain, les meubles de bureaux.

Activité	Nombre
Meubles d'intérieur	103
Salons et sièges	11
Cuisines et salles de bain	15
Meubles de bureau	23
Agencement et meubles de collectivités	23
<b>Total</b>	<b>175</b>

Entre 1994 et 1998, la production a connu un taux de croissance annuel moyen (TCAM) de 6 %, passant de 187 millions TND à 235 millions TND. Les exportations tunisiennes ne représentaient qu'environ 2 à 3 % de la valeur de la production. Elles étaient concentrées sur la France (60%) et la Libye (27%).

<sup>2</sup> Source : Centre Technique de l'Industrie du Bois et de l'Ameublement (CETIBA), établissement public placé sous la tutelle du Ministère de l'Industrie et de l'Energie.

Les importations représentaient à peine 1 % car le marché local de meubles était protégé par des droits de douane et par un cahier de charges.

- **la société Meublutex S.A** : La société MEUBLATEX a été créée en 1972 à Hammam Sousse, avec comme première activité la fabrication de meubles de tous genres à l'initiative de Mr. Néji M'HIRI, fondateur de la société avec un capital initial de 70.000 dinars ayant atteint en 2007 42,2 millions de dinars. Par ailleurs, la société Meublutex S.A a été scindée en 1992 en deux sociétés : une société commerciale : Meublutex, et une société industrielle : Meublutex Industries ex Les Métiers.

MEUBLATEX a choisi délibérément une position de non spécialisation, aussi bien du côté produits (toutes sortes de meubles sont présentes sur le catalogue) que du côté gammes (haut de gamme, moyenne gamme et bas de gamme). Le segment phare de MEUBLATEX est celui des chambres de couples suivi par le segment salons. Le troisième rang est attribué aux livings. Le segment bureaux fut élevé au quatrième rang.

La société estime être en position solide face à la concurrence. Elle accorde la priorité à l'établissement de nouveaux magasins et à la rénovation des magasins existants tout en contrôlant les coûts d'exploitation au moyen de la rationalisation et de la centralisation de fonctions similaires.

Au 31/12/2008, les principaux actionnaires de la société sont la famille M'HIRI avec 99,98% et une petite participation attribuée à la société Tissage Meublutex (0,02%).

Le capital a été augmenté au cours de 2007 de 11.200.000 dinars, dont 11.169.740 dinars réalisée suite à une compensation de créances et 30.260 dinars par des apports en numéraires pour atteindre 42,2 millions de dinars..

#### **4.1.2 Description de l'activité de la société**

##### **4.1.2.1 Description technique**

La société Meublutex est spécialisée dans la vente, la distribution, l'import et l'export de meubles. Les produits vendus par la société sont exclusivement ceux fabriqués par le groupe, à l'exception de quelques sous-ensembles intégrés dans les meubles de cuisine (hottes, éviers, fours, etc...)

Meublutex commercialise une large gamme de produits (13.000 articles), permettant de répondre à tous les besoins des particuliers et des professionnels.



### **Planification des approvisionnements**

Une réunion mensuelle entre les responsables commerciaux Meublatex sa et de production des sociétés MEUBLATEX INDUSTRIES (ex LES METIERS) et PANOBOIS est tenue sur les perspectives de ventes et donc de besoins, sur les problèmes ou les facilités occasionnés par telle ou telle fabrication à toute époque et la recherche des meilleurs compromis d'intérêt entre les différentes parties.

La procédure de planification des approvisionnements de Meublatex est basée sur :

- 1) des prévisions annuelles et quadrimestrielles des commerciaux,
- 2) un programme directeur mensuel élaboré et discuté avec les commerciaux de la société MEUBLATEX ;
- 3) une concertation informelle hebdomadaire pour ajuster le programme, des contacts permanents, au jour le jour, pour traiter les urgences.
- 4) La régulation de l'ensemble se fait par des stocks intermédiaires que l'activité saisonnière de MEUBLATEX ne suffit pas à justifier.

Il faut rappeler que le commerce du meuble est une activité à forte saisonnalité, ainsi le segment des articles meubles d'intérieur (chambres à coucher, salons, livings, ...) connaît sa pointe de vente entre les mois de juin et septembre ; alors que pour le segment meubles de bureaux la pointe de vente est située sur la période septembre – décembre.

### **Distribution**

La société Meublatex a développé durant des années un large réseau de commercialisation constitué de plus de 83 points de vente répartis sur l'ensemble du territoire national. Ce canal commercial est destiné à la vente de meubles aux particuliers, segment assurant une grande partie du chiffre d'affaires de la société.

La surface minimale des points de vente est d'environ 300 m<sup>2</sup>, certains sont beaucoup plus vastes et presque toute la production de MEUBLATEX y est exposée.

La société MEUBLATEX dispose également d'un service marchés chargé des ventes aux entreprises publiques et privées.

Pour assurer ses livraisons, MEUBLATEX dispose d'un parc de matériel roulant de plus 100 camions ainsi qu'une grande équipe de distribution, d'installation et de service après-vente.

Meublatex rénove l'ensemble de ses magasins et développe un nouveau concept « cuisine ». Ces nouvelles orientations s'insèrent dans un ambitieux plan de modernisation et d'expansion mis en place par la société. Ce plan est destiné à favoriser les ventes à haute valeur ajoutée.

### **Approvisionnement**

Les meubles achetés ne transitent pas par le point de vente, mais sont livrés et installés, le cas échéant, directement par les agents de Meublatex. Ceux-ci permettent à Meublatex de réaliser des économies de coûts et d'améliorer davantage le rapport qualité /prix offert à sa clientèle dans tous ses formats de magasin et de renforcer sa position concurrentielle.

### **Marketing**

Meublatex dispose d'un service marketing, chargé d'élaborer le plan de marketing, de positionner des produits, de mener à bien des études de marché, de cibler les campagnes de marketing direct, de développer des stratégies de distribution et d'établissement de prix.

L'essentiel du marketing se fait par l'intermédiaire des forces commerciales Meublatex.

Environ 1% du Chiffre d'affaires de MEUBLATEX, est affecté à la communication et à la promotion des ventes. Une partie de ce montant est destinée à la communication "obligatoire" tels que catalogues, listes de prix, etc.

Une autre partie est affectée à un budget publicitaire qui est réparti entre spots télévisés, radio, presse non spécialisée (journaux et magazines), affiches et pancartes.

**4.1.2.2 Situation de la société par rapport au groupe :**

	Etats financiers consolidés en 2008		Etats financiers individuels Meublalex 2008	%
Chiffre d'affaires	75.729.328		63.319.313	83,61%
Résultat d'exploitation	9.977.780		3.264.142	32,71%
Résultat net	Revenant au Groupe 2.784.345	Intérêts.min 1.781.244	3.176.407	
Dettes globales à +1 an	19.519.696		10.836.683	55,52%
Charges financières nettes	5.216.030		1.488.428	28,54%

**4.1.2.3 Activité de la société au 31/12/2008 comparé :**

En 2008, la société Meublalex a réalisé un chiffre d'affaires hors taxes de 63,32 millions de dinars en évolution de 5,06% par rapport à 2007 et ce principalement grâce à l'accroissement des ventes locales.

Le tableau qui suit présente la répartition du chiffre d'affaires par marché :

désignation	CA HT 2007	%	CA HT 2008	%
Marché local	59 546 595	98,80%	63 055 128	99,58%
Marché étranger	723 188	1,20%	264 186	0,42%
	<b>60 269 783</b>		<b>63 319 313</b>	

**a- Structure du chiffre d'affaires par famille de produits :**

L'évolution du chiffre d'affaires par catégorie de produit est présentée dans le tableau suivant :

famille de produits	2006	2007	2008
Meuble de bureaux	15%	18%	15%
Chambre à coucher	44%	42%	45%
Meuble de cuisine	3%	3%	4%
Meuble de séjour salons	17%	16%	15%
Meuble de jardin	20%	20%	20%
	1%	1%	1%
	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

L'examen de la répartition des revenus de la société par famille de produits, montre qu'une part importante du chiffre d'affaires de la société (plus que 40%) est réalisée par le produit chambre à coucher (le produit phare de la société depuis son départ)

Le produit salon occupe la deuxième position dans les ventes de Meublalex avec une moyenne de 20% suivi de meuble de séjour et meuble de bureaux.

**b- Structure du chiffre d'affaires par zone géographique :**

La répartition du chiffre d'affaires par zone géographique s'inscrit comme suit :

	2006	2007	2008
NORD EST	7%	7%	7%
NORD OUEST	3%	3%	3%
GRAND TUNIS	38%	37%	38%
CAP BON	8%	7%	6%
SAHEL	22%	23%	24%
CENTRE	9%	9%	9%
SUD EST	9%	9%	9%
SUD OUEST	4%	5%	4%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Par zone géographique le Grand Tunis demeure la zone la plus importante en part de chiffre d'affaires avec une moyenne de 39%. Dans une proportion moindre, la zone du sahel contribue à plus de 23% du chiffre d'affaires réalisé sur la période (2006-2008). Dans quatre autres zones du pays, la part du chiffre d'affaires varie entre 6 et 9%.

Enfin, la part de la zone NORD OUEST demeure la plus faible des zones avec 4% du chiffre d'affaires.

#### *c- Principaux paramètres d'exploitation de la société au 31/12/2008 :*

Le tableau suivant donne une idée sur l'évolution des principaux paramètres d'exploitation de la Société MEUBLATEX sur la période 2006-2008.

	2006	2007	2008
<b>1- Chiffre d'affaires (en DT)</b>			
Ventes de marchandises à 18%	49 750 775	57 509 387	60 976 110
Ventes de marchandises à 10%	256 997	0	
Ventes à l'export	5 157 348	723 188	264 186
Ventes de marchandises exonérées	1 552 850	2 050 042	2 103 639
RRR accordés	-5 445	-12 834	-24 621
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>56 712 526</b>	<b>60 269 783</b>	<b>63 319 314</b>
<b>2- Coût d'achat des marchandises vendues</b>	<b>41 550 394</b>	<b>43 696 592</b>	<b>46 613 449</b>
<b>3- Charges financières</b>	<b>1 077 122</b>	<b>1 212 597</b>	<b>1 488 428</b>
<b>4- Produits financiers</b>	<b>18 951 400</b>	<b>448 046</b>	<b>740 000</b>
<b>5- Surface totale des points de vente en m<sup>2</sup></b>	<b>91 661</b>	<b>91 661</b>	<b>91 661</b>
<b>6- Délai moyen de règlement fournisseurs</b>	<b>150</b>	<b>145</b>	<b>140</b>
<b>7- Charges personnel</b>	<b>5 093 679</b>	<b>5 588 348</b>	<b>5 866 734</b>
<b>8- Effectif</b>	<b>844</b>	<b>831</b>	<b>861</b>
<b>9- Trésorerie nette</b>	<b>4 906 888</b>	<b>630 454</b>	<b>-656 075</b>
<b>10- Nombre de point de vente</b>	<b>83</b>	<b>83</b>	<b>83</b>

## 4.2 Les facteurs de risque et la nature spéculative de l'activité

### ▪ Risque de concurrence

Le marché du meuble est un marché extrêmement concurrentiel sur lequel de nombreux acteurs sont présents. Cette forte intensité concurrentielle pourrait représenter un risque pour Meublutex en ce qui concerne sa position sur le marché. Toutefois MEUBLATEX détient une position de leader sur le marché avec une expérience du plus de 30 ans.

L'autre menace concurrentielle réside dans l'ouverture des frontières. Cette concurrence porte sur le bas et le moyen de gamme, le modulaire et le moderne en kit (Le meuble en kit et modulaire connaît un essor important en Europe, mais il est quasiment absent en Tunisie).

- **Risque clients**

La clientèle de MEUBLATEX présente des profils extrêmement variés aussi bien en terme de taille qu'en terme de secteur d'appartenance. Ses clients sont pour leur grande majorité des ménages, représentant pratiquement toutes les couches sociales. De même, aucun client ne représente une part significative de l'activité. La société estime par conséquent que le risque de défaillance de ses clients demeure limité.

- **Risque de change**

La société facture quasi exclusivement en dinars sur le marché local et ne supporte donc pas de risque de change. Le risque de change concerne uniquement les quelques opérations d'exportation et la facturation aux clients en devises. Ainsi, Meublalex n'est exposée au risque de fluctuation du taux de change du dinar tunisien par rapport aux autres devises que marginalement.

### 4.3 Analyse SWOT

<b>FORCES</b>	<b>FAIBLESSES</b>
Le réseau de distribution : avec ses 83 points de vente et des grands moyens logistiques.	Un coût de stockage élevé
Notoriété : Avec plus de 30 ans d'existence sur le marché et une existence dans toutes les villes du pays, l'enseigne MEUBLATEX jouit d'une bonne notoriété.	Des ruptures de stocks surtout pendant les périodes de pic.
Diversification de la gamme et de la palette de produits permettant de répondre à tous les goûts et à toutes les bourses.	Le meuble en kit et modulaire : peu commercialisé
<b>Opportunités</b>	<b>Menaces</b>
Potentiel élevé de croissance du marché local. En effet, la branche de l'ameublement s'est développée à un rythme annuel moyen de l'ordre de +5% par an depuis plusieurs années.	L'industrie nationale de meubles offre des meubles d'une qualité moyenne à des prix plus élevés par rapport au marché mondial. Le coût de la « non qualité » (litiges, retouches, rebuts,..) atteint 8,4% du chiffre d'affaires du secteur par an
L'innovation par le lancement de nouveaux designs et modèles est facilitée par les nouveaux matériels et logiciels informatiques orientés vers la conception (CAO)	Intensification des importations avec la levée des barrières tarifaires

#### **4.4 Dépendance de l'émetteur**

Meublutex exerce son activité dans un environnement industriel et commercial qui est susceptible de faire naître un certain nombre de risques qui peuvent influencer l'activité de la société.

##### **4.4.1 Dépendance à l'égard de l'environnement économique**

La vente des articles d'ameublement est sensible aux cycles économiques. En effet, tout ralentissement conjoncturel affecte à la baisse le pouvoir d'achat du consommateur et, par conséquent, influe négativement sur la demande des articles de meubles offerts par Meublutex. Cette fluctuation de la demande provoque d'importantes variations du niveau d'activité pour ce métier, qui malgré son effort de variabilisation des coûts, ne peut systématiquement compenser l'impact de la baisse de son revenu pendant certaines périodes.

##### **4.4.2 Dépendance à l'égard de clients**

La société n'a pas de dépendance significative à l'égard de ses clients qui est susceptible d'affecter son plan de développement.

##### **4.4.3 Dépendance à l'égard du prix du bois**

Ce risque est inhérent au secteur de meubles, fortement dépendant des cours mondiaux du Bois. La tendance actuelle des cours est à la hausse. Pour préserver sa marge, Meublutex répercute la hausse du prix de revient sur le prix de vente d'une manière progressive et partielle.

##### **4.4.4 Dépendance à l'égard des fournisseurs et sous traitants**

La grande majorité des produits vendus par MEUBLATEX sont fournis par les sociétés du groupe industriel Meublutex et leur approvisionnement ne représente aucun risque compte tenu de la qualité des fournisseurs du groupe et de l'historique des relations.

Les fournisseurs de Meublutex sont des leaders dans leurs secteurs d'activité. Leur appartenance au groupe Meublutex-El Mouradi, dont l'actionnaire principal est Mr. Néji M'HIRI, leur confère une garantie de pérennité et de continuité.

Par ailleurs, le groupe Meublatex-El Mouradi privilégie une stratégie de marques propres et de production interne qui lui permet de garder la maîtrise de l'essentiel de la chaîne conception /fabrication/livraison, et ainsi de se prémunir contre le manque de qualité et les ruptures de stocks.

#### **4.4.5 Dépendance à l'égard de brevets, licences et contrats d'approvisionnement**

Il n'y a pas de dépendance directe de la société à l'égard des brevets et des licences, contrats d'approvisionnement, commerciaux ou financiers qui ont une importance significative pour l'activité ou la rentabilité de la société.

#### ***Principales origines d'approvisionnement :***

Les produits vendus par la société de négoce Meublatex sont exclusivement ceux fabriqués par le Groupe Meublatex (PANOBOIS, MEUBLATEX Industries ex LES METIERS, TISSAGE MEUBLATEX), à l'exception de quelques sous-ensembles intégrés dans les meubles de cuisine (hottes, éviers, fours, etc...) qui sont importés de l'étranger.

#### **4.5 Litige ou arbitrage en cours ou passé**

Meublatex n'est actuellement impliquée dans aucun litige ou arbitrage susceptible d'avoir ou ayant eu dans un passé récent un impact négatif significatif sur le patrimoine, la situation financière, les activités et les résultats de la société.

#### **4.6 Organisation de la société**

##### **4.6.1 Evolution de l'effectif de la société**

Au cours des trois derniers exercices, l'effectif de la société a évolué comme suit

	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
Cadres	17	16	17
Agent de maîtrise	71	74	77
agent d'exécution	756	741	767
<b>TOTAL</b>	<b>844</b>	<b>831</b>	<b>861</b>

De 2006 à 2008, l'effectif de Meublatex est principalement hissé par la progression du nombre d'agents d'exécution qui est passé de 756 personnes à fin 2006 à 767 personnes à fin 2008. Par ailleurs, les agents d'exécution représentent la catégorie socioprofessionnelle

la plus importante avec une moyenne de près de 86% de l'effectif global sur la période 2006-2008.

Le taux d'encadrement de la société s'établit à près de 14% sur la période 2006-2008.

#### **4.6.2. Formation du personnel**

Dans le cadre d'une stratégie axée sur les attentes et les besoins de la clientèle, Meublutex a mis en place une démarche très active dans le domaine de la formation interne.

Les cycles de formation destinés aux commerciaux et dispensés sur l'année 2008 ont porté sur les thèmes suivants :

- Techniques de ventes (argumentaire) ;
- Relance clientèle et recouvrement.

#### **4.6.3. Politique sociale**

Les employés de Meublutex bénéficient de la couverture sociale telle que réglementée par le Code du Travail. En outre, et dans le cadre de leur contrat de travail et selon le niveau de réalisation de leurs objectifs, les agents commerciaux perçoivent, en sus de leur salaire, une prime de rendement. Cette forme de rémunération, constitue un des moyens pour motiver la force de vente dans la réalisation des objectifs qui lui sont assignés.

#### **4.6.4 Système d'information et organigramme de la société**

##### **a- Système d'information**

Le groupe MEUBLATEX s'est lancé depuis l'an 2000 dans un processus d'informatisation pour le déploiement d'un système d'information intégré.

Un département informatique a été constitué et des cellules ERP avaient été mises en place dans les différentes unités du groupe.

La solution logicielle retenue par Meublutex est en réseau clients / serveur avec un système base de données SQL Server.

Les principales fonctionnalités de cette solution sont :



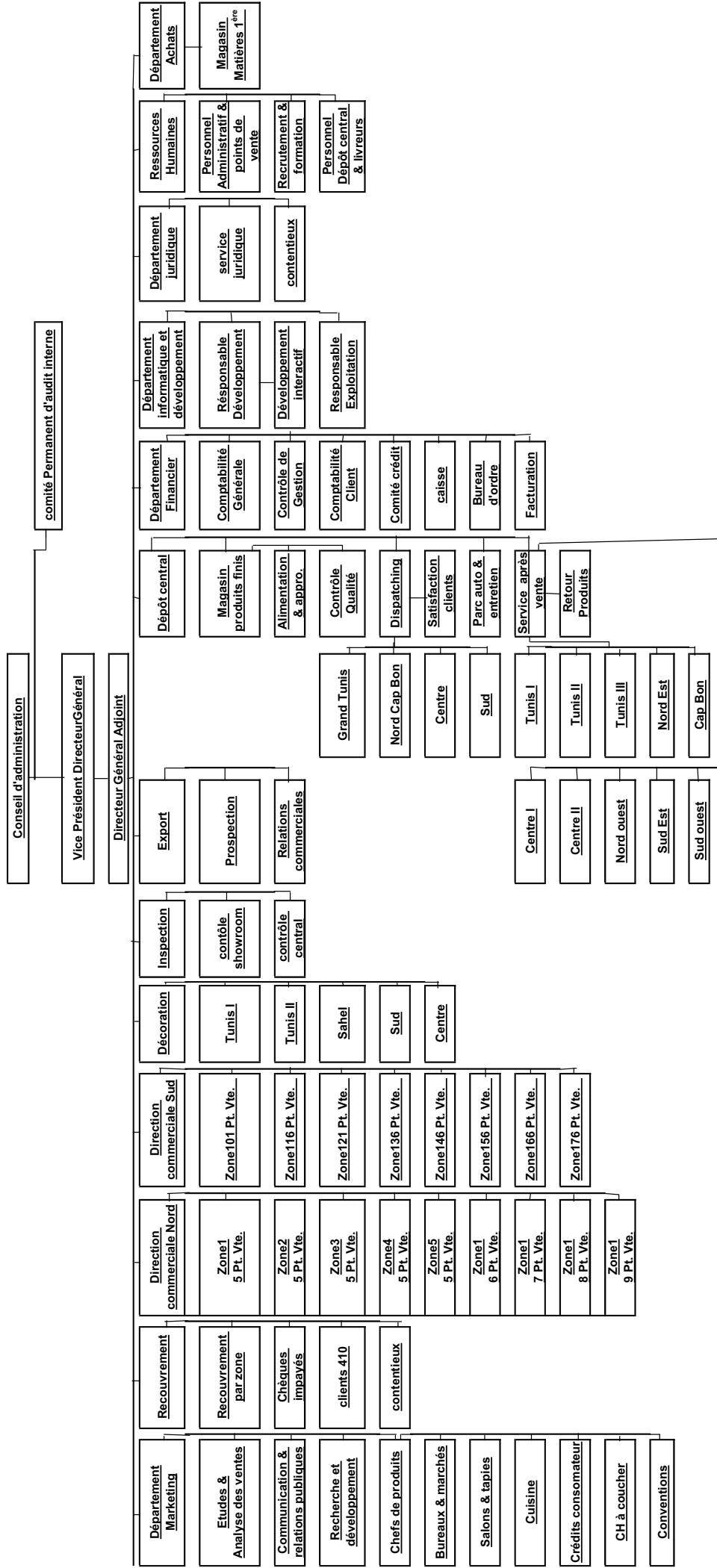
<b>MANAGER DE ONLY SOFT</b>	Gestion de paie
<b>GESTCOM</b>	Commande client
	Commande magasin
	Gestion des livraisons
	Gestion avance et règlement
	Gestion facturation et avoir
	Gestion de portefeuille
	Gestion de stocks
	Dispatching
	Statistiques
<b>ARC+, AUTOCAD, SPIWOOD 2000</b>	Dessin Assisté par Ordinateur DAO
<b>IMPORT MX</b>	Importation
<b>ONE WORD</b>	Finances & comptabilité
	* Clients
	* Fournisseurs
	* G/L
	* Immobilisations
	Stocks MP+DA
	Achats locaux
	Achats importés
	GPAO- Données techniques
	GPAO- Suivi de production
	Gestion stocks PF
Livraison - facturation	
<b>XRT</b>	Gestion de trésorerie
<b>GRH MX</b>	Gestion ressources humaines
<b>WINHORA</b>	le pointage code à barre
<b>QUALIPRO XL</b>	Gestion qualité
<b>GESTION DE LA CAISSE</b>	Gestion de la recette de la caisse

### **b- L'organigramme de la société**

La société Meublatex sa. est une société anonyme dirigée par un Directeur Général.

L'organisation générale actuelle de la société se traduit à travers l'organigramme suivant :

ORGANIGRAMME MEUBLATEX SA



**a- comité permanent d'audit**

Le comité permanent d'audit interne désigné veille au respect par la société de la mise en place de systèmes de contrôle interne performant de nature à promouvoir l'efficacité, l'efficacité, la protection des actifs de la société, la fiabilité de l'information financière et le respect des dispositions légales et réglementaires.

Le comité assure le suivi des travaux des organes de contrôle de la société.

Il propose la nomination du ou des commissaires aux comptes et agréé la désignation des auditeurs internes.

Créé le 14/08/2006, le comité permanent d'audit interne est composé des trois membres suivants du conseil d'administration :

- Sami MHIRI, Président
- Selma MHIRI, Membre
- Mahbouba MHIRI, Membre

**4.7 Politique d'investissement**

La politique d'investissement de la société est axée autour du développement de son réseau de magasins et de la rénovation de ses points de vente existants, et de réallocation des surfaces de ventes des magasins et des centres logistiques, ainsi que du développement de son système d'information.

Au cours des trois dernières années, la société a investi 21,0 millions de dinars, dont 4,97MD en 2006, 9,71MD en 2007 et 6,35 MD en 2008.

<b>Désignation (en DT)</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2008</b>
Terrains	3 382 817	4 983 301	3 697 439
Constructions		80 646	14 549
Matériel d'exploitation	21 460		3 536
Matériel de transport	257 434	351 339	381 421
M M Bureau	106 929	104 753	54 010
A A et décoration	445 999	165 632	413 846
Immo. en cours	38 298	3 199 580	1 190 609
AAI en cours			600 555
Avances /immo.		103 805	
Avances sur terrains	721 551	721 551	
<b>Total</b>	<b>4 974 486</b>	<b>9 710 607</b>	<b>6 355 965</b>

## Chapitre 5 : Patrimoine – Situation financière – Résultats

### 5.1 Patrimoine de la société au 31/12/2008

#### 5.1.1 Immobilisations corporelles et incorporelles au 31/12/2008

##### ▪ Immobilisations incorporelles au 31/12/2008

La valeur brute des immobilisations incorporelles s'élève au 31/12/2008 à 174.632,079 dinars, le même solde arrêté au 31/12/2007. Ces immobilisations se rapportent principalement à des logiciels (111.081,779 DT), un fonds de commerce (60.000 dinars) et concession de marque et licence (3.550,300 dinars)

désignation	Amortis au 31/12/2007	Dotations de l'exercice	Régularisation de l'ex.	Amortis au 31/12/2008
Concession de marque et licence*	295,858			295,858
logiciels	107.239,867	3.004,300		110.244,167
<b>total</b>	<b>107.535,725</b>	<b>3.004,300</b>		<b>110.540,025</b>

\* Voir note rectificative page 94

##### ▪ Immobilisations corporelles au 31/12/2008

Les principaux éléments constituant le patrimoine immobilier de la société sont les immobilisations corporelles portées à l'actif du bilan ; ces immobilisations sont composées essentiellement des terrains, constructions et agencement.

Le solde net des immobilisations corporelles s'élève au 31 décembre 2008 à 58.905.332,136 DT contre 57.485.603,741 DT au 31 décembre 2007 et se détaille comme suit :

En DT	Valeurs brutes au 31/12/2007	Acquisitions de l'année	Cession et reclassement de l'ex.	Valeurs brutes au 31/12/2008	dotations de	Amortiss. cumulés	VCN au 31/12/08
					l'exercice		
Terrains	35 327 144	3 697 439		39 024 583	10136,771**	22 920	39 001 664
Constructions	24 847 714	14 549		24 862 263	1 154 779	14 440 576	10 421 688
Matériel d'exploitation	139 339	3 536		142 875	8 237	122 850	20 025
Matériel de transport	6 151 173	381 421	120 125	6 412 469	240 327	5 534 829	877 639
MM Bureau	2 635 913	54 010		2 689 923	172 714	2 512 808	177 115
AA & décoration	10 926 956	413 846		11 340 802	851 400	8 247 103	3 093 699
construction en cours	3 084 101	1 190 609		4 274 710			4 274 710
AAI en cours	282 724	600 555		883 279			883 279
Avances/immo.	248 986		93 473	155 513			155 513
Avances sur terrains	2 405 171		2 405 171	0			0
<b>TOTAL</b>	<b>86 049 221</b>	<b>6 355 965</b>	<b>2 618 769</b>	<b>89 786 418</b>	<b>2 437 593</b>	<b>30 881 085</b>	<b>58 905 332</b>

\*\*ce montant correspond à l'amortissement de la réserve de réévaluation libre relative au terrain.

- La société MEUBLATEX n'a pas procédé à l'inventaire physique de ses immobilisations qui totalisent au 31/12/2008 la valeur brute de 89.786.417,545 DT.
- En 1997, la société Meublutex a procédé à la réévaluation libre des immobilisations corporelles (terrains et constructions) par l'expert auprès des tribunaux, Mr KACEM GAALICH. Comptabilisée en 1998 pour la valeur de 38.208.080,424 dinars, cette réévaluation libre a engendré une plus value de 17.370.110,965 dinars constatés au compte « réserve spéciale de réévaluation ».
- **Les principales acquisitions et cession au 30/06/2009\***

En DT	Acquisitions de la période	Cessions et reclassement de la période
<b>Terrains</b>	497.933	
<b>constructions</b>		
<b>Matériel d'exploitation</b>		
<b>Matériel de transport</b>	65.100	
<b>MM Bureau</b>	13.267	
<b>AA &amp; décoration</b>	26.866	
<b>Constructions en cours</b>		
<b>AAI en cours</b>	68.504	
<b>Avances/immo</b>		
<b>Avances sur terrains</b>		
<b>TOTAL</b>	<b>671.670</b>	<b>0</b>

### 5.1.2 Portefeuille titres de la société au 31/12/2008

Les immobilisations financières sont constituées des participations aux sociétés du groupe MEUBLATEX et EL MOURADI, lesquelles sont comptabilisées à leurs coûts historiques d'acquisition.

Les mouvements enregistrés en 2008 sur le poste titres immobilisés s'analysent ainsi :

\* données non auditées

Participations	Valeur brute au 31/12/2007	liberation 2008	Acquisitions 2008	Cessions 2008	Valeur brute au 31/12/2008	Total Provisions au 31/12/2008	VCN au 31/12/2008	% capital détenu
<b>participation sociétés du Groupe</b>								
STM EL MOURADI			700 000		700 000		700 000	1,44%
SIH EL MOURADI	14 904 421		290 536		15 194 957	4 784 255	10 410 702	15,93%
SPTM EL MOURADI	4 219 965				4 219 965	2 216 196	2 003 769	16,75%
Sté EL MOURADI GOLF-Palace	5 758 532				5 758 532		5 758 532	33,82%
SITT AFRICA	10 197 401				10 197 401	5 461 419	4 735 983	28,94%
SEPT MOLKA	1 075 217				1 075 217	326 593	748 623	4,94%
SSTK HAMMAM BOURGUIBA	3 248 977		1 303 536		4 552 513	867 490	3 685 024	14,55%
SITS Hôtel SKANES BEACH	1 658 842				1 658 842		1 658 842	11,54%
SHEK Hotel PALM MARINA	1 204 662				1 204 662	259 702	944 961	5,62%
Sté. de Sécurité SEPS	10 000				10 000		10 000	20,00%
Sté.balnéaire de Hammamet Sud BAHAMAS	1 802 089		700 000		2 502 089	945 970	1 556 119	16,40%
Sté.Touristique EL MOURADI TOZEUR	584 196		800 000		1 384 196		1 384 196	12,25%
PANOBOIS	1 784 549				1 784 549		1 784 549	30,68%
LES METIERS	13 252 094		773 330		14 025 424		14 025 424	40,26%
STE CARRIERE & BATIMENTS	90 000				90 000		90 000	14,20%
Groupement de Commerce International	20 000				20 000		20 000	13,33%
LE FOYER			10 000		10 000		10 000	5,00%
TRADE AND RETAIL			50 000		50 000		50 000	5,00%
<b>Total Participation sociétés du Groupe</b>	<b>59 810 946</b>	<b>0</b>	<b>4 627 402</b>	<b>0</b>	<b>64 438 348</b>	<b>14 861 625</b>	<b>49 576 723</b>	
<b>participation Hors du Groupe</b>								
AMEN BANK	1 832 237				1 832 237		1 832 237	2,15%
JEUNE AFRIQUE	75 000				75 000		75 000	0,17%
BTS	3 000				3 000		3 000	0,01%
<b>Total Participation Hors du Groupe</b>	<b>1 910 237</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 910 237</b>		<b>1 910 237</b>	
<b>Versement restant à effectuer</b>								
STM EL MOURADI			-700 000		-700 000		-700 000	1,44%
Sté.Touristique EL MOURADI TOZEUR			-800 000		-800 000		-800 000	2,50%
<b>Dépôt et cautionnement</b>	<b>96 751</b>		<b>7 987</b>		<b>104 738</b>		<b>104 738</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>61 817 934</b>	<b>0</b>	<b>3 135 389</b>	<b>0</b>	<b>64 953 323</b>	<b>14 861 625</b>	<b>50 091 699</b>	

### *Les principales acquisitions et cessions jusqu'au 30/06/2009 en dinars*

sté.du Groupe	Souscription 2008	Libération 2009	Restant à libérer
STM MOURADI	700 000	700 000	
Sté Touristique Mouradi Tozeur	800 000	800 000	
<b>TOTAL</b>	<b>1 500 000</b>	<b>1 500 000</b>	<b>0</b>

### **5.1.3 Hypothèques et nantissements consentis au profit des banques garantes**

Meublatex cède pour sûreté et garantie, un ensemble de biens au profit des banques garantes: (voir tableau page 52).

## 5.2 Etats financiers individuels au 31 décembre

### 5.2.1 Etats financiers comparés au 31 décembre<sup>3</sup> (en dinars)

#### 5.2.1.1 Bilans comparés 31 décembre

ACTIFS	Notes	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
<b>ACTIFS IMMOBILISES</b>				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	4	174 632	174 632	171 082
MOINS AMORTISSEMENTS	5	110 540	107 536	104 897
		<b>64 092</b>	<b>67 096</b>	<b>66 185</b>
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	6	89 786 418	86 049 221	76 478 647
MOINS AMORTISSEMENTS	7	30 881 085	28 563 618	25 821 522
		<b>58 905 332</b>	<b>57 485 604</b>	<b>50 657 125</b>
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	8	64 953 323	61 817 934	58 389 322
MOINS PROVISIONS		14 861 625	14 861 625	14 861 625
		<b>50 091 699</b>	<b>46 956 309</b>	<b>43 527 698</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES</b>		<b>109 061 123</b>	<b>104 509 010</b>	<b>94 251 008</b>
AUTRES ACTIFS NON COURANTS				
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>109 061 123</b>	<b>104 509 010</b>	<b>94 251 008</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
STOCKS	9	6 339 254	5 800 465	5 413 744
MOINS PROVISIONS				
<b>SOUS TOTAL</b>				
CLIENTS ET COMPTES RATTACHES		12 776 704	13 314 589	14 900 789
MOINS PROVISIONS		1 146 791	1 079 368	948 720
<b>SOUS TOTAL</b>	10	<b>11 629 913</b>	<b>12 235 221</b>	<b>13 952 069</b>
AUTRES ACTIFS COURANTS	11	3 483 525	3 263 095	4 451 594
LIQUIDITES ET EQUIVALENT DES LIQUIDITES	12	1 814 699	3 007 455	5 284 714
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>23 267 391</b>	<b>24 306 236</b>	<b>29 102 121</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>132 328 514</b>	<b>128 815 246</b>	<b>123 353 129</b>

Il est à signaler que la société a procédé en 1997 à une réévaluation libre de ses immobilisations corporelles engendrant une plus value de l'ordre de 21.189.817 dinars et comptabilisée à l'exercice 1998. Les états financiers ne tenant pas compte de la réévaluation sont présentés à partir de la page **108**.

<sup>3</sup> Les états financiers relatifs aux exercices 2006 et 2007 ont été rectifiés et revus par le commissaire aux comptes en date du 28/10/2008 (voir la note rectificative à partir de la page **94**)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
CAPITAL SOCIAL	13	42 200 000	42 200 000	31 000 000
RESERVES & PRIMES LIEES AU CAPITAL	14	1 784 002	1 665 655	1 024 834
AUTRES CAPITAUX PROPRES	15	23 639 964	23 987 210	22 934 456
<b>TOTAL DES CAP.PROPRES AVANT RESULTAT DE L'EXERCICE</b>		<b>67 623 966</b>	<b>67 852 865</b>	<b>54 959 290</b>
RESULTAT DE L'EXERCICE		3 176 407	1 384 348	9 320 820
<b>TOTAL DES CAP.PROPRES AVANT AFFECTATION</b>		<b>70 800 374</b>	<b>69 237 212</b>	<b>64 280 111</b>
<b>PASSIFS</b>				
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>				
EMPRUNTS	16	10 836 683	12 181 608	7 406 769
provision pour risque et charges				
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>10 836 683</b>	<b>12 181 608</b>	<b>7 406 769</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>				
FOURNISSEURS ET CPTES RATTACHES	17	30 462 307	32 815 584	33 377 628
AUTRES PASSIFS COURANTS	18	9 085 117	8 394 139	11 819 312
CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS	19	11 144 033	6 186 702	6 469 310
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>		<b>50 691 457</b>	<b>47 396 425</b>	<b>51 666 250</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>61 528 140</b>	<b>59 578 033</b>	<b>59 073 018</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>132 328 514</b>	<b>128 815 246</b>	<b>123 353 129</b>

### 5.2.1.2 Etats de Résultats comparés au 31 décembre

En DT	Notes	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
<b>Produits d'exploitation</b>				
Revenus	20	63 319 313	60 269 783	56 712 526
Autres produits d'exploitation	21	1 400 177	1 382 554	2 217 077
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>64 719 490</b>	<b>61 652 337</b>	<b>58 929 603</b>
<b>Charges d'exploitation</b>				
Achats de marchandises consommés	22	46 613 449	43 696 592	41 550 394
Achats d'approvisionnements consommés	23	2 174 128	1 610 035	1 567 666
charges de personnel	24	5 866 734	5 588 348	5 093 679
Dotations aux amortissements et aux provisions	25	3 240 142	3 536 244	14 057 042
Autres charges d'exploitation	26	3 560 894	4 284 344	3 461 541
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>61 455 348</b>	<b>58 715 564</b>	<b>65 730 321</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>3 264 142</b>	<b>2 936 774</b>	<b>-6 800 719</b>
Charges financières nettes	27	1 488 428	1 212 597	1 077 122
Produits des placements	28	740 000	448 046	18 951 400
Autres gains ordinaires	29	1 109 574	1 076 602	958 372
Autres pertes ordinaires	30	6 211	25 155	895 509
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>3 619 077</b>	<b>3 223 669</b>	<b>11 136 422</b>
Impôt sur les bénéfices		442 670	439 322	450 489
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>		<b>3 176 407</b>	<b>2 784 348</b>	<b>10 685 934</b>
Eléments extraordinaires				
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>3 176 407</b>	<b>2 784 348</b>	<b>10 685 934</b>
Réinvestissements exonérés			1 400 000	1 365 113
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>3 176 407</b>	<b>1 384 348</b>	<b>9 320 820</b>



## 5.2.1.3 Etats de flux de trésorerie comparés au 31 décembre

En DT	Notes	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>				
Encaissements reçus des clients		74 055 049	72 177 726	68 050 411
Sommes versées aux fournisseurs et personnel		67 168 164	67 804 086	58 164 102
Intérêts reçus		53 537	26 831	37 797
Intérêts payés		1 556 984	1 090 842	1 138 538
Impôts sur le bénéfice payé		289 560	361 418	464 121
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>31</b>	<b>5 093 877</b>	<b>2 948 211</b>	<b>8 321 447</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>				
Décaissements provenant de l'acquisition d'immob. Corpo. & Incorpo.		8 757 431	6 431 056	2 586 095
Encaissements provenant de la cession d'immob. Corpo. & Incorpo.		54 400	15 675	21 400
Décaissement provenant de l'acquisition des immobilisations financières		2 401 087	3 436 907	8 117 036
Encaissements liés aux immob. Financières			15 404	
<b>Flux de trésorerie provenant (affectés) aux activités d'investissement</b>	<b>32</b>	<b>-11 104 118</b>	<b>-9 836 884</b>	<b>-10 681 731</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financements</b>				
encaissement suite à l'émission d'actions			30 260	
dividendes et autres distributions		151 526	113 645	101 018
Encaissement provenant des emprunts		13 150 000	11 535 000	21 710 000
Remboursement d'emprunts		8 576 827	9 047 826	19 918 657
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>33</b>	<b>4 724 699</b>	<b>2 631 079</b>	<b>1 892 360</b>
Incidence des variations des taux de change		-988	-18 840	-7 236
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>34</b>	<b>-1 286 529</b>	<b>-4 276 434</b>	<b>-475 160</b>
Trésorerie début de la période		630 454	4 906 888	5 382 048
<b>Trésorerie à la clôture de la période</b>		<b>-656 075</b>	<b>630 454</b>	<b>4 906 888</b>

## 5.2.1.4 notes aux états financiers arrêtés au 31/12/2008

Société Meublatex – S.A

Rapports du Commissaire aux Comptes 2008

**NOTE 1 – REGLEMENTATION COMPTABLE****1.- 1. Conventions Comptables**

La comptabilité de la Société Meublatex a été établie compte tenu des conventions prévues par le décret N°96-2459 du 30 Décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel et respecte ainsi les caractéristiques qualitatives que doit revêtir l'information financière à savoir :

- l'intelligibilité
- la pertinence
- la fiabilité
- et la comparabilité

**1.- 2. Normes Comptables**

Les règles de présentation des états financiers, d'évaluation et de fonctionnement des comptes, sont, sauf dérogation indiquée, conformes aux normes comptables introduites par l'arrêté du Ministre des Finances du 31 Décembre 1996.

Les états financiers de la Société Meublatex comprennent le bilan, l'état de résultat (modèle autorisé), l'état des flux de trésorerie (modèle de référence) et les notes aux états financiers. Ces états sont établis en Dinar Tunisien, les éléments en monnaie étrangère font l'objet d'une évaluation au cours de devise du dernier jour ouvrable de l'exercice.

L'exercice comptable de la société débute le 1<sup>er</sup> janvier et se termine le 31 décembre de la même année. Ainsi, il enregistre ses propres produits et supporte ses propres charges.

**NOTE 2 – PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES****2.- 1. Immobilisations**

A la date d'entrée dans le patrimoine de la société, les immobilisations sont comptabilisées conformément aux prescriptions suivantes :

- les immobilisations à titre onéreux, à leur coût d'acquisition,
- les immobilisations produites par la société à leur coût de production
- les biens non achevés, sont évalués à leur coût de production et comptabilisés en immobilisations en cours,

Les dotations aux amortissements sont calculées linéairement en fonction de la durée de vie estimée de chaque bien.

Les principaux taux utilisés pour le calcul des amortissements de l'exercice sont les suivants :

Désignation	Taux
Constructions	5%
Matériel et Outillage	15%
Matériel de transport	20%
Mobilier matériel de bureau	20%
Matériel informatique	33%
Agencements aménagements et installations	10%

## **2.- 2. Valeurs d'exploitations**

Les stocks de la société sont évalués au coût d'acquisition qui comporte les frais engagés par la société pour mettre ces stocks à l'endroit et dans l'état où ils se trouvent.

L'ensemble des stocks a fait l'objet d'un inventaire physique qui s'est déroulé le 31 décembre 2008, la comptabilisation est faite par référence à la méthode autorisée de l'inventaire intermittent.

## **2.- 3. Provisions pour dépréciation des créances**

Les créances douteuses sont reclassées du compte clients ordinaires au compte clients douteux. Des provisions sont constituées pour couvrir les dépréciations potentielles des créances.

## **2.- 4. Capitaux propres**

Les capitaux propres de la société Meublatex se composent du capital social souscrit et libéré en intégralité, des réserves et primes liées au capital ainsi que des résultats reportés et des subventions d'investissements.

## **2.-5. Emprunts**

Les emprunts à moyen et long terme figurent parmi les passifs non courants. Les échéances à moins d'un an sont reclassées parmi les autres passifs financiers. La société constate les charges d'emprunt courus et non encore échus.

## **2.-6. Fournisseurs et comptes rattachés**

Cette rubrique se compose des créances des fournisseurs locaux d'exploitation, des effets à payer tirés par les fournisseurs d'exploitation et des factures non parvenues relatives aux biens et services rendus à la société Meublatex.



**2.-7. Règles de prise en compte et de mesure des revenus**

Les revenus provenant de l'activité principale de la société se composent des ventes en hors taxes.

Ces ventes sont comptabilisées au jour le jour sur la base de la facturation.

Le revenu connexe à l'activité principale est constitué essentiellement des intérêts sur crédits clients.

**2.-8. Règles de prise en compte des charges**

Les achats de biens et services sont comptabilisés en hors taxes sur la base des factures fournisseurs.

Les intérêts de retard sur les emprunts en principal sont pris en charges à leurs échéances.

Les intérêts courus et non échus sont comptabilisés au 31 décembre de chaque exercice.

**NOTE 3 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES**

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont inscrites parmi les actifs au niveau de la rubrique « actifs non courants » conformément aux prescriptions de la norme comptable n° 5.

Ces immobilisations ont été évaluées à leur coût d'acquisition hors TVA récupérables, ce coût incorpore le prix d'achat, les droits et taxes non récupérables, ainsi que les autres frais engagés nécessaires à la mise en état de fonctionnement du bien en vue de sa future utilisation.

Tableau 1 - Dettes financières à court terme

Le tableau ci-dessous récapitule les données relatives aux dettes financières à court terme arrêtées au 31 décembre 2008.

Désignations	Valeur brute au 31/12/2008	Amortissements et provisions	Valeurs de Trésorerie	Valeur nette au 31/12/2008
Emprunts à court terme	100 000 000			100 000 000
Autres dettes financières	10 000 000			10 000 000
Total	110 000 000			110 000 000

Tableau 2 - Valeurs des emprunts à court terme à l'échéance

Le tableau ci-dessous récapitule les données relatives aux emprunts à court terme à l'échéance arrêtées au 31 décembre 2008.

Désignations	Valeur brute au 31/12/2008	Amortissements et provisions	Valeurs de Trésorerie	Valeur nette au 31/12/2008
--------------	----------------------------	------------------------------	-----------------------	----------------------------

**Notes explicatives sur les comptes arrêtés au 31 décembre 2008**

Désignations	Valeur brute au 31/12/2008	Amortissements et provisions	Valeurs de Trésorerie	Valeur nette au 31/12/2008
Emprunts à court terme	100 000 000			100 000 000
Autres dettes financières	10 000 000			10 000 000
Total	110 000 000			110 000 000



**Note 4 – Immobilisations incorporelles**

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2008 à 174.632,079 dinars, le détail de ce solde se présente comme suit :

Désignation	Valeur brute au 31/12/2007	Acquisitions de l'exercice	Cessions de l'exercice	Valeur brute au 31/12/2008
Concession de marque et licence	3 550,300	-	-	3 550,300
Logiciels	111 081,779	-	-	111 081,779
Fond de Commerce	60 000,000	-	-	60 000,000
<b>Total</b>	<b>174 632,079</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>174 632,079</b>

**Note 5 : Amortissements des Immobilisations Incorporelles \***

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2008 à 110.540,025 dinars contre 107.535,725 dinars au 31 décembre 2007 soit une variation positive de 3.004,300 dinars, le détail de ce solde se présente comme suit :

Désignation	Amortis au 31/12/2007	Dotations de l'exercice	Régularisa de l'exercice	Amortis au 31/12/2008
Concession de marque et licence	295,858	-	-	295,858
Logiciels	107 239,867	3 004,300	-	110 244,167
<b>Total</b>	<b>107 535,725</b>	<b>3 004,300</b>	<b>-</b>	<b>110 540,025</b>

**Note 6 : Immobilisations Corporelles**

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2008 à 89.786.417,545 dinars contre 86.049.221,450 dinars au 31 décembre 2007 soit une variation positive de 3.737.196,095 dinars, le détail de ce solde se présente comme suit :

Désignation	Valeur brute au 31/12/2007	Acquisitions de l'exercice	Cessions et reclassement de l'exercice	Valeur brute au 31/12/2008
Terrains	35 327 144,072	3 697 439,328	-	39 024 583,400
Constructions	24 847 714,035	14 549,407	-	24 862 263,442
Matériel d'exploitation	139 338,958	3 535,945	-	142 874,903
Matériel de transport	6 151 173,131	381 421,027	120 125,293	6 412 468,865
M M Bureau	2 635 912,726	54 010,103	-	2 689 922,829
A A et Décoration	10 926 956,305	413 845,605	-	11 340 801,910
Construction en cours	3 084 100,622	1 190 609,063	-	4 274 709,685
A A I en cours	282 724,490	600 554,936	-	883 279,426
Avances/ immobilisations	248 986,023	-	93 472,938	155 513,085
Avances sur terrains	2 405 171,088	-	2 405 171,088	-
<b>Total</b>	<b>86 049 221,450</b>	<b>6 355 965,414</b>	<b>2 618 769,319</b>	<b>89 786 417,545</b>

\* voir note rectificative page 94

**Note 7 : Amortissements des Immobilisations Corporelles**

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2008 à 30.881.085,409 dinars contre 28.563.617,709 dinars au 31 décembre 2007 soit une variation positive de 2.317.467,700 dinars, le détail de ce solde se présente comme suit :

Désignation	Amortis au 31/12/2007	Dotations de l'exercice	Régularisation de l'exercice	Amortis au 31/12/2008
Terrains	12 783,051	10 136,771	-	22 919,822
Constructions	13 285 796,477	1 154 779,077	-	14 440 575,554
Matériel d'exploitation	114 612,894	8 237,093	-	122 849,987
Matériel de transport	5 414 628,152	240 326,632	120 125,293	5 534 829,491
M M Bureau	2 340 094,067	172 713,656	-	2 512 807,723
A A et Décoration	7 395 703,068	851 399,764	-	8 247 102,832
<b>Total</b>	<b>28 563 617,709</b>	<b>2 437 592,993</b>	<b>120 125,293</b>	<b>30 881 085,409</b>

**Note 8 : Immobilisations Financières**

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2008 à 64.953.323,248 dinars contre 61.817.934,018 dinars au 31 décembre 2007 soit une variation positive de 3.135.389,230 dinars, le détail de ce solde se présente comme suit :

Désignation	31/12/2008	31/12/2007	Variations
Titre de participation groupe Hôtelier	48 508 374,476	44 664 302,456	3 844 072,020
Titre de participation groupe Industriel	15 929 973,536	15 146 643,536	783 330,000
Titre de participation hors groupe	1 910 237,000	1 910 237,000	-
Versement restant à effectuer	-1 500 000,000	-	-1 500 000,000
Dépôt et Cautionnement	104 738,236	96 751,026	7 987,210
<b>Total</b>	<b>64 953 323,248</b>	<b>61 817 934,018</b>	<b>3 135 389,230</b>

Le tableau de variation des titres est présenté en Annexe 1.

**Note 9 : Stocks**

La valeur des stocks s'élève au 31 décembre 2008 à 6.339.253,682 dinars contre 5.800.465,141 dinars au 31 décembre 2007 soit une variation positive de 538.788,541 dinars détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2008	31/12/2007	Variations
Matières consommables pièces de rechange	173 114,427	349 041,871	-175 927,444
Marchandises	6 166 139,255	5 451 423,270	714 715,985
<b>Total</b>	<b>6 339 253,682</b>	<b>5 800 465,141</b>	<b>538 788,541</b>

**Note 10 : Clients et Comptes Rattachés**

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2008 à 11.629.913,160 dinars contre 12.235.221,092 dinars soit une variation négative de 605.307,932 dinars détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2008	31/12/2007	Variations
Clients ventes ordinaires	1 947 287,831	1 892 171,853	55 115,978
Clients ventes exportations	25 461,170	34 535,985	-9 074,815
Clients effets à recevoir	8 388 445,672	8 623 920,729	-235 475,057
Clients effets impayés	822 371,986	1 441 671,044	-619 299,058
Clients chèques impayés	1 129 502,610	1 080 503,317	48 999,293
Clients douteux effets impayés	418 694,125	196 845,937	221 848,188
Clients douteux chèques impayés	44 940,550	44 940,550	-
	<b>12 776 703,944</b>	<b>13 314 589,415</b>	<b>-537 885,471</b>
Provisions	1 146 790,784	1 079 368,323	67 422,461
<b>Total</b>	<b>11 629 913,160</b>	<b>12 235 221,092</b>	<b>-605 307,932</b>

**Note 11 : Autres Actifs Courants**

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2008 à 3.483.524,929 dinars contre 3.263.095,022 dinars soit une variation positive de 220.429,907 dinars détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2008	31/12/2007	Variations
Fournisseurs avances sur commandes	18 571,747	18 690,726	-118,979
Personnel avances et prêts	77 079,670	76 926,992	152,678
Etat TVA reporté	396 467,393	145 804,888	250 662,505
Etat TFP	-	6 779,913	-6 779,913
Etat retenue à la source	7 060,259	4 690,325	2 369,934
Impôt différé	-	23 349,173	-23 349,173
Comptes courants sociétés du groupe	2 435 720,247	2 347 834,112	87 886,135
Débiteurs divers	3 182,500	3 182,500	-
Charges constatées d'avances	108 584,160	87 465,723	21 118,437
Divers produits à recevoir	424 262,004	536 444,652	-112 182,648
Compte d'attente	670,931	-	670,931
Associé opération sur capital	11 926,018	11 926,018	-
<b>Total</b>	<b>3 483 524,929</b>	<b>3 263 095,022</b>	<b>220 429,907</b>



**Note 12 : Liquidités et Equivalents de Liquidités**

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2008 à 1.814.698,931 dinars contre 3.007.455,025 dinars soit une variation négative de 1.192.756,094 dinars détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2008	31/12/2007	Variations
Chèques à encaisser	417 130,470	1 037 590,735	-620 460,265
Banques	1 254 932,041	1 727 272,344	-472 340,303
Caisse	142 636,420	242 591,946	-99 955,526
<b>Total</b>	<b>1 814 698,931</b>	<b>3 007 455,025</b>	<b>-1 192 756,094</b>

**Note 13 : Capital Social**

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2008 à 42.200.000 dinars.

Désignation	31/12/2008	31/12/2007	Variations
Famille MHIRI	42 191 880,000	42 191 880,000	-
Tissage Meublutex	8 120,000	8 120,000	-
<b>Capitaux propres avant affectation</b>	<b>42 200 000,000</b>	<b>42 200 000,000</b>	<b>-</b>

**Note 14 : Réserves**

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2008 à 1.784.002,430 dinars contre 1.665.654,562 dinars soit une variation positive de 118.347,868 dinars détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2008	31/12/2007	Variations
Réserves légales	1 689 739,767	1 550 522,374	139 217,393
Réserves extraordinaires	94 262,663	115 132,188	-20 869,525
<b>Capitaux propres avant affectation</b>	<b>1 784 002,430</b>	<b>1 665 654,562</b>	<b>118 347,868</b>

**Note 15 : Autres capitaux propres**

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2008 à 23.639.964,030 dinars contre 22.587.210,063 dinars soit une variation positive de 1.052.753,967 dinars détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2008	31/12/2007	Variations
Réserves pour réinvestissements exonérés	6 269 853,065	4 869 853,065	1 400 000,000
Réserves de réévaluation	17 370 110,965	17 717 356,998	-347 246,033
<b>Capitaux propres avant affectation</b>	<b>23 639 964,030</b>	<b>22 587 210,063</b>	<b>1 052 753,967</b>

**Note 16 : Emprunts Non Courants**

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2008 à 10.836.683,000 dinars contre 12.181.608,326 dinars soit une variation négative de 1.344.925,326 dinars détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2008	31/12/2007	Variations
Emprunts Obligataires	-	2 000 000,000	-2 000 000,000
Emprunts Bancaires	10 836 683,000	10 181 608,326	655 074,674
<b>Total</b>	<b>10 836 683,000</b>	<b>12 181 608,326</b>	<b>-1 344 925,326</b>

Le tableau de variation des emprunts est présenté en Annexe 2.

**Note 17 : Fournisseurs et Comptes Rattachés**

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2008 à 30.462.306,674 dinars contre 32.815.584,087 dinars soit une variation négative de 2.353.277,413 dinars détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2008	31/12/2007	Variations
Fournisseurs d'exploitations	5 245 053,002	1 184 904,176	4 060 148,826
Fournisseurs d'exploitations effets à payer	22 720 283,642	24 867 244,641	-2 146 960,999
Fournisseurs d'immobilisations	2 088 169,701	3 401 666,543	-1 313 496,842
Fournisseurs d'immobilisations effets à P	241 235,541	3 129 872,454	-2 888 636,913
Fournisseurs d'exploitations factures non P	167 564,788	231 896,273	-64 331,485
<b>Total</b>	<b>30 462 306,674</b>	<b>32 815 584,087</b>	<b>-2 353 277,413</b>

**Note 18 : Autres Passifs Courants**

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2008 à 9.085.116,705 dinars contre 8.394.138,819 dinars soit une variation positive de 3.425.173,093 dinars détaillée comme suit \*

Désignation	31/12/2008	31/12/2007	Variations
Clients avances sur commandes	5 370 737,801	7 194 420,912	-1 823 683,111
Personnel rémunérations dues	78 114,451	71 066,562	7 047,889
Opposition du personnel	2 588,508	1 486,844	1 101,664
Congés à payer	551 190,336	412 360,856	138 829,480
Etat impôts et taxes retenue à la source	222 899,484	178 747,531	44 151,953
Etat TFP et FOPROLOS	25 497,335	8 121,909	17 375,426
Impôts à liquider	31 819,642	-	31 819,642
Obligations cautionnées	-	26 385,902	-26 385,902
Droits de timbre	1 518,600	945,900	572,700
Charges fiscales sur congés à payer	16 536,256	12 371,372	4 164,884
Comptes courants sociétés du groupe	5 607,382	3 563,721	2 043,661
Comptes courants administrateurs	1 000 315,623	17,367	1 000 298,256
Associés dividendes à payer	1 266 035,000	35,000	1 266 000,000
C.N.S. S	488 173,142	460 580,850	27 592,292
Créditeurs divers	23 053,055	23 053,055	-
Produits constatés d'avance	1 030,090	981,038	49,052
<b>Total</b>	<b>9 085 116,705</b>	<b>8 394 138,819</b>	<b>690 977,886</b>

**Note 19 : Concours Bancaires et Autres Passifs Financiers**

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2008 à 11.144.033,381 dinars contre 6.186.702,120 dinars soit une variation positive de 4.957.331,261 dinars détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2008	31/12/2007	Variations
Emprunts courants	3 100 000,000	700 000,000	2 400 000,000
Échéances sur emprunts non courants	5 228 258,326	2 860 160,331	2 368 097,995
Emprunts échus et non payés	150 000,000	-	150 000,000
Intérêts courus	195 000,875	249 540,659	-54 539,784
Banques, établissements financiers	2 470 774,180	2 377 001,130	93 773,050
<b>Total</b>	<b>11 144 033,381</b>	<b>6 186 702,120</b>	<b>4 957 331,261</b>

\* La variation positive est plutôt de 690.977,886 DT.

**Note 20 : Revenus**

Les revenus réalisés au titre de l'exercice 2008 s'élèvent à 63.319.313,339 dinars contre 60.269.783,248 dinars en 2007 soit une augmentation de 3.049.530,091 dinars.

Désignation	31/12/2008	31/12/2007	Variations
Ventes de marchandises à 18%	60 976 110,152	57 509 387,130	3 466 723,022
Ventes à l'exportation	264 185,627	723 187,982	-459 002,355
Ventes de marchandises exonérées	2 103 639,055	2 050 042,230	53 596,825
R.R.R accordés	-24 621,495	-12 834,094	-11 787,401
<b>Total</b>	<b>63 319 313,339</b>	<b>60 269 783,248</b>	<b>3 049 530,091</b>

**Note 21 : Autres produits d'exploitation**

Les autres produits d'exploitation réalisés au titre de l'exercice 2008 s'élèvent à 1.400.176,713 dinars contre 1.382.554,156 dinars en 2007 soit une augmentation de 17.622,557 dinars.

Désignation	31/12/2008	31/12/2007	Variations
Revenus des immeubles	30 131,488	29 839,513	291,975
Produits nets/ cession d'immob corporelles	54 400,000	15 150,000	39 250,000
Produits nets/ cession d'immob financières	-	3 600,000	-3 600,000
Subvention d'exploitation	27 448,414	18 096,500	9 351,914
Revenus des autres emprunts	2 701,970	2 485,421	216,549
Intérêts sur crédits clients	1 261 802,144	1 290 739,629	-28 937,485
Produits divers	23 692,697	22 643,093	1 049,604
<b>Total</b>	<b>1 400 176,713</b>	<b>1 382 554,156</b>	<b>17 622,557</b>

**Note 22 : Achats de marchandises consommés**

Les achats de marchandises consommées au cours de l'exercice 2008 s'élèvent à 46.613.449,022 dinars contre 43.696.592,347 dinars en 2007 soit une augmentation de 2.916.856,675 dinars détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2008	31/12/2007	Variations
Achats de marchandises	47 328 165,007	43 916 828,168	3 411 336,839
Stocks initiaux de marchandises	5 451 423,270	5 231 187,449	220 235,821
Stocks finals de marchandises	-6 166 139,255	-5 451 423,270	-714 715,985
<b>Total</b>	<b>46 613 449,022</b>	<b>43 696 592,347</b>	<b>2 916 856,675</b>

**Note 23 : Achats d'approvisionnements consommés**

Les achats d'approvisionnements consommés au cours de l'exercice 2008 s'élèvent à 2.174.128,263 dinars contre 1.610.035,059 dinars en 2007 soit une augmentation de 564.093,204 dinars détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2008	31/12/2007	Variations
Achats stockés des approvisionnements	1 499 430,422	1 224 124,580	275 305,842
Achats non stockés des matériels et fournitures, R.R.R obtenues	509 961,667	552 526,079	-42 564,412
	-11 191,270	-130,109	-11 061,161
Stocks initiaux de matières consommables	349 041,871	182 556,380	166 485,491
Stocks finals de matières consommables	-173 114,427	-349 041,871	175 927,444
<b>Total</b>	<b>2 174 128,263</b>	<b>1 610 035,059</b>	<b>564 093,204</b>

**Note 24 : Charges de personnel**

Les charges de personnel s'élèvent au titre de l'exercice 2008 à 5.866.734,429 dinars contre 5.588.348,498 dinars en 2007 soit une variation positive de 278.385,931 dinars détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2008	31/12/2007	Variations
Salaires et compléments de salaires	4 617 978,849	4 280 500,547	337 478,302
Indemnités représentant de frais MIT	49 053,598	48 272,636	780,962
Charges connexes aux salaires	318 126,557	466 116,207	-147 989,650
Charges sociales légales	878 984,225	790 732,972	88 251,253
Autres charges de personnel	2 591,200	2 726,136	-134,936
<b>Total</b>	<b>5 866 734,429</b>	<b>5 588 348,498</b>	<b>278 385,931</b>

**Note 25 : Dotation aux Comptes d'amortissements et aux provisions**

Désignation	31/12/2008	31/12/2007	Variations
<b>* Dotations aux amortissements</b>			
Immobilisations incorporelles	3 004,300	2 639,064	365,236
Immobilisations corporelles	2 090 346,960	2 454 236,288	-363 889,328
	<b>2 093 351,260</b>	<b>2 456 875,352</b>	<b>-363 524,092</b>
<b>* Dotations aux provisions</b>			
Titres de participation	-	-	-
Clients douteux	1 146 790,784	1 079 368,323	67 422,461
	<b>1 146 790,784</b>	<b>1 079 368,323</b>	<b>67 422,461</b>
<b>Total</b>	<b>3 240 142,044</b>	<b>3 536 243,675</b>	<b>-296 101,631</b>

**Note 26 : Autres charges d'exploitation**

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au titre de l'exercice 2008 à 3.560.893,812 dinars contre 4.284.344,068 dinars en 2007 soit une diminution de 723.450,256 dinars détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2008	31/12/2007	Variations
Services extérieurs	1 403 901,262	1 143 721,297	260 179,965
Autres services extérieurs	1 676 529,757	2 713 938,787	-1 037 409,030
Subventions et dons	31 794,000	31 758,415	35,585
Impôts et taxes	448 668,793	394 925,569	53 743,224
<b>Total</b>	<b>3 560 893,812</b>	<b>4 284 344,068</b>	<b>-723 450,256</b>

**Note 27 : Charges financières nettes**

Les charges financières s'élèvent au titre de l'exercice 2008 à 1.488.428,293 dinars contre 1.212.597,355 dinars en 2007 soit une augmentation de 275.830,938 dinars détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2008	31/12/2007	Variations
Intérêts sur emprunts	1 344 300,237	1 067 652,471	276 647,766
Intérêts sur emprunts de participation	57 036,069	10 812,252	46 223,817
Intérêts sur comptes courants	75 763,589	92 424,012	-16 660,423
Intérêts sur opérations de financements	6 965,256	2 055,155	4 910,101
Intérêts des obligations cautionnées	424,367	1 134,789	-710,422
Intérêts d'autres dettes	111,518	361,977	-250,459
Escomptes accordés	13 510,566	19 233,308	-5 722,742
Pertes de change	4 512,936	18 923,391	-14 410,455
Escomptes obtenues	-14 196,245	-	-14 196,245
<b>Total</b>	<b>1 488 428,293</b>	<b>1 212 597,355</b>	<b>275 830,938</b>

**Note 28 : Produits de placements**

Les produits de placements s'élèvent au titre de l'exercice 2008 à 739.999,584 dinars contre 448.045,899 dinars en 2007 soit une augmentation de 291.953,685 dinars détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2008	31/12/2007	Variations
Produits des participations	717 149,100	436 719,900	280 429,200
Intérêts des comptes courants	17 572,562	11 325,999	6 246,563
Revenu des valeurs mobilières	5 277,922	-	5 277,922
<b>Total</b>	<b>739 999,584</b>	<b>448 045,899</b>	<b>291 953,685</b>



**Note 29 : Autres gains ordinaires**

Les autres gains ordinaires s'élèvent au titre de l'exercice 2008 à 1.109.574,253 dinars contre 1.076.601,900 dinars en 2007 soit une augmentation de 32.972,353 dinars détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2008	31/12/2007	Variations
Produits divers d'exploitation	5 646,548	7 117,582	-1 471,034
Gains de change	3 927,158	82,909	3 844,249
Reprise sur provisions	1 079 368,323	948 720,025	130 648,298
Transfert de charges	20 632,224	120 681,384	-100 049,160
<b>Total</b>	<b>1 109 574,253</b>	<b>1 076 601,900</b>	<b>32 972,353</b>

**Note 30 : Autres pertes ordinaires**

Les autres pertes ordinaires s'élèvent au titre de l'exercice 2008 à 6.210,854 dinars contre 25.154,833 dinars en 2007 soit une diminution de 18.943,979 dinars détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2008	31/12/2007	Variations
Autres charges liées à une M C	50,023	5 924,766	-5 874,743
Autres services extérieurs	-	11,776	-11,776
Pertes sur créances irrécouvrables	1 010,933	2 547,240	-1 536,307
Amendes	1 154,959	4 547,046	-3 392,087
Charges divers ordinaires liées à une MC	0,111	6 537,025	-6 536,914
Impôts et taxes liées à une M C	0,002	5 586,980	-5 586,978
Perte extraordinaire	3 898,000	-	3 898,000
Achats lié à une M C	96,826	-	96,826
<b>Total</b>	<b>6 210,854</b>	<b>25 154,833</b>	<b>-18 943,979</b>

**Note 31 : Flux de trésorerie liés à l'exploitation**

Désignation	31/12/2008	31/12/2007	Variations
Encaissements reçus des clients	74 055 048,766	72 177 726,457	1 877 322,309
Intérêts reçus	53 536,503	26 831,174	26 705,329
Sommes versées aux fournisseurs	61 922 002,267	62 824 126,461	-902 124,194
Sommes versées au personnel	5 246 162,200	4 979 959,733	266 202,467
Intérêts sur emprunts payés	1 484 896,523	987 757,706	497 138,817
Autres intérêts payés	72 087,412	103 084,487	-30 997,075
Impôts sur les bénéfices payés	289 560,009	361 417,942	-71 857,933
<b>Total</b>	<b>5 093 876,858</b>	<b>2 948 211,302</b>	<b>2 145 665,556</b>

**Note 32 : Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements**

Désignation	31/12/2008	31/12/2007	Variations
Décaissements provenant des acquisitions Im Cor	8 757 430,657	6 431 056,481	2 326 374,176
Encaissements provenant des cessions Im Cor	54 400,000	15 675,000	38 725,000
Décaissements provenant des acquisitions Im fin	2 401 086,895	3 436 906,544	-1 035 819,649
Encaissements provenant des cessions Im fin	-	15 403,955	-15 403,955
<b>Total</b>	<b>-11 104 117,552</b>	<b>-9 836 884,070</b>	<b>-1 267 233,482</b>

**Note 33 : Flux de trésorerie liés aux activités de financements**

Désignation	31/12/2008	31/12/2007	Variations
Encaissements des dividendes	-	30 260,000	-30 260,000
Encaissements des dividendes	151 526,400	113 644,800	37 881,600
Encaissements provenant des emprunts	13 150 000,000	11 535 000,000	1 615 000,000
Remboursements des emprunts	8 576 827,331	9 047 825,594	-470 998,263
<b>Total</b>	<b>4 724 699,069</b>	<b>2 631 079,206</b>	<b>2 093 619,863</b>

**Note 34 : Variations des trésoreries**

Désignation	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
Liquidités et équivalents de liquidités	1 814 698,931	3 007 455,025	5 284 714,413
Concours bancaires	2 470 774,180	2 377 001,130	377 826,471
Trésorerie à la fin de l'exercice	-656 075,249	630 453,895	4 906 887,942
<b>Variations</b>	<b>-1 286 529,144</b>	<b>-4 276 434,047</b>	<b>2 989 904,903</b>

**Note 35 : Engagements hors bilan**

Les engagements hors bilan de la société se présentent comme suit :

- Les intérêts à payer sur les crédits de la société envers les banques s'élèvent à 3.018.528,928 dinars. « Annexe 3 »
- La société Meublatex a donné des cautions aux banques totalisant 48.425.265 dinars en garantie de ses propres crédits et des crédits accordés aux sociétés du groupe. « Annexe 4 »
- Les sociétés du groupe ont cautionné la société Meublatex auprès des banques pour un montant de 2.240.000 dinars en garantie des crédits accordés. « Annexe 5 »



## Annexe I

## Immobilisations Financières

Désignation	31/12/2008	31/12/2007	Variations
<b>^ Titre de participation</b>			
SIH El Mouradi	15 194 956,752	14 904 421,082	290 535,670
STM El Mouradi	700 000,000	-	700 000,000
Cap Mahdia	4 219 965,000	4 219 965,000	-
Mouradi Palace	5 758 531,658	5 758 531,658	-
SITT Africa	10 197 401,164	10 197 401,164	-
SEPT Molka	1 075 216,800	1 075 216,800	-
STTK Hammam Bourguiba	4 552 513,450	3 248 977,100	1 303 536,350
Skanes Beach	1 658 842,174	1 658 842,174	-
Palmarina	1 204 662,496	1 204 662,496	-
S.E.P.S	10 000,000	10 000,000	-
Bahamas El Menzeh	2 502 088,774	1 802 088,774	700 000,000
Mouradi Tozeur	1 384 196,208	584 196,208	800 000,000
Panobois	1 784 549,320	1 784 549,320	-
Meublalex Industries	14 025 424,216	13 252 094,216	773 330,000
Carrières et Batiments	90 000,000	90 000,000	-
G.C.I	20 000,000	20 000,000	-
Sté le Foyer	10 000,000	-	10 000,000
Trade and Retail	50 000,000	-	50 000,000
<b>Total participation société du groupe</b>	<b>64 438 348,012</b>	<b>59 810 945,992</b>	<b>4 627 402,020</b>
Amen Bank	1 832 237,000	1 832 237,000	-
Jeune Afrique	75 000,000	75 000,000	-
B T S	3 000,000	3 000,000	-
<b>Total participation hors groupe</b>	<b>1 910 237,000</b>	<b>1 910 237,000</b>	<b>-</b>
<b>* Versement restant à effectuer</b>			
Mouradi Tozeur	800 000,000	-	800 000,000
STM El Mouradi	700 000,000	-	700 000,000
	<b>1 500 000,000</b>	<b>-</b>	<b>1 500 000,000</b>
<b>* Dépôt et Cautionnement</b>	<b>104 738,236</b>	<b>96 751,026</b>	<b>7 987,210</b>
<b>Total</b>	<b>64 953 323,248</b>	<b>61 817 934,018</b>	<b>3 135 389,230</b>

## Annexe 2

## Emprunts Non Courants

Désignation	31/12/2008	31/12/2007	Variations
Emprunt Obligataire Banque du Sud	-	2 000 000,000	-2 000 000,000
Emprunt Banque de Tunisie 300.000	33 363,500	64 732,500	-31 369,000
Emprunt B N A 160.000	-	53 336,000	-53 336,000
Emprunt Banque de l'Habitat 3.000.000	2 043 152,885	2 490 207,826	-447 054,941
Emprunt B N A 185.000	61 664,000	123 332,000	-61 668,000
Emprunt Banque de Tunisie 3.000.000	2 750 000,000	3 000 000,000	-250 000,000
Emprunt Amen Bank 3.000.000	2 881 837,615	3 000 000,000	-118 162,385
Emprunt B T L	500 000,000	500 000,000	-
Emprunt B T L	500 000,000	500 000,000	-
Emprunt B T L	450 000,000	450 000,000	-
Emprunt B N A 200.000	116 665,000	-	116 665,000
Emprunt Banque de l'Habitat (1) 500.000	500 000,000	-	500 000,000
Emprunt Banque de l'Habitat (2) 500.000	500 000,000	-	500 000,000
Emprunt Banque de l'Habitat (3) 500.000	500 000,000	-	500 000,000
<b>Total</b>	<b>10 836 683,000</b>	<b>12 181 608,326</b>	<b>-1 344 925,326</b>

Annexe 3

## Intérêts à payer sur crédits bancaires

Désignation	Intérêts 2009	Intérêts 2010 et plus	Total
Emprunt Obligataire Banque du Sud	150 000,000	-	150 000,000
Emprunt Société du groupe Panobois	10 533,332	-	10 533,332
Emprunt Banque de Tunisie 300.000	3 342,302	1 499,372	4 841,674
Emprunt B N A 160.000	2 267,591	-	2 267,591
Emprunt Banque de l'Habitat 3.000.000	192 079,479	353 601,210	545 680,689
Emprunt B N A 185.000	6 853,545	2 633,141	9 486,686
Emprunt Banque de Tunisie 3.000.000	209 341,836	453 952,057	663 293,893
Emprunt Amen Bank 3.000.000	218 391,667	582 343,424	800 735,091
Emprunt B T L	31 684,028	31 684,028	63 368,056
Emprunt B T L	32 951,389	65 902,778	98 854,167
Emprunt B T L	30 796,875	92 475,000	123 271,875
Emprunt Banque de Tunisie	40 203,801	-	40 203,801
Emprunt B N A 200.000	10 799,099	7 951,048	18 750,147
Emprunt Banque de l'Habitat (1) 500.000	36 000,000	99 757,273	135 757,273
Emprunt Banque de l'Habitat (2) 500.000	36 150,000	100 265,216	136 415,216
Emprunt Banque de l'Habitat (3) 500.000	36 350,000	103 849,424	140 199,424
Emprunt BIAT 1 700 000	74 870,013	-	74 870,013
<b>Total</b>	<b>1 122 614,957</b>	<b>1 895 913,971</b>	<b>3 018 528,928</b>

## Annexe 4

## Etat des cautions données

Banque	Emprunteur	Montant de crédit	Nature du crédit
B N A	Meublatex Industries	2 064 000	Crédit de gestion
	Panobois	3 000 000	Emprunt obligataire
	Panobois	1 140 000	Crédit de gestion
	Meublatex SA	160 000	Crédit à moyen terme
	Meublatex SA	185 000	Crédit à moyen terme
	Tissage Meublatex	350 000	Crédit de gestion
	Meublatex SA	1 000 000	Emprunt obligataire
B I A T	Tissage Meublatex	1 200 000	Crédit à moyen terme
	Panobois	530 000	Crédit de gestion
	Panobois	63 000	Crédit de gestion
	Meublatex SA	2 000 000	Emprunt obligataire
Attijari Bank	Meublatex SA	5 000 000	Emprunt obligataire
	Meublatex SA	2 000 000	Emprunt obligataire
	Tissage Meublatex	1 200 000	Crédit à moyen terme
B T	Meublatex SA	300 000	Crédit à moyen terme
	Meublatex SA	3 000 000	Crédit à moyen terme
	Meublatex Industries	2 000 000	Crédit à moyen terme
	Panobois	468 265	Crédit à moyen terme
B H	Meublatex SA	1 000 000	Crédit à moyen terme
	Meublatex SA	3 000 000	Crédit à moyen terme
	Meublatex SA	1 500 000	Crédit à moyen terme
	Meublatex SA	950 000	Crédit à moyen terme
	SITT Africa	3 500 000	Crédit de gestion
A B	Meublatex SA	3 000 000	Emprunt obligataire
	Meublatex SA	1 000 000	Crédit à moyen terme
	Meublatex SA	3 000 000	Crédit à moyen terme
A T B	Meublatex Industries	1 940 000	Crédit de gestion
	Panobois	480 000	Crédit de gestion
	Panobois	690 000	Crédit de gestion
S T B	Meublatex	155 000	Crédit de gestion
B T L	Meublatex SA	100 000	Facilité de caisse
	Meublatex SA	1 450 000	Crédit à moyen terme
	Meublatex Industries	1 000 000	Escompte commercial
<b>Total</b>		<b>48 425 265</b>	

## Etat des cautions reçus

Banque	Emprunteur	Montant du crédit	Nature du crédit	Garanties constituées
B.N.A	MEUBLATEX	370 000	Crédit de gestion	Caution solidaire de Meublutex Industries
ATB	MEUBLATEX	300 000	Crédit de gestion	Caution solidaire de Meublutex Industries
BT	MEUBLATEX	320 000	Crédit de gestion	Caution solidaire de Meublutex Industries
STB	MEUBLATEX	150 000	Crédit de gestion	Caution solidaire de Meublutex Industries
BTL	MEUBLATEX	1 100 000	Escompte commercial	Caution solidaire de Meublutex Industries
<b>Total</b>		<b>2 240 000</b>		

**5.2.1.5 Note rectificative aux états financiers arrêtés 31/12/2008**

Cette note annule et remplace la note 5 aux états financiers arrêtés au 31/12/2008 (amortissement des immobilisations incorporelles).

	<b>Valeur d'Origine</b>	<b>Dotation 2008</b>	<b>cumul Amortissement</b>	<b>VC Net</b>
Licence oracle 9-5 user	3 550,300	1 148,627	1 444,485	2 105,815
Logiciel	111 081,779	1 855,673	109 095,540	1 986,239
Fonds de commerce	60 000,000			60 000,000
<b>Total</b>	<b>174 632,079</b>	<b>3 004,300</b>	<b>110 540,025</b>	<b>64 092,054</b>

**5.2.1.6 Note rectificative aux états financiers arrêtés au 31/12/2006 et au 31/12/2007**

Les bilans et les états de résultats relatifs aux exercices 2006 et 2007 ont été rectifiés et revus par le commissaire aux comptes en date du 28/10/2008. En effet, ces états financiers sont rétablis conformément à la norme comptable générale NC1 du système comptable des entreprises, en réintégrant la réserve spéciale de réévaluation au résultat net de l'exercice.

Ci-dessous les bilans et les états de résultats relatifs aux exercices 2006 et 2007 rectifiés

## BILANS

ACTIFS	Notes	31/12/2006	31/12/2007
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
<b>ACTIFS IMMOBILISES</b>			
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		171 082	174 632
MOINS AMORTISSEMENTS		104 897	107 536
	A1	<b>66 185</b>	<b>67 096</b>
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	A2	76 478 647	86 049 221
MOINS AMORTISSEMENTS	A3	25 821 522	28 563 618
	A4	<b>50 657 125</b>	<b>57 485 604</b>
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	A5	58 389 322	61 817 934
MOINS PROVISIONS		14 861 625	14 861 625
		<b>43 527 698</b>	<b>46 956 309</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES</b>		<b>94 251 008</b>	<b>104 509 010</b>
AUTRES ACTIFS NON COURANTS			
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>94 251 008</b>	<b>104 509 010</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
STOCKS	A6	5 413 744	5 800 465
MOINS PROVISIONS			
<b>SOUS TOTAL</b>			
CLIENTS ET COMPTES RATTACHES		14 900 789	13 314 589
MOINS PROVISIONS		948 720	1 079 368
<b>SOUS TOTAL</b>	A7	<b>13 952 069</b>	<b>12 235 221</b>
AUTRES ACTIFS COURANTS	A8	4 451 594	3 263 095
LIQUIDITES ET EQUIVALENT DES LIQUIDITES	A9	5 284 714	3 007 455
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>29 102 121</b>	<b>24 306 236</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>123 353 129</b>	<b>128 815 246</b>

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	31/12/2006	31/12/2007
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
CAPITAL SOCIAL	P1	31 000 000	42 200 000
RESERVES & PRIMES LIEES AU CAPITAL	P2	1 024 834	1 665 655
AUTRES CAPITAUX PROPRES	P3	21 569 343	22 587 210
<b>TOTAL DES CAP.PROPRES AVANT RESULTAT DE L'EXERCICE</b>		<b>53 594 177</b>	<b>66 452 865</b>
RESULTAT DE L'EXERCICE		10 685 934	2 784 348
<b>TOTAL DES CAP.PROPRES AVANT AFFECTATION</b>		<b>64 280 111</b>	<b>69 237 212</b>
<b>PASSIFS</b>			
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
EMPRUNTS	P4	7 406 769	12 181 608
provision pour risque et charges			
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>7 406 769</b>	<b>12 181 608</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
FOURNISSEURS ET CPTES RATTACHES	P5	33 377 628	32 815 584
AUTRES PASSIFS COURANTS	P6	11 819 312	8 394 139
CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS	P7	6 469 310	6 186 702
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>		<b>51 666 250</b>	<b>47 396 425</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>59 073 018</b>	<b>59 578 033</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>123 353 129</b>	<b>128 815 246</b>

## ETATS DE RESULTATS

En DT	Notes	31/12/2006	31/12/2007
<b>Produits d'exploitation</b>			
Revenus	R1	56 712 526	60 269 783
Autres produits d'exploitation	R2	2 217 077	1 382 554
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>58 929 603</b>	<b>61 652 337</b>
<b>Charges d'exploitation</b>			
Achats de marchandises consommés	R3	41 550 394	43 696 592
Achats d'approvisionnements consommés	R4	1 567 666	1 610 035
charges de personnel	R5	5 093 679	5 588 348
Dotations aux amortissements et aux provisions	R6	14 057 042	3 536 244
Autres charges d'exploitation	R7	3 461 541	4 284 344
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>65 730 321</b>	<b>58 715 564</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>-6 800 719</b>	<b>2 936 774</b>
Charges financières nettes	R8	1 077 122	1 212 597
Produits des placements	R9	18 951 400	448 046
Autres gains ordinaires	R10	958 372	1 076 602
Autres pertes ordinaires	R11	895 509	25 155
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>11 136 422</b>	<b>3 223 669</b>
Impôt sur les bénéfices		450 489	439 322
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>		<b>10 685 934</b>	<b>2 784 348</b>
Eléments extraordinaires			
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>10 685 934</b>	<b>2 784 348</b>
Effets des modifications comptables			
<b>Résultat net</b>		<b>10 685 934</b>	<b>2 784 348</b>



## 5.2.1.7 Note complémentaire aux états financiers arrêtés au 31/12/2008

Tableau de détermination du résultat fiscal relatif à l'exercice 2008

MEUBLATEX

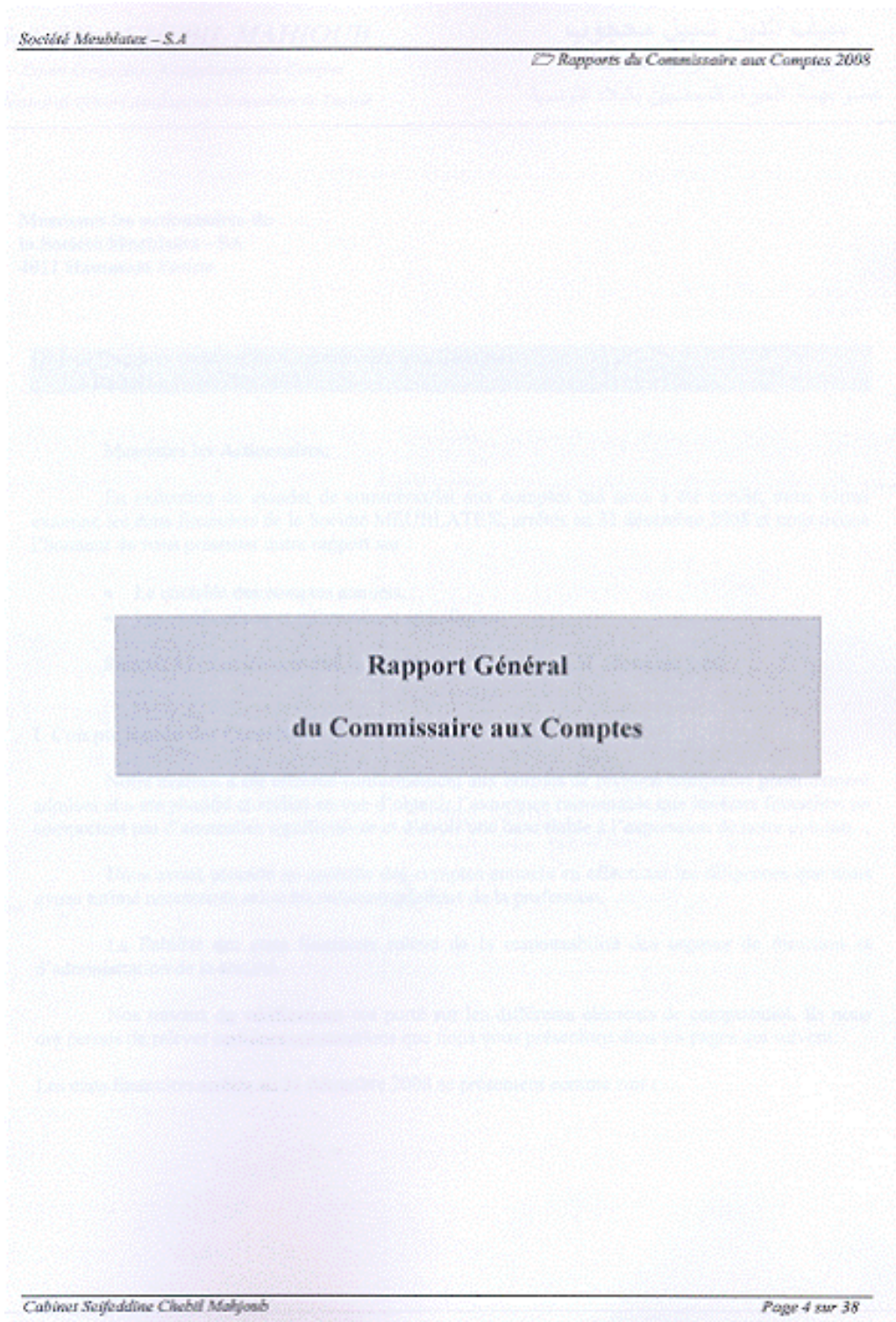
**TABLEAU DE DETERMINATION DU RESULTAT FISCAL  
EXERCICE 2008**

LIBELLES	Notes	A IMPOSER	A DEDUIRE
<b>Bénéfice comptable</b>		<b>1 676 407,372</b>	
<b>Réintégrations :</b>		<b>4 029 767,914</b>	
Impôts sur les sociétés		442 669,800	
Réinvestissements exonérés		1 500 000,000	
Pertes ordinaires		6 210,854	
Assurances décès		29 724,700	
Provisions pour créances douteuses 2008		1 134 549,309	
Réintégration des provisions 2005		916 613,251	
<b>Déductions :</b>			<b>1 517 149,100</b>
Revenus des titres	D1		717 149,100
Participation 100%			800 000,000
<b>Résultat fiscal brut de l'exercice</b>		<b>4 189 026,186</b>	
<b>Avantages fiscaux liés à l'exportation</b>	D2		<b>17 477,772</b>
<b>Résultat fiscal avant réinvestissements</b>		<b>4 171 548,414</b>	
Réconstitution des Provisions 2005			916 613,251
Déduction prov/Cces douteuses 2007			1 079 368,323
<b>Base imposable</b>		<b>2 175 566,840</b>	
<b>Réinvestissements exonérés</b>	D3		<b>700 000,000</b>
<b>Bénéfice fiscal net</b>		<b>1 475 566,840</b>	
<b>Liquidation de l'impôt :</b>			
Impôt sur les sociétés :			
<b>1 475 566,000 * 30%</b>		442 669,800	
Minimum d'impôt :			
<b>2 175 566,000 * 20%</b>		435 113,200	
<b>Impôt sur les sociétés :</b>		<b>442 669,800</b>	
Acomptes provisionnels payés :		289 560,009	
Retenues à la source :		97 940,976	
Report 2007		23 349,173	
<b>Impôt à liquider:</b>		<b>31 819,642</b>	



**5.2.1.8 Rapports général et spécial du commissaire aux comptes sur les états financiers arrêtés au 31/12/2008\***

**\*Rapport général**



\* La société Meublatex est tenue, conformément aux articles 13 ter du code des sociétés commerciales et l'article 4 du décret 2006-1546 du 06/06/2006, de désigner deux commissaires aux comptes membres de l'ordre des experts comptables de Tunisie. La société s'engage à respecter lesdits articles pour les états financiers arrêtés après le 31/12/2009.



**Seifeddine CHEBIL MAHJOUR**

Expert Comptable - Commissaire aux Comptes

Membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie

**سيف الدين شيبيل محجوب**

خبير محاسب - مراقب حسابات

عضو هيئة الخبراء المحاسبين بالبلاد التونسية

Messieurs les actionnaires de  
la Société Meublutex - SA  
4011 Hammam Sousse

**Objet : Rapport Général du Commissaire aux Comptes,  
Relatif à l'exercice 2008**

Messieurs les Actionnaires,

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié, nous avons examiné les états financiers de la Société MEUBLATEX, arrêtés au 31 décembre 2008 et nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur :

- Le contrôle des comptes annuels,
- Les vérifications et informations spécifiques

Relatifs à l'exercice couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2008

### **I. Compte Rendu des Contrôles**

Notre examen a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises et 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 une base fiable à l'expression de notre opinion.

Nous avons procédé au contrôle des comptes annuels en effectuant les diligences que nous avons estimé nécessaires selon les recommandations de la profession.

La fiabilité des états financiers relève de la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société.

Nos travaux de vérifications ont porté sur les différents éléments de comptabilité. Ils nous ont permis de relever certaines constatations que nous vous présentons dans les pages qui suivent.

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2008 se présentent comme suit :



**A/- Bilan :**

- Total des actifs nets	132.328.513,592 dinars
- Total des capitaux propres après affectation du résultat	70.800.373,832 dinars
- Total des passifs	61.528.139,760 dinars

**B/- Etat de résultat :**

- Total des produits	66.569.063,889 dinars
- Total des charges	63.392.656,517 dinars
- Résultat net de l'exercice	3.176.407,372 dinars

**C/- Etat des flux de trésorerie :**

- Flux de trésorerie liés à l'exploitation	5.093.876,858 dinars
- Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-11.104.117,552 dinars
- Flux de trésorerie liés aux activités de financement	4.724.699,069 dinars
- Incidences des variations des taux de change sur les liquidités	-987,519 dinars
- Variation de trésorerie	-1.286.529,144 dinars

**II. Méthodes Comptables**

Les états financiers relatifs à l'exercice allant du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2008 ont été établis et présentés conformément à la loi 96-112 du 30 Décembre 1996 relative au système comptable des entreprises.

**III. – Opinion sur les Comptes Annuels****01 – Immobilisations corporelles**

La Société MEUBLATEX n'a pas procédé à l'inventaire physique de ses immobilisations qui totalisent au 31 décembre 2008 la valeur brute de 89.786.417,545 dinars.

Cette situation ne permet pas à la société de se conformer aux dispositions légales prévues par la loi 96-112 du 30 Décembre 1996 relative au système comptable des entreprises.

En outre, et en l'absence d'un rapprochement entre les données comptables et l'existant physique, il ne nous a pas été possible de nous assurer s'il y a lieu ou non de constater une dépréciation supplémentaire des immobilisations.

Par ailleurs, les terrains et les constructions qui s'élèvent au 31 décembre 2008 à 63.886.846,842 dinars, n'ont pas été évalués au coût historique mais ils ont fait l'objet d'une réévaluation libre en engendrant une plus-value de 17.370.110,965 dinars constatée au compte « réserve spéciale de réévaluation ».



**02 – Stocks**

Les stocks de la société MEUBLATEX s'élèvent au 31 décembre 2008 à 6.339.253,682 dinars. La société n'a pas procédé à la clôture de l'exercice au rapprochement entre l'inventaire physique et l'inventaire théorique des stocks quant aux magasins qu'au dépôt central.

**03 – Clients et comptes rattachés**

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2008 font apparaître des clients et comptes rattachés totalisant 12.776.703.944 dinars.

L'examen du poste clients et comptes rattachés nous a permis de relever que les créances difficilement recouvrables totalisent 2.415.509,271 dinars. Les provisions constatées par la société au 31 décembre 2008 s'élèvent à 1.146.790,784 dinars, d'où le risque d'impayés non provisionné est évalué à 1.268.718,487 dinars.

**04 – Avis**

A notre avis, et sous réserve de ce qui est mentionné aux paragraphes précédents, les états financiers mentionnés plus haut, sont sincères et réguliers et donnent pour tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la société Meublalex au 31 décembre 2008, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

**IV – Vérifications et informations spécifiques :**

En conformité avec les dispositions prévues par le code des sociétés commerciales et aux normes d'audit d'usage, nous portons à votre connaissance les vérifications et les informations spécifiques prévues par la loi :

1- A l'exception de l'incidence des réserves formulées sur les états financiers nous n'avons pas d'autres observations à notifier sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels et informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et des documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et comptes annuels.

2- Aucune modification n'a été apportée à la présentation et aux méthodes d'évaluation des divers postes du bilan, de l'état de résultat et de l'état de flux de trésorerie.

3- Au cours de l'exercice la société a contracté auprès des établissements financiers des crédits bancaires détaillés ainsi :

Etablissements	Montants	Durées	Taux	Intérêts
B H	1 500 000,000	7 ans	7.20%	171 827,273
B N A	200 000,000	3 ans	7.27%	21 105,647
B I A T	1 700 000,000	9 mois	7.42%	74 870,013
<b>Total</b>	<b>3 400 000,000</b>			<b>267 802,933</b>

4- Les engagements hors bilan de la société se présentent comme suit :

a- Les engagements de la société envers les banques s'élèvent à 3.563.828,591 dinars se présente ainsi :

Court terme	1 122 614,957
Long terme	1 895 913,971
<b>Total</b>	<b>3 018 528,928</b>

b- La société Meublatex a donné des cautions aux banques totalisant 48.425.265 dinars en garantie de ses propres crédits et des crédits accordés aux sociétés du groupe.

c- Les sociétés du groupe ont cautionné la société Meublatex auprès des banques pour un montant de 2.240.000 dinars en garantie des crédits accordés.

5- Aucun autre événement significatif de nature à affecter l'activité et la situation financière de la société n'est intervenu entre la date de clôture et celle de l'établissement des états financiers.

Sousse, le 11 mai 2009

Le commissaire aux comptes  
Seifeddine Chebil MAHDOUB



**\* Rapport Spécial**

Société Meublatex – S.A

Rapports du Commissaire aux Comptes 2008

Messieurs les commissaires  
de Société Meublatex – S.A  
S.I.I. D'Alger

Messieurs les commissaires

En votre qualité de commissaires aux comptes de votre société, nous vous soumettons ce rapport spécial sur les opérations effectuées.

Il est à noter que nous ne pouvons pas garantir l'exactitude des données fournies par votre société, mais nous nous sommes efforcés de vérifier les informations relatives aux opérations effectuées et de nous assurer que les comptes sont conformes aux principes de comptabilité généralement acceptés.

**Rapport Spécial  
du Commissaire aux Comptes**

Le présent rapport spécial est annexé au rapport de notre société de commissaires aux comptes.

Les commissaires aux comptes ont été nommés par le conseil de surveillance de votre société.

Il est précisé que nous ne sommes pas responsables des opérations effectuées.

Le présent rapport spécial est annexé au rapport de notre société de commissaires aux comptes.

Ces opérations ont été effectuées en vertu de la loi n° 16 du 23 mai 1966 relative à la comptabilité des sociétés.

Comptes annuels	Montants	Montants	Montants	Montants
12/31/2008	1.200.000.000	1.200.000.000	1.200.000.000	1.200.000.000

**Seifeddine CHEBIL MAHJOUB**

Expert Comptable - Commissaire aux Comptes

Membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie

**سيف الدين شبيب محجوب**

خبير محاسب - مراقب حسابات

عضو ببيئة الخبراء المحاسبين بالبلاد التونسية

Messieurs les actionnaires de  
la Société Meublatex - SA  
4011 Hammam Sousse

**Objet : Rapport Spécial du Commissaire aux Comptes.  
Relatif à l'exercice 2008**

Messieurs les Actionnaires,

En notre qualité de commissaire aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées.

Il ne nous appartient pas de rechercher l'existence de 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 avisées, 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.

Nous portons à votre connaissance que votre conseil d'administration ne nous a pas avisé de conventions entrant dans le cadre des dispositions des articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales.

Toutefois, nos investigations nous ont permis de relever des transactions effectuées avec les sociétés du groupe et les administrateurs de votre société.

Les opérations relevées par nos soins dans le cadre de nos travaux de vérification sont les suivantes:

**01 – Opérations financières en comptes courants :**

Le compte courant administrateur enregistré au 31 décembre 2008 un solde créditeur de 1.000.315,623 dinars. Ce compte renferme :

des avances faites par Mr le PDG à la société  
des remboursements effectués à Mr le PDG

Comptes courants administrateurs	Solde au 31/12/2007	Mouvements débiteurs	Mouvements créditeurs	Solde au 31/12/2008
Mr le PDG	-17,367	209 201,744	1 209 500,000	-1 000 315,623



**02 – Répartition des charges entre les sociétés du groupe :**

Des services de télécommunication, de consommation de carburants, de lubrifiants, de filtres et de pièces de rechange sont fournis par la société Meublatex, répartis entre les sociétés du groupe et facturés chaque fin du mois. Ces services se détaillent par société du groupe comme suit :

Sociétés du groupe	Montants
Panobois	124 108 ,538
Meublatex Industries	150 775,267
SIH El Mouradi	9 227,185
Tissage Meublatex	72 331,927
SMC	1 019,567
<b>Total</b>	<b>357 462,484</b>

**03 – Participations dans le capital des sociétés du groupe :**

La société a procédé, au cours de l'exercice 2008, à la souscription d'actions émises par les sociétés du groupe lors de l'augmentation de leur capital social pour la valeur totale de 4.627.402,020 dinars et à la libération des actions souscrites d'une valeur totale de 3.127.402,020 dinars.

Le détail des souscriptions et de libérations effectuées en 2008 se présente ainsi :

Sociétés du groupe	Souscription Exercice 2007	Souscription Exercice 2008	Libérations Exercice 2008	Restant à libérer
SIH El Mouradi	-	290 535,670	290 535,670	-
STM El Mouradi	-	700 000,000	700 000,000	-
STTK Hammam Bourguiba	-	1 303 536,350	1 303 536,350	-
Bahamas El Menzeh	-	700 000,000	-	700 000,000
Mouradi Tozeur	-	800 000,000	-	800 000,000
Les Métiers	-	773 330,000	773 330,000	-
Société le Foyer	-	10 000,000	10 000,000	-
Trade and Retail	-	50 000,000	50 000,000	-
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>4 627 402,020</b>	<b>3 127 402,020</b>	<b>1 500 000,000</b>

**04 – Emprunts de la part des sociétés du groupe :**

4-1- La société Meublatex a emprunté au cours de l'exercice 2000 auprès de la société du groupe Panobois la somme de 500.142,720 dinars. Cet emprunt avait fait l'objet de convention avec la société prêteuse. Les règlements en principal et intérêts relatifs à l'exercice 2008 se détaillent comme suit :

Société du groupe	Montant de l'emprunt	Remboursement principal	Intérêts 2008	Reliquat au 31/12/2008
Panobois	500 142,720	100 028,544	7 502,141	-

4-2- La société Meublutex a emprunté au cours de l'exercice 2008 auprès de la société du groupe Panobois la somme de 1.000.000 dinars. Cet emprunt avait fait l'objet de convention avec la société prêteuse. Les règlements en principal et intérêts se détaillent comme suit :

Société du groupe	Montant de l'emprunt	Remboursement principal	Intérêts 2008	Reliquat au 31/12/2008
Panobois	1 000 000,000	400 000,000	54 261,110	600 000,000

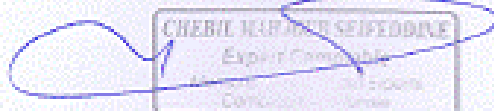
#### 05 – Opérations financières avec les sociétés du groupe:

Les opérations financières entre les sociétés du groupe font ressortir au 31 décembre 2008 les soldes suivants :

Désignation	Soldes débiteurs	Soldes Créditeurs
SIH El Mouradi	65 018,667	-
STM El Mouradi	2 354,919	-
Cap Mahdia	47,200	-
Mouradi Palace	-	5 580,655
SITT Africa	1 425,556	-
STTK Hammam Bourguiba	758,720	-
Skunes Beach	-	26,727
Palmarina	147,563	-
S M C	20 320,860	-
B C M	462,984	-
Bahamas El Menzeh	123,963	-
Mouradi Tozeur	619,439	-
V L T	6 827,345	-
Panobois	52 164,162	-
Tissage Meublutex	498 651,639	-
Meublutex Industries	90 576,713	-
Carrières et Batiments	985 383,609	-
G.C.I	4 934,317	-
S.E.P.S	424,800	-
Sté le Foyer	705 477,791	-
<b>Total</b>	<b>2 435 720,247</b>	<b>5 607,382</b>

Sousse, le 11 mai 2009

Le commissaire aux comptes  
Seifeddine Chebil MAHJOUB



### 5.2.2 Etats financiers proformas

Les états financiers proformas 2006, 2007 et 2008 sont établis sur la base des états financiers certifiés par le commissaire aux comptes après rectification objet de sa note rectificative du 28/10/2008. Ces états financiers proformas sont établis après élimination de l'effet de l'opération de réévaluation comptabilisée en 1998 et ce, par la diminution du poste des immobilisations corporelles de 18.064.603 DT (+value de réévaluation) et des réserves de réévaluation pour les trois exercices.

Les dotations aux amortissements des constructions réévaluées ont été annulées et l'état de résultat a été touché en conséquence.

D'autre part, les bilans proformas tiennent compte de la provision sur comptes clients insuffisamment constatée auparavant en ajoutant au poste « Provisions sur comptes clients » un montant complémentaire de 1.268.717,DT pour l'exercice 2008, 1.741.274DT pour l'exercice 2007 et 2.087.875 DT pour l'exercice 2006. Les dotations aux provisions figurant au niveau de l'état de résultat ont été corrigées en conséquence.

Ecritures de passage des bilans certifiés aux bilans proformas :

<b>2006</b>		
Réserves de réévaluation		18 064 603,031
Amortissements et résorption		3 125 214,297
	Terrains	
	Constructions	
Dotations aux provisions		2 087 875,274
	Provisions sur comptes clients	
<b>2007</b>		
Réserves de réévaluation		17 717 356,998
Amortissements et résorption		3 472 460,330
	Terrains	
	Constructions	
Dotations aux provisions		1 741 274,710
	Provisions sur comptes clients	
<b>2008</b>		
Réserves de réévaluation		17 370 110,965
Amortissements et résorption		3 819 706,363
	Terrains	
	Constructions	
Dotations aux provisions		1 268 718,487
	Provisions sur comptes clients	

## a- bilans proformas comparés (en milliers de dinars)

<i><b>BILANS</b></i>			
	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>ACTIFS</b>			
<b>* Actifs non courants</b>			
<b>- Actifs immobilisés</b>			
- Immobilisations incorporelles	175	175	171
- Moins : Amortissements	-111	-108	-105
	<b>64</b>	<b>67</b>	<b>66</b>
- Immobilisations corporelles	68 597	64 859	55 289
- Moins : Amortissements	-27 061	-25 091	-22 696
	<b>41 535</b>	<b>39 768</b>	<b>32 593</b>
- Immobilisations financières	64 953	61 818	58 389
- Moins : Provisions	-14 862	-14 862	-14 862
	<b>50 092</b>	<b>46 956</b>	<b>43 528</b>
- Autres actifs non courants	0	0	0
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>91 691</b>	<b>86 792</b>	<b>76 186</b>
<b>* Actifs courants</b>			
- Stocks	6 339	5 800	5 414
- Moins : Provisions			
	<b>6 339</b>	<b>5 800</b>	<b>5 414</b>
- Clients et comptes rattachés	12 777	13 315	14 901
- Moins : Provisions	-2 416	-2 821	-3 037
	<b>10 361</b>	<b>10 494</b>	<b>11 864</b>
- Autres actifs courants	3 484	3 263	4 452
- Moins : Provisions			
	<b>3 484</b>	<b>3 263</b>	<b>4 452</b>
- Placements et autres actifs financiers	0	0	
- Liquidités et équivalent de liquidités	1 815	3 007	5 285
<b>Total des actifs courants</b>	<b>21 999</b>	<b>22 565</b>	<b>27 014</b>
<b>Total des actifs</b>	<b>113 690</b>	<b>109 357</b>	<b>103 201</b>

	2008	2007	2006
<b>* Capitaux propres et passifs</b>			
<b>* Capitaux propres</b>			
- Capital social	42 200	42 200	31 000
- Réserves	1 784	1 666	1 025
- Autres capitaux propres	6 270	4 870	3 505
<b>Total des capitaux propres avant résultat</b>	<b>50 254</b>	<b>48 736</b>	<b>35 530</b>
- Résultat de l'exercice	1 908	1 043	8 598
<b>Total capitaux propres avant affectation</b>	<b>52 162</b>	<b>49 779</b>	<b>44 128</b>
<b>* Passifs</b>			
<b>*Passifs non courants</b>			
- Emprunts et dettes assimilées	10 837	12 182	7 407
- autres passifs financiers			
- impôts différés sur +value de fusion			
<b>Total passifs non courants</b>	<b>10 837</b>	<b>12 182</b>	<b>7 407</b>
<b>*Passifs courants</b>			
<b>- Fournisseurs et comptes rattachés</b>			
- Fournisseurs et comptes rattachés	30 462	32 816	33 378
- Autres passifs courants	9 085	8 394	11 819
- Concours bancaires et autres passifs financiers	11 144	6 187	6 469
<b>Total des passifs courants</b>	<b>50 691</b>	<b>47 396</b>	<b>51 666</b>
<b>Total des passifs</b>	<b>61 528</b>	<b>59 578</b>	<b>59 073</b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>	<b>113 690</b>	<b>109 357</b>	<b>103 201</b>

**b- Etat de résultat proformas comparés (en milliers de dinars)**

	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
- Revenus	63 319	60 270	56 713
- Autres produits d'exploitation	1 400	1 383	2 217
<b><i>Total des produits</i></b>	<b>64 719</b>	<b>61 652</b>	<b>58 930</b>
- Achats marchandises consommés	46 613	43 697	41 550
- Achats d'approv. consommés	2 174	1 610	1 568
- Charges de personnel	5 867	5 588	5 094
- Dotations aux amortissements et aux provisions	4 509	5 278	16 145
- Autres charges d'exploitation	3 561	4 284	3 462
<b><i>Total des charges</i></b>	<b>62 724</b>	<b>60 457</b>	<b>67 818</b>
<b><i>Résultat d'exploitation</i></b>	<b>1 995</b>	<b>1 196</b>	<b>-8 889</b>
- Charges financières nettes	1 488	1 213	1 077
- Produits financiers	740	448	18 951
- Autres gains ordinaires	1 110	1 077	958
- Autres pertes ordinaires	6	25	896
<b><i>Résultat des activités ordinaires avant impôt</i></b>	<b>2 350</b>	<b>1 482</b>	<b>9 049</b>
- Impôts sur les bénéfices	443	439	450
<b><i>Résultat des activités ordinaires après impôt</i></b>	<b>1 908</b>	<b>1 043</b>	<b>8 598</b>
éléments extraordinaires			
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>1 908</b>	<b>1 043</b>	<b>8 598</b>

## 5.2.3 Les engagements financiers au 31/12/2008

## a- Engagements financiers

Type d'engagements	Valeur Totale	Tiers	Dirigeants	Entreprises liées	Associés	Provisions
1- Engagements donnés						
a) Garanties personnelles						
▪ Cautionnement	19 625 265			Panobois-Tissage Mx- Mx industries-sitt Africa		
▪ Aval						
▪ Autres garanties						
b) Garanties réelles						
▪ hypothèques	28 700 000	Banques				
hypothèque BNA	1 345 000	BIAT, BH, ATT BANK, BTL et ATB				
hypothèque BIAT	2 000 000	ATT BANK & AB				
hypothèque ATTIJARI BANK	7 000 000	AMEN BANK, BIAT, BH, BTE, BNA, BTL et ATB				
hypothèque BT	3 300 000	BT				
hypothèque BH	6 450 000	BTL				
hypothèque AB	7 000 000	BIAT & ATT BANK				
hypothèque STB	155 000	STB				
hypothèque BTL	1 450 000	BH				
▪ nantissement	100 000	Banques				
c) Effets escomptés et non échus						
d) Créances à l'exportation mobilisée						
e) abandon de créances						
f) engagements sur titre non libéré						
g) engagement par signature						
h) engagements sur intérêts sur emprunt						
<b>Total</b>	<b>48 425 265</b>					
2- Engagements reçus						
a) Garanties personnelles						
Cautionnement	2 240 000			Mx industries		
Aval						
Autres garanties						
b) Garanties réelles						
Hypothèque						
Nantissement						
c) Effets escomptés et non échus						
d) Créances à l'exportation mobilisés						
<b>Total</b>	<b>2 240 000</b>					
3- Engagements réciproques						
Emprunt obtenu non encore encaissé						
Crédit consenti non encore versé						
Opération de portage						
Crédit documentaire						
Commande de longue durée						
Contrat avec le personnel prévoyant des engagements supérieurs à ceux prévus par la convention collective						
Ect						
<b>Total</b>						

## b- Dettes garanties par des sûretés

Poste concerné	Montant garanti	Valeur comptable des biens donnés en garantie	Provisions
* Emprunt obligataire	16 000 000		
* Emprunt d'investissement			
* Emprunt de leasing			
* Emprunt courant de gestion	12 012 000		
* crédits moyen terme	20 413 265		
<b>Total</b>	<b>48 425 265</b>		

## 5.2.4 Encours des crédits contractés par la société au 31 décembre 2008 :

### - Encours à moins d'un an

	En dinars		
	Principal	Interets	Total
BT 300.000	31 369	3 342	34 711
PANBOIS 500.142	450 000	10 533	460 533
EMPRUNT OBLIGATAIRE	2 000 000	150 000	2 150 000
BNA 160.000	53 336	2 268	55 604
BH 3.000.000	447 055	192 079	639 134
BT 3.000.000	250 000	209 342	459 342
AB 3.000.000	118 162	218 392	336 554
BNA 185.000	61 668	6 854	68 522
BNA 200 000	66 668	10 799	77 467
BTL	0	31 684	31 684
BTL	0	32 951	32 951
BTL	0	30 797	30 797
BT	1 400 000	40 204	1 440 204
BH1	0	36 000	36 000
BH2	0	36 150	36 150
BH3	0	36 350	36 350
BIAT	1 700 000	74 870	1 774 870
<b>TOTAL</b>	<b>6 578 258</b>	<b>1 122 615</b>	<b>7 700 873</b>

### - Encours à plus d'un an

	En dinars		
	Principal	Interets	Total
BT 300.000	33 364	1 499	34 863
BH 3.000.000	2 043 153	353 601	2 396 754
BT 3.000.000	2 750 000	453 952	3 203 952
AB 3.000.000	2 881 838	582 343	3 464 181
BNA 185.000	61 664	2 633	64 297
BNA 200 000	116 665	7 951	124 616
BTL 500.000	500 000	31 684	531 684
BTL 500.000	500 000	65 903	565 903
BTL 450.000	450 000	92 475	542 475
BH 500 000	500 000	99 757	599 757
BH 500 000	500 000	100 265	600 265
BH 500 000	500 000	103 849	603 849
<b>TOTAL</b>	<b>10 836 683</b>	<b>1 895 914</b>	<b>12 732 597</b>



## 5.2.5 L'échéancier de remboursement

		2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	TOTAL
BT 300.000	I	5 185	3 342	1 499					10 026,000
	P	31 369	31 369	33 364					96 102,000
	A	<b>36 554</b>	<b>34 711</b>	<b>34 863</b>					<b>106 128,000</b>
AB 1000.000	I	1 011							1 011,000
	P	50 000							50 000,000
	A	<b>51 011</b>							<b>51 011,000</b>
BH 1.000.000	I	5 968							5 968,000
	P	151 804							151 804,000
	A	<b>157 772</b>							<b>157 772,000</b>
PANBOIS 500.142	I	7 502							7 502,000
	P	100 029							100 029,000
	A	<b>107 531</b>							<b>107 531,000</b>
EMPRUNT OBLIGATAIRE	I	300 000	150 000						450 000,000
	P	2 000 000	2 000 000						4 000 000,000
	A	<b>2 300 000</b>	<b>2 150 000</b>						<b>4 450 000,000</b>
BNA 160.000	I	5 919	2 268						8 187,000
	P	53 332	53 336						106 668,000
	A	<b>59 251</b>	<b>55 604</b>						<b>114 855,000</b>
BH 3.000.000	I	227 176	192 079	153 993	112 662	67 810	19 136		772 856,000
	P	411 959	447 055	485 141	526 472	571 325	460 214		2 902 166,000
	A	<b>639 135</b>	<b>639 134</b>	<b>639 134</b>	<b>639 134</b>	<b>639 135</b>	<b>479 350</b>		<b>3 675 022,000</b>
BT 3.000.000	I	212 890	209 342	175 062	132 601	90 430	47 677	8 182	876 184,000
	P	0	250 000	600 000	600 000	600 000	600 000	350 000	3 000 000,000
	A	<b>212 890</b>	<b>459 342</b>	<b>775 062</b>	<b>732 601</b>	<b>690 430</b>	<b>647 677</b>	<b>358 182</b>	<b>3 876 184,000</b>
BT1.000.000 Billet de tres.	I	12 350							12 350,000
	P	600 000							600 000,000
	A	<b>612 350</b>							<b>612 350,000</b>
AB 3.000.000	I	229 760	218 392	196 426	159 290	119 730	76 503	30 395	1 030 496,000
	P	0	118 162	496 411	533 546	573 106	616 334	662 441	3 000 000,000
	A	<b>229 760</b>	<b>336 554</b>	<b>692 837</b>	<b>692 836</b>	<b>692 836</b>	<b>692 837</b>	<b>692 836</b>	<b>4 030 496,000</b>
BTL 500.000 Billet de trésorerie	I	31 771	31 684	31 684					95 139,000
	P	0	0	500 000					500 000,000
	A	<b>31 771</b>	<b>31 684</b>	<b>531 684</b>					<b>595 139,000</b>
BTL 500.000 Billet de trésorerie	I	33 042	32 951	32 951	32 951				131 895,000
	P	0	0	0	500 000				500 000,000
	A	<b>33 042</b>	<b>32 951</b>	<b>32 951</b>	<b>532 951</b>				<b>631 895,000</b>
BTL 450.000 Billet de trésorerie	I	30 881	30 797	30 797	30 797	30 881			154 153,000
	P	0	0	0	0	450 000			450 000,000
	A	<b>30 881</b>	<b>30 797</b>	<b>30 797</b>	<b>30 797</b>	<b>480 881</b>			<b>604 153,000</b>
BNA 185.000	I	10 204	6 854	2 633					19 691,000
	P	61 668	61 668	61 664					185 000,000
	A	<b>71 872</b>	<b>68 522</b>	<b>64 297</b>					<b>204 691,000</b>
B.HABITAT(500,000)	I	36 000	36 000	33 706	27 325	20 473	13 114	5 210	171 827,151
	P	0	0	86 260	92 640	99 493	106 852	114 756	500 000,000
	A	<b>36 000</b>	<b>36 000</b>	<b>119 965</b>	<b>119 965</b>	<b>119 965</b>	<b>119 965</b>	<b>119 966</b>	<b>671 827,151</b>
B.HABITAT(500,000)	I	33 321	36 350	34 037	27 602	20 687	13 255	5 268	170 520,257
	P	0	0	86 133	92 567	99 483	106 915	114 902	500 000,000
	A	<b>33 321</b>	<b>36 350</b>	<b>120 170</b>	<b>120 170</b>	<b>120 170</b>	<b>120 170</b>	<b>120 170</b>	<b>670 520,257</b>
PANOBOIS (1000,000)	I	46 013	10 533						56 546,000
	P	550 000	450 000						1 000 000,000
	A	<b>596 013</b>	<b>460 533</b>						<b>1 056 546,000</b>
B.HABITAT(500,000)	I	27 113	36 150	33 848	27 444	20 565	13 174	5 235	163 527,716
	P	0	0	86 205	92 609	99 488	106 879	114 818	500 000,004
	A	<b>27 113</b>	<b>36 150</b>	<b>120 053</b>	<b>120 053</b>	<b>120 053</b>	<b>120 053</b>	<b>120 053</b>	<b>663 527,720</b>
BT (2.000,000) BILL.TRES	I	42 103	40 204						82 307,000
	P	600 000	1 400 000						2 000 000,000
	A	<b>642 103</b>	<b>1 440 204</b>						<b>2 082 307,000</b>
BNA (200,000)	I	2 356	10 799	6 250	1 701				21 106,000
	P	16 667	66 668	66 668	49 997				200 000,000
	A	<b>19 023</b>	<b>77 467</b>	<b>72 918</b>	<b>51 698</b>				<b>221 106,000</b>
B.I.AT (2.000,000) BILL.TRES	I	41 163	74 870						116 032,500
	P	300 000	1 700 000						2 000 000,000
	A	<b>341 163</b>	<b>1 774 870</b>						<b>2 116 032,500</b>
<b>TOTAL</b>	I	<b>1 341 727</b>	<b>1 122 615</b>	<b>732 885</b>	<b>552 373</b>	<b>370 575</b>	<b>182 859</b>	<b>54 290</b>	<b>4 357 324,624</b>
	P	<b>4 926 828</b>	<b>6 578 258</b>	<b>2 501 846</b>	<b>2 487 832</b>	<b>2 492 895</b>	<b>1 997 193</b>	<b>1 356 917</b>	<b>22 341 769,004</b>
	A	<b>6 268 555</b>	<b>7 700 873</b>	<b>3 234 731</b>	<b>3 040 205</b>	<b>2 863 470</b>	<b>2 180 052</b>	<b>1 411 207</b>	<b>26 699 093,628</b>

5.2.6 Soldes intermédiaires de gestion comparés au 31 décembre

	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2008	Charges	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2008	Soldes	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2008
<b>Produits</b>											
ventes des marchandises et autres produits d'exploitation	58 929 603	61 652 337	64 719 490	coût d'achats des marchandises vendues	41 550 394	43 696 592	46 613 449				
<b>total</b>	<b>58 929 603</b>	<b>61 652 337</b>	<b>64 719 490</b>	<b>total</b>	<b>41 550 394</b>	<b>43 696 592</b>	<b>46 613 449</b>	<b>Marge commerciale</b>	<b>17 379 209</b>	<b>17 955 745</b>	<b>18 106 041</b>
Marge commerciale	17 379 209	17 955 745	18 106 041	Autres charges externes	3 104 261	3 889 418	3 112 225				
<b>total</b>	<b>17 379 209</b>	<b>17 955 745</b>	<b>18 106 041</b>	<b>total</b>	<b>3 104 261</b>	<b>3 889 418</b>	<b>3 112 225</b>	<b>Valeur ajoutée brute</b>	<b>14 274 948</b>	<b>14 066 327</b>	<b>14 993 816</b>
Valeur ajoutée brute	14 274 948	14 066 327	14 993 816	Impôts et taxes	357 280	394 926	448 669				
<b>total</b>	<b>14 274 948</b>	<b>14 066 327</b>	<b>14 993 816</b>	Charges du personnel	5 093 679	5 588 348	5 866 734	<b>Excédent Brut d'Exploitation</b>	<b>8 823 989</b>	<b>8 083 053</b>	<b>8 678 413</b>
EBE	8 823 989	8 083 053	8 678 413	Autres charges ordinaires	2 463 175	1 635 190	2 180 339				
Autres gains ordinaires	949 983	955 921	1 088 942	Charges financières	1 077 122	1 212 597	1 488 428				
Produits financiers	18 951 400	448 046	740 000	Dot. aux amort. et aux prov.	14 057 042	3 536 244	3 240 142				
transfert et reprise de charge	8 389	120 681	20 632	Impôts sur le résultat ordinaire	450 489	439 322	442 670				
<b>total</b>	<b>28 733 761</b>	<b>9 607 701</b>	<b>10 527 987</b>	<b>total</b>	<b>18 047 228</b>	<b>6 823 353</b>	<b>7 351 579</b>	<b>Résultat des activités Ordinaires</b>	<b>10 685 934</b>	<b>2 784 348</b>	<b>3 176 407</b>
Résultat positif des activités Ordinaires	10 685 934	2 784 348	3 176 407								
Gains extraordinaires	0	0		pertes extraordinaires	0	0	0				
effets positifs des mod.comptables	0	0		effets négatifs des mod.comptables	0	0	0				
				impôts sur éléments extraordinaires et mod comptable	0	0	0				
<b>Total</b>	<b>10 685 934</b>	<b>2 784 348</b>	<b>3 176 407</b>	<b>Total</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>Résultat net après modifications comptables</b>	<b>10 685 934</b>	<b>2 784 348</b>	<b>3 176 407</b>

## 5.2.7 Tableau de mouvement de capitaux propres au 31/12/2008

Désignation	Capital social	Réserves Légales	Réserves Extraordinaires	Reserves Spéciales de réévaluation	Réerves Réinvestis*	Résultats reportés	Résultat d'exercice*	Total
<b>Solde au31/12/2005</b>	<b>31 000 000</b>	<b>907 539</b>	<b>96 068</b>	<b>18 411 849</b>	<b>2 592 240</b>	<b>0</b>	<b>2 173 726</b>	<b>55 181 422</b>
Affectation résultat 2005 AGO 30/06/06		108 686	-87 460		912 500	1 240 000	-2 173 726	0
Amortissement de la plus value de réévaluation en 2006				-347 246				-347 246
dividendes distribués						-1 240 000		-1 240 000
Aug capital								0
Résultat 31/12/2006							10 685 933	10 685 933
<b>Solde au31/12/2006</b>	<b>31 000 000</b>	<b>1 016 226</b>	<b>8 608</b>	<b>18 064 603</b>	<b>3 504 740</b>	<b>0</b>	<b>10 685 933</b>	<b>64 280 110</b>
Affectation résultat 2006 AGO 20/06/2007		534 297	106 524		1 365 113	8 680 000	-10 685 933	1
Amortissement de la plus value de réévaluation en 2007				-347 246				-347 246
dividendes distribués						-8 680 000		-8 680 000
Aug capital	11 200 000							11 200 000
Résultat 31/12/2007							2 784 348	2 784 348
<b>Solde au31/12/2007</b>	<b>42 200 000</b>	<b>1 550 522</b>	<b>115 132</b>	<b>17 717 357</b>	<b>4 869 853</b>	<b>0</b>	<b>2 784 348</b>	<b>69 237 212</b>
Affectation résultat 2007 AGO 26/05/08		139 217	-20 870		1 400 000	1 266 000	-2 784 348	0
Amortissement de la plus value de réévaluation en 2008				-347 246				-347 246
dividendes distribués						-1 266 000		-1 266 000
Résultat 31/12/2008							3 176 407	3 176 407
<b>Solde au31/12/2008</b>	<b>42 200 000</b>	<b>1 689 740</b>	<b>94 262</b>	<b>17 370 111</b>	<b>6 269 853</b>	<b>0</b>	<b>3 176 407</b>	<b>70 800 374</b>
Affectation résultat 2008 AGO 23/06/2009		158 820	-86 012		1 500 000	1 603 600	-3 176 407	0
dividendes distribués						-1 603 600		-1 603 600
<b>Solde au31/12/2008 après affectation</b>	<b>42 200 000</b>	<b>1 848 560</b>	<b>8 250</b>	<b>17 370 111</b>	<b>7 769 853</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>69 196 775</b>

\* Ce tableau tient compte de la réinsertion de la réserve de réinvestissement au résultat de l'exercice avant affectation pour 2006 et 2007

## 5.2.8 Affectation des résultats des trois derniers exercices\*

	2006	2007	2008
Bénéfice de l'exercice	10 685 934	2 784 348	3 176 407
Réserves légale (5%)	-534 297	-139 217	-158 820
Réserve de réinv.exonéré	-1 365 113	-1 400 000	-1 500 000
Réserves extraordinaires	8 608	115 132	94 263
<b>1<sup>er</sup> reliquat</b>	<b>8 795 133</b>	<b>1 360 263</b>	<b>1 611 850</b>
Dividendes	-8 680 000	-1 266 000	-1 603 600
réserves extraordinaires	115 132	94 263	8 250

\* Ce tableau tient compte de la réinsertion de la réserve de réinvestissement au résultat de l'exercice avant affectation pour 2006 et 2007

## 5.2.9 Evolution du résultat net et du résultat d'exploitation

	2006	2007	2008
Résultat net avant impôt	11 136 422	3 223 669	3 619 077
Résultat net d'impôt*	10 685 934	2 784 348	3 176 407
Produits d'exploitation	58 929 603	61 652 337	64 719 490
Résultat d'exploitation	-6 800 719	2 936 774	3 264 142
capital social	31 000 000	42 200 000	42 200 000
Nombre d'actions	3 100 000	4 220 000	4 220 000
Résultat net par action av impot	3,592	0,764	0,858
Résultat net d'impôt par action	3,447	0,660	0,753
Résultat net avant impot/capital social	35,92%	7,64%	8,58%
Résultat net /capital social	34,47%	6,60%	7,53%
Produits d'exploitation/action	19,010	14,610	15,336
Résultat d'exploitation par action	-2,194	0,696	0,773

\* après réinsertion de la réserve de réinvestissement exonérée pour 2006 et 2007

### 5.2.10 Evolution des dividendes

La distribution des dividendes relatifs aux trois derniers exercices a été comme suit :

En dinars	2006	2007	2008
Dividendes versés	8 680 000	1 266 000	1 603 600
Nombre d'actions à la date de distribution	3 100 000	4 220 000	4 220 000
Dividende par action	2,800	0,300	0,380

### 5.2.11 Evolution de la Marge Brute d'Autofinancement

En DT	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2008
Résultat net*	10 685 934	2 784 348	2 784 348
Dotations aux amortissements et aux provisions	14 057 042	3 536 244	3 240 142
Reprise sur provision	916 613	948 720	1 079 368
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>23 826 362</b>	<b>5 371 872</b>	<b>4 945 122</b>

\* Après réinsertion de la réserve de réinvestissement exonérée pour 2006 et 2007

### 5.2.12 Evolution de la structure financière

#### a) Fonds de roulement

En DT	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2008
Capitaux propres avant affectation (1)	64 280 111	69 237 212	70 800 374
Passifs non courants (2)	7 406 769	12 181 608	10 836 683
Capitaux permanents (1) + (2)	71 686 879	81 418 821	81 637 057
Actifs non courants (3)	94 251 008	104 509 010	109 061 123
<b>Fonds de roulement net (1) + (2) - (3)</b>	<b>-22 564 128</b>	<b>-23 090 189</b>	<b>-27 424 066</b>

#### b) Besoin en fonds de roulement

en DT	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2008
clients + stocks + autres AC	23 817 407	21 298 781	21 452 692
fournisseurs + autres PC+autres P fin.	51 288 423	45 019 424	48 220 683
<b>Besoin en fonds de roulement (1-2)</b>	<b>-27 471 016</b>	<b>-23 720 643</b>	<b>-26 767 991</b>

#### c) Trésorerie

En DT	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2008
Fonds de roulement net (FR)	-22 564 128	-23 090 189	-27 424 066
Besoin en fonds de roulement (BFR)	-27 471 016	-23 720 643	-26 767 991
<b>Trésorerie nette = FR- BFR</b>	<b>4 906 888</b>	<b>630 454</b>	<b>-656 075</b>

### 5.2.13 indicateurs de gestion

	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2008
Produits d'exploitation	58 929 603	61 652 337	64 719 490
Résultat d'exploitation	-6 800 719	2 936 774	3 264 142
Résultat des activités ordinaires av impôt	11 136 422	3 223 669	3 619 077
Résultat net de l'exercice*	10 685 934	2 784 348	3 176 407
Capitaux propres (avant affectation de l'ex)	53 594 177	66 452 864	67 623 966
Capitaux propres (avant affectation du résultat de l'exercice)	64 280 111	69 237 212	70 800 374
Capitaux permanents avant affectation	71 686 879	81 418 821	81 637 057
Total des passifs non courants	7 406 769	12 181 608	10 836 683
Total des actifs non courants	94 251 008	104 509 010	109 061 123
total Bilan	123 353 129	128 815 246	132 328 514

\* après réinsertion de la réserve de réinvestissement exonérée pour 2006 et 2007.

### 5.2.14 ratios financiers

RATIOS (en %)	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2008
<b>1- Ratios de structure</b>			
Actifs Non Courants / Total Bilan	76,41%	81,13%	82,42%
Actifs Courants / Total Bilan	23,59%	18,87%	17,58%
Capitaux Propres avant affectation / Total Bilan	52,11%	53,75%	53,50%
Passifs Non Courants / Total Bilan	6,00%	9,46%	8,19%
Passifs Courants / Total Bilan	41,88%	36,79%	38,31%
Passifs / Total Bilan	47,89%	46,25%	46,50%
Capitaux Permanents / Total Bilan	58,12%	63,21%	61,69%
<b>2-Ratios de gestion</b>			
Charges de Personnel / Chiffre d'Affaires	8,98%	9,27%	9,27%
Résultat d'Exploitation / Chiffre d'Affaire	-11,99%	4,87%	5,16%
Chiffre d'Affaires / Capitaux Propres	88,23%	87,05%	89,43%
<b>3-Ratios de solvabilité</b>			
Capitaux Propres avant affectation / Passifs Non Courants	867,86%	568,37%	653,34%
Capitaux Propres / Capitaux Permanents	89,67%	85,04%	86,73%
<b>4-Ratios de liquidité</b>			
Actifs Courants / Passifs Courants	56,33%	51,28%	45,90%
Liquidités et Equivalents de Liquidités / Passifs Courants	10,23%	6,35%	3,58%
<b>5-Ratios d'équilibre financier</b>			
Capitaux permanent /immobilisations totales	76,06%	77,91%	74,85%
Capitaux permanent /immobilisations physiques	141,51%	141,63%	138,59%
<b>6 Ratios de rentabilité*</b>			
Résultat Net/capitaux propre avant résultat	19,94%	4,19%	4,70%
Résultat Net/capitaux permanent avant résultat	17,52%	3,54%	4,05%

\* Le résultat net tient compte de la réintégration de la réserve de réinvestissement exonérée pour 2006 et 2007.

La réévaluation comptabilisée en 1998 n'a pas un impact très significatif sur les ratios de solvabilité et de structure comme l'indique le tableau suivant :

<b>Au 31/12/2008</b>	<b>Selon états financiers certifiés</b>	<b>Selon états financiers proforma</b>
Total Bilan en MD	132,328	113,689
Capitaux propres / Capitaux permanents (solvabilité)	86,73%	82,80%
Passifs non courants/ Total Bilan (structure)	8,19%	9,53%

## 5.3 Etats financiers consolidés

## 5.3.1. Bilan consolidé

Exprimé en dinars

ACTIFS	Notes	Au 31 décembre		
		2008	2007	2006
<b>Actifs non courants</b>				
<b>- Actifs immobilisés</b>				
- Immobilisations incorporelles	1	643 073	641 765	578 123
- Moins : Amortissements	2	-541 410	-517 292	-501 632
		<b>101 663</b>	<b>124 473</b>	<b>76 491</b>
- Immobilisations corporelles	3	179 047 896	174 338 168	162 698 947 *
- Moins : Amortissements	4	-79 674 517	-70 897 391	-57 654 560 *
		<b>99 373 379</b>	<b>103 440 778</b>	<b>105 044 387 *</b>
- Immobilisations financières	5	23 883 415	21 673 255	19 447 075 *
- Participations mises en équivalence	6	39 070 192	36 545 866	32 121 213 *
- Moins : Provisions	7	-2 802 491	-2 802 491	-1 567 600 *
		<b>60 151 116</b>	<b>55 416 629</b>	<b>50 000 688 *</b>
- Autres actifs non courants	8	84 561	28 278	11 183
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>159 710 719</b>	<b>159 010 157</b>	<b>155 132 748 *</b>
<b>Actifs courants</b>				
- Stocks	9	33 384 254	30 392 224	26 647 663 *
- Moins : Provisions	10	-57 288	-80 578	-163 699 *
		<b>33 326 966</b>	<b>30 311 646</b>	<b>26 483 964 *</b>
- Clients et comptes rattachés	11	18 049 310	18 090 793	18 767 232 *
- Moins : Provisions	12	-2 175 819	-2 129 373	-1 812 001 *
		<b>15 873 491</b>	<b>15 961 420</b>	<b>16 955 230 *</b>
- Autres actifs courants	13	5 834 237	5 464 196	6 171 177 *
- Moins : Provisions		0	0	0
		<b>5 834 237</b>	<b>5 464 196</b>	<b>6 171 177 *</b>
- Placements et autres actifs financiers	14	23 433	19 585	17 013 *
- Liquidités et équivalent de liquidités	15	3 047 205	3 803 009	8 956 837 *
<b>Total des actifs courants</b>		<b>58 105 332</b>	<b>55 559 857</b>	<b>58 584 222 *</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>217 816 051</b>	<b>214 570 014</b>	<b>213 716 970 *</b>

\* Ces chiffres sont les chiffres comparés figurant aux états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2007. Ils sont différents de ceux figurant aux états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2006.

Capitaux propres et passifs	Notes	Au 31 décembre		
		2008	2007	2006
<b>Capitaux propres</b>				
- Capital social	16	42 191 880	42 191 880	30 994 210
- Réserves de consolidation	17	36 928 297	40 906 217	38 886 998 *
<b>Total des capitaux propres avant résultat</b>		<b>79 120 177</b>	<b>83 098 097</b>	<b>69 881 208 *</b>
- <i>Résultat consolidé</i>	18	<i>2 784 345</i>	<i>2 322 485</i>	<i>3 366 261 *</i>
<b>TOTAL DES C. PROPRES AVANT AFFECTATION</b>		<b>81 904 522</b>	<b>85 420 582</b>	<b>73 247 469 *</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>				
- Dans les réserves		37 207 374	30 165 569	40 557 124 *
- Dans les résultats		1 781 244	1 576 674	862 407 *
	19	<b>38 988 617</b>	<b>31 742 243</b>	<b>41 419 531</b>
<b>Passifs</b>				
<b>Passifs non courants</b>				
- Emprunts	20	18 558 756	17 581 367	14 985 488 *
- autres passifs financiers	21	960 940	1 802 360	1 301 326 *
<b>Total passifs non courants</b>		<b>19 519 696</b>	<b>19 383 727</b>	<b>16 286 814 *</b>
<b>Passifs courants</b>				
- Fournisseurs et comptes rattachés	22	8 219 663	15 731 772	13 743 915 *
- Autres passifs courants	23	16 187 702	16 200 419	17 349 194 *
- Concours bancaires et autres passifs financiers	24	52 995 850	46 091 271	51 670 047 *
<b>Total des passifs courants</b>		<b>77 403 215</b>	<b>78 023 462</b>	<b>82 763 155 *</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>96 922 911</b>	<b>97 407 189</b>	<b>99 049 969 *</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>217 816 051</b>	<b>214 570 014</b>	<b>213 716 970 *</b>

\* Ces chiffres sont les chiffres comparés figurant aux états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2007. Ils sont différents de ceux figurant aux états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2006.



## 5.3.2. Etat de résultat consolidé

Exprimé en dinars

ETAT DE RESULTAT	Notes	Au 31 décembre		
		2008	2007	2006
- Revenus	25	75 729 328	74 517 464	67 123 101 *
- Autres produits d'exploitation	26	1 788 277	3 394 445	4 637 349
- Production immobilisée	27	868 175	99 509	193 273
<b>Total des produits</b>		<b>78 385 780</b>	<b>78 011 418</b>	<b>71 953 722 *</b>
- Achats marchandises consommés	28	34 788 084	31 456 961	31 408 639 *
- Achats d'approv. consommés	29	18 252 523	17 565 750	16 336 838 *
- Charges de personnel	30	9 978 688	11 799 601	7 630 412 *
- Dotations aux amortissements et aux provisions	31	5 388 706	6 115 666	5 378 693 *
- Autres charges d'exploitation				
<b>Total des charges</b>		<b>68 408 000</b>	<b>66 937 979</b>	<b>60 754 582 *</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>9 977 780</b>	<b>11 073 439</b>	<b>11 199 140 *</b>
- Charges financières nettes	32	5 216 030	5 072 992	5 219 012 *
- Produits financiers	33	53 278	13 880	61 715
- Parts dans les résultats mis en équivalence	34	-92 514	-1 022 532	-612 193 *
- Autres gains ordinaires	35	1 224 966	211 447	78 339 *
- Autres pertes ordinaires	36	46 804	93 811	57 888
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>5 900 675</b>	<b>5 109 432</b>	<b>5 450 101 *</b>
- Impôts sur les bénéfices	37	1 335 086	1 210 273	1 346 721 *
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>		<b>4 565 589</b>	<b>3 899 159</b>	<b>4 103 380 *</b>
effet des modifications comptables comptable				125 288 *
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>4 565 589</b>	<b>3 899 159</b>	<b>4 228 668 *</b>

\* Ces chiffres sont les chiffres comparés figurant aux états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2007. Ils sont différents de ceux figurant aux états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2006..

## 5.3.3 Etat de flux de trésorerie consolidé

Exprimé en dinars

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE	Notes	Au 31 décembre		
		2008	2007	2006
<b><i>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</i></b>				
Encaissement reçus des clients		81 842 323	92 816 592	88 395 452 *
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		61 800 427	69 004 245	63 713 148 *
Intérêts payés		10 675 478	12 130 112	9 774 421 *
Intérêts reçus		59 263	64 684	44 716
Impôts sur les bénéfices payés		1 369 814	1 435 848	2 872 596
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>38</b>	<b>8 055 867</b>	<b>10 311 071</b>	<b>12 080 003 *</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>				
- Décaisse prov. à l'acquisition. d'immo. corporelles		9 580 934	8 821 828	4 216 120
- Encaiss prov. de la cession d'immob. Corporelles		77 200	15 675	21 400
- Décaiss prov. de l'acquisition d'immo. financières		6 164 735	6 674 811	10 082 342
- Encaissement provenant de la cession d'immo financières		18 000	15 404	23 998
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements</b>	<b>39</b>	<b>-15 650 469</b>	<b>-15 465 560</b>	<b>-14 253 064</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>				
- Encaissement suite à l'émission d'actions		61 245	30 260	173 617
- Dividendes et autres distributions		151 526	113 645	101 018
- Encaissements provenant des emprunts		24 975 980	14 269 158	26 740 053
- Remboursement d'emprunts		16 880 688	15 628 317	25 570 738
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>40</b>	<b>8 308 064</b>	<b>-1 215 254</b>	<b>1 443 950</b>
incidence des var. des taux de change		-104 735	-251 492	-246 218
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>41</b>	<b>608 728</b>	<b>-6 621 234</b>	<b>-975 328 *</b>
<b>incidence</b>				
- Trésorerie au début de l'exercice		-5 586 083	1 035 151	2 010 479 *
- Trésorerie à la clôture de l'exercice		-4 977 355	-5 586 083	1 035 151

\* Ces chiffres sont les chiffres comparés figurant aux états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2007. Ils sont différents de ceux figurant aux états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2006.

### 5.3.4 Méthodes et techniques de consolidation









**b) Périmètre et méthode de consolidation :**

Selon la norme 35 relative aux états financiers consolidés paragraphe 10 dernier alinéa « Le contrôle est présumé exister, dès lors qu'une entreprise détient directement ou indirectement quarante pour cent au moins des droits de vote dans une autre entreprise, et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne »

Selon le paragraphe 04 de la norme 36 relative aux participations dans les entreprises associées « Si un investisseur détient, directement ou indirectement par le biais de filiales, 20% ou plus des droits de vote dans l'entreprise détenue, il est présumé avoir une influence notable, sauf à démontrer clairement que ce n'est pas le cas. Inversement, si l'investisseur détient, directement ou indirectement par le biais de filiales, moins de 20% des droits de vote dans l'entreprise détenue, il est présumé ne pas avoir d'influence notable, sauf à démontrer clairement que cette influence existe. L'existence d'une participation importante ou majoritaire d'un autre investisseur n'exclut pas nécessairement que l'investisseur ait une influence notable. ».

Sociétés	Pourcentage de contrôle direct	Pourcentage de contrôle indirect	Total	Méthode de consolidation
Carrières et B	14,20%	0,00%	14,20%	Exclue
Le Foyer	5,00%	0,00%	5,00%	Exclue
Palmarina	5,62%	0,38%	6,00%	Exclue
Molka	4,94%	3,93%	8,87%	Exclue
Skanes Beach	11,54%	2,62%	14,17%	Exclue
STM El Mouradi	0,00%	17,73%	17,73%	Exclue
Abounawes Tozeur	2,51%	16,43%	18,94%	Exclue
Jeune Afrique	0,00%	0,00%	0,00%	Exclue
BTS	0,00%	0,00%	0,00%	Exclue
Amen Bank	0,00%	0,00%	0,00%	Exclue
Cap Mahdia	16,75%	0,00%	16,75%	Exclue
Trade and Retail	5,00%	15,00%	20,00%	Exclue (*)
Meublalex Industries	40,26%	0,00%	40,26%	Intégration globale
Panobois	30,68%	23,83%	54,51%	Intégration globale
Tissage Meublalex	0,00%	71,85%	71,85%	Intégration globale
G.C.I	13,33%	33,13%	46,46%	Intégration globale
SEPS	20,00%	40,00%	60,00%	Intégration globale
Bahamas	16,40%	11,61%	28,01%	Mise en équivalence
Mouradi Palace	33,82%	0,00%	33,82%	Mise en équivalence
Mouradi Tozeur	12,25%	9,56%	21,81%	Mise en équivalence
SIH El Mouradi	15,93%	11,74%	27,67%	Mise en équivalence
SITT Africa	28,94%	6,12%	35,06%	Mise en équivalence
STTK H Bourguiba	14,55%	16,51%	31,06%	Mise en équivalence

(\*) : Société en phase de constitution



**c) Pourcentage d'intérêt :**

Le calcul des pourcentages d'intérêts qui servent de base pour déterminer la part de l'actif net revenant à la société consolidante dans chaque société consolidée, a été réalisé par la méthode algébrique.

Les pourcentages déterminés sont les suivants :

Sociétés	Pourcentage d'intérêt direct	Pourcentage d'intérêt indirect	Total
Meublatex	100,00%	0,00%	100,00%
Meublatex Industries	40,26%	0,00%	40,26%
Panobois	30,68%	9,59%	40,27%
Tissage Meublatex	0,00%	28,93%	28,93%
G.C.I	13,33%	13,42%	26,75%
SEPS	20,00%	16,09%	36,09%
Bahamas	16,40%	4,15%	20,55%
Mouradi Palace	33,82%	0,00%	33,82%
Mouradi Tozeur	12,25%	3,23%	15,48%
SIH El Mouradi	15,93%	4,63%	20,56%
SITT Africa	28,94%	1,77%	30,71%
STTK H Bourguiba	14,55%	5,89%	20,44%

**e) Ecart de première consolidation :**

L'écart de première consolidation correspond à la différence, lors de l'entrée dans le périmètre de consolidation, entre le coût d'acquisition des titres d'une entreprise et la part de l'entreprise détentrice dans la juste valeur des actifs et passifs identifiables acquis.

Toutefois, pour le cas de consolidation des états financiers de la société Meublatex, il n'a pas été possible de déterminer ces différences de consolidation lors de chaque acquisition de titres vu qu'il n'a pas été possible de remonter dans le temps. En effet, le groupe Meublatex a été fondé en 1972 et depuis le groupe s'est élargi en plusieurs étapes ; en plus au cours des exercices 2003 et 2004 le groupe Meublatex s'est engagé dans un vaste programme de restructuration, ce programme a fait passer le nombre des sociétés du groupe industriel de 16 à 7.



### 5.3.5 Notes aux états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2008

Groupe Meublatex

Avis sur les états financiers consolidés 2008

**NOTES AUX ETATS  
FINANCIERS CONSOLIDES  
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008**

**Note 1 : Immobilisations incorporelles**

La valeur brute des immobilisations incorporelles du groupe Meublatex s'élève au 31 décembre 2008 à 643.073,065 dinars contre un solde de 641.764,765 dinars au 31 décembre 2007 soit une variation positive de 1.308,300 dinars.

Sociétés	31/12/2008	31/12/2007	Variations
Meublatex	174 632,079	174 632,079	-
Meublatex Industries	338 560,670	337 252,370	1 308,300
Panobois	52 932,895	52 932,895	-
Tissage Meublatex	76 947,421	76 947,421	13 197,000
<b>Total</b>	<b>643 073,065</b>	<b>641 764,765</b>	<b>1 308,300</b>

Le détail des immobilisations incorporelles par rubrique se présente comme suit :

Désignation	Meublatex	Les Métiers	Panobois	Tissage Mx	Total
Logiciels	111 081,779	312 167,389	52 932,895	76 947,421	553 129,484
Fond de Commerce	60 000,000	-	-	-	60 000,000
Brevets	3 550,300	1 609,200	-	-	5 159,500
Autres immobilisations	-	24 784,081	-	-	24 784,081
<b>Total</b>	<b>174 632,079</b>	<b>338 560,670</b>	<b>52 932,895</b>	<b>76 947,421</b>	<b>643 073,065</b>

**Note 2 : Amortissements des immobilisations incorporelles**

Les amortissements des immobilisations incorporelles du groupe Meublatex s'élèvent au 31 décembre 2008 à 541.410,255 dinars contre 517.292,216 dinars au 31 décembre 2007 soit une variation positive de 24.118,039 dinars.

Sociétés	31/12/2008	31/12/2007	Variations
Meublatex	110 540,025	107 535,725	3 004,300
Meublatex Industries	306 975,492	291 343,937	15 631,555
Panobois	52 555,593	51 800,988	754,605
Tissage Meublatex	71 339,145	66 611,566	4 727,579
<b>Total</b>	<b>541 410,255</b>	<b>517 292,216</b>	<b>24 118,039</b>

**Note 3 : Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles sont inscrites parmi les actifs au niveau de la rubrique « actifs non courants » conformément aux prescriptions de la norme comptable n° 5.

Ces immobilisations ont été évaluées à leur coût d'acquisition hors TVA récupérables, ce coût incorpore le prix d'achat, les droits et taxes non récupérables, ainsi que les autres frais engagés nécessaires à la mise en état de fonctionnement du bien en vue de sa future utilisation.\*

\* Les immobilisations corporelles du groupe figurent au bilan consolidé à leurs valeurs réévaluées. Les réserves de réévaluation du groupe s'élève au 31/12 2008 à 27.841.969,178 DT (voir l'avis du commissaire aux comptes sur les états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2008 page 144).



La valeur brute des immobilisations corporelles s'élève (**Après éliminations des profits internes compris dans la valeur des immobilisations acquises auprès des sociétés du groupe**) au 31 décembre 2008 à 179.047.896,079 dinars contre 174.338.168,494 dinars au 31 décembre 2007 soit une variation positive de 4.709.727,585 dinars.

Sociétés	31/12/2008	31/12/2007	Variations
Meublatex	89 765 294,351	86 039 301,304	3 725 993,047
Meublatex Industries	47 797 715,801	47 060 289,190	737 426,611
Panobois	31 590 282,356	31 420 427,480	169 854,876
Tissage Meublatex	9 892 364,971	9 815 911,920	76 453,051
S E P S	2 238,600	2 238,600	-
<b>TOTAL</b>	<b>179 047 896,079</b>	<b>174 338 168,494</b>	<b>4 709 727,585</b>

Le détail des immobilisations corporelles par rubrique se présente comme suit :

Désignation	Meublatex	Meublatex Industries	Panobois	Tissage Mx	S E P S
Terrains	39 024 583,400	8 808 201,800	7 809 384,040	-	-
Constructions	24 862 263,442	13 124 001,755	6 033 541,526	2 844 679,674	-
M. Outillage	142 874,903	21 413 954,264	15 228 556,850	6 147 568,292	2 238,600
M. Transport	6 412 468,865	1 227 046,258	1 353 135,893	225 978,426	-
A. A. I.	11 340 801,910	2 445 527,551	884 929,022	521 274,637	-
M. de bureau	2 668 799,635	189 275,742	83 550,835	58 447,455	-
M. Informatique		589 708,431	197 184,190	94 416,487	-
Immob. en cours	5 313 502,196	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>89 765 294,351</b>	<b>47 797 715,801</b>	<b>31 590 282,356</b>	<b>9 892 364,971</b>	<b>2 238,600</b>

Les profits internes compris dans la valeur des immobilisations acquises auprès des sociétés du groupe durant l'exercice 2008 se détaillent comme suit :

Sociétés	Valeur des immobilisations	Marges
Meublatex	191 405,008	21 123,194
Panobois	10 158,645	1 066,554
Tissage Meublatex	774 738,215	85 937,537
<b>Total</b>	<b>976 301,868</b>	<b>108 127,285</b>

Ces profits ont été déterminés en appliquant à la valeur des immobilisations acquises les taux de marge correspondant au résultat d'exploitation sur le revenu soit :

- Meublatex	4.22 %
- Les Métiers	10.04 %
- Panobois	10.36 %
- Tissage Meublatex	10.52 %

**Note 4 : Amortissements des immobilisations corporelles**

Le groupe Meublatex pratique la méthode d'amortissement linéaire par application des taux suivant :

Constructions	5%
Matériel et Outillage	10%
Matériel de transport	20%
Mobilier matériel de bureau	10%
Matériel informatique	15%
Agencements aménagements et installations	10%

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2008 à 79.674.516,923 dinars contre 70.897.390,541 dinars au 31 décembre 2007 soit une variation positive de 8.777.126,382 dinars.

Sociétés	31/12/2008	31/12/2007	Variations
Meublatex	30 881 085,409	28 563 617,709	2 317 467,700
Meublatex Industries	23 512 957,196	19 560 234,135	3 952 723,061
Panobois	18 157 920,041	16 762 442,692	1 395 477,349
Tissage Meublatex	7 120 315,677	6 008 857,405	1 111 458,272
S E P S	2 238,600	2 238,600	-
<b>Total</b>	<b>79 674 516,923</b>	<b>70 897 390,541</b>	<b>8 777 126,382</b>

**Note 5 : Immobilisations financières**

Le solde de cette rubrique s'élève (**Après éliminations des titres détenus sur les sociétés entrant dans le périmètre de consolidation**) au 31 décembre 2008 à 23.883.414,692 dinars contre 21.673.254,545 dinars au 31 décembre 2007 soit une variation négative de 2.210.160,149 dinars, le détail de ce solde se présente comme suit :

Désignation	31/12/2008	31/12/2007	Variations
Titre Palmarina	1 298 235,755	1 298 235,755	-
Titre SEPT Molka	1 947 124,538	1 947 124,538	-
Titre Skanes Beach	2 337 789,002	2 337 789,002	-
Titre STM El Mouradi	8 345 654,484	8 345 654,484	-
Titre Abounawas Tozeur	3 400 000,000	1 400 000,000	2 000 000,000
Titre Carrières et Bâtiments	90 000,000	90 000,000	-
Titre Trade and Retail	200 000,000	-	200 000,000
Titre Le Foyer	10 000,000	-	10 000,000
Titre Cap Mahdia	4 219 965,000	4 219 965,000	-
Participations hors groupe	1 910 237,000	1 910 237,000	-
Autres immobilisations financières	124 408,913	124 248,766	160,149
<b>Total</b>	<b>23 883 414,692</b>	<b>21 673 254,545</b>	<b>2 210 160,149</b>

**Note 6 : Participations mises en équivalence**

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2008 à 36.545.866,010 dinars contre 39.070.192,092 dinars au 31 décembre 2007 soit une variation positive de 2.524.326,082 dinars, le détail de ce solde se présente comme suit :

Désignation	31/12/2008	31/12/2007	Variation
Bahamas Menzeh	497 749,324	452 983,545	44 765,779
Mouradi Palace	8 835 774,889	8 777 862,305	57 912,584
Mouradi Tozeur	250 173,682	238 234,086	11 939,596
SIH El Mouradi	17 273 083,461	16 971 995,213	301 088,248
SITT Africa	6 255 521,648	5 568 776,446	686 745,202
STTK H.Bourguiba	5 957 889,088	4 536 014,415	1 421 874,673
<b>Total</b>	<b>39 070 192,092</b>	<b>36 545 866,010</b>	<b>2 524 326,082</b>

**Note 7 : Provisions sur immobilisations financières**

Cette rubrique renferme des provisions constatées par la société Meublalex sur ses titres détenus sur les sociétés hôtelières, ces provisions s'élèvent au 31 décembre 2008 à 2.802.491,228 dinars.

**Note 8 : Autres actifs non courants**

Les autres actifs non courant du groupe Meublalex sont évalués à 84.561,418 dinars au 31 décembre 2008 contre 28.277,661 dinars au 31 décembre 2007, soit une variation positive de 56.283,757 dinars.

Ces actifs correspondent à des charges à répartir et des frais d'émission d'emprunt obligataire de la société Panobois.

**Note 9 : Stocks**

Les stocks du groupe Meublalex (**Après éliminations des profits internes compris dans la valeur des stocks**) s'élèvent au 31 décembre 2008 à 33.384.253,547 dinars contre 30.392.224,466 dinars au 31 décembre 2007 soit une variation positive de 2.992.029,081 dinars, le détail de ce compte se présente comme suit :

Sociétés	31/12/2008	31/12/2007	Variations
Meublalex	5 785 782,136	5 251 495,741	534 286,395
Meublalex Industries	15 760 285,939	14 360 176,910	1 400 109,029
Panobois	5 783 825,512	5 582 905,578	200 919,934
Tissage Meublalex	6 054 359,960	5 197 646,237	856 713,723
<b>Total</b>	<b>33 384 253,547</b>	<b>30 392 224,466</b>	<b>2 992 029,081</b>

Les profits internes compris dans la valeur des stocks acquises auprès des sociétés du groupe se détaillent comme suit :

Sociétés	Stocks au 31/12/2008	Stocks au 31/12/2007	Variations
Meublatex	553 471,546	548 969,400	4 502,146
Meublatex Industries	504 587,708	600 066,469	-95 478,761
Panobois	142,205	809,209	-667,004
Tissage Meublatex	97 593,888	47 998,022	49 595,866
<b>Total</b>	<b>1 155 795,347</b>	<b>1 197 843,100</b>	<b>-42 047,753</b>

Ces profits ont été déterminés en appliquant à la valeur des stocks acquises les taux de marge correspondant au résultat d'exploitation sur le revenu, tout en se basant sur l'hypothèse que le stock de chaque société du groupe comporte des matières premières provenant des sociétés du groupe dans les mêmes proportions que les achats effectués auprès de ces derniers.

#### Note 10 : Provisions sur stocks

Cette rubrique renferme des provisions constatées par la société Panobois sur ses stocks, ces provisions s'élèvent au 31 décembre 2008 à 57.287,709 dinars contre 80.578,051 dinars au 31 décembre 2007 soit une variation positive de 23.290,342 dinars.

#### Note 11 : Clients et comptes rattachés

Le compte clients et comptes rattachés s'élève (**Après éliminations des créances et les effets tirés entre sociétés du groupe**) au 31 décembre 2008 à 18.049.309,756 dinars contre 18.090.793,355 dinars au 31 décembre 2007 soit une variation négative de 41.483,599 dinars.

Sociétés	31/12/2008	31/12/2007	Variations
Meublatex	12 670 769,532	13 232 571,483	-561 801,951
Meublatex Industries	2 431 561,506	1 620 847,514	810 713,992
Panobois	1 212 470,945	1 396 295,131	-183 824,186
Tissage Meublatex	1 734 507,773	1 841 079,227	-106 571,454
<b>Total</b>	<b>18 049 309,756</b>	<b>18 090 793,355</b>	<b>-41 483,599</b>

#### Note 12 : Provisions sur clients et comptes rattachés

Cette rubrique renferme des provisions constatées par les sociétés du groupe Meublatex sur les comptes clients et comptes rattachés, ces provisions s'élèvent au 31 décembre 2008 à 2.175.818,782 dinars contre 2.129.373,052 dinars au 31 décembre 2007 soit une variation positive de 46.445,730 dinars.

Sociétés	31/12/2008	31/12/2007	Variations
Meublatex	1 146 790,784	1 079 368,323	67 422,461
Meublatex Industries	279 788,491	279 788,491	0,000
Panobois	698 871,270	725 712,302	-26 841,032
Tissage Meublatex	50 368,237	44 503,936	5 864,301
<b>Total</b>	<b>2 175 818,782</b>	<b>2 129 373,052</b>	<b>46 445,730</b>

**Note 13 : Autres actifs courants**

Le solde de cette rubrique (**Après éliminations des comptes courants sociétés du groupe et des produits à recevoir sociétés du groupe**) s'élève au 31 décembre 2008 à 5.834.237,028 dinars contre 5.464.196,019 dinars au 31 décembre 2007 soit une variation positive de 370.041,009 dinars.

Les détails de cette rubrique sont présentés dans le tableau suivant :

Sociétés	31/12/2008	31/12/2007	Variations
Meublatex	2 119 624,198	2 230 227,059	-110 602,861
Meublatex Industries	1 082 883,144	940 676,176	142 206,968
Panobois	2 301 856,188	1 977 057,687	324 798,501
Tissage Meublatex	272 858,017	259 226,939	13 631,078
G C I	21 390,581	21 383,258	7,323
SEPS	35 624,900	35 624,900	-
<b>Total</b>	<b>5 834 237,028</b>	<b>5 464 196,019</b>	<b>370 041,009</b>

**Note 14 : Placements et autres actifs financiers**

Le solde de cette rubrique s'élève (**Après éliminations des prêts accordés par la société Panobois à la société Meublatex et à la société Les Métiers**) au 31 décembre 2008 à 23.432,620 dinars contre 19.584,793 dinars au 31 décembre 2007, le détail de ce solde se présente comme suit :

Sociétés	31/12/2008	31/12/2007	Variations
Meublatex Industries	14 315,633	14 122,806	192,827
Panobois	9 116,987	5 461,987	3 655,000
<b>Total</b>	<b>23 432,620</b>	<b>19 584,793</b>	<b>3 847,827</b>

**Note 15 : Liquidités et équivalents de liquidités**

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2008 à 3.047.205,155 au 31 décembre 2008 contre 3.803.009,324 dinars au 31 décembre 2007 soit une variation négative de 755.804,169 dinars se présente comme suit :

Sociétés	31/12/2007	31/12/2006	Variations
Meublatex	1 814 698,931	3 007 455,025	-1 192 756,094
Meublatex Industries	355 106,806	96 199,870	258 906,936
Panobois	518 691,696	397 102,486	121 589,210
Tissage Meublatex	204 272,867	147 817,088	56 455,779
G C I	154 434,855	154 434,855	-
<b>Total</b>	<b>3 047 205,155</b>	<b>3 803 009,324</b>	<b>-755 804,169</b>

**Note 16 : Capital Social**

Cette rubrique renferme le capital social de la société mère (Société Meublalex) après élimination des titres de participation des sociétés consolidées.

**Note 17 : Réserves consolidées**

Le solde de cette rubrique après retraitements et partage de la réserve consolidée entre le groupe et les intérêts hors groupe s'élève au 31 décembre 2008 à 36.838.296,994 dinars le détail de ce solde se présente comme suit :

Désignation	31/12/2008	31/12/2007	Variations
Réserves consolidées / intégration globale	42 329 516,186	44 058 138,650	-1 728 622,464
Réserves consolidées / mise en équivalence	-5 491 219,192	-3 151 921,302	-2 339 297,890
<b>Total</b>	<b>36 838 296,994</b>	<b>40 906 217,348</b>	<b>-4 067 920,354</b>

**Note 18 : Résultat consolidé**

Le solde de cette rubrique après retraitement et partage du résultat consolidé entre le groupe et les intérêts hors groupe s'élève au 31 décembre 2008 à 2.784.345,261 le détail de ce solde se présente comme suit :

Sociétés	31/12/2008	31/12/2007	Variations
Résultats consolidés / intégration globale	2 876 859,628	3 345 017,125	-468 157,497
Résultats consolidés / mise en équivalence	-92 514,367	-1 022 532,071	930 017,704
<b>Total</b>	<b>2 784 345,261</b>	<b>2 322 485,054</b>	<b>461 860,207</b>

**Note 19 : Intérêts minoritaires**

Cette rubrique renferme la part des capitaux propres revenant aux intérêts hors groupe dans les résultats et les réserves consolidées, le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Sociétés	Part dans les réserves	Part dans les résultats	Total
Meublalex Industries	14 719 504,507	1 135 619,078	15 855 123,585
Panobois	14 088 999,135	391 476,054	14 480 475,190
Tissage Mx	8 249 274,595	254 727,585	8 504 002,180
G C I	127 587,396	-375,746	127 211,650
SEPS	22 008,274	-203,448	21 804,826
<b>Total</b>	<b>37 207 373,907</b>	<b>1 781 243,523</b>	<b>38 988 617,430</b>

**Note 20 : Emprunts non courants**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2008 à 18.558.755,822 au 31 décembre 2007 contre 17.581.366,980 dinars au 31 décembre 2007 soit une variation positive de 977.388,842 dinars, le détail de ce solde se présente comme suit :

Sociétés	31/12/2008	31/12/2007	Variations
Meublatex	10 836 683,000	12 181 608,326	-1 344 925,326
Meublatex Industries	2 293 639,422	3 596 495,654	-1 302 856,232
Panobois	5 359 393,000	1 611 153,000	3 748 240,000
Tissage Meublatex	69 040,400	192 110,000	-123 069,600
<b>Total</b>	<b>18 558 755,822</b>	<b>17 581 366,980</b>	<b>977 388,842</b>

**Note 21 : Autres passifs financiers**

Cette rubrique renferme des dettes envers les comptes courants administrateurs et des impôts différés sur plus value de fusion s'élevaient au 31 décembre 2008 à 960.940,418 dinars contre 1.802.360,418 dinars au 31 décembre 2007 soit une variation négative de 841.420,000 dinars.

Sociétés	31/12/2008	31/12/2007	Variations
Meublatex Industries	39 740,398	530 000,000	-490 259,602
Panobois	921 200,020	1 224 378,020	-303 178,000
Tissage Meublatex	-	47 982,398	-47 982,398
<b>Total</b>	<b>960 940,418</b>	<b>1 802 360,418</b>	<b>-841 420,000</b>

**Note 22 : Fournisseurs et comptes rattachés**

Le compte fournisseurs et comptes rattachés s'élève (**Après éliminations des dettes et les effets entre sociétés du groupe**) au 31 décembre 2008 à 8.219.662,865 dinars contre 15.731.771,737 dinars au 31 décembre 2007 soit une variation négative de 7.512.108,872 dinars.

Les détails du compte fournisseurs et comptes rattachés sont présentés dans le tableau suivant :

Sociétés	31/12/2008	31/12/2007	Variations
Meublatex	4 125 675,108	8 251 359,427	-4 125 684,319
Meublatex Industries	1 071 821,532	4 875 950,346	-3 804 128,814
Panobois	2 237 228,291	1 926 540,706	310 687,585
Tissage Meublatex	784 331,447	677 314,771	107 016,676
SEPS	606,487	606,487	-
<b>Total</b>	<b>8 219 662,865</b>	<b>15 731 771,737</b>	<b>-7 512 108,872</b>

**Note 23 : Autres passifs courants**

Le solde de cette rubrique s'élève (**Après éliminations des comptes courants sociétés du groupe**) au 31 décembre 2008 à 16.187.701,939 dinars contre 16.200.418,647 dinars au 31 décembre 2007 soit une variation négative de 12.716,708 dinars.

Désignation	31/12/2008	31/12/2007	Variations
Meublatex	9 085 116,705	8 394 138,819	690 977,886
Meublatex Industries	4 525 977,959	4 651 174,338	-125 196,379
Panobois	1 478 063,077	1 608 666,215	-130 603,138
Tissage Meublatex	1 096 199,909	1 545 450,186	-449 250,277
G C I	1 555,000	25,000	1 530,000
SEPS	789,289	964,089	-174,800
<b>Total</b>	<b>16 187 701,939</b>	<b>16 200 418,647</b>	<b>-12 716,708</b>

**Note 24 : Concours bancaires et autres passifs financiers**

Le solde de cette rubrique s'élève (**Après éliminations des échéances à moins d'un an sur crédits sociétés du groupe, et la constatation des effets escomptés et non échus**) au 31 décembre 2008 à 52.995.849,824 dinars contre 46.091.271,454 dinars au 31 décembre 2007 soit une variation positive de 6.904.578,370 dinars, le détail de ce solde se présente comme suit :

Sociétés	31/12/2008	31/12/2007	Variations
Meublatex	10 694 033,381	6 086 673,576	4 607 359,805
Meublatex Industries	14 188 489,598	13 794 642,193	393 847,405
Panobois	4 241 490,864	4 944 269,037	-702 778,173
Tissage Meublatex	1 987 690,882	1 571 950,054	415 740,828
G C I	601,425	511,134	90,291
SEPS	112,495	44,173	68,322
<b>Total avant constatation effets escomptés</b>	<b>31 112 418,645</b>	<b>26 398 090,167</b>	<b>4 714 328,478</b>
Constatation effets escomptés et non échus	21 883 431,179	19 693 181,287	2 190 249,892
<b>Total après constatation effets escomptés</b>	<b>52 995 849,824</b>	<b>46 091 271,454</b>	<b>6 904 578,370</b>

**Note 25 : Revenus**

Les revenus du groupe Meublatex s'élèvent (**Après éliminations des ventes entre sociétés du groupe, et le reclassement des ventes d'immobilisation dans la rubrique productions immobilisées**) au 31 décembre 2008 à 75.729.327,895 dinars, le détail de ce solde se présente comme suit :

Sociétés	Ventes avant éliminations	Elimination ventes groupe	Ventes après éliminations
Meublatex	62 763 597,672	574,530	62 763 023,142
Meublatex Industries	50 138 860,370	45 874 507,511	4 264 352,859
Panobois	12 875 581,236	8 654 801,108	4 220 780,128
Tissage Meublatex	7 325 584,344	2 844 412,578	4 481 171,766
<b>Total après retraitement</b>	<b>133 103 623,622</b>	<b>57 374 295,727</b>	<b>75 729 327,895</b>



**Note 26 : Autres Produits d'exploitation**

Les autres produits d'exploitation du groupe Meublatex s'élèvent (**Après éliminations des opérations intergroupes**) au 31 décembre 2008 à 1.788.277,318 dinars, le détail de ce solde se présente comme suit :

Sociétés	Autres produits d'exploitation avant élimination	Elimination opérations intergroupes	Autres produits d'exploitation après élimination
Meublatex	1 400 176,713	2 754,237	1 397 422,476
Meublatex Industries	219 411,560	-	219 411,560
Panobois	183 403,382	29 000,000	154 403,382
Tissage Meublatex	17 039,900	-	17 039,900
<b>Total après retraitement</b>	<b>1 820 031,555</b>	<b>31 754,237</b>	<b>1 788 277,318</b>

**Note 27 : Production immobilisée**

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2008 à 868.174,582 dinars et renferme des ventes intergroupes constituant des immobilisations pour les sociétés acquéreuses.

**Note 28 : Achats de Marchandises Consommés**

Les achats de marchandises consommés du groupe Meublatex s'élèvent (**Après éliminations des achats intergroupes, et le rétablissement de la variation des profits internes compris dans les stocks initiaux et les stocks finaux**) au 31 décembre 2008 à 34.788.083,969 dinars, le détail de ce solde se présente comme suit :

Sociétés	Achats consommés d'exploitation avant élimination	Elimination achats groupe	Achats consommés après élimination
Meublatex	48 787 577,285	47 430 080,096	1 357 497,189
Meublatex Industries	31 449 796,807	9 412 817,479	22 036 979,328
Panobois	8 095 947,177	12 060,219	8 083 886,958
Tissage Meublatex	3 829 058,427	519 337,933	3 309 720,494
<b>Total après retraitement</b>	<b>92 162 379,696</b>	<b>57 374 295,727</b>	<b>34 788 083,969</b>

**Note 29 : Charges de personnel**

Les charges de personnel du groupe Meublatex s'élèvent au 31 décembre 2008 à 18.252.722,617 dinars contre 17.565.750,432 dinars au 31 décembre 2006, le détail de ce solde se présente comme suit :

Sociétés	31/12/2008	31/12/2007	Variations
Meublatex	5 866 734,429	5 588 348,498	278 385,931
Meublatex Industries	9 487 424,302	9 207 466,210	279 958,092
Panobois	1 702 440,848	1 665 472,142	36 968,706
Tissage Meublatex	1 195 923,038	1 104 463,582	91 459,456
<b>Total</b>	<b>18 252 522,617</b>	<b>17 565 750,432</b>	<b>686 772,185</b>

**Note 30 : Dotation aux comptes d'amortissements**

Le compte dotations aux amortissements et aux provisions totalise 9.978.687,818 dinars au 31 décembre 2008 dinars contre 11.799.601,385 dinars au 31 décembre 2007 soit une variation négative de 1.820.913,567 dinars, le détail de ce solde se présente comme suit :

Sociétés	31/12/2008	31/12/2007	Variations
Meublutex	3 240 142,044	3 536 243,675	-296 101,631
Meublutex Industries	3 996 711,282	5 049 960,851	-1 053 249,569
Panobois	1 603 531,165	1 858 585,958	-255 054,793
Tissage Meublutex	1 138 303,327	1 354 810,901	-216 507,574
<b>Total</b>	<b>9 978 687,818</b>	<b>11 799 601,385</b>	<b>-1 820 913,567</b>

**Note 31 : Autres charges d'exploitation**

Les autres charges d'exploitation du groupe Meublutex s'élèvent (**Après éliminations de loyer intergroupe et des entretiens et réparations fait par société du groupe**) au 31 décembre 2008 à 5.388.705,826 dinars contre 6.115.666,068 dinars au 31 décembre 2007 soit une variation négative de 726.960,242 dinars, le détail de ce solde se présente comme suit :

Sociétés	31/12/2008	31/12/2007	Variations
Meublutex	3 560 893,812	4 284 344,068	-723 450,256
Meublutex Industries	1 100 661,177	1 051 898,726	48 762,451
Panobois	313 691,168	364 021,865	-50 330,697
Tissage Meublutex	413 235,714	415 186,964	-1 951,250
G C I	223,955	214,445	9,510
<b>Total après retraitement</b>	<b>5 388 705,826</b>	<b>6 115 666,068</b>	<b>-726 960,242</b>

**Note 32 : Charges financières nettes**

Les charges financières du groupe s'élèvent (**Après éliminations des charges d'intérêts intergroupes**) au 31 décembre 2008 à 5.216.030,180 dinars contre 5.072.991,966 dinars au 31 décembre 2007 soit une variation positive de 143.038,214 dinars, le détail de ce solde se présente comme suit :

Sociétés	31/12/2008	31/12/2007	Variations
Meublutex	1 431 041,291	1 206 352,571	224 688,720
Meublutex Industries	2 511 471,518	2 711 129,152	-199 657,634
Panobois	942 158,725	901 248,231	40 910,494
Tissage Meublutex	331 251,311	254 151,974	77 099,337
G C I	39,013	43,958	-4,945
SEPS	68,322	66,080	2,242
<b>Total</b>	<b>5 216 030,180</b>	<b>5 072 991,966</b>	<b>143 038,214</b>

**Note 33 : Produits de Placements**

Les produits de placements du groupe Meublatex s'élèvent (**Après éliminations des intérêts sur prêts accordés aux sociétés du groupe et les produits des participations**) au 31 décembre 2008 à 53.278,205 dinars contre 13.880,255 dinars soit une variation positive de 39.397,950 dinars, le détail de ce solde se présente comme suit :

<b>Sociétés</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>Variations</b>
Meublatex	22 850,484	11 325,999	11 524,485
Meublatex Industries	907,708	556,706	351,002
Tissage Meublatex	29 520,013	1 997,550	27 522,463
<b>Total</b>	<b>53 278,205</b>	<b>13 880,255</b>	<b>39 397,950</b>

**Note 34 : Parts dans les résultats mis en équivalence**

Cette rubrique renferme la part du groupe dans les résultats des participations mises en équivalence.

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>Variation</b>
Bahamas Menzeh	591 779,615	-710 050,520	1 301 830,135
Mouradi Palace	-59 074,821	-22 488,392	-36 586,429
Mouradi Tozeur	-2 876,875	-2 068,484	-808,391
SIH El Mouradi	-51 019,442	-190 020,851	139 001,409
SITT Africa	-687 343,229	160 652,557	-847 995,786
STTK H.Bourguiba	116 020,385	-258 556,381	374 576,766
<b>Total</b>	<b>-92 514,367</b>	<b>-1 022 532,071</b>	<b>930 017,704</b>

**Note 35 : Autres gains ordinaires**

Le compte autres gains ordinaires totalise 1.211.447,325 dinars au 31 décembre 2008 contre 211.447,325 dinars au 31 décembre 2007 se détail comme suit :

<b>Sociétés</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>Variations</b>
Meublatex	1 109 574,253	127 881,875	981 692,378
Meublatex Industries	90 445,243	50 390,470	40 054,773
Panobois	2 257,799	2 993,870	-736,071
Tissage Meublatex	22 688,809	30 181,110	-7 492,301
<b>Total</b>	<b>1 224 966,104</b>	<b>211 447,325</b>	<b>1 013 518,779</b>

**Note 36 : Autres pertes ordinaires**

Le compte autres pertes ordinaires totalise 93.810,649 dinars au 31 décembre 2008 contre 93.810,649 dinars au 31 décembre 2007 se détail comme suit :

Sociétés	31/12/2008	31/12/2007	Variations
Meublalex	6 210,854	25 154,833	-18 943,979
Meublalex Industries	37 508,592	24 451,667	13 056,925
Panobois	658,598	2 585,881	-1 927,283
Tissage Meublalex	2 426,346	41 618,268	-39 191,922
<b>Total</b>	<b>46 804,390</b>	<b>93 810,649</b>	<b>-47 006,259</b>

**Note 37 : Impôts sur les sociétés**

Les impôts sur les sociétés totalisent 1.335.086,153 dinars au 31 décembre 2008 contre 1.210.522,955 dinars au 31 décembre 2007 se détail comme suit :

Sociétés	31/12/2008	31/12/2007	Variations
Meublalex	442 669,800	439 321,500	3 348,300
Meublalex Industries	721 638,900	535 203,000	186 435,900
Panobois	49 539,952	33 881,753	15 658,199
Tissage Meublalex	120 737,501	201 366,702	-80 629,201
G C I	250,000	250,000	-
SEPS	250,000	250,000	-
<b>Total</b>	<b>1 335 086,153</b>	<b>1 210 272,955</b>	<b>124 813,198</b>

**Note 38 : Flux de trésorerie liés à l'exploitation**

Les flux de trésorerie liés à d'exploitation du groupe Meublalex s'élèvent après élimination des opérations intergroupe à 6.705.867,237 dinars au 31 décembre 2008 contre 10.311.071,419 dinars au 31 décembre 2007 et se détaillent comme suit :

Désignation	31/12/2008	31/12/2007	Variations
Encaissements reçus des clients	144 123 485,377	151 052 526,536	-6 929 041,159
Traitements	-62 281 162,624	-58 235 934,281	-4 045 228,343
	<b>81 842 322,753</b>	<b>92 816 592,255</b>	<b>-10 974 269,502</b>
Sommes versées aux fournisseurs	124 081 589,657	127 240 178,916	-3 158 589,259
Traitements	-62 281 162,624	-58 235 934,281	-4 045 228,343
	<b>61 800 427,033</b>	<b>69 004 244,635</b>	<b>-7 203 817,602</b>
Intérêts sur emprunts payés	10 810 846,095	12 164 824,658	-1 353 978,563
Traitements	-135 368,579	-34 712,860	-100 655,719
	<b>10 675 477,516</b>	<b>12 130 111,798</b>	<b>-1 454 634,282</b>
Intérêts reçus	194 631,615	99 396,673	95 234,942
Traitements	-135 368,579	-34 712,860	-100 655,719
	<b>59 263,036</b>	<b>64 683,813</b>	<b>-5 420,777</b>
Impôts sur les bénéfices payés	1 369 814,003	1 435 848,216	-66 034,213
<b>TOTAL</b>	<b>8 055 867,237</b>	<b>10 311 071,419</b>	<b>-2 255 204,182</b>

**Note 39 : Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements**

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissements du groupe Meublalex s'élèvent après élimination des opérations intergroupe à (-15.650.468,736) dinars au 31 décembre 2008 contre (-15.465.559,659) dinars au 31 décembre 2007 et se détaillent comme suit :

Désignation	31/12/2008	31/12/2007	Variations
Décaissements des immobilisations corporelles	9 580 933,637	8 821 827,910	759 105,727
Traitements	-	-	-
	<b>9 580 933,637</b>	<b>8 821 827,910</b>	<b>759 105,727</b>
Encaissements des immobilisations corporelles	77 200,000	15 675,000	61 525,000
Traitements	-	-	-
	<b>77 200,000</b>	<b>15 675,000</b>	<b>61 525,000</b>
Décaissements des immobilisations financières	6 211 749,974	6 674 810,704	-463 060,730
Traitements	-47 014,875	-	-47 014,875
	<b>6 164 735,099</b>	<b>6 674 810,704</b>	<b>-510 075,605</b>
Encaissement provenant de la cession des d'immobilisations financières	18 000,000	15 403,955	2 596,045
Traitements	-	-	-
	<b>18 000,000</b>	<b>15 403,955</b>	<b>2 596,045</b>
<b>TOTAL</b>	<b>-15 650 468,736</b>	<b>-15 465 559,659</b>	<b>-184 909,077</b>

**Note 40 : Flux de trésorerie liés aux activités de financements**

Les flux de trésorerie liés aux activités de financements du groupe Meublatex s'élèvent après élimination des opérations intergroupe à 9.658.064,014 dinars au 31 décembre 2008 contre (-1.215.253,803) dinars au 31 décembre 2007 et se détaillent comme suit :

Désignation	31/12/2008	31/12/2007	Variations
Encaissement suite à l'émission d'actions	108 260,000	30 260,000	78 000,000
Traitements	-47 014,875	-	-47 014,875
	<b>61 245,125</b>	<b>30 260,000</b>	<b>30 985,125</b>
Encaissements des dividendes	151 526,400	113 644,800	37 881,600
Traitements	-	-	-
	<b>151 526,400</b>	<b>113 644,800</b>	<b>37 881,600</b>
Encaissements provenant des emprunts	24 975 980,000	14 269 158,000	10 706 822,000
Traitements	-	-	-
	<b>24 975 980,000</b>	<b>14 269 158,000</b>	<b>10 706 822,000</b>
Remboursement d'emprunts	18 630 393,279	16 028 022,371	2 602 370,908
Traitements	-1 749 705,768	-399 705,768	-1 350 000,000
	<b>16 880 687,511</b>	<b>15 628 316,603</b>	<b>1 252 370,908</b>
Encaissements des prêts	1 749 705,768	399 705,768	1 350 000,000
Traitements	-1 749 705,768	-399 705,768	-1 350 000,000
	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>8 308 064,014</b>	<b>-1 215 253,803</b>	<b>-9 447 554,617</b>

**Note 41 : Variations des trésoreries**

Les variations des trésoreries du groupe Meublatex s'élèvent à 608.727,373945 dinars au 31 décembre 2008 contre -6.621.234,345 dinars au 31 décembre 2007 et se détaillent comme suit :

Désignation	31/12/2007	31/12/2006	Variations
Trésorerie au début de l'exercice	-5 586 083,069	1 035 151,276	-6 621 234,345
Trésorerie à la fin de l'exercice	-4 977 355,330	-5 586 083,069	608 727,739
<b>Variations des trésoreries</b>	<b>608 727,739</b>	<b>-6 621 234,345</b>	<b>7 229 962,084</b>

### 5.3.6 Note rectificative aux notes aux états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2008

L'organigramme de l'entité à consolider est corrigé comme suit :

Groupe Meublalex

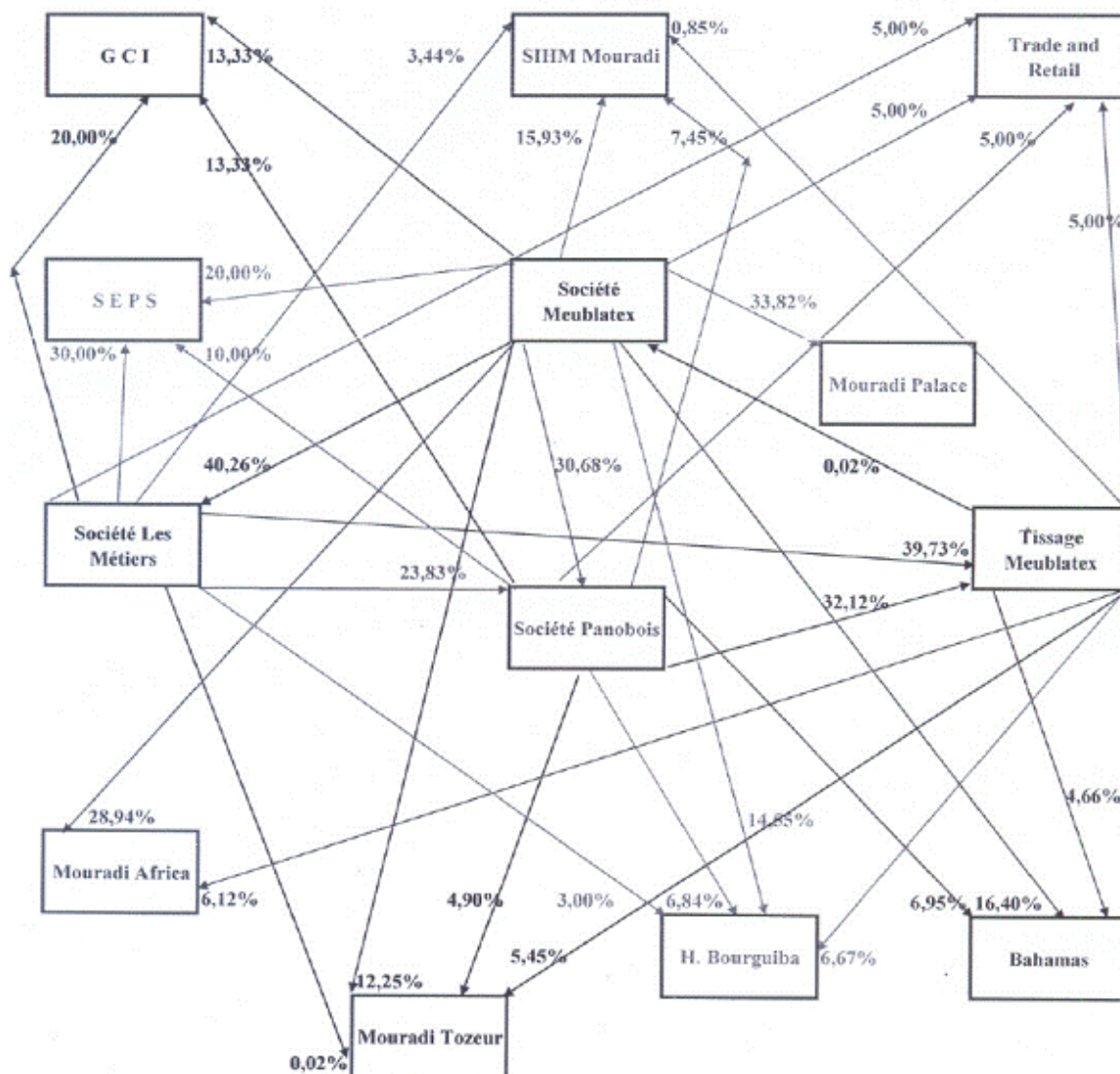
Avis sur les états financiers consolidés 2008

#### a) Organigramme de l'entité à consolider

Pour satisfaire aux besoins de la consolidation, un inventaire détaillé des portefeuilles titres détenus par la société mère et les sociétés du groupe est effectué.

Les éléments fournis par cet inventaire permettent d'établir l'organigramme de l'ensemble des sociétés à consolider, c'est-à-dire la représentation graphique des liaisons financières existant entre elles.

Les indications de l'organigramme vont permettre de dresser la liste des sociétés susceptibles d'être retenues et la méthode de consolidation à appliquer.





### 5.3.7. Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2008\*

**Scifeddine CHEBIL MAHJOUB**

Expert Comptable - Commissaire aux Comptes  
Membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie

**سيف الدين شبيب محجوب**

خبير محاسب - مراقب حسابات  
عضو بهيئة الخبراء المحاسبين بالبلاد التونسية

**Monsieur Neji M'HIRI**  
Président du Groupe Meublatex  
Route de Tunis  
4011 Hammam-Sousse

**Objet : Avis sur les Etats Financiers consolidés arrêtés**  
**Au 31 décembre 2008.**

Monsieur le Président,

En exécution de la mission d'audit des états financiers consolidés du groupe Meublatex, arrêtés au 31 décembre 2008, nous avons l'honneur de vous présenter notre avis sur ces états financiers consolidés :

Notre examen a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises et a été planifié en vue d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives et d'avoir une base fiable à l'expression de notre opinion.

Nos travaux d'audit des états financiers consolidés sont basés sur les états financiers des sociétés appartenant au groupe Meublatex et certifiés par leurs commissaires aux comptes. Ces états financiers sont présentés comme suit :

- Les états de la société Meublatex SA font apparaître un total du bilan net d'amortissements et de provisions de 132.328.513,592 dinars et un résultat annuel bénéficiaire de 3.176.407,372 dinars et une situation nette positive de 70.800.737,498323 dinars. Ces états financiers ont fait l'objet de certification par le commissaire aux comptes : Monsieur Scifeddine Chebil Mahjoub.

- Les états de la société Meublatex Industries (Ex-Les Métiers) font apparaître un total du bilan net d'amortissements et de provisions de 71.457.895,326 dinars et un résultat annuel bénéficiaire de 2.743.175,792 dinars et une situation nette positive de 41.594.205,320 dinars. Ces états financiers ont fait l'objet de certification par le commissaire aux comptes : Monsieur Hechmi Berguauoi.

- Les états de la société Panobois font apparaître un total du bilan net d'amortissements et de provisions de 48.775.101,953 dinars et un résultat annuel bénéficiaire de 547.683,108 dinars et une situation nette positive de 34.485.052,942 dinars. Ces états financiers ont fait l'objet de certification par le commissaire aux comptes : Monsieur Radhouane Zarrouk.

- Les états de la société Tissage Meublatex font apparaître un total du bilan net d'amortissements et de provisions de 18.730.019,263 dinars et un résultat annuel bénéficiaire de 455.177,901 dinars et une situation nette positive de 13.257.982,851 dinars. Ces états financiers ont fait l'objet de certification par le commissaire aux comptes : Monsieur Radhouane Zarrouk.

- Les états de la société Groupement de Commerce international font apparaître un total du bilan net d'amortissements et de provisions de 175.825,436 dinars et un résultat annuel déficitaire de 512,968 dinars et une situation nette positive de 173.669,011 dinars.

31, Avenue Léopold Senghor - 4000 Sousse  
Tél : 216 73 214 668 - Fax : 216 73 200 077 - M F : 372504 M A P 000 - e-mail : chebilmahjoub.scif@topnet.tn

\* La société Meublatex est tenue, conformément à l'article 13 ter du code des sociétés commerciales et à l'article 4 du décret 2006 - 1546 du 06/06/2006, de désigner deux commissaires aux comptes membre de l'ordre des experts comptables de Tunisie. La société s'engage de respecter lesdits articles pour les états financiers consolidés arrêtés après le 31/12/2009



- Les états de la société « S.E.P.S » font apparaître un total du bilan net d'amortissements et de provisions de 35.624,900 dinars et un résultat annuel déficitaire de 318,322 dinars et une situation nette positive de 33.691,829 dinars

- Les états de la société « SIH El Mouradi » font apparaître un total du bilan net d'amortissements et de provisions de 168.682.097,679 dinars et un résultat annuel bénéficiaire de 184.385,405 dinars et une situation nette positive de 62.425.310,664 dinars. Ces états financiers ont fait l'objet de certification par les commissaires aux comptes : Monsieur Adnene Zghidi « Société BDO Afric Audit » et Monsieur Seifeddine Chebil Mahjoub.

- Les états de la société « Société Hôtelière Mouradi Golf » font apparaître un total du bilan net d'amortissements et de provisions de 54.544.321,609 dinars et un résultat annuel bénéficiaire de 174.688,222 dinars et une situation nette positive de 26.127.981,076 dinars. Ces états financiers ont fait l'objet de certification par le commissaire aux comptes : Monsieur Adnene Zghidi « Société BDO Afric Audit ».

- Les états de la société « SITT Africa El Mouradi » font apparaître un total du bilan net d'amortissements et de provisions de 32.851.423,694 dinars et un résultat annuel bénéficiaire de 1.960.687,575 dinars et une situation nette positive de 17.844.248,760 dinars. Ces états financiers ont fait l'objet de certification par le commissaire aux comptes : Monsieur Adnene Zghidi « Société BDO Afric Audit ».

- Les états de la société « STTK Hammam Bourguiba » font apparaître un total du bilan net d'amortissements et de provisions de 22.314.499,970 dinars et un résultat annuel déficitaire de 373.536,334 dinars et une situation nette positive de 19.181.870,856 dinars. Ces états financiers ont fait l'objet de certification par le commissaire aux comptes : Monsieur Adnene Zghidi « Société BDO Afric Audit ».

- Les états de la société « STM Tozeur » font apparaître un total du bilan net d'amortissements et de provisions de 1.113.199,692 dinars et un résultat annuel bénéficiaire de 12.718,281 dinars et une situation nette positive de 1.105.984,447 dinars. Ces états financiers ont fait l'objet de certification par le commissaire aux comptes : Monsieur Radhouane Zarrouk.

- Les états de la société « Bahamas El Menzeh » font apparaître un total du bilan net d'amortissements et de provisions de 37.431.588,077342 dinars et un résultat annuel déficitaire de 2.127.938,204 dinars et une situation nette positive de 1.789.821,375 dinars. Ces états financiers ont fait l'objet de certification par le commissaire aux comptes : Monsieur Seifeddine Chebil Mahjoub.

Nous avons, par ailleurs, consulté les rapports des commissaires aux comptes des sociétés du groupe Meublatex et effectué le contrôle et les diligences que nous avons estimé nécessaires selon les recommandations de la profession. Les travaux de ce contrôle ont porté particulièrement sur :

- Le contrôle des dossiers des sociétés consolidés,
- La reprise des comptes de bilan et de gestion de ces sociétés,
- L'ajustement des comptes réciproques et l'élimination des profits intergroupes,
- Le calcul des différences de consolidation,

- La détermination du chiffre d'affaires et des résultats se dégageant de la consolidation,
- La détermination des effets escomptés et non échus tirés entre les sociétés du groupe.

Les états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2008 font apparaître un total d'actifs net d'amortissements et de provisions de 217.816.050,553 dinars, un résultat annuel bénéficiaire de 4.565.588,784 dinars et une situation nette positive de 120.893.139,685 dinars.

Nos travaux de contrôle de l'opération de consolidation nous ont permis de relever les constatations suivantes :

- Les intérêts minoritaires de ce groupe s'élèvent à 38.988.617,430 dinars.
- Les réserves de réévaluation des immobilisations de ce groupe s'élèvent à 27.845.969,178 dinars.
- Les immobilisations corporelles des sociétés du groupe Meublalex qui s'élèvent à 179.047.896,079 dinars n'ont pas fait l'objet d'un inventaire physique exhaustif et complet.

**Sous réserves de ce qui a été mentionné ci-dessus et compte tenu des réserves formulées dans les rapports des commissaires aux comptes des sociétés du groupe, nous certifions que les comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2008 sont, au regard des règles du système comptable des entreprises, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les sociétés comprises dans la consolidation.**

Sousse, le 8 juin 2009

**Chebil Mahjoub Seifeddine**  
Expert Comptable



### 5.3.8 Etats financiers consolidés proformas arrêtés au 31/12/2008

Les états financiers consolidés proformas ont été établis pour prendre en compte l'annulation de la réserve spéciale de réévaluation et la constatation des provisions complémentaires pour dépréciation des créances douteuses telles qu'elles ont été relevées et estimées dans les rapports du commissaire aux comptes sur les états financiers individuels relatifs aux exercices 2006, 2007 et 2008 de la société Meublatex

#### a-Bilan consolidé proforma

<i>ACTIFS</i>	Exprimé En dinars		
	<i>Au 31 décembre</i>		
	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>
<b><i>Actifs non courants</i></b>			
<b><i>Actifs immobilisés</i></b>			
<i>Immobilisations incorporelles</i>	643 073	641 765	578 123
<i>Moins amortissements</i>	-541 410	-517 292	-501 632
<i>Immobilisations corporelles</i>	140 524 791	135 815 064	124 173 604
<i>Moins amortissements</i>	-68 330 680	-60 083 769	-49 899 105
<i>Immobilisations financières</i>	23 883 415	21 673 255	19 447 075
<i>Participations mises en équivalence</i>	39 070 192	36 545 866	32 121 213
<i>Moins provisions</i>	-2 802 491	-2 802 491	-1 567 600
<b><i>Total des actifs immobilisés</i></b>	<b>132 446 890</b>	<b>131 272 397</b>	<b>124 351 678</b>
<b><i>Autres actifs non courants</i></b>	<b>84 561</b>	<b>28 278</b>	<b>11 183</b>
<b><i>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</i></b>	<b>132 531 451</b>	<b>131 300 674</b>	<b>124 362 861</b>
<b><i>Actifs courants</i></b>			
<i>Stocks</i>	33 384 254	30 392 224	26 647 663
<i>Moins provisions</i>	-57 288	-80 578	-163 699
<i>Clients et comptes rattachés</i>	18 049 310	18 090 793	18 767 232
<i>Moins provisions</i>	-3 444 537	-3 870 648	-3 899 876
<i>Autres actifs courants</i>	5 834 237	5 464 196	6 171 177
<i>Moins provisions</i>	0	0	
<i>Placements et autres actifs financiers</i>	23 433	19 585	17 013
<i>Liquidités et équivalents de liquidités</i>	3 047 205	3 803 009	8 956 837
<b><i>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</i></b>	<b>56 836 613</b>	<b>53 818 582</b>	<b>56 496 347</b>
<b><i>TOTAL DES ACTIFS</i></b>	<b>189 368 065</b>	<b>185 119 256</b>	<b>180 859 208</b>

<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>Au 31 décembre</b>		
	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b><u>Capitaux propres</u></b>			
<i>Capital social</i>	42 191 880	42 191 880	30 994 210
<i>Réserves de consolidation</i>	15 579 454	18 789 449	15 401 648
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>	<b>57 771 334</b>	<b>60 981 329</b>	<b>46 395 858</b>
<b>Résultat consolidé</b>	<b>1 570 700</b>	<b>807 486</b>	<b>1 419 060</b>
<b>TOTAL DES C.PROPRES AVANT AFFECTATION</b>	<b>59 342 034</b>	<b>61 788 815</b>	<b>47 814 918</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>			
- Dans les réserves	31 246 446	24 036 657	32 939 235
- Dans les résultats	1 856 675	1 886 596	1 055 084
	<b>33 103 120</b>	<b>25 923 253</b>	<b>33 994 319</b>
<b><u>Passifs</u></b>			
<b>Passifs non courants</b>			
<i>Emprunts</i>	18 558 756	17 581 367	14 985 488
<i>Autres passifs financier</i>	960 940	1 802 360	1 301 326
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>19 519 696</b>	<b>19 383 727</b>	<b>16 286 814</b>
<b>Passifs courants</b>			
<i>Fournisseurs et comptes rattachés</i>	8 219 663	15 731 772	13 743 915
<i>Autres passifs courants</i>	16 187 702	16 200 419	17 349 194
<i>Concours bancaires et autres passifs financiers</i>	52 995 850	46 091 271	51 670 047
<b>Total des passifs courants</b>	<b>77 403 215</b>	<b>78 023 462</b>	<b>82 763 156</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>	<b>96 922 911</b>	<b>97 407 189</b>	<b>99 049 970</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>189 368 065</b>	<b>185 119 257</b>	<b>180 859 207</b>

## b- Etat de résultat consolidé pro forma

<b>ETAT DE RESULTAT</b>	<b>Exercice clos au</b>		
	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
<b><u>Produits d'exploitation</u></b>			
Revenus	75 729 328	74 517 464	67 123 101
Autres produits d'exploitation	1 788 277	3 394 445	4 637 349
Production immobilisée	868 175	99 509	193 273
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>78 385 780</b>	<b>78 011 418</b>	<b>71 953 723</b>
<b><u>Charges d'exploitation</u></b>			
Achats de marchandises consommés	34 788 084	31 456 961	31 408 639
Charges de personnel	18 252 523	17 565 750	16 336 838
Dotations aux amortissements et provisions	11 116 902	13 004 679	9 384 937
Autres charges d'exploitation	5 388 706	6 115 666	5 378 693
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>69 546 214</b>	<b>68 143 056</b>	<b>62 509 107</b>
<b><u>Résultat d'exploitation</u></b>	<b>8 839 565</b>	<b>9 868 361</b>	<b>9 444 616</b>
Charges financières nettes	5 216 030	5 072 992	5 219 012
Produits de placements	53 278	13 880	61 715
Parts dans les résultats mis en équivalence	-92 514	-1 022 532	-612 193
Autres gains ordinaires	1 224 966	211 447	78 339
Autres pertes ordinaires	46 804	93 811	57 888
<b><u>Résultat des activités ordinaires avant impôt</u></b>	<b>4 762 461</b>	<b>3 904 354</b>	<b>3 695 577</b>
Impôt sur les sociétés	1 335 086	1 210 273	1 346 721
<b><u>Résultat des activités ordinaires après impôt</u></b>	<b>3 427 375</b>	<b>2 694 081</b>	<b>2 348 856</b>
Effets des modifications comptables	0	0	125 288
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE</b>	<b>3 427 375</b>	<b>2 694 081</b>	<b>2 474 144</b>

## CHAPITRE 6 : ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE CONTRÔLE DES COMPTES

### 6.1 Conseil d'Administration

#### 6.1.1. Membres des organes d'administration au 31/12/2008

Membres	Qualité	Représenté par	Mandat	Adresse
Mr Neji MHIRI*	Président du Conseil	Lui même	2007-2008-2009	Hammam Sousse
Mr Mourad MHIRI**	Administrateur	Lui même	2007-2008-2009	Hammam Sousse
Mr Sami MHIRI***	Administrateur	Lui même	2008-2009-2010	Hammam Sousse
Melle Selma MHIRI***	Administrateur	elle-même	2008-2009-2010	Hammam Sousse
Mme Mahbouba MHIRI****	Administrateur	elle-même	2007-2008-2009	Hammam Sousse
Sté.MX INDUSTRIES ex LES METIERS****	Administrateur	Mr HASSEN AMARA	2007-2008-2009	Hammam Sousse

\*renouvellement du mandat par décision de l'AGO du 20/06/2007 et le même jour, le conseil d'administration a approuvé le renouvellement du mandat du Président conseil d'administration à Mr NEJI MHIRI.

\*\* Le Conseil d'administration du 03/01/2006 a nommé M. Mourad MHIRI en tant que vice Président du conseil d'Administration et Directeur Général de la société pour la durée de son mandat d'administrateur. M. Néji MHIRI a gardé sa fonction de membre dans le Conseil d'Administration.

\*\*\* Renouvellement de mandat à l'occasion de l'AGO du 26/05/2008 (comptes annuels 2007)

\*\*\*\* Renouvellement de mandat à l'occasion de l'AGO du 20/06/2007 (comptes annuels 2006)

#### 6.1.2 Fonctions des membres des organes d'administration et de direction dans la société

Membres	Fonction au sein de la société durant les 3 dernières années
Mr Neji MHIRI	Président du conseil d'Administration*
Mr Mourad MHIRI	Vice Président du conseil d'administration -Directeur Général**
Mr Sami MHIRI	N'a pas de fonction dans la Société
Melle Selma MHIRI	N'a pas de fonction dans la Société
Mme Mahbouba MHIRI	N'a pas de fonction dans la Société
Mr HASSEN AMARA	N'a pas de fonction dans la Société

\* Le conseil d'administration tenu le 20/06/2007 a approuvé le renouvellement le renouvellement du mandat de Président du Conseil d'Administration à Mr Néji MHIRI.

\*\* l'AGE du 02/01/2006 a décidé la dissociation entre les fonctions de Président du Conseil d'Administration et celle de Directeur Général de la société et a autorisé le conseil d'administration à nommer des personnes physiques habilitées à exercer les pouvoirs de Direction. Ainsi, et en conséquence de la décision de l'AGE du 02/01/2006, le conseil d'administration du 03/01/2006 a décidé de modifier le système de gouvernance de l'entreprise comme suit :

- Mr Néji MHIRI : Président du conseil d'administration pour la durée de son mandat d'administrateur ;



- Mr. Mourad MHIRI en tant que vice Président du conseil d'administration, directeur Général avec les pouvoirs les plus étendus pour la durée de son mandat d'administrateurs ;
- Mr Chokri SASSI, directeur général adjoint avec les pouvoirs les plus étendus.

### 6.1.3 Principales activités exercées en dehors de la société au cours des 3 dernières années par les membres des organes d'administration et de direction

Membre du conseil d'administration	Fonction en dehors de la société durant les 3 dernières années
Mr Neji MHIRI	Président de la chaîne EL Mouradi et du pôle industriel Meublutex
Mr Mourad MHIRI	Vice Président : SIH El Mouradi, SHEK palmarina et PDG (SITS) Hôtel Skanes Beach, vice Président et Directeur Général : PANOBOIS, Tissage Meublutex et Meublutex Industries ex Les Métiers.
Mr Sami MHIRI	Conseiller du Président de la chaîne EL MOURADI – Gérant de la société El Mouradi pour le commerce.
Melle Selma MHIRI	N'a pas de fonction en dehors de la Société
Mme Mahbouba MHIRI	N'a pas de fonction en dehors de la Société
Mr Hassen AMARA	DGA de la société Meublutex Industries ex Les Métiers

### 6.1.4 Mandats d'Administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés

Membre des organes d'administration	Mandats d'administrateurs dans d'autres sociétés
Mr. Neji MHIRI	PANOBOIS - SIH El Mouradi-(SHEK) hotel Palmarina-Amen Bank-SITT Hôtel Africa
Mr, Mourad MHIRI	PANOBOIS-(SIHM) el Mouradi-(SHEK) hotel Palmarina-SHMGolf hotel Mouradi Palace-(SITT) hotel Africa-Meublutex Industries ex Les Métiers, Panobois-Tissage Meublutex
Mr. Sami MHIRI	PANOBOIS-STB El Mouradi – SIH Jerba Menzel –SH Mouradi Douz – SITT Africa –SHEK Palm marina
Melle Selma MHIRI	PANOBOIS Voyage et loisirs en Tunisie (VLT)
Mme Mahbouba MHIRI	STM sté.touristique el mouradi-voyage loisirs en tunisie (VLT)

### 6.1.5 Fonctions des représentants permanents des personnes morales administrateurs dans la société qu'ils représentent

MEMBRES	Représenté par	Fonction au sein de la société qu'il représente
Meublutex Industries ex Les Métiers	Mr Hassen AMARA	Directeur Général Adjoint

## 6.2 Intérêts des dirigeants dans la société

### 6.2.1. Rémunérations et avantages en nature attribués aux membres des organes d'administration et de direction au cours des 3 derniers exercices

Aucun membre du conseil d'administration n'a bénéficié d'une rémunération ou avantage en nature durant les exercices 2006, 2007 et 2008. Les rémunérations constituées

de salaires et de primes attribuées au Président du conseil d'administration et du Directeur Général Adjoint se présentent comme suit :

En dinars

	2006	2007	2008
Président du conseil d'administration M. Néji MHIRI	43 811,465	43 811,465	43 917,212
Directeur Général Adjoint M. Chokri SASSI	37 704,611	44 380,874	44 380,874
<b>Total</b>	<b>81 516,076</b>	<b>88 192,339</b>	<b>88 298,086</b>

### 6.2.2 Prêts et garanties accordés en faveur des membres des organes d'administration et de direction

Aucun prêt ou garantie n'a été accordé en faveur des membres des organes d'administration ou de direction de la société au cours de l'exercice 2008.

### 6.3 Contrôle

Commissaire aux comptes	ADRESSE	MANDAT
I/Cabinet Seifeddine CHEBIL MAHJOUB. Expert comptable et Membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie.	31, Avenue Léopold Senghor 4000 Sousse Tél 73.214.668/Fax 73.200.077	2009-2010- 2011

*\*Mandat renouvelé par décision de l'AGO du 23/06/2009.*

### 6.4 Nature et importance des opérations conclues depuis le début du dernier exercice avec les membres du Conseil d'Administration ou de Direction ainsi qu'avec un candidat à un poste de membre du Conseil d'Administration ou un actionnaire détenant plus de 5% du capital

**A- Informations sur les engagements :** Néant ;

**B- Transfert de ressources\* :**

Il s'agit des opérations financières (règlement pour comptes) avec la société Meublatex industries qui est membre du conseil d'administration. Ces opérations font ressortir au 31/12/2008 un solde débiteur de 90.576,713 dinars.

**C- La société a aussi réalisé avec M. Néji M'HIRI les opérations financières suivantes en compte courant associés :**

Compte courant administrateurs	Solde 2007	Mouvements débiteurs	Mouvements créditeurs	Solde 2008
NEJI MHIRI	-17,367	209.201,744	1.209.500,000	-1.000.315,623

\* Source : rapport spécial du commissaire aux comptes relatif à l'exercice 2008.



Les mouvements créditeurs sont des avances faites par Mr Néji M'HIRI à la société. Les mouvements débiteurs sont les remboursements effectués par Mr Néji M'HIRI (Source : rapport spécial du commissaire aux comptes relatif à l'exercice 2008)

#### D- Relations commerciales :

Au cours de 2008, la société a réalisé les opérations commerciales suivantes avec ses administrateurs :

<b>Actionnaires détenant directement 5% du capital de l'établissement.</b>		Néant
<b>Administrateurs</b>	<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>Prestation de service**</b>
MEUBLATEX INDUSTRIES EX LES METIERS	-	150.775 DT
	<b>Achat de biens et services</b>	<b>Achats d'immobilisations</b>
MEUBLATEX INDUSTRIES EX LES METIERS	45.156.339 DT	175.278 DT

\*\* Meublalex a refacturé à Meublalex Industries (ex LES METIERS), les frais des services de télécommunication, de consommation de carburants, de lubrifiants, de filtres et pièces de rechange. Ces frais sont supportés par Meublalex et répartis sur les autres sociétés du groupe et facturés chaque fin du mois.

#### E- Apports en capital

Meublalex a effectué en 2008 les opérations suivantes :

	En dinars	
	<b>Souscription</b>	<b>Libération</b>
Meublalex Industries ex LES METIERS	773.330,000	773.330,000

## **CHAPITRE 7 : RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'EVOLUTION RECENTE ET LES PERSPECTIVES D'AVENIR**

### **7.1. Evolution récente et orientations**

#### **7.1.1 Evolution récente**

La société Meublalex a réalisé durant le 1<sup>er</sup> trimestre 2009 un chiffre d'affaires de 13,052 millions de dinars, en progression de 4% par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2008, profitant de la poursuite de la croissance de l'activité et ce en dépit d'une conjoncture défavorable, marquée par une concurrence exacerbée, des hausses des coûts de matières premières, des consommateurs de plus en plus exigeants, et une distribution en mutation constante.

En outre, les charges d'exploitation se sont élevées pour ce 1<sup>er</sup> trimestre à 12,311 millions de dinars reflétant une augmentation de 3,65% par rapport à la même période de l'année précédente.

Le résultat d'exploitation pour le 1<sup>er</sup> trimestre 2009 a atteint 742md enregistrant une progression de 7,6% par rapport à la même période de l'année précédente.

#### **7.1.2. Orientations**

Meublalex mène depuis plusieurs années une politique d'investissement ciblée visant à renforcer son image, à améliorer le positionnement de ses produits et à accroître le retour sur ses investissements.

Par ailleurs Meublalex est entrain de rénover ses magasins et développer un nouveau concept « cuisine intégrée ». Ces nouvelles orientations s'insèrent dans un ambitieux plan de modernisation et d'expansion mis en place par la société. Ce plan est destiné à doper les ventes à haute valeur ajoutée.

Le budget d'investissement de Meublalex SA répond à 3 types de besoins :

- Le développement : nouveaux points de ventes (renforcer la présence de la marque dans des zones à forte potentialité);
- la communication (Ce budget est réparti entre spots télévisés, radio, presse non spécialisée (journaux et magazines), affiches et pancartes, réceptions pour la clientèle ;
- La productivité : évolution des systèmes d'informations ;

## 7.2. Perspectives d'avenir

La branche de l'ameublement s'est développée à un rythme annuel moyen de l'ordre de +5% par an depuis plusieurs années et ce parallèlement à la croissance de l'ensemble de l'économie nationale. La demande intérieure continuera à croître sous l'effet des facteurs suivants :

- l'élévation du niveau des revenus ;
- l'accroissement du nombre de ménages.
- la politique nationale en matière d'encouragement à l'accès au logement : Or, il est constaté que l'installation dans un nouveau logement est suivie généralement par l'acquisition de meubles.
- L'élévation du niveau de vie : les ménages s'équipent en télévisions, ordinateurs, lecteurs DVD, ce qui tend à stimuler la demande pour les meubles de salon : Canapés, salons, fauteuils, banquettes, meubles Tv, meubles ordinateur, etc...
- l'hôtellerie est un grand consommateur de meubles, pour les nouvelles unités ainsi que pour les opérations de renouvellement. Le parc hôtelier compte actuellement près de 800 unités totalisant 220 000 lits. Sur la base d'un taux de renouvellement de 5%, le nombre de chambres à renouveler serait de l'ordre de 5500 chambres (11000 lits) chaque année.

Compte tenu de l'ensemble de ces éléments favorables, on peut valablement estimer que la demande de meubles poursuivra sa croissance à un rythme égal à celui prévu pour l'ensemble de l'économie soit près de 5% pour les prochaines années.

Les comptes prévisionnels repris ci-dessous ont été établis sur base des estimations du management dont les hypothèses sont détaillées dans ce qui suit.

### 7.2.1. Les hypothèses de prévision retenues

Les hypothèses d'exploitation prévisionnelles retenues tiennent compte des éléments favorables de la poursuite de la croissance de la demande de meuble estimée à 5% pour les prochaines années.

Les prévisions d'activité de la société (arrêtées par le conseil d'administration réuni le 23 juin 2009) ont été établies sur la période allant de 2009 à 2013 et à partir des principales hypothèses de travail suivantes :

### 7.2.2. Hypothèses de l'état de résultat prévisionnel

#### a. chiffre d'affaires :

Le chiffre d'affaire global de la société pour l'année 2008 est de 64.719.490 dinars. Pour les années à venir, il est prévu uniquement une augmentation de chiffre d'affaires de 2,5% l'an.

#### *Evolution du chiffre d'affaires HT prévisionnel en md*

Année	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>C .Affaires</b>	63 319	64 902	66 525	68 188	69 893	71 640
<b>Autres produits d'exploitation</b>	1 400	1 435	1 471	1 508	1 546	1 584
<b>Total</b>	<b>64 719</b>	<b>66 337</b>	<b>67 996</b>	<b>69 696</b>	<b>71 438</b>	<b>73 224</b>

#### b. Les charges d'exploitation

1/Les achats consommés représentent 71% du chiffre d'affaires pour toutes les années.

Les achats d'approvisionnements consommés représentent 3% du chiffre d'affaires pour toutes les années.

2/Charges de personnel : représentent en moyenne 9% du total des produits d'exploitation + une augmentation de 2% par rapport à l'exercice précédent.

3/Autres charges d'exploitation : représentent 6% du chiffre d'affaires.

Les charges prévisionnelles sont récapitulées dans le tableau suivant :

En milliers de dinars

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Achats consommés</b>	46 613	47 100	48 277	49 484	50 721	51 989
<b>Achats d'app. consommés</b>	2 174	1 990	2 040	2 091	2 143	2 197
<b>charge de personnel</b>	5 867	6 088	6 241	6 397	6 557	6 721
<b>Autres charges d'exploitation</b>	3 561	3 980	4 080	4 182	4 286	4 393
<b>Total</b>	<b>58 215</b>	<b>59 158</b>	<b>60 638</b>	<b>62 154</b>	<b>63 708</b>	<b>65 301</b>

#### c. Les charges de structure :

**1/ Dotations aux amortissements et provisions :**

Les dotations aux amortissements représentent les amortissements des anciennes et des nouvelles immobilisations aux taux suivants :

- Amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles :

Logiciel	33%
Constructions	5 %
Agencements Aménagements et Installations	10%
Matériel et outillage	15 %
Matériel de transport	20 %
Matériel de bureaux	20%
Matériel informatique	33%

- Les provisions sur créances douteuses représentent 8% du solde clients de chaque fin d'année.

Les dotations aux amortissements et aux provisions sont récapitulées dans le tableau suivant :

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Amortiss des immo incorp.	3	4	3	1		
Amortiss des immo corporelles	2 090	2 199	2 400	2 493	2 553	2 640
Provisions	1 147	1 067	1 094	1 121	1 149	1 178
Résorption autres actifs non courants			36	36	36	29
<b>TOTAL DOTATION</b>	<b>3 240</b>	<b>3 270</b>	<b>3 532</b>	<b>3 650</b>	<b>3 738</b>	<b>3 847</b>
Amortiss Réévaluation construction	347	347	347	347	347	347
<b>TOTAL AMORTISSEMENTS</b>	<b>3 587</b>	<b>3 617</b>	<b>3 880</b>	<b>3 998</b>	<b>4 085</b>	<b>4 194</b>

En milliers de dinars

**2/ Autres actifs non courants**

Les autres actifs non courants constitués des frais d'émission d'emprunt et des charges à répartir sont résorbés sur la durée des emprunts, au prorata des intérêts courus et ceci suivant le paragraphe 28 de la norme comptable N°10 relative aux charges reportées.

	en milliers de dinars					
	2008	2009	2010	2011	2012	2013
solde au début de l'exercice	0	0	0	144	108	72
Acquisition de l'exercice	0	0	180	0	0	0
<b>Total brut</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>180</b>	<b>144</b>	<b>108</b>	<b>72</b>
Résorption de l'exercice	0	0	36	36	36	28,8
Total résorption	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>36</b>	<b>72</b>	<b>108</b>	<b>136,8</b>
<b>solde à la fin de l'exercice</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>144</b>	<b>108</b>	<b>72</b>	<b>43,2</b>

**3/Charges financières**

Les charges financières sont calculées suivant les tableaux de remboursement des crédits bancaires et le tableau d'amortissement de l'emprunt obligataire ainsi que les intérêts sur les comptes courants en tenant compte des régularisations de fin d'exercice pour les intérêts courus et les intérêts payés d'avance comme suit :

En milliers de dinars

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
intérêts sur crédits bancaires	1 401	1 123	644	557	371	183
intérêts sur emprunt obligataire			540	540	540	432
intérêts sur nouveaux crédits bancaires		120	216	288	336	360
commission d'aval			120	120	120	96
Résorption charges à reportées			36	36	36	29
intérêts sur comptes courants	76	100				
autres intérêts sur opérations financières	11					
<b>Total</b>	<b>1 488</b>	<b>1 343</b>	<b>1 556</b>	<b>1 541</b>	<b>1 403</b>	<b>1 100</b>

Les charges financières relatives à l'emprunt obligataire sont calculées selon l'hypothèse d'une émission le 01/01/2010.

#### **4/ Les produits des placements**

Les produits des placements se composent essentiellement des produits des participations et des intérêts des comptes courant, il est prévu une augmentation des produits des placements de 5% l'an.

En milliers de dinars

	2008	481,5	2010	2011	2012	2013
Produits de participations	717	753	791	830	872	915
intérêts des comptes courants	23	24	25	26	28	29
<b>Total</b>	<b>740</b>	<b>777</b>	<b>816</b>	<b>857</b>	<b>899</b>	<b>944</b>

#### **5/ Les autres gains ordinaires**

Les autres gains ordinaires se composent des reprises des provisions sur créances douteuses et autres gains ordinaires.

En milliers de dinars

	2008	481,5	2010	2011	2012	2013
Reprise sur provisions clients	1 079	1 147	1 067	1 094	1 121	1 149
autres gains ordinaires	30					
<b>Total</b>	<b>1 110</b>	<b>1 147</b>	<b>1 067</b>	<b>1 094</b>	<b>1 121</b>	<b>1 149</b>

### **7.2.3. Hypothèses retenues au niveau du bilan prévisionnel**

#### **- Actifs**

##### **Immobilisations corporelles**

Il est prévu :

- Des travaux d'agencement et d'aménagement de 300.000 dinars chaque année ;
- Des renouvellements du matériel de transport de 250.000 dinars chaque année ;
- Des renouvellements d'équipements de bureau de 200.000 dinars chaque année ;
- Des travaux de construction de 450.000 dinars chaque année.

En milliers de dinars

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
immo.incorp.	175	175	175	175	175	175
immo. corp.	84 473	85 673	91 873	93 073	94 273	95 473
immo. en cours	5 314	5 314	314	314	314	314
<b>Total</b>	<b>89 961</b>	<b>91 161</b>	<b>92 361</b>	<b>93 561</b>	<b>94 761</b>	<b>95 961</b>

Les immobilisations incorporelles comprennent outre les logiciels un fonds de commerce pour un montant de 60.000 dinars non amortissable.

### Amortissements des immobilisations

Le tableau suivant représente les amortissements des anciens et des nouvelles immobilisations rentrant dans le cadre de programme d'investissement :

En milliers de dinars

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Ammortissement immo. Incorp.	111	114	117	118	118	118
Ammortissement immo. corp.	30 881	33 427	36 175	39 015	41 915	44 902
<b>total</b>	<b>30 992</b>	<b>33 542</b>	<b>36 292</b>	<b>39 132</b>	<b>42 032</b>	<b>45 020</b>

### Les immobilisations financières

Il n'est pas prévu d'investissement financier durant tout le plan.

### Autres actifs non courants

Les autres actifs non courants constitués des frais d'émission d'emprunt qui sont résorbés sur la durée des emprunts, au prorata des intérêts courus conformément au paragraphe 28 de la norme comptable 10 relative aux charges reportées.

En milliers de dinars

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
solde au début de l'exercice			144,0	108,0	72,0	
Acquisition de l'exercice		180,0				
<b>Total brut</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>180,0</b>	<b>144,0</b>	<b>108,0</b>	<b>72,0</b>
Résorption de l'exercice		36,0	36,0	36,0	28,8	
Total résorption		36,0	72,0	108,0	136,8	
<b>Solde à la fin d'exercice</b>			<b>144,0</b>	<b>108,0</b>	<b>72,0</b>	<b>43,2</b>

### Actifs courants

-Les stocks : les stocks représentent 1,5 mois d'achats consommés hors taxes ;

En milliers de dinars

Année	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Achats de marchandises consommés	46 613	47 100	48 277	49 484	50 721	51 989
Achats d'approvisionnements consommés	2 174	1 990	2 040	2 091	2 143	2 197
Total	48 788	49 090	50 317	51 575	52 864	54 186
<b>Stocks fin d'année</b>	<b>6 339</b>	<b>6 136</b>	<b>6 290</b>	<b>6 447</b>	<b>6 608</b>	<b>6 773</b>

-Les clients sont calculés suivant un délai de rotation de 75 jours ;

-Les provisions sur créances douteuses représentent 8% du solde clients de chaque fin d'année.

	Exprimé en md					
	2008	2009	2010	2011	2012	2013
chiffre d'affaires	63 319	64 902	66 525	68 188	69 893	71 640
clients	12 777	13 336	13 669	14 011	14 362	14 721
Provisions/créances douteuses	1 147	1 067	1 094	1 121	1 149	1 178

\*Autres actifs courants sont constitués des reports de TFP, des prêts au personnel, des comptes courants sociétés du groupe, des produits à recevoir et des charges payées ou constatées d'avance.

	Exprimé en md					
	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Prêts au personnel	77	39				
Comptes courants sté groupe	2 436	2 192	1 949	1 705	1 461	1 218
Produits à recevoir	424	753	791	830	872	915
charges payées ou constatées d'avance	109	87	65	43	22	0
Autres	438					
<b>Total</b>	<b>3 484</b>	<b>3 071</b>	<b>2 804</b>	<b>2 579</b>	<b>2 355</b>	<b>2 133</b>

### Les liquidités et équivalents de liquidités :

Les liquidités et équivalents de liquidités sont donnés dans le tableau suivant compte tenu de la variation du fonds de roulement et du besoin en fonds de roulement.

	Exprimé en md					
	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Valeurs à l'encaissement	417	1 066	1 092	1 120	1 148	1 176
banques débitrices	1 255	1 994	5 113	5 652	9 041	8 255
caisse	143	254	260	267	273	280
<b>Total</b>	<b>1 815</b>	<b>3 313</b>	<b>6 466</b>	<b>7 039</b>	<b>10 462</b>	<b>9 711</b>

### Capitaux propres et Passifs

- **Capital social**

Le capital social sera augmenté en 2012 de 2.800.000 dinars.

- **Autres capitaux propres**

Le résultat de chaque exercice sera incorporé aux résultats reportés de l'exercice suivant (autres capitaux propres) après prélèvement de 5% pour les réserves légales.

<i>En md</i>	Exprimé en md					
	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Capital social	42 200	42 200	42 200	42 200	45 000	45 000
Réserves	1 784	1 943	2 099	2 243	2 393	2 553
Autres capitaux propres	23 640	26 310	28 932	31 328	33 821	36 520
<b>Total</b>	<b>67 624</b>	<b>70 453</b>	<b>73 231</b>	<b>75 771</b>	<b>81 214</b>	<b>84 073</b>



▪ **Passifs non courants**

Les passifs non courants tiennent compte, de l'emprunt obligataire de 10.000.000 dinars, des crédits bancaires en cours et des nouveaux crédits. Ces crédits évolueront en fonction des remboursements comme suit :

<i>En md</i>	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Anciens crédits bancaires	12 182	10 837	8 335	5 847	3 354	1 357
Reclassement anciens crédits bancaires	2 962	2 502	2 488	2 493	1 997	1 357
	<b>9 220</b>	<b>8 335</b>	<b>5 847</b>	<b>3 354</b>	<b>1 357</b>	<b>0</b>
Emprunt obligataire			10 000	10 000	10 000	8 000
Reclassement emprunt obligataire					2 000	2 000
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10 000</b>	<b>10 000</b>	<b>8 000</b>	<b>6 000</b>
Nouveaux crédits bancaires	1 700	1 200	2 160	2 880	3 360	3 600
Reclassement nouveaux crédits bancaires	83	240	480	720	960	1 200
	<b>1 617</b>	<b>960</b>	<b>1 680</b>	<b>2 160</b>	<b>2 400</b>	<b>2 400</b>
<b>Total</b>	<b>10 837</b>	<b>9 295</b>	<b>17 527</b>	<b>15 514</b>	<b>11 757</b>	<b>8 400</b>

▪ **Passifs courants**

\*Les fournisseurs d'exploitation sont calculés sur la base d'un délai de paiement de 120 jours ;

\* Les crédits fournisseurs (groupe) seront remboursés sur une durée de 5 ans.

	<i>En md</i>					
	2008	2009	2010	2011	2012	2013
achats	52 348	53 070	54 397	55 757	57 151	58 579
Fournisseurs	13 336	15 485	15 872	16 269	16 675	17 092
Crédits fournisseurs	17 127	15 414	13 701	11 989	10 276	8 563
<b>Total</b>	<b>30 462</b>	<b>30 899</b>	<b>29 573</b>	<b>28 257</b>	<b>26 951</b>	<b>25 656</b>

\*Les autres passifs courants tiennent compte des avances clients, des taxes sur chiffre d'affaires, les taxes sur salaires du mois de décembre, des cotisations CNSS du dernier trimestre, de la TVA à payer, des impôts sur les bénéfices à payer et des rémunérations dues au personnel du mois de décembre.

<i>Année</i>	<i>En md</i>					
	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Clients avances	5 371	6 178	5 699	5 192	4 657	4 091
Impôts sur les bénéfices	32	1 316	1 214	1 258	1 351	1 488
Etats impôts et taxes	27	11	11	12	12	12
Rémunérations dues au personnel	632	505	517	530	543	557
Taxes sur salaires	239	197	202	207	212	217
CNSS	488	446	343	352	360	369
Comptes courants administrateurs	1 000	1 000	0			
Associés dividendes à payer	1 266					
Autres créditeurs divers	30	55	57	58	60	61
<b>Total</b>	<b>9 085</b>	<b>9 708</b>	<b>8 044</b>	<b>7 609</b>	<b>7 195</b>	<b>6 797</b>

*\*Les concours bancaires et autres passifs financiers*

Les concours bancaires renferment les échéances à moins d'un an sur les crédits bancaires, les intérêts courus sur les crédits bancaires

<b>Année</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
Emprunts courants	3 100	4 000	0	0	0	0
Échéances sur crédits bancaires à - 1 an	5 378	2 742	2 968	3 213	2 957	2 557
Échéances sur emprunt obligataire à - 1 an					2 000	2 000
Intérêts courus sur crédits bancaires	195	279	210	228	250	228
Concours bancaires	2 471	2 000				
<b>Total</b>	<b>11 144</b>	<b>9 020</b>	<b>3 178</b>	<b>3 441</b>	<b>5 207</b>	<b>4 785</b>

En md

*c- Etats de flux de trésorerie prévisionnels*

Les états de flux de trésorerie prévisionnels sont établis selon la méthode de autorisée.

*\*Les flux de trésorerie provenant de l'exploitation* sont calculés selon les hypothèses retenues pour les actifs courants et les passifs courants dans les bilans prévisionnels.

*\*Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement* tiennent compte des dépenses d'investissement telles que prévues dans les actifs immobilisés des bilans prévisionnels et des frais d'émission d'emprunt obligataire.

*\*Les flux de trésorerie liés aux activités de financement* tiennent compte de l'emprunt obligataire, des nouveaux crédits à encaisser, des encaissements suite à l'émission d'actions (augmentation du capital) ainsi que du remboursement des crédits bancaires et de l'emprunt obligataire

## 7.3. Les états financiers prévisionnels

Exprimé en milliers de dinars

	<b>BILANS</b>					
	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
<b>ACTIFS</b>						
<b>Actifs non courants</b>						
<b>- Actifs immobilisés</b>						
- Immobilisations incorporelles	175	175	175	175	175	175
- Moins : Amortissements	-111	-114	-117	-118	-118	-118
	<b>64</b>	<b>61</b>	<b>58</b>	<b>57</b>	<b>57</b>	<b>57</b>
- Immobilisations corporelles	89 786	90 986	92 186	93 386	94 586	95 786
- Moins : Amortissements	-30 881	-33 427	-36 175	-39 015	-41 915	-44 902
	<b>58 905</b>	<b>57 559</b>	<b>56 012</b>	<b>54 372</b>	<b>52 672</b>	<b>50 884</b>
- Immobilisations financières	64 953	64 953	64 953	64 953	64 953	64 953
- Moins : Provisions	-14 862	-14 862	-14 862	-14 862	-14 862	-14 862
	<b>50 092</b>	<b>50 092</b>	<b>50 092</b>	<b>50 092</b>	<b>50 092</b>	<b>50 092</b>
- Autres actifs non courants	0	0	144	108	72	43
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>109 061</b>	<b>107 711</b>	<b>106 305</b>	<b>104 628</b>	<b>102 892</b>	<b>101 076</b>
<b>Actifs courants</b>						
- Stocks	6 339	6 136	6 290	6 447	6 608	6 773
- Moins : Provisions						
	<b>6 339</b>	<b>6 136</b>	<b>6 290</b>	<b>6 447</b>	<b>6 608</b>	<b>6 773</b>
- Clients et comptes rattachés	12 777	13 336	13 669	14 011	14 362	14 721
- Moins : Provisions	-1 147	-1 067	-1 094	-1 121	-1 149	-1 178
	<b>11 630</b>	<b>12 269</b>	<b>12 576</b>	<b>12 890</b>	<b>13 213</b>	<b>13 543</b>
- Autres actifs courants	3 484	3 071	2 804	2 579	2 355	2 133
- Moins : Provisions						
	<b>3 484</b>	<b>3 071</b>	<b>2 804</b>	<b>2 579</b>	<b>2 355</b>	<b>2 133</b>
- Placements et autres actifs financiers	0	0	0	0	0	0
- Liquidités et équivalent de liquidités	1 815	3 313	6 466	7 039	10 462	9 711
<b>Total des actifs courants</b>	<b>23 267</b>	<b>24 789</b>	<b>28 136</b>	<b>28 954</b>	<b>32 638</b>	<b>32 161</b>
<b>Total des actifs</b>	<b>132 329</b>	<b>132 501</b>	<b>134 441</b>	<b>133 583</b>	<b>135 530</b>	<b>133 237</b>

<b>Capitaux propres et passifs</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
<b>Capitaux propres</b>						
- Capital social	42 200	42 200	42 200	42 200	45 000	45 000
- Réserves	1 784	1 943	2 099	2 243	2 393	2 553
- Autres capitaux propres	23 640	26 310	28 932	31 328	33 821	36 520
<b>Total des capitaux propres avant résultat</b>	<b>67 624</b>	<b>70 453</b>	<b>73 231</b>	<b>75 771</b>	<b>81 214</b>	<b>84 073</b>
- Résultat de l'exercice	3 176	3 125	2 887	2 990	3 206	3 527
<b>Total capitaux propres avant affectation</b>	<b>70 800</b>	<b>73 579</b>	<b>76 119</b>	<b>78 761</b>	<b>84 420</b>	<b>87 600</b>
<b>Passifs</b>						
<b>Passifs non courants</b>						
- Emprunts	10 837	9 295	17 527	15 514	11 757	8 400
<b>Total passifs non courants</b>	<b>10 837</b>	<b>9 295</b>	<b>17 527</b>	<b>15 514</b>	<b>11 757</b>	<b>8 400</b>
<b>Passifs courants</b>						
- Fournisseurs et comptes rattachés	30 462	30 899	29 573	28 257	26 951	25 656
- Autres passifs courants	9 085	9 708	8 044	7 609	7 195	6 797
- Concours bancaires et autres passifs financiers	11 144	9 020	3 178	3 441	5 207	4 785
<b>Total des passifs courants</b>	<b>50 691</b>	<b>49 627</b>	<b>40 795</b>	<b>39 307</b>	<b>39 353</b>	<b>37 237</b>
<b>Total des passifs</b>	<b>61 528</b>	<b>58 922</b>	<b>58 322</b>	<b>54 821</b>	<b>51 110</b>	<b>45 637</b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>	<b>132 329</b>	<b>132 501</b>	<b>134 441</b>	<b>133 583</b>	<b>135 530</b>	<b>133 237</b>

## Etats de résultats prévisionnels

(Exprimés en mD)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Produits d'exploitation</b>						
- Revenus	63 319	64 902	66 525	68 188	69 893	71 640
- Autres produits d'exploitation	1 400	1 435	1 471	1 508	1 546	1 584
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>64 719</b>	<b>66 337</b>	<b>67 996</b>	<b>69 696</b>	<b>71 438</b>	<b>73 224</b>
<b>charges d'exploitation</b>						
- Achats marchandises consommés	46 613	47 100	48 277	49 484	50 721	51 989
- Achats d'approv. consommés	2 174	1 990	2 040	2 091	2 143	2 197
- Charges de personnel	5 867	6 088	6 241	6 397	6 557	6 721
- Dotations aux amort. et aux provisions	3 240	3 270	3 532	3 650	3 738	3 847
- Autres charges d'exploitation	3 561	3 980	4 080	4 182	4 286	4 393
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>61 455</b>	<b>62 427</b>	<b>64 170</b>	<b>65 805</b>	<b>67 446</b>	<b>69 147</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>3 264</b>	<b>3 910</b>	<b>3 825</b>	<b>3 891</b>	<b>3 993</b>	<b>4 077</b>
- Charges financières nettes	1 488	1 343	1 556	1 541	1 403	1 100
- Produits de placement	740	777	816	857	899	944
- Autres gains ordinaires	1 110	1 147	1 067	1 094	1 121	1 149
- Autres pertes ordinaires	6	26	28	29	31	32
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>	<b>3 619</b>	<b>4 465</b>	<b>4 125</b>	<b>4 271</b>	<b>4 580</b>	<b>5 038</b>
- Impôts sur les sociétés	443	1 339	1 237	1 281	1 374	1 512
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>	<b>3 176</b>	<b>3 125</b>	<b>2 887</b>	<b>2 990</b>	<b>3 206</b>	<b>3 527</b>
effet des modifications comptables						
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>3 176</b>	<b>3 125</b>	<b>2 887</b>	<b>2 990</b>	<b>3 206</b>	<b>3 527</b>

## Etats des flux de trésorerie prévisionnels (méthode indirecte) :

(Exprimés en mD)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>						
- <i>Résultat net</i>	3 176	3 125	2 887	2 990	3 206	3 527
Ajustement pour :						
- Amortissements et provisions	3 240	3 270	3 496	3 650	3 738	3 847
- Variation des :						
- Stocks	-539	203	-153	-157	-161	-165
- Créances	538	-559	-333	-342	-350	-359
- Autres actifs courants	-852	413	266	226	224	222
- Fournisseurs d'exploitation	768	436	-1 326	-1 316	-1 306	-1 296
- autres passifs courants	691	623	-1 665	-435	-414	-398
- autres passifs financier	-55	84	-68	18	22	-22
- Reprise sur provisions	-1 079	-1 147	-1 067	-1 094	-1 121	-1 149
-Charges financières	0	1 039	1 372	1 199	1 009	733
-Produits de placement	-740					
-plus value de cession des immo.	-54					
<b>Flux de trésorerie affectés à l'exploitation</b>	<b>5 094</b>	<b>7 487</b>	<b>3 410</b>	<b>4 740</b>	<b>4 846</b>	<b>4 939</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>						
- Décaisse prov. de l'acquisition. d'immo. Corporelles et incorp.	8 757	1 200	1 200	1 200	1 200	1 200
- Encaiss prov. de la cession d'immob. Corporelles et incorp.	54					
- Décaiss prov. de l'acquisition d'immo. financières	2 401					
- Encaiss prov. de la cession d'immo. financières						
-Décaissement provenant des charges à répartir			144			
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissements</b>	<b>-11 104</b>	<b>-1 200</b>	<b>-1 344</b>	<b>-1 200</b>	<b>-1 200</b>	<b>-1 200</b>
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</b>						
- Encaissement suite à l'émission d'actions					2 800	
- Dividendes et autres distributions	152					
- Encaissements provenant des emprunts	13 150	2 100	11 200	1 200	1 200	1 200
- Remboursement d'emprunts en Principal	8 577	5 378	6 742	2 968	3 213	4 957
- Remboursement d'emprunts en intérêts		1 039	1 372	1 199	1 009	733
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>4 725</b>	<b>-4 317</b>	<b>3 086</b>	<b>-2 967</b>	<b>-222</b>	<b>-4 490</b>
incidence des var. des taux de change	-1					
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-1 287</b>	<b>1 970</b>	<b>5 152</b>	<b>573</b>	<b>3 424</b>	<b>-751</b>
- Trésorerie au début de l'exercice	630	-656	1 313	6 466	7 039	10 462
- Trésorerie à la clôture de l'exercice	-656	1 313	6 466	7 039	10 462	9 711

## 7.4 Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers prévisionnels projetés pour la période 2009-2013\*

**Scifeddine CHEBIL MAHJOUR**

Expert Comptable - Commissaire aux Comptes

Membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie

**سيف الدين شبيب محجوب**

خبير محاسب - مراقب حسابات

عضو بهيئة الخبراء المحاسبين بالبلاد التونسية

Monsieur le Président du Conseil d'Administration  
De la Société MEUBLATEX

### Avis du Commissaire aux comptes sur les états financiers prévisionnels Projetés pour la période 2009 - 2013

Monsieur,

Dans le cadre de notre mission de Commissaire aux Comptes de la Société Meublutex et conformément aux dispositions légales régissant l'émission des emprunts obligataires, nous avons examiné la projection ci-jointe des états financiers de ladite société pour la période 2009 - 2013 telle qu'arrêtée par le conseil d'administration, selon les normes internationales d'audit applicables à l'examen d'informations financières prévisionnelles. Cette projection et les hypothèses présentées sur la base desquelles elle a été établie, relèvent de la responsabilité de la direction de la société.

Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur cette projection.

Cette projection a été préparée dans le cadre du prospectus d'émission et d'admission au marché obligataire, sur la base d'un ensemble d'éléments comprenant des hypothèses théoriques sur des événements futurs et des actions de la direction générale qui ne se produiront peut-être pas. En conséquence, les lecteurs sont avertis que cette projection ne peut pas être utilisée pour d'autres fins que celles indiquées ci avant.

Sur la base de notre examen des éléments corroborant les hypothèses retenus, rien ne nous est apparu qui nous conduit à penser que celles-ci ne constituent pas une base raisonnable pour la projection, étant toutefois rappelé qu'elle repose sur des hypothèses théoriques à caractère aléatoire.

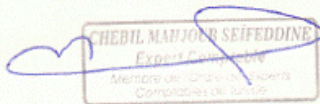
A notre avis, cette projection est correctement préparée sur la base des hypothèses décrites.

Même si les événements sous-tendant les hypothèses retenues se produisent, les réalisations peuvent néanmoins différer de la projection de manière significative, dès lors que tous les événements ne se produisent pas toujours comme prévu.

Sousse, le 26 juin 2009

Le commissaire aux comptes

Scifeddine Chebil MAHJOUR



\* La société Meublutex est tenue, conformément à l'article 13 ter du code des sociétés commerciales et à l'article 4 du décret 2006-1546 de désigner deux commissaires aux comptes membres de l'ordre des experts comptables de Tunisie. La société s'engage de respecter lesdits articles pour les états financiers prévisionnels actualisés dont elle a l'obligation de publier chaque année après le 31/12/2009.

## 7.5 Cash flow prévisionnels

<i>en md</i>	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Résultat net	3 176	3 125	2 887	2 990	3 206	3 527
Amortissements & Provisions	3 240	3 270	3 532	3 650	3 738	3 847
reprise sur provisions	1 079	1 147	1 067	1 094	1 121	1 149
<b>Cash Flow Prévisionnel</b>	<b>5 337</b>	<b>5 248</b>	<b>5 353</b>	<b>5 547</b>	<b>5 823</b>	<b>6 225</b>

## 7.6 Indicateurs de gestion

<i>En mD</i>	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Produits d'exploitation	64 719	66 337	67 996	69 696	71 438	73 224
Résultat d'exploitation	3 264	3 910	3 825	3 891	3 993	4 077
Résultat des activités ordinaires avant impôt	3 619	4 465	4 125	4 271	4 580	5 038
Résultat net de l'exercice	3 176	3 125	2 887	2 990	3 206	3 527
Capitaux propres (avant résultat l'exercice)	67 624	70 453	73 231	75 771	81 214	84 073
Capitaux propres (avant affectation du résultat de l'exercice)	70 800	73 579	76 119	78 761	84 420	87 600
Capitaux permanents avant affectation	81 637	82 873	93 646	94 276	96 177	96 000
Total des passifs non courants	10 837	9 295	17 527	15 514	11 757	8 400
Total des actifs non courants	109 061	107 711	106 305	104 628	102 892	101 076
Total bilan	132 329	132 501	134 441	133 583	135 530	133 237

## 7.7 Ratios prévisionnels

<b>RATIOS (en %)</b>	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>1- Ratios de structure</b>						
Actifs Non Courants / Total Bilan	82,42%	81,29%	79,07%	78,32%	75,92%	75,86%
Actifs Courants / Total Bilan	17,58%	18,71%	20,93%	21,68%	24,08%	24,14%
Capitaux Propres avant affectation / Total Bilan	53,50%	55,53%	56,62%	58,96%	62,29%	65,75%
Passifs Non Courants / Total Bilan	8,19%	7,01%	13,04%	11,61%	8,67%	6,30%
Passifs Courants / Total Bilan	38,31%	37,45%	30,34%	29,43%	29,04%	27,95%
Passifs / Total Bilan	46,50%	44,47%	43,38%	41,04%	37,71%	34,25%
Capitaux Permanents / Total Bilan	61,69%	62,55%	69,66%	70,57%	70,96%	72,05%
<b>2 Ratios de gestion</b>						
Charges de Personnel / Chiffre d'Affaires	9,27%	9,38%	9,38%	9,38%	9,38%	9,38%
Résultat d'Exploitation / Chiffre d'Affaire	5,16%	6,02%	5,75%	5,71%	5,71%	5,69%
Chiffre d'Affaires / Capitaux Propres avant affectation	89,43%	88,21%	87,40%	86,58%	82,79%	81,78%
<b>3 Ratios de solvabilité</b>						
Capitaux Propres avant affectation / Passifs Non Courants	653,34%	791,61%	434,29%	507,68%	718,05%	1042,85%
Capitaux Propres avant affectation / Capitaux Permanents	86,73%	88,78%	81,28%	83,54%	87,78%	91,25%
<b>4 Ratios de liquidité</b>						
Actifs Courants / Passifs Courants	45,90%	49,95%	68,97%	73,66%	82,94%	86,37%
Liquidités et Equivalents de Liquidités / Passifs Courants	3,58%	6,68%	15,85%	17,91%	26,59%	26,08%
<b>5 Ratios d'équilibre financier</b>						
Capitaux permanent / immobilisations totales	74,85%	76,94%	88,21%	90,20%	93,54%	95,02%
Capitaux permanent / immobilisations corporelles	138,59%	143,98%	167,19%	173,39%	182,60%	188,66%
<b>6 Ratios de rentabilité</b>						
Résultat Net/capitaux propre avant résultat	4,70%	4,44%	3,94%	3,95%	3,95%	4,20%
Résultat Net/capitaux permanents	3,89%	3,77%	3,08%	3,17%	3,33%	3,67%
Résultat Net /chiffre d'affaires	5,02%	4,82%	4,34%	4,38%	4,59%	4,92%



## **Lettres de garantie**

بالقياسية المالية بحمام سوسنة  
 27370 عدد التسجيل  
 300000  
 07 ماي 2009



**بنك الإسكان**  
**BANQUE DE L'HABITAT**

Tunis, le **06 MAI 2009**

**GARANTIE BANCAIRE A PREMIERE DEMANDE**  
**DE L'EMPRUNT OBLIGATAIRE « TRANCHE A »**  
**EMIS PAR LA SOCIETE MEUBLATEX**  
**« MEUBLATEX - 2008 »**  
**15.000 obligations de 100 Dinars de Nominal chacune**

Nous soussignés, **BANQUE DE L'HABITAT**, Société Anonyme au capital social de 90 millions de dinars dont le siège social est au 21, Avenue Kheireddine Pacha, représentée par **Monsieur Brahim Hajji** Président Directeur Général ou par **Monsieur Mahmoud Ben Farah** Directeur Général adjoint ou par **Mr Habib El Amri** Directeur Central des Crédits, déclarons par la présente garantir une partie de l'Emprunt Obligataire égale à Un Million Cinq Cent Mille Dinars, représentant la tranche « A » de l'Emprunt Obligataire émis par la société Meublutex d'un montant global de Dix Millions de Dinars, divisé en 100.000 obligations de 100 Dinars de Nominal chacune.

Le dit Emprunt est réparti en sept tranches :

- Tranche A d'un montant de 1.500.000 dinars, divisée en 15.000 obligations, est garantie par la BH
- Tranche B d'un montant de 2.000.000 dinars, divisée en 20.000 obligations, est garantie par la BIAT
- Tranche C d'un montant de 1.000.000 dinars, divisée en 10.000 obligations, est garantie par la BTE
- Tranche D d'un montant de 2.000.000 dinars, divisée en 20.000 obligations, est garantie par Attijari Bank.
- Tranche E d'un montant de 1.000.000 dinars, divisée en 10.000 obligations, est garantie par la BNA
- Tranche F d'un montant de 1.000.000 dinars, divisée en 10.000 obligations, est garantie par la BTL
- Tranche G d'un montant de 1.500.000 dinars, divisée en 15.000 obligations, est garantie par la BH à l'Original

Le prix d'émission est de 100 dinars avec un taux d'intérêt annuel brut de 6,40%

Toutes les obligations en principal ci-dessus indiquées seront remboursables à partir de la troisième année suivant la date de clôture des souscriptions d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation soit 12,5% de la valeur nominale.

Le paiement des intérêts se fera annuellement à terme échu, 12 mois après la date de clôture des souscriptions.

A cet effet, la Banque de l'Habitat, s'engage à garantir au profit des obligataires de la Tranche « A » à chaque échéance annuelle, en tout état de cause à la première demande de paiement de l'obligataire intéressé sans qu'il soit besoin d'une mise en demeure ou d'une démarche judiciaire ou administrative quelconque. Le paiement de la partie du capital exigible ainsi que les intérêts y afférents.

La présente garantie prend effet à compter de la date d'émission de l'emprunt.

Elle continue à produire ses effets jusqu'au remboursement intégral du montant en principal de l'emprunt y compris les intérêts y afférents.

La présente garantie bancaire devient caduque et sans effet sans qu'il y ait eu besoin d'une mise en demeure ou d'une démarche judiciaire ou administrative de l'original de ce document.

*Mahmoud Ben Farah*  
 Directeur Général adjoint  
 06 MAI 2009



Guichet Unique  
 Banque de l'Habitat

S.A. au capital de 90.000.000 D.T. C. Tunis N° B 13.881 1996 - سجل تجاري بتونس عدد 90.000.000  
 21, av. Kheireddine Pacha - 1002 Tunis Belvédère - B.P. 242 Cédex 1080 - 242 شارع خير الدين باشا - 1002 تونس - التلميمبر - ص ب 242  
 Tel : (216) 71 110 000 / الهاتف / Fax : (216) 71 784 417 / الفاكس / BHTel : 88 40 14 21 / الموزع الصوتي / Telex : 14.349 / التلاكس  
 E-mail : banquehabitat@bh.fin.tn / البريد الإلكتروني / Site Web : www.bh.com.tn / موقع الويب / Centre de contact : 1800 / مركز اتصال الحرفاء

**BANQUE DE L'HABITAT**



لبنكي المستقبل  
 Bâtitseur de l'avenir



مجلس بالقياضنة المالية بحمام سوسة  
 عند الوصول 24768 عدد التسجيل 9.60.161  
 توصلت مبلغ 30.000 بعنوان مقنوم التسجيل  
 و مبلغ .....  
 بعنوان:  معلوم الترسيب العفوي  
 معلوم نقل و مقنومة العشرات غير المرسمة  
 عدد النظار المقنومة: 2



**GARANTIE BANCAIRE A PREMIERE DEMANDE ACCORDEE PAR LA BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE POUR L'EMISSION DE L'EMPRUNT OBLIGATAIRE « MEUBLATEX 2008 »**

21 ابريل 2009



Nous soussignés, la BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE, Société Anonyme au capital de 170.000.000 Dinars dont le siège social est à Tunis, 70-72, avenue Habib BOURGUIBA, immatriculée au Registre de Commerce du Tribunal de 1<sup>ère</sup> Instance de Tunis sous le N°B187881996, Matricule Fiscal 0000F/P/M/000, représentée par le Chef du Département Risques Monsieur ALI BOUKADIDA ou par le Directeur Central Administration des Crédits et Garanties Monsieur HEDI HABIBI ou par le Directeur des Garanties Monsieur Abdelaziz JOUDENE ou par le Directeur Administration des Crédits Monsieur NIDHAM JAMMOUSSI agissant séparément, déclarons par la présente garantir partiellement l'emprunt obligataire « MEUBLATEX 2008 » émis par la Société MEUBLATEX, dont le siège social est à Hammam-Sousse, Route de Tunis, d'un montant en principal de DEUX MILLIONS DE DINARS (TND:2.000.000), divisé en 20.000 obligations de nominal CENT DINARS (TND : 100,000) chacune.

- Le montant total de l'emprunt est de DIX MILLIONS DE DINARS (TND:10.000.000) divisé en 100.000 obligations.
- Le Taux d'Intérêt annuel brut est de 1,2%.
- La Durée est de 7 ans dont deux (2) années de grâce

Copie Conforme à l'Original

Somme perçue : .....

N° d'inscription : 1173

Hammam Sousse le 20 AVR. 2009



Ledit emprunt est réparti en sept tranches :

- Tranche garantie par la Banque de l'Habitat, d'un montant de TND:1.000.000, divisée en 10.000 obligations.
- **Tranche garantie par la Banque Internationale Arabe de Tunisie, d'un montant maximum de TND:2.000.000, divisée en 20.000 obligations, obligée de la présente.**
- Tranche garantie par la Banque de Tunisie et des Emirats, d'un montant de TND:1.000.000, divisée en 10.000 obligations.
- Tranche garantie par Attijari Bank, d'un montant de TND:2.000.000, divisée en 20.000 obligations.
- Tranche garantie par la Banque Nationale Agricole, d'un montant de TND:1.000.000, divisée en 10.000 obligations.
- Tranche garantie par la Banque Tuniso-Lybiennne, d'un montant de TND:1.000.000, divisée en 10.000 obligations.
- Tranche garantie par l'Arab Tunisien Bank, d'un montant de TND:1.500.000, divisée en 15.000 obligations.

Toutes les obligations seront amortissables à partir de la fin de la troisième année de la date de clôture de souscription d'un montant annuel correspondant au 1/5 de la valeur nominale.

A cet effet, la BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE, s'engage à garantir au profit des obligataires la totalité du montant relatif à sa tranche de l'emprunt obligataire sus visé soit la somme en principal de DEUX MILLIONS DE DINARS (TND:2.000.000), et ce, à la première demande de l'obligataire intéressé et conformément aux modalités de remboursement agréées par le Conseil du Marché Financier, sans qu'il soit besoin d'une mise en demeure ou d'une démarche judiciaire quelconque.

La présente garantie prend effet à partir de la date d'émission de l'emprunt, elle continue de produire ses effets jusqu'au remboursement intégral du montant de la tranche accordée par la BIAT de l'emprunt. Au-delà, cette garantie deviendra, de plein droit, caduque, sans qu'il soit besoin d'une mainlevée ou de la restitution de l'original de la présente.

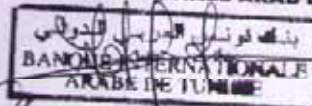
Pour l'interprétation et l'exécution de la présente garantie, compétence est attribuée aux Tribunaux de Tunis, qui feront application du Droit Tunisien.

vu pour legalisation de mandat

Signature: *[Signature]*  
 qui a(ont) justifié de son/sa(s) identité ci-dessus indiquée  
 N° d'inscription au registre de legalisation de signature: .....  
 Somme perçue: .....  
 N° et date de quittance: TUNIS le 16 AVR 2009

TUNIS LE 16/04/2009

BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE



بنك تونس العربي الدولي  
 BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE

Fethi CHAÏRAT





بنك تونس و الإمارات

Banque de Tunisie et des Emirats

(30,000)

DG/N° 4041 /2008

Tunis le - 3 NOV 2008

Le Directeur Général

**GARANTIE BANCAIRE A PREMIERE DEMANDE  
DE L'EMPRUNT OBLIGATAIRE «TRANCHE C»  
EMIS PAR LA SOCIETE MEUBLATEX  
"MEUBLATEX- 2008"**

Divisée en 100.000 obligations de 100 DT chacune

La Banque de Tunisie et des Emirats "BTE", société anonyme au capital de 90.000.000 Dinars, matricule fiscal N°015094B, dont le siège social est fixé au 5 bis, Rue Mohamed Badra, 1002 Tunis, immatriculée au registre de commerce ouvert au Tribunal de 1ère Instance de Tunis sous le N° B140831996 et représentée aux fins des présentes par son Directeur Général Monsieur Chedli AISSA, déclare par la présente garantir une partie de l'Emprunt obligataire égale à Un Million de Dinars, représentant la tranche C de l'Emprunt Obligataire émis par la Société MEUBLATEX d'un montant global de Dix Millions de Dinars (10.000.000 DT), divisé en 100.000 obligations de 100 Dinars de nominal chacune.

*Ledit Emprunt est réparti en sept tranches :*

- Tranche A d'un montant de 1.500.000 de dinars, divisée en 15.000 obligations, est garantie par la BH.
- Tranche B d'un montant de 2.000.000 de dinars, divisée en 20.000 obligations, est garantie par la BIAT.
- Tranche C d'un montant de 1.000.000 de dinars, divisée en 10.000 obligations, est garantie par la BTE.
- Tranche D d'un montant de 2.000.000 de dinars, divisée en 20.000 obligations, est garantie par Ettijari Bank.
- Tranche E d'un montant de 1.000.000 de dinars, divisée en 10.000 obligations, est garantie par la BNA.
- Tranche F d'un montant de 1.000.000 de dinars, divisée en 10.000 obligations, est garantie par la BTL.
- Tranche G d'un montant de 1.500.000 de dinars, divisée en 15.000 obligations, est garantie par l'ATB.

Le prix d'émission est de 100 dinars avec un taux d'intérêts annuel brut de 6,40%.

Toutes les obligations en principal ci-dessus indiquées seront remboursables à partir de la troisième année suivant la date de clôture des souscriptions d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation soit le 1/5 de la valeur nominale.

Le paiement des intérêts se fera annuellement à terme échu, 12 mois après la date de clôture des souscriptions.

A cet effet, la Banque de Tunisie et des Emirats, s'engage à garantir au profit des obligataires de la tranche C à chaque échéance annuelle, en tout état de cause à la première demande en paiement de l'obligataire intéressé, sans qu'il soit besoin d'une mise en demeure ou d'une démarche judiciaire ou administrative quelconque, le paiement de la partie du capital exigible ainsi que les intérêts y afférents.

La présente garantie prend effet à partir de la date d'émission de l'emprunt.

Elle continue de produire ses effets jusqu'au remboursement intégral du montant en principal de l'emprunt garanti et des intérêts s'y rattachant.



LE DIRECTEUR GÉNÉRAL  
Chedli AISSA





Copie Certifiée Conforme à l'Original  
Somme Perçue : .....  
N° D'inscription : 5221...23 AVR. 2009  
nommés Adosse-le : .....  
P/Le Président de la Commune

**MEDDEB AHLEM**  
Par Délégation de Président

## GARANTIE BANCAIRE A PREMIERE DEMANDE DE L'EMPRUNT OBLIGATAIRE « TRANCHE D » EMIS PAR LA SOCIETE « MEUBLATEX »

1- LA BANQUE ATTIJARI DE TUNISIE "ATTIJARI BANK", Société anonyme, au capital de 150000000 Dinars, dont le siège social est à 95, avenue de la Liberté 1002 Tunis Belvédère, (MATRICULE FISCALE :000121/J/A/M/000 RC B 140811997), représentée aux fins des présentes par Monsieur Hassen BERTAL, Directeur Général agissant seul, ou par Monsieur Abdelaziz YAAQOUBI, Directeur Général Adjoint ou Monsieur Anis EDRISSI KITOUNI Directeur central de la gestion globale des risque ou Monsieur Salah JEBARA, Directeur central des services et Traitements clientèle, agissant conjointement entre eux par deux ou séparément avec Monsieur Elies JAÏT, Directeur Du Suivi Des Engagements ou madame Najoua BEN KAHLA épouse BELHAJ AYECH, Directeur des garanties, déclare par la présente garantir une partie de l'Emprunt Obligataire émis par la Société MEUBLATEX d'un montant global de Dix Millions de Dinars (10.000.000 DT), divisé en 100.000 obligations de 100 Dinars de nominal chacune.

Ledit Emprunt est réparti en sept tranches :

- Tranche A d'un montant de 1.500.000 de dinars, divisée en 15.000 obligations, est garantie par la BH .
- Tranche B d'un montant de 2.000.000 de dinars, divisée en 20.000 obligations, est garantie par la BIAT .
- Tranche C d'un montant de 1.000.000 de dinars, divisée en 10.000 obligations, est garantie par la BTE .
- Tranche D d'un montant de 2.000.000 de dinars, divisée en 20.000 obligations, est garantie par ATTIJARI BANK .
- Tranche E d'un montant de 1.000.000 de dinars, divisée en 10.000 obligations, est garantie par la BNA .

S.A au capital de 150 MD - Siège Social : 95, Avenue de la Liberté - 1002 Tunis - R.C B14081 1997 Tunis  
MF 000121 J A M 000 - Tél.: 71 141 400 - Fax: 71 782 663 / 71 790 945 - ADRESSE SWIFT BSTUTNTT  
Site Internet : www.attijaribank.com.tn - e-mail : courrier@attijaribank.com.tn  
ش.خ.ب. - رأس مالها 150 م د - المقر الاجتماعي : 95 شارع الحرية - 1002 تونس - ص.ت. B14081 1997  
الرقم الجبائي : 000121 J A M 000 - الهاتف : 71 141 400 - الفاكس : 71 782 663 / 71 790 945 - موبيل : BSTUTNTT  
موقع الانترنت : www.attijaribank.com.tn - البريد الإلكتروني : courrier@attijaribank.com.tn





التجاري بنك  
Attijari bank

- Tranche F d'un montant de 1.000.000 de dinars, divisée en 10.000 obligations, est garantie par la BTL .
- Tranche G d'un montant de 1.500.000 de dinars, divisée en 15.000 obligations, est garantie par l'ATB .

Le prix d'émission est de 100 dinars avec un taux d'intérêt annuel brut de 6.40%.

Toutes les obligations en principal ci-dessus indiquées seront remboursables à partir de la troisième année suivant la date de clôture des souscriptions d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation soit le 1/5 de la valeur nominale.

Le paiement des intérêts se fera annuellement à terme échu, 12 mois après la date de clôture des souscriptions.

A cet effet, ATTIJARI BANK, s'engage à garantir au profil des obligations de la tranche D à chaque échéance annuelle, en tout état de cause à la première demande en paiement de l'obligataire intéressé, sans qu'il soit besoin d'une mise en demeure ou d'une démarche judiciaire ou administrative quelconque, le paiement de la partie du capital exigible ainsi que les intérêts y afférents.

La présente garantie prend effet à partir de la date d'émission de l'emprunt . Elle continue de produire ses effets jusqu'au remboursement intégral du montant en principal de l'emprunt garanti et des intérêts s'y rattachant.

محل بالقضاضة الوثائقية بحمام سوسة  
عدد الوصية 164  
عدد التسجيل 60.1668  
توصيت بـ 60.000  
بمعنوان معنوم كضجبل  
و مبلغ  
بمعنوم الترسيد العفاري  
بمعنوم نقل و مقايعة العذرات غير المرسمة  
عدد التتلمر الضمنية 2  
عدد صفحات كل تقرير 2  
تاريخ: 23 افريل 2009  
بمباشرة القاض



LA BANQUE ATTIJARI DE TUNISIE  
ATTIJARI BANK

التجاري بنك  
بمباشرة القاض  
23 افريل 2009  
077

S.A au capital de 150 MD - Siège Social : 95, Avenue de la Liberté - 1002 Tunis - R.C B14081 1997 Tunis  
MF 000121 J A M 000 - Tél.: 71 141 400 - Fax: 71 782 663 / 71 790 945 - ADRESSE SWIFT BSTUTNTT  
Site Internet : www.attijaribank.com.tn - e-mail : courrier@attijaribank.com.tn  
شرح: رأس مالها 150 م د - المقر الإجتماعي : 95، شارع الحرية - 1002 تونس - س.ت. B14081 تونس  
الرقم الجبائي : 000121 J A M 000 - الهاتف : 71 141 400 - الفاكس : 71 782 663 / 71 790 945 - سويقت : BSTUTNTT  
موقع الأنترنت : www.attijaribank.com.tn - البريد الإلكتروني : courrier@attijaribank.com.tn





سجل بالقياسية المالية بحمام سوسة  
 عند الوصل 25818  
 عدد التسجيل 13  
 09 6013  
 توصلت بمبلغ .....  
 و بمبلغ .....  
 معلوم الترسيم العكساري   
 معلوم نقل و مقاسمة العائدات غير المرسمة   
 عدد النظائر المقدمة : .....  
 عدد صفحات كل نظير : .....  
 حمام سوسة : .....  
 27 افريل 2009  
 ختم و توقيع القاضى  
 Le 2 AVR 2009

**GARANTIE BANCAIRE A PREMIERE DEMANDE**  
**REF ACCORDEE PAR LA BANQUE NATIONALE AGRICOLE**  
**POUR L'EMISSION DE L'EMPRUNT OBLIGATAIRE « MEUBLATEX 2008 »**

Nous soussignés BANQUE NATIONALE AGRICOLE, Société Anonyme au capital de 160.000.000 Dinars dont le siège est à Tunis, Rue Hédi Nouira, représentée par son **PRESIDENT DIRECTEUR GENERAL MONSIEUR MONCEF DAKHLI** -déclare par la présente garantir la Tranche E de l'emprunt obligataire « MEUBLATEX 2008 » émis par la Société MEUBLATEX , soit 1.000 000 Dinars , divisé en 10.000 obligations de 100 Dinars chacune .

- Le montant total de l'emprunt est 10.000 000 DINARS
- Le taux d'intérêt annuel est 6,4 %
- La durée est 7 ans dont 2 années de grâce

Toutes les obligations seront amortissables à partir de la fin de la troisième année de la date de clôture de souscription d'un montant annuel de 20 Dinars soit le 1/5 de la valeur nominale.

A cet effet , LA BANQUE NATIONALE AGRICOLE s'engage à garantir au profit des obligataires la totalité du montant relatif à la tranche E , à l'échéance annuelle , en tout état de cause et à la première demande de l'obligataire intéressé , sans qu'il soit besoin d'une Mise en demeure ou d'une démarche judiciaire quelconque , le paiement de la totalité du capital exigible ainsi que les intérêts y afférents .

La présente garantie prend effet à partir de la date d'émission de l'emprunt , elle continue de produire ses effets jusqu'au remboursement intégral du montant de la tranche E de l'emprunt et de ses intérêts .

Copie Certifiée Conforme à l'Original  
 Somme Perçue: .....  
 N° D'inscription: .....  
 Moncef Soussse le: 27 AVR. 2009  
 Président de la Communauté



**MEDDEB AHLEM**  
 par Délégation de Président

**LA BANQUE NATIONALE AGRICOLE**  
 \* Banque Nationale Agricole \*  
**MONCEF DAKHLI**

DIRV-02 Code: 501 001 - Imp C/REB 2005





البنك التونسي الليبي  
BANQUE TUNISO-LIBYENNE

جل بالقائمة المالية بحمام  
عند الوصول 23.610 عند التحويل 09 60.12.18  
توصلت مبلغ  
بمبلغ 8.700.000  
و مبلغ  
معلوم المسمى  
بمبلغ  
معنون :  
معلوم لكل و مقاسمة العشرات شهر المسمى  
« MEUBLATEX 2008 »  
عدد النظار المقدمة :  
عدد صفحات كل نظار :

14 افريل 2009

Nous soussignés, Banque Tuniso-Libyenne (BTL), société anonyme au capital de 70.000.000 DT, dont le siège social est à Tunis, 25 Avenue Kheireddine Pacha, représentée aux fins des présentes par Présidente Directrice Générale Madame Golsom Ksontini épouse Jaziri, ou par son Directeur Général Adjoint Monsieur Mokhtar Ahmed Ben Hammouda déclarons par la présente garantir la tranche « F » égale à UN MILLION DE DINARS (1.000.000 DT), représentant une partie de l'Emprunt Obligataire « MEUBLATEX 2008 » émis par La Société « MEUBLATEX », d'un montant de DIX MILLIONS DE DINARS (10.000.000 DT) divisés en 100.000 Obligations de nominal de 100 Dinars chacune.

Le dit Emprunt est réparti en sept tranches :

- Tranche A d'un montant de 1.500.000DT divisée en 15.000 obligations est garantie par la BH
- Tranche B d'un montant de 2.000.000DT en 20.000 obligations est garantie par la la BIAT
- Tranche C d'un montant de 1.000.000DT en 10.000 obligations est garantie par la BTF
- Tranche D d'un montant de 2.000.000DT en 20.000 obligations est garantie par Ettijari Bank
- Tranche E d'un montant de 1.000.000DT en 10.000 obligations est garantie par la BNA
- Tranche F d'un montant de 1.000.000DT en 10.000 obligations est garantie par la BTL
- Tranche G d'un montant de 1.500.000DT en 15.000 obligations est garantie par l'ATB

Copie Certifiée Conforme à l'Original

Somme Percue : .....

N° D'inscription : 4699

Souscrit le : 11 AVR. 2009

Le Président de la Commune

par Délégation du président  
de la Commune  
JABALLAH AMMAR  
Chef de Service Etat-Civil

Le prix d'émission est de 100 Dinars avec un taux d'intérêts annuel brut de 5,60%

Toutes les obligations en principal ci-dessus indiquées seront remboursables à partir de la troisième année suivant la date de clôture des souscriptions d'un montant annuel constant de 20 Dinars par Obligation soit le 1/5 de la valeur nominale.

Le paiement des intérêts se fera annuellement et à terme échu, 12 mois après la date de clôture des souscriptions.

A cet effet, la Banque Tuniso-Libyenne « BTL », s'engage à garantir au profit des obligataires de la tranche « F » à chaque échéance annuelle, en tout état de cause et à la première demande en paiement de l'Obligataire intéressé, sans qu'il soit besoin d'une mise en demeure ou d'une démarche judiciaire ou administrative quelconque, le paiement de la partie du capital exigible ainsi que les intérêts y afférents.

La présente garantie prend effet à partir de la date de souscription de l'emprunt.

Elle continue de produire ses effets jusqu'au remboursement intégral du montant en principal de l'emprunt garanti et les intérêts s'y rattachant.

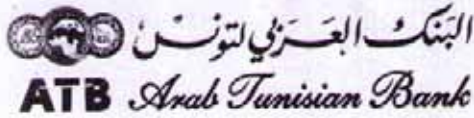
Tunis le,

au legalisation de signature de  
M. a(ont) justifié de son (leur) identité civil sans indiqués  
4° d'inscription au registre de legalisation de signature  
Somme perçue :  
et date de quittance :  
TUNIS le  
09 AVR 2009  
بهادي الجبالي

Le Directeur Général Adjoint

Mokhtar Ahmed Ben Hammouda  
BTL  
6.4.2009





**GARANTIE BANCAIRE A PREMIERE DEMANDE  
ACCORDEE PAR L'ARAB TUNISIAN BANK  
POUR L'EMISSION DE L'EMPRUNT OBLIGATAIRE  
« MEUBLATEX 2008 »  
TRANCHE « G »**

0960.1119  
23612  
14 افريل 2009  
N° D'inscription: 16911  
1.1 AVR. 2009  
AMMAR  
Etat-Civil

Nous soussignées, Arab Tunisian Bank, Société Anonyme au Capital de DTU 80.000.000 dont le siège social est situé à 9, rue Hédi Nouira, inscrite au registre de commerce de Tunisie sous le n° B167001997, matricule fiscal n° Q14161, représentée par son Directeur Général Monsieur MOHAMED FERID BEN TANFOUS, déclarons par la présente garantir la tranche « G » de l'emprunt obligataire « MEUBLATEX 2008 » d'un montant de DTU 1.500.000 ( UN MILLION CINQ CENT MILLE DINARS ) correspondant à 15% du montant global de l'emprunt obligataire de DTU 10.000.000 ( DIX MILLIONS DE DINARS ) divisé en 100.000 obligations de 100 dinars de nominal chacune.

L'emprunt obligataire « MEUBLATEX 2008 » est réparti en sept tranches :

- Tranche A d'un montant de 1.500.000 de dinars, divisée en 15.000 obligations, est garantie par la BH.
- Tranche B d'un montant de 2.000.000 de dinars, divisée en 20.000 obligations, est garantie par la BIAT.
- Tranche C d'un montant de 1.000.000 de dinars, divisée en 10.000 obligations, est garantie par la BTE.
- Tranche D d'un montant de 2.000.000 de dinars, divisée en 20.000 obligations, est garantie par Ettijari Bank.
- Tranche E d'un montant de 1.000.000 de dinars, divisée en 10.000 obligations, est garantie par la BNA.
- Tranche F d'un montant de 1.000.000 de dinars, divisée en 10.000 obligations, est garantie par la BTL.
- Tranche G d'un montant de 1.500.000 de dinars, divisée en 15.000 obligations, est garantie par l'ATB.

Toutes les obligations en principal ci-dessus indiquées seront remboursables à partir de la troisième année suivant la date de clôture des souscriptions d'un montant annuel constant de 20 dinars.

A cet effet, l'Arab Tunisian Bank, s'engage à garantir au profit des obligataires de la tranche G à chaque échéance annuelle, en tout état de cause à la première demande en paiement de l'obligataire intéressé, sans qu'il soit besoin d'une mise en demeure ou d'une démarche judiciaire ou administrative quelconque, le paiement de la partie du capital exigible ainsi que les intérêts y afférents.

La présente garantie prend effet à partir de la date d'émission de l'emprunt, elle continue de produire ses effets jusqu'au remboursement intégral du montant en principal et intérêt de l'emprunt.

pour signature de  
Mohamed Ferid Ben Tanfous  
N° et date de  
04 AVR 2009

LE DIRECTEUR GENERAL  
MOHAMED FERID BEN TANFOUS.



## **Bulletins de souscription**

**« Société Meublalex »**

Société anonyme au capital de 42.200.000 dinars  
Siège social : Route de Tunis- Hmada El Kébira – 4011 Hammam Sousse  
Registre de Commerce n° B122911996

Objet : vente et commerce de détail de meuble de tout genre

**EMPRUNT OBLIGATAIRE « MEUBLATEX 2008 »**

**De 10.000.000 de Dinars divisé en 100.000 obligations de 100 DT chacune  
TRANCHE A (1,5 MD) GARANTIE PAR LA BANQUE DE L'HABITAT**

Emis par Appel Public à l'Épargne  
Décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 23/06/2009  
Décision du Conseil d'Administration du 23/06/2009

**TAUX D'INTÉRÊT : 5,40% l'an**

**Durée : 7 ans dont 2 ans de franchise**

VISA du C.M.F. N° 09/0660 du 07 AOÛT 2009

Notice légale publiée au JORT n° 98 du 15/08/2009

**BULLETIN DE SOUSCRIPTION N° ....**

Je (nous) soussigné (s) .....

Pièce d'identité.....Sexe (1) M ( ) F ( )

Agissant pour le compte de .....

Qualité .....

Nationalité : .....

Profession : .....

Adresse : .....

Déclare(ons) souscrire à : .....

Obligations nominatives de l'Emprunt "MEUBLATEX 2008" numérotées de ..... à ....., au prix de cent (100) dinars par obligation, portant jouissance à partir du 21 août 2009 et remboursables par cinquième de la valeur nominale à compter de la troisième année, soit le 21 août 2012 à raison de vingt dinars par obligation. Les intérêts annuels échus seront réglés annuellement le 21 août de chaque année au taux 5,4% l'an.

Je (nous) reconnais (sons) avoir reçu une copie du prospectus d'émission et pris connaissance de son contenu. Sur cette base, j'ai (nous avons) accepté de souscrire aux nombres et formes d'obligations ci-dessus indiqués.

Cette souscription ne vaut pas renonciation de ma (notre) part au recours par tous moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées, soit d'une omission d'informations dont la publication aurait influencé ma (notre) décision de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède, je (nous) verse (ons) (1) :

- en espèces
- par chèque n° .....du..... tiré sur ..... Agence .....
- par virement en date du ..... effectué sur mon (notre) compte N° ..... ouvert à ..... agence .....

La somme de (en toutes lettres) ..... représentant le montant des obligations souscrites.

Je (nous) désire (ons) que les titres souscrits soient déposés chez .....en gestion <sup>(1)</sup> :

- Libre
- Compte géré

Fait en double exemplaire dont un en ma (notre) possession

Le second servant de souche

A Tunis, le .....

Signature <sup>(2)</sup>

(1) Cocher la case correspondante

(2) Faire précéder la signature de la mention manuscrite "Lu et Approuvé"



**« Société Meublalex »**

Société anonyme au capital de 42.200.000 dinars  
 Siège social : Route de Tunis- Hmada El Kébira – 4011 Hammam Sousse  
 Registre de Commerce n° B122911996  
 Objet : vente et commerce de détail de meuble de tout genre

**EMPRUNT OBLIGATAIRE « MEUBLATEX 2008 »**

**De 10.000.000 de Dinars divisé en 100.000 obligations de 100 DT chacune  
 TRANCHE A (1,5 MD) GARANTIE PAR LA BANQUE DE L'HABITAT**

Emis par Appel Public à l'Épargne  
 Décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 23/06/2009  
 Décision du Conseil d'Administration du 23/06/2009

**TAUX D'INTÉRÊT : 5,40% l'an**

**Durée : 7 ans dont 2 ans de franchise**

VISA du C.M.F. N° 09/0660 du 07 AOÛT 2009

Notice légale publiée au JORT n° 28 du 15/08/2009

COPIE

**BULLETIN DE SOUSCRIPTION N° ....**

Je (nous) soussigné (s) .....

Pièce d'identité.....Sexe (1) M ( ) F ( )

Agissant pour le compte de .....

Qualité .....

Nationalité : .....

Profession : .....

Adresse : .....

Déclare (ons) souscrire à : .....

Obligations nominatives de l'Emprunt "MEUBLATEX 2008" numérotées de ..... à ....., au prix de cent (100) dinars par obligation, portant jouissance à partir du 21 août 2009 et remboursables par cinquième de la valeur nominale à compter de la troisième année, soit le 21 août 2012 à raison de vingt dinars par obligation. Les intérêts annuels échus seront réglés annuellement le 21 août de chaque année au taux 5,4% l'an.

Je (nous) reconnais (sons) avoir reçu une copie du prospectus d'émission et pris connaissance de son contenu. Sur cette base, j'ai (nous avons) accepté de souscrire aux nombres et formes d'obligations ci-dessus indiqués.

Cette souscription ne vaut pas renonciation de ma (notre) part au recours par tous moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées, soit d'une omission d'informations dont la publication aurait influencé ma (notre) décision de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède, je (nous) verse (ons) (1) :

- en espèces <sup>(1)</sup>
- par chèque n° ..... tiré sur ..... Agence .....
- par virement en date du ..... effectué sur mon (notre) compte N° ..... ouvert à ..... agence .....

La somme de (en toutes lettres) ..... représentant le montant des obligations souscrites.

Je (nous) désire (ons) que les titres souscrits soient déposés chez ..... en gestion <sup>(1)</sup> :

- Libre
- Compte géré

Fait en double exemplaire dont un en ma (notre) possession

Le second servant de souche

A Tunis, le .....

Signature <sup>(2)</sup>

(1) Cocher la case correspondante

(2) Faire précéder la signature de la mention manuscrite "Lu et Approuvé"





**« Société Meublalex »**

Société anonyme au capital de 42.200.000 dinars  
 Siège social : Route de Tunis- Hmada El Kébira – 4011 Hammam Sousse  
 Registre de Commerce n° B122911996  
 Objet : vente et commerce de détail de meuble de tout genre

**EMPRUNT OBLIGATAIRE « MEUBLATEX 2008 »**

**De 10.000.000 de Dinars divisé en 100.000 obligations de 100 DT chacune  
 TRANCHE B (2 MD) GARANTIE PAR BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE**

Emis par Appel Public à l'Épargne  
 Décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 23/06/2009  
 Décision du Conseil d'Administration du 23/06/2009

**TAUX D'INTÉRÊT : 5,40% l'an**

**Durée : 7 ans dont 2 ans de franchise**

VISA du C.M.F. N° 660 du 07 AOÛT 2009

Notice légale publiée au JORT n° 28 du 15/08/2009

**BULLETIN DE SOUSCRIPTION N° ....**

Je (nous) soussigné (s) .....

Pièce d'identité.....Sexe (1) M ( ) F ( )

Agissant pour le compte de .....

Qualité .....

Nationalité : .....

Profession : .....

Adresse : .....

Déclare(ons) souscrire à : .....

Obligations nominatives de l'Emprunt "MEUBLATEX 2008" numérotées de ..... à ....., au prix de cent (100) dinars par obligation, portant jouissance à partir du 21 août 2009 et remboursables par cinquième de la valeur nominale à compter de la troisième année, soit le 21 août 2012 à raison de vingt dinars par obligation. Les intérêts annuels échus seront réglés annuellement le 21 août de chaque année au taux 5,4% l'an.

Je (nous) reconnais (sons) avoir reçu une copie du prospectus d'émission et pris connaissance de son contenu. Sur cette base, j'ai (nous avons) accepté de souscrire aux nombres et formes d'obligations ci-dessus indiqués.

Cette souscription ne vaut pas renonciation de ma (notre) part au recours par tous moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées, soit d'une omission d'informations dont la publication aurait influencé ma (notre) décision de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède, je (nous) verse (ons) (1) :

- en espèces
- par chèque n° ..... du ..... tiré sur ..... Agence .....
- par virement en date du ..... effectué sur mon (notre) compte N° ..... ouvert à ..... agence .....

La somme de (en toutes lettres) ..... représentant le montant des obligations souscrites.

Je (nous) désire (ons) que les titres souscrits soient déposés chez ..... en gestion <sup>(1)</sup> :

- Libre
- Compte géré

Fait en double exemplaire dont un en ma (notre) possession

Le second servant de souche

A Tunis, le .....

Signature <sup>(2)</sup>

(1) Cocher la case correspondante

(2) Faire précéder la signature de la mention manuscrite "Lu et Approuvé"



**« Société Meublalex »**

Société anonyme au capital de 42.200.000 dinars  
 Siège social : Route de Tunis- Hmada El Kébira – 4011 Hammam Sousse  
 Registre de Commerce n° B122911996  
 Objet : vente et commerce de détail de meuble de tout genre

**EMPRUNT OBLIGATAIRE « MEUBLATEX 2008 »**

**De 10.000.000 de Dinars divisé en 100.000 obligations de 100 DT chacune**  
**TRANCHE B (2 MD) GARANTIE PAR BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE**

Emis par Appel Public à l'Épargne  
 Décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 23/06/2009  
 Décision du Conseil d'Administration du 23/06/2009

**TAUX D'INTÉRÊT : 5,40% l'an**

**Durée : 7 ans dont 2 ans de franchise**

VISA du C.M.F. N° 09/0660 du 07 AOUT 2009

Notice légale publiée au JORT n° 28 du 15/08/2009

COPIE

**BULLETIN DE SOUSCRIPTION N° ....**

Je (nous) soussigné (s) .....  
 Pièce d'identité.....Sexe (1) M ( ) F ( )  
 Agissant pour le compte de .....  
 Qualité .....  
 Nationalité : .....  
 Profession : .....  
 Adresse : .....  
 Déclare(ons) souscrire à : .....

Obligations nominatives de l'Emprunt "MEUBLATEX 2008" numérotées de ..... à ....., au prix de cent (100) dinars par obligation, portant jouissance à partir du **21 août 2009** et remboursables par cinquième de la valeur nominale à compter de la troisième année, soit le **21 août 2012** à raison de vingt dinars par obligation. Les intérêts annuels échus seront réglés annuellement le **21 août** de chaque année au taux 5,4% l'an.

Je (nous) reconnais (sons) avoir reçu une copie du prospectus d'émission et pris connaissance de son contenu. Sur cette base, j'ai (nous avons) accepté de souscrire aux nombres et formes d'obligations ci-dessus indiqués.

Cette souscription ne vaut pas renonciation de ma (notre) part au recours par tous moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées, soit d'une omission d'informations dont la publication aurait influencé ma (notre) décision de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède, je (nous) verse (ons) (1) :

- en espèces
- par chèque n° ..... du ..... tiré sur ..... Agence .....
- par virement en date du ..... effectué sur mon (notre) compte N° ..... ouvert à ..... agence .....

La somme de (en toutes lettres) ..... représentant le montant des obligations souscrites.

Je (nous) désire (ons) que les titres souscrits soient déposés chez ..... en gestion <sup>(1)</sup> :

- Libre
- Compte géré

Fait en double exemplaire dont un en ma (notre) possession

Le second servant de souche

A Tunis, le .....

Signature <sup>(2)</sup>

(1) Cocher la case correspondante

(2) Faire précéder la signature de la mention manuscrite "Lu et Approuvé"



## « Société Meublalex »

Société anonyme au capital de 42.200.000 dinars  
Siège social : Route de Tunis- Hmada El Kébira – 4011 Hammam Sousse  
Registre de Commerce n° B122911996

Objet : vente et commerce de détail de meuble de tout genre

**EMPRUNT OBLIGATAIRE « MEUBLATEX 2008 »**

**De 10.000.000 de Dinars divisé en 100.000 obligations de 100 DT chacune**  
**TRANCHE C (1,0 MD) GARANTIE PAR BANQUE DE TUNISIE ET DES EMIRATS**

Emis par Appel Public à l'Épargne  
Décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 23/06/2009  
Décision du Conseil d'Administration du 23/06/2009

**TAUX D'INTÉRÊT : 5,40% l'an**

**Durée : 7 ans dont 2 ans de franchise**

VISA du C.M.F. N° 09/0660 du 07 AOÛT 2009

Notice légale publiée au JORT n° 98 du 15/08/2009

**BULLETIN DE SOUSCRIPTION N° ....**

Je (nous) soussigné (s) .....  
Pièce d'identité.....Sexe (1) M ( ) F ( )  
Agissant pour le compte de .....  
Qualité .....  
Nationalité : .....  
Profession : .....  
Adresse : .....  
Déclare(ons) souscrire à : .....

Obligations nominatives de l'Emprunt "MEUBLATEX 2008" numérotées de ..... à ....., au prix de cent (100) dinars par obligation, portant jouissance à partir du **21 août 2009** et remboursables par cinquième de la valeur nominale à compter de la troisième année, soit le **21 août 2012** à raison de vingt dinars par obligation. Les intérêts annuels échus seront réglés annuellement le **21 août** de chaque année au taux 5,4% l'an.

Je (nous) reconnais (sons) avoir reçu une copie du prospectus d'émission et pris connaissance de son contenu. Sur cette base, j'ai (nous avons) accepté de souscrire aux nombres et formes d'obligations ci-dessus indiqués.

Cette souscription ne vaut pas renonciation de ma (notre) part au recours par tous moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées, soit d'une omission d'informations dont la publication aurait influencé ma (notre) décision de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède, je (nous) verse (ons) (1) :

- en espèces  
 par chèque n° ..... du ..... tiré sur ..... Agence .....  
 par virement en date du ..... effectué sur mon (notre) compte N° ..... ouvert à ..... agence .....
- La somme de (en toutes lettres) ..... représentant le montant des obligations souscrites.

Je (nous) désire (ons) que les titres souscrits soient déposés chez ..... en gestion <sup>(1)</sup> :

- Libre  
 Compte géré

Fait en double exemplaire dont un en ma (notre) possession

Le second servant de souche

A Tunis, le .....

Signature <sup>(2)</sup>

(1) Cocher la case correspondante

(2) Faire précéder la signature de la mention manuscrite "Lu et Approuvé"





« Société Meublalex »

Société anonyme au capital de 42.200.000 dinars
Siège social : Route de Tunis- Hmada El Kébira – 4011 Hammam Sousse
Registre de Commerce n° B122911996

Objet : vente et commerce de détail de meuble de tout genre

EMPRUNT OBLIGATAIRE « MEUBLATEX 2008 »

De 10.000.000 de Dinars divisé en 100.000 obligations de 100 DT chacune
TRANCHE C (1,0 MD) GARANTIE PAR BANQUE DE TUNISIE ET DES EMIRATS

Emis par Appel Public à l'Epargne
Décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 23/06/2009
Décision du Conseil d'Administration du 23/06/2009

TAUX D'INTÉRÊT : 5,40% l'an

Durée : 7 ans dont 2 ans de franchise

VISA du C.M.F. N° 09/0660 du 07 AOUT 2009

Notice légale publiée au JORT n° 98 du 15/08/2009

BULLETIN DE SOUSCRIPTION N° ....

COPIE

Je (nous) soussigné (s) .....

Pièce d'identité.....Sexe (1) M ( ) F ( )

Agissant pour le compte de .....

Qualité .....

Nationalité : .....

Profession : .....

Adresse : .....

Déclare(ons) souscrire à : .....

Obligations nominatives de l'Emprunt "MEUBLATEX 2008" numérotées de ..... à ....., au prix de cent (100) dinars par obligation, portant jouissance à partir du 21 août 2009 et remboursables par cinquième de la valeur nominale à compter de la troisième année, soit le 21 août 2012 à raison de vingt dinars par obligation. Les intérêts annuels échus seront réglés annuellement le 21 août de chaque année au taux 5,4% l'an.

Je (nous) reconnais (sons) avoir reçu une copie du prospectus d'émission et pris connaissance de son contenu. Sur cette base, j'ai (nous avons) accepté de souscrire aux nombres et formes d'obligations ci-dessus indiqués.

Cette souscription ne vaut pas renonciation de ma (notre) part au recours par tous moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées, soit d'une omission d'informations dont la publication aurait influencé ma (notre) décision de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède, je (nous) verse (ons) (1) :

- en espèces
par chèque n° .....du..... tiré sur ..... Agence
par virement en date du ..... effectué sur mon (notre) compte N° ..... ouvert à ..... agence .....

La somme de (en toutes lettres) ..... représentant le montant des obligations souscrites.

Je (nous) désire (ons) que les titres souscrits soient déposés chez .....en gestion (1) :

- Libre
Compte géré

Fait en double exemplaire dont un en ma (notre) possession

Le second servant de souche

A Tunis, le .....

Signatur

e (2)

(1) Cocher la case correspondante

(2) Faire précéder la signature de la mention manuscrite "Lu et Approuvé"



**« Société Meublatex »**

Société anonyme au capital de 42.200.000 dinars  
Siège social : Route de Tunis- Hmada El Kébira – 4011 Hammam Sousse  
Registre de Commerce n° B122911996  
Objet : vente et commerce de détail de meuble de tout genre

**EMPRUNT OBLIGATAIRE « MEUBLATEX 2008 »**

**De 10.000.000 de Dinars divisé en 100.000 obligations de 100 DT chacune  
TRANCHE D (2,0 MD) GARANTIE PAR ATTIJARI BANK**

Emis par Appel Public à l'Épargne  
Décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 23/06/2009  
Décision du Conseil d'Administration du 23/06/2009

**TAUX D'INTÉRÊT : 5,40% l'an  
Durée : 7 ans dont 2 ans de franchise**

VISA du C.M.F. N° 09 / 0660 du 07 AOÛT 2009

Notice légale publiée au JORT n° 98 du 15/08/2009

**BULLETIN DE SOUSCRIPTION N° ....**

Je (nous) soussigné (s) .....

Pièce d'identité.....Sexe (1) M ( ) F ( )

Agissant pour le compte de .....

Qualité .....

Nationalité : .....

Profession : .....

Adresse : .....

Déclare(ons) souscrire à : .....

Obligations nominatives de l'Emprunt "MEUBLATEX 2008" numérotées de ..... à ....., au prix de cent (100) dinars par obligation, portant jouissance à partir du **21 août 2009** et remboursables par cinquième de la valeur nominale à compter de la troisième année, soit le **21 août 2012** à raison de vingt dinars par obligation. Les intérêts annuels échus seront réglés annuellement le **21 août** de chaque année au taux 5,4% l'an.

Je (nous) reconnais (sons) avoir reçu une copie du prospectus d'émission et pris connaissance de son contenu. Sur cette base, j'ai (nous avons) accepté de souscrire aux nombres et formes d'obligations ci-dessus indiqués.

Cette souscription ne vaut pas renonciation de ma (notre) part au recours par tous moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées, soit d'une omission d'informations dont la publication aurait influencé ma (notre) décision de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède, je (nous) verse (ons) (1) :

- en espèces
- par chèque n° .....du..... tiré sur ..... Agence .....
- par virement en date du ..... effectué sur mon (notre) compte N° ..... ouvert à ..... agence .....

La somme de (en toutes lettres) ..... représentant le montant des obligations souscrites.

Je (nous) désire (ons) que les titres souscrits soient déposés chez ..... en gestion <sup>(1)</sup> :

- Libre
- Compte géré

Fait en double exemplaire dont un en ma (notre) possession  
Le second servant de souche  
A Tunis, le .....

Signature <sup>(2)</sup>

(1) Cocher la case correspondante

(2) Faire précéder la signature de la mention manuscrite "Lu et Approuvé"



**« Société Meublalex »**

Société anonyme au capital de 42.200.000 dinars  
Siège social : Route de Tunis- Hmada El Kébira – 4011 Hammam Sousse  
Registre de Commerce n° B122911996

Objet : vente et commerce de détail de meuble de tout genre

**EMPRUNT OBLIGATAIRE « MEUBLATEX 2008 »**

**De 10.000.000 de Dinars divisé en 100.000 obligations de 100 DT chacune  
TRANCHE D (2,0 MD) GARANTIE PAR ATTIJARI BANK**

Emis par Appel Public à l'Épargne  
Décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 23/06/2009  
Décision du Conseil d'Administration du 23/06/2009

**TAUX D'INTÉRÊT : 5,40% l'an**

**Durée : 7 ans dont 2 ans de franchise**

VISA du C.M.F. N° 09/0660 du 07 AOÛT 2009

Notice légale publiée au JORT n° 98 du 15/08/2009

**BULLETIN DE SOUSCRIPTION N° ....**

Je (nous) soussigné (s) .....

Pièce d'identité.....Sexe (1) M ( ) F ( )

Agissant pour le compte de .....

Qualité .....

Nationalité : .....

Profession : .....

Adresse : .....

Déclare(ons) souscrire à : .....

Obligations nominatives de l'Emprunt "MEUBLATEX 2008" numérotées de ..... à ....., au prix de cent (100) dinars par obligation, portant jouissance à partir du **21 août 2009** et remboursables par cinquième de la valeur nominale à compter de la troisième année, soit le **21 août 2012** à raison de vingt dinars par obligation. Les intérêts annuels échus seront réglés annuellement le **21 août** de chaque année au taux 5,4% l'an.

Je (nous) reconnais (sons) avoir reçu une copie du prospectus d'émission et pris connaissance de son contenu. Sur cette base, j'ai (nous avons) accepté de souscrire aux nombres et formes d'obligations ci-dessus indiqués.

Cette souscription ne vaut pas renonciation de ma (notre) part au recours par tous moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées, soit d'une omission d'informations dont la publication aurait influencé ma (notre) décision de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède, je (nous) verse (ons) (1) :

- en espèces
- par chèque n° ..... du ..... tiré sur ..... Agence .....
- par virement en date du ..... effectué sur mon (notre) compte N° ..... ouvert à ..... agence .....

La somme de (en toutes lettres) ..... représentant le montant des obligations souscrites.

Je (nous) désire (ons) que les titres souscrits soient déposés chez ..... en gestion <sup>(1)</sup> :

- Libre
- Compte géré

Fait en double exemplaire dont un en ma (notre) possession

Le second servant de souche

A Tunis, le .....

Signature <sup>(2)</sup>

(1) Cocher la case correspondante

(2) Faire précéder la signature de la mention manuscrite "Lu et Approuvé"



COPIE

« Société Meublalex »

Société anonyme au capital de 42.200.000 dinars  
Siège social : Route de Tunis- Hmada El Kébira – 4011 Hammam Sousse  
Registre de Commerce n° B122911996  
Objet : vente et commerce de détail de meuble de tout genre

**EMPRUNT OBLIGATAIRE « MEUBLATEX 2008 »**

**De 10.000.000 de Dinars divisé en 100.000 obligations de 100 DT chacune  
TRANCHE E (1,0 MD) GARANTIE PAR LA BANQUE NATIONALE AGRICOLE**

Emis par Appel Public à l'Épargne  
Décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 23/06/2009  
Décision du Conseil d'Administration du 23/06/2009

**TAUX D'INTÉRÊT : 5,40% l'an**

**Durée : 7 ans dont 2 ans de franchise**

VISA du C.M.F. N° 09/0660 du 07 AOUT 2009

Notice légale publiée au JORT n° 28 du 15/08/2009

**BULLETIN DE SOUSCRIPTION N° ....**

Je (nous) soussigné (s) .....

Pièce d'identité.....Sexe (1) M ( ) F ( )

Agissant pour le compte de .....

Qualité .....

Nationalité : .....

Profession : .....

Adresse : .....

Déclare(ons) souscrire à : .....

Obligations nominatives de l'Emprunt "MEUBLATEX 2008" numérotées de ..... à ....., au prix de cent (100) dinars par obligation, portant jouissance à partir du 21 août 2009 et remboursables par cinquième de la valeur nominale à compter de la troisième année, soit le 21 août 2012 à raison de vingt dinars par obligation. Les intérêts annuels échus seront réglés annuellement le 21 août de chaque année au taux 5,4% l'an.

Je (nous) reconnais (sons) avoir reçu une copie du prospectus d'émission et pris connaissance de son contenu. Sur cette base, j'ai (nous avons) accepté de souscrire aux nombres et formes d'obligations ci-dessus indiqués.

Cette souscription ne vaut pas renonciation de ma (notre) part au recours par tous moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées, soit d'une omission d'informations dont la publication aurait influencé ma (notre) décision de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède, je (nous) verse (ons) (1) :

- en espèces
- par chèque n° .....du..... tiré sur ..... Agence .....
- par virement en date du ..... effectué sur mon (notre) compte N° ..... ouvert à ..... agence .....

La somme de (en toutes lettres) ..... représentant le montant des obligations souscrites.

Je (nous) désire (ons) que les titres souscrits soient déposés chez ..... en gestion <sup>(1)</sup> :

- Libre
- Compte géré

Fait en double exemplaire dont un en ma (notre) possession

Le second servant de souche

A Tunis, le .....

Signature <sup>(2)</sup>

(1) Cocher la case correspondante

(2) Faire précéder la signature de la mention manuscrite "Lu et Approuvé"



« Société Meublalex »

Société anonyme au capital de 42.200.000 dinars  
Siège social : Route de Tunis- Hmada El Kébira – 4011 Hammam Sousse  
Registre de Commerce n° B122911996

Objet : vente et commerce de détail de meuble de tout genre

**EMPRUNT OBLIGATAIRE « MEUBLATEX 2008 »**

**De 10.000.000 de Dinars divisé en 100.000 obligations de 100 DT chacune  
TRANCHE E (1,0 MD) GARANTIE PAR LA BANQUE NATIONALE AGRICOLE**

Emis par Appel Public à l'Epargne  
Décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 23/06/2009  
Décision du Conseil d'Administration du 23/06/2009

**TAUX D'INTÉRÊT : 5,40% l'an**

**Durée : 7 ans dont 2 ans de franchise**

VISA du C.M.F. N° 09 / 0660 du 07 AOUT 2009

Notice légale publiée au JORT n° 28 du 15/08/2009

**BULLETIN DE SOUSCRIPTION N° ....**

Je (nous) soussigné (s) .....

Pièce d'identité.....Sexe (1) M ( ) F ( )

Agissant pour le compte de .....

Qualité .....

Nationalité : .....

Profession : .....

Adresse : .....

Déclare(ons) souscrire à : .....

Obligations nominatives de l'Emprunt "MEUBLATEX 2008" numérotées de ..... à ....., au prix de cent (100) dinars par obligation, portant jouissance à partir du 21 août 2009 et remboursables par cinquième de la valeur nominale à compter de la troisième année, soit le 21 août 2012 à raison de vingt dinars par obligation. Les intérêts annuels échus seront réglés annuellement le 21 août de chaque année au taux 5,4% l'an.

Je (nous) reconnais (sons) avoir reçu une copie du prospectus d'émission et pris connaissance de son contenu. Sur cette base, j'ai (nous avons) accepté de souscrire aux nombres et formes d'obligations ci-dessus indiqués.

Cette souscription ne vaut pas renonciation de ma (notre) part au recours par tous moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées, soit d'une omission d'informations dont la publication aurait influencé ma (notre) décision de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède, je (nous) verse (ons) (1) :

en espèces  
 par chèque n° ..... du ..... tiré sur ..... Agence .....

par virement en date du ..... effectué sur mon (notre) compte N° ..... ouvert à ..... agence .....

La somme de (en toutes lettres) ..... représentant le montant des obligations souscrites.

Je (nous) désire (ons) que les titres souscrits soient déposés chez ..... en gestion <sup>(1)</sup> :

Libre  
 Compte géré

Fait en double exemplaire dont un en ma (notre) possession

Le second servant de souche

A Tunis, le .....

Signature <sup>(2)</sup>

(1) Cocher la case correspondante

(2) Faire précéder la signature de la mention manuscrite "Lu et Approuvé"



**« Société Meublutex »**

Société anonyme au capital de 42.200.000 dinars  
Siège social : Route de Tunis- Hmada El Kébira – 4011 Hammam Sousse  
Registre de Commerce n° B122911996

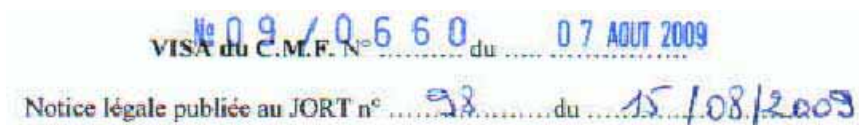
Objet : vente et commerce de détail de meuble de tout genre

**EMPRUNT OBLIGATAIRE « MEUBLATEX 2008 »**

**De 10.000.000 de Dinars divisé en 100.000 obligations de 100 DT chacune  
TRANCHE F (1,0 MD) GARANTIE PAR LA BANQUE TUNISO-LIBYENNE**

Emis par Appel Public à l'Épargne  
Décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 23/06/2009  
Décision du Conseil d'Administration du 23/06/2009

**TAUX D'INTÉRÊT : 5,40% l'an**  
**Durée : 7 ans dont 2 ans de franchise**



**BULLETIN DE SOUSCRIPTION N° ....**

Je (nous) soussigné (s) .....

Pièce d'identité.....Sexe (1) M ( ) F ( )

Agissant pour le compte de .....

Qualité .....

Nationalité : .....

Profession : .....

Adresse : .....

Déclare(ons) souscrire à : .....

Obligations nominatives de l'Emprunt "MEUBLATEX 2008" numérotées de ..... à ....., au prix de cent (100) dinars par obligation, portant jouissance à partir du **21 août 2009** et remboursables par cinquième de la valeur nominale à compter de la troisième année, soit le **21 août 2012** à raison de vingt dinars par obligation. Les intérêts annuels échus seront réglés annuellement le **21 août** de chaque année au taux 5,4% l'an.

Je (nous) reconnais (sons) avoir reçu une copie du prospectus d'émission et pris connaissance de son contenu. Sur cette base, j'ai (nous avons) accepté de souscrire aux nombres et formes d'obligations ci-dessus indiqués.

Cette souscription ne vaut pas renonciation de ma (notre) part au recours par tous moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées, soit d'une omission d'informations dont la publication aurait influencé ma (notre) décision de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède, je (nous) verse (ons) (1) :

- en espèces
- par chèque n° ..... du ..... tiré sur ..... Agence .....
- par virement en date du ..... effectué sur mon (notre) compte N° ..... ouvert à ..... agence .....

La somme de (en toutes lettres) ..... représentant le montant des obligations souscrites.

Je (nous) désire (ons) que les titres souscrits soient déposés chez ..... en gestion <sup>(1)</sup> :

- Libre
- Compte géré

Fait en double exemplaire dont un en ma (notre) possession

Le second servant de souche

A Tunis, le .....

Signature <sup>(2)</sup>

(1) Cocher la case correspondante

(2) Faire précéder la signature de la mention manuscrite "Lu et Approuvé"





« Société Meublalex »

Société anonyme au capital de 42.200.000 dinars  
Siège social : Route de Tunis- Hmada El Kébira – 4011 Hammam Sousse  
Registre de Commerce n° B122911996

Objet : vente et commerce de détail de meuble de tout genre

**EMPRUNT OBLIGATAIRE « MEUBLATEX 2008 »**

**De 10.000.000 de Dinars divisé en 100.000 obligations de 100 DT chacune  
TRANCHE F (1,0 MD) GARANTIE PAR LA BANQUE TUNISO-LIBYENNE**

Emis par Appel Public à l'Épargne  
Décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 23/06/2009  
Décision du Conseil d'Administration du 23/06/2009

**TAUX D'INTÉRÊT : 5,40% l'an**

**Durée : 7 ans dont 2 ans de franchise**

VISA du C.M.F. N° 09 / 0660 du 07 AOÛT 2009

Notice légale publiée au JORT n° 98 du 15/08/2009

**BULLETIN DE SOUSCRIPTION N° ....**

Je (nous) soussigné (s) .....

Pièce d'identité.....Sexe (1) M ( ) F ( )

Agissant pour le compte de .....

Qualité .....

Nationalité : .....

Profession : .....

Adresse : .....

Déclare(ons) souscrire à : .....

Obligations nominatives de l'Emprunt "MEUBLATEX 2008" numérotées de ..... à ....., au prix de cent (100) dinars par obligation, portant jouissance à partir du 21 août 2009 et remboursables par cinquième de la valeur nominale à compter de la troisième année, soit le 21 août 2012 à raison de vingt dinars par obligation. Les intérêts annuels échus seront réglés annuellement le 21 août de chaque année au taux 5,4% l'an.

Je (nous) reconnais (sons) avoir reçu une copie du prospectus d'émission et pris connaissance de son contenu. Sur cette base, j'ai (nous avons) accepté de souscrire aux nombres et formes d'obligations ci-dessus indiqués.

Cette souscription ne vaut pas renonciation de ma (notre) part au recours par tous moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées, soit d'une omission d'informations dont la publication aurait influencé ma (notre) décision de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède, je (nous) verse (ons) (1) :

- en espèces
- par chèque n° ..... du ..... tiré sur ..... Agence .....
- par virement en date du ..... effectué sur mon (notre) compte N° ..... ouvert à ..... agence .....

La somme de (en toutes lettres) ..... représentant le montant des obligations souscrites.

Je (nous) désire (ons) que les titres souscrits soient déposés chez ..... en gestion <sup>(1)</sup> :

- Libre
- Compte géré

Fait en double exemplaire dont un en ma (notre) possession

Le second servant de souche

A Tunis, le .....

Signature <sup>(2)</sup>

(1) Cocher la case correspondante

(2) Faire précéder la signature de la mention manuscrite "Lu et Approuvé"





« Société Meublalex »

Société anonyme au capital de 42.200.000 dinars  
Siège social : Route de Tunis- Hmada El Kébira – 4011 Hammam Sousse  
Registre de Commerce n° B122911996

Objet : vente et commerce de détail de meuble de tout genre

**EMPRUNT OBLIGATAIRE « MEUBLATEX 2008 »**

**De 10.000.000 de Dinars divisé en 100.000 obligations de 100 DT chacune  
TRANCHE G (1,5 MD) GARANTIE PAR L' ARAB TUNISIAN BANK**

Emis par Appel Public à l'Epargne  
Décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 23/06/2009  
Décision du Conseil d'Administration du 23/06/2009

**TAUX D'INTÉRÊT : 5,40% l'an**  
**Durée : 7 ans dont 2 ans de franchise**

VISA du C.M.F. N° 09 / 0660 du 07 AOÛT 2009

Notice légale publiée au JORT n° 98 du 15/08/2009

**BULLETIN DE SOUSCRIPTION N° ....**

Je (nous) soussigné (s) .....

Pièce d'identité.....Sexe (1) M ( ) F ( )

Agissant pour le compte de .....

Qualité .....

Nationalité : .....

Profession : .....

Adresse : .....

Déclare(ons) souscrire à : .....

Obligations nominatives de l'Emprunt "MEUBLATEX 2008" numérotées de ..... à ....., au prix de cent (100) dinars par obligation, portant jouissance à partir du 21 août 2009 et remboursables par cinquième de la valeur nominale à compter de la troisième année, soit le 21 août 2012 à raison de vingt dinars par obligation. Les intérêts annuels échus seront réglés annuellement le 21 août de chaque année au taux 5,4% l'an.

Je (nous) reconnais (sons) avoir reçu une copie du prospectus d'émission et pris connaissance de son contenu. Sur cette base, j'ai (nous avons) accepté de souscrire aux nombres et formes d'obligations ci-dessus indiqués.

Cette souscription ne vaut pas renonciation de ma (notre) part au recours par tous moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées, soit d'une omission d'informations dont la publication aurait influencé ma (notre) décision de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède, je (nous) verse (ons) (1) :

- en espèces
- par chèque n° ..... du ..... tiré sur ..... Agence .....
- par virement en date du ..... effectué sur mon (notre) compte N° ..... ouvert à ..... agence .....

La somme de (en toutes lettres) ..... représentant le montant des obligations souscrites.

Je (nous) désire (ons) que les titres souscrits soient déposés chez ..... en gestion <sup>(1)</sup> :

- Libre
- Compte géré

Fait en double exemplaire dont un en ma (notre) possession

Le second servant de souche

A Tunis, le .....

Signature <sup>(2)</sup>

(1) Cocher la case correspondante

(2) Faire précéder la signature de la mention manuscrite "Lu et Approuvé"



« Société Meublalex »

Société anonyme au capital de 42.200.000 dinars  
Siège social : Route de Tunis- Hmada El Kébira – 4011 Hammam Sousse  
Registre de Commerce n° B122911996

Objet : vente et commerce de détail de meuble de tout genre

**EMPRUNT OBLIGATAIRE « MEUBLATEX 2008 »**

**De 10.000.000 de Dinars divisé en 100.000 obligations de 100 DT chacune  
TRANCHE G (1,5 MD) GARANTIE PAR L' ARAB TUNISIAN BANK**

Emis par Appel Public à l'Epargne  
Décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 23/06/2009  
Décision du Conseil d'Administration du 23/06/2009

**TAUX D'INTÉRÊT : 5,40% l'an  
Durée : 7 ans dont 2 ans de franchise**

VISA du C.M.F. N° 09 / 0660 du 07 AOUT 2009

Notice légale publiée au JORT n° 98 du 15/08/2009

**BULLETIN DE SOUSCRIPTION N° ....**

Je (nous) soussigné (s) .....

Pièce d'identité.....Sexe (1) M ( ) F ( )

Agissant pour le compte de .....

Qualité .....

Nationalité : .....

Profession : .....

Adresse : .....

Déclare(ons) souscrire à : .....

Obligations nominatives de l'Emprunt "MEUBLATEX 2008" numérotées de ..... à ....., au prix de cent (100) dinars par obligation, portant jouissance à partir du 21 août 2009 et remboursables par cinquième de la valeur nominale à compter de la troisième année, soit le 21 août 2012 à raison de vingt dinars par obligation. Les intérêts annuels échus seront réglés annuellement le 21 août de chaque année au taux 5,4% l'an.

Je (nous) reconnais (sons) avoir reçu une copie du prospectus d'émission et pris connaissance de son contenu. Sur cette base, j'ai (nous avons) accepté de souscrire aux nombres et formes d'obligations ci-dessus indiqués.

Cette souscription ne vaut pas renonciation de ma (notre) part au recours par tous moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées, soit d'une omission d'informations dont la publication aurait influencé ma (notre) décision de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède, je (nous) verse (ons) (1) :

- en espèces
- par chèque n° ..... du ..... tiré sur ..... Agence .....
- par virement en date du ..... effectué sur mon (notre) compte N° ..... ouvert à ..... agence .....

La somme de (en toutes lettres) ..... représentant le montant des obligations souscrites.

Je (nous) désire (ons) que les titres souscrits soient déposés chez ..... en gestion <sup>(1)</sup> :

- Libre
- Compte géré

Fait en double exemplaire dont un en ma (notre) possession

Le second servant de souche

A Tunis, le .....

Signature <sup>(2)</sup>

(1) Cocher la case correspondante

(2) Faire précéder la signature de la mention manuscrite "Lu et Approuvé"

