

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

MEUBLATEX INDUSTRIES S.A.

au capital de 23.200.000 Dinars

Siège social : Route de Tunis- Hmada El Kébira

4011 HAMMAM SOUSSE

TEL 73 308.777, FAX 73 308.340

RC N° B 151751996

EMPRUNT OBLIGATAIRE

"Meublutex industries 2010"

de 10.000.000 de dinars

Émis par appel public à l'épargne

Durée : 7 ans dont 2 années de Franchise

Taux d'intérêt annuel : 5,40 % brut

Prix d'émission : 100 dinars

Garanti par l'AMEN BANK 3,0MD (tranche A), la Banque de Tunisie 3,0MD (tranche B), la Banque Tuniso-Libyenne 2,0MD (tranche C), la Banque de l'Habitat 1,0 MD (tranche D) et la Banque Nationale Agricole 1MD (tranche E), au profit des obligataires.

Visa n° No. 10 - 0694 du 02 AVR. 2010 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. Hassen AMARA

Société MEUBLATEX - Route de Tunis- Hmada El Kébira
4011 Hammam Sousse

Téléphone : 73 308 777 FAX : 73 308 340

Intermédiaire en bourse chargé de l'opération

Amen Invest, intermédiaire en bourse

M. Adel GRAR, 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 au près de Meublutex industries, 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



Avril 2010

SOMMAIRE

Présentation résumée de la société	5
FLASH - EMPRUNT OBLIGATAIRE "MEUBLATEX INDUSTRIES 2010"	9
CHAPITRE 1 : RESPONSABLE DU PROSPECTUS ET RESPONSABLE DU CONTROLE DES COMPTES	12
1.1 Responsable du prospectus	12
1.2 Attestation du responsable du prospectus	12
1.3 Responsable du contrôle des comptes	12
1.4 Attestation de l'Intermédiaire en Bourse chargé du montage de l'opération	16
1.5 Responsable de l'information	17
CHAPITRE 2 – RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'OPERATION	18
2.1 Renseignements relatifs à l'émission	18
2.1.1 Décisions à l'origine de l'emprunt	18
2.1.2 Renseignements relatifs à l'opération	18
2.1.3 Période de souscriptions et de versements	19
2.1.4 Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public	19
2.1.5 But de l'émission	19
2.2 Caractéristiques des titres émis	19
2.2.1 Nature, forme et délivrance des titres	20
2.2.2 Prix de souscription et d'émission	20
2.2.3 Date de jouissance en intérêts	20
2.2.4 Date de règlement	20
2.2.5 Taux d'intérêts	20
2.2.6 Intérêts	20
2.2.7 Amortissement et Remboursement	21
2.2.8 Prix de remboursement	22
2.2.9 Paiement	22
2.2.10 Taux de rendement actuariel	22
2.2.11 Durée totale et durée de vie moyenne de l'emprunt	22
2.2.12 Mode de placement	23
2.2.13 Garanties bancaires	23
2.2.14 Fiscalité des titres	23
2.3 Renseignements Généraux	24
2.3.1 Intermédiaire agréé mandaté par la société pour la tenue du registre des obligataires	24
2.3.2 Marché des titres	24
2.3.3 Circulation des titres	24
2.3.4 Prise en charge par la STICODEVAM	25
2.3.5 Tribunal compétent en cas de litige	25
CHAPITRE 3 : RENSEIGNEMENTS A CARACTERE GENERAL CONCERNANT L'EMETTEUR ET SON CAPITAL	26
3.1 Renseignements à caractère général concernant l'émetteur	26
3.1.1 Dénomination et Siège social	26
3.1.2 Forme Juridique et législation particulière applicable	26
3.1.3 Date de constitution et durée	26
3.1.4 Objet social (article 2 des statuts)	26
3.1.5 Registre de Commerce	27
3.1.6 Exercice social	27
3.1.7 Clauses statutaires particulières	27

3.1.8 Nationalité	32
3.1.9 Capital Social	32
3.1.10 Matricule fiscal	32
3.1.11 Régime fiscal	32
3.1.12 Lieu où peuvent être consultés les documents relatifs à la société	32
3.1.13 Responsable chargé des relations avec les obligataires, le CMF, la BVMT, et la STICODEVAM	32
3.2 Renseignements de caractère général concernant le capital social	33
3.3. Evolution du capital social	33
3.4. Répartition du capital social et des droits de vote au 30/06/2009	34
3.4.1 Liste des actionnaires détenant individuellement 3% et plus du capital et des droits de vote au 30/06/2009	34
3.4.2 Capital et droits de vote détenus par l'ensemble des membres des organes d'administration et de direction au 30/06/2009	34
3.4.3 Nombre d'actionnaires au 31/12/2008	34
3.5 Description sommaire du groupe MEUBLATEX EL MOURADI	35
3.5.1 Présentation générale du groupe	35
3.5.2 Relations avec les sociétés du groupe Meublutex El Mouradi au 31/12/2008	50
3.6 Relations avec les autres parties liées autres que les sociétés du groupe au 31/12/2007	54
3.7 Dividendes	54
3.8 Marché des titres	54
Chapitre 4 : RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'ACTIVITE DE LA SOCIETE	55
4.1 Présentation de la société et de son activité	55
4.1.1 Présentation Générale de la société	55
4.1.2 Description de l'activité de la société	57
4.2 Les facteurs de risque et la nature spéculative de l'activité	63
4.3 Analyse SWOT	65
4.4 Dépendance de l'émetteur	66
4.4.1 Dépendance à l'égard de clients	66
4.4.2 Dépendance à l'égard du prix de la première	66
4.4.3 Dépendance à l'égard de brevets, licences et contrats d'approvisionnement	66
4.5 Litige ou arbitrage en cours ou passé	67
4.6 Organisation de la société	67
4.6.1 Evolution de l'effectif de la société	67
4.6.2 Formation du personnel	67
4.6.3 Politique sociale	68
4.6.4 Système d'information et organigramme de la société	69
4.7 Politique d'investissement	72
Chapitre 5 : PATRIMOINE – SITUATION FINANCIERE – RESULTATS	74
5.1 Patrimoine de la société au 31/12/2008	74
5.1.1 Immobilisations corporelles et incorporelles au 31/12/2008	74
5.1.2 Immobilisations financières de la société au 31/12/2008	77
5.1.3 Les engagements financiers au 31/12/2008	77
5.2 Renseignements financiers	78
5.2.1 Etats financiers comparés au 31/12/2008	78
5.2.2 Rapports général et spécial du commissaire aux comptes sur les états financiers arrêtés au 31/12/2008	102
5.2.3 Notes complémentaires aux états financiers arrêtés au 31/12/2008	108
5.2.4 Note rectificative aux états financiers arrêtés au 31/12/2008	111

5.2.5. Etats financiers proformas	113
5.2.6 Les engagements financiers au 31/12/2008	121
5.2.7 Encours des crédits contractés par la société au 31/12/2008	122
5.3 Soldes intermédiaires de gestion comparés au 31/12/2008	123
5.4 Tableau de mouvement des capitaux propres au 31/12/2008	124
5.5 Affectation des résultats des trois derniers exercices	125
5.6 Evolution du résultat net et du résultat d'exploitation au 31/12/2008	125
5.7 Evolution des dividendes	125
5.8 Evolution de la Marge Brute d'Autofinancement	126
5.9 Evolution de la structure financière	126
5.10 Indicateurs de gestion	126
5.11 Ratios financiers	127
5.12 Etats Financiers Intermédiaires comparés au 30/06/2009	128
5.13 Soldes intermédiaires de gestion comparés au 30/06/2009	155
5.14 Evolution du résultat d'exploitation et du résultat net au 30/06/2009	156
5.15 Evolution de la Marge Brute d'autofinancement au 30/06/2009	156
5.16 Evolution de la structure financière au 30/06/2009	156
5.17 Indicateurs de gestion au 30/06/2009	157
5.18 Ratios financiers au 30/06/2009	157
Chapitre 6 : ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE CONTROLE DES COMPTES	158
6.1 Conseil d'Administration	158
6.1.1 Membres des organes d'administration au 31/12/2008	158
6.1.2 Fonction des membres des organes d'administration et de direction dans la société	158
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	158
6.1.4 Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés	159
6.1.5 Fonctions des représentants permanents des personnes morales administrateurs dans la société qu'ils représentent	159
6.2 Intérêts des dirigeants dans la société	160
6.2.1 Rémunérations et avantages en nature attribués aux membres des organes d'administration et de direction au cours des deux derniers exercices	160
6.2.2 Prêts et garanties accordés en faveur des membres des organes d'administration et de direction	160
6.3 Contrôle	160
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 et un actionnaire détenant plus de 5% du capital	160
Chapitre 7 : RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'EVOLUTION RECENTE ET LES PERSPECTIVES D'AVENIR	162
7.1. Evolution récente et orientations	162
7.1.1 Evolution récente	162
7.1.2 Orientations	162
7.2. Perspectives d'avenir	163
7.2.1 Les hypothèses de prévision retenues	163
7.2.2 Hypothèses de l'état de résultat prévisionnel	163
7.2.3 Hypothèses retenues au niveau du bilan prévisionnel	166
7.3. Les états financiers prévisionnels	170
7.4 Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers prévisionnels projetés pour la période 2009-2016	174
7.5 Cash flow prévisionnels	176
7.6 Indicateurs de gestion	176
7.7 Ratios prévisionnels	176
Lettres de garantie	177
Bulletins de souscription	184

Présentation résumée de la société

La société Meubaltex Industries fait partie du pôle industriel du groupe Meublatex-El Mouradi composé de huit sociétés :

- Une société commerciale : Meublatex 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 Métiers, Panobois et Tissage Meublatex
- Une société de commerce international, une société de bâtiment, une société de service et une société commerciale (Trade & Ratail) dédiée à la grande distribution et devrait donner naissance à un hypermarché dans le région de sousse.

Le groupe Meublatex-El Mouradi est dirigé par M. Neji MHIRI, ancien élève de l'Ecole Supérieure de Commerce de Tunis et ingénieur diplômé de l'Institut supérieur des technologies de Copenhague.

Bref historique du groupe

C'est en 1972 que la 1^{ère} entreprise du groupe, employant une dizaine de personnes, a été créée à Hammam Sousse et dénommée Meublatex SA avec comme première activité la fabrication de meubles de tous genres : en bois, en métal et en produits synthétiques

A partir de 1980, le Groupe a élargi son champ d'activités en créant d'autres unités de fabrication de meubles, et poursuivant une politique d'intégration, des unités de production de matières premières.

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 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 Métiers.

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’efficience, 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.

Brève présentation de la société Meublatex industries

La société Meublatex Industries ex Les Métiers* est une Société Anonyme au capital de 23.200.000 DT créée en 1980 et emploie actuellement 1 272 personnes, elle fait partie du pôle industriel du groupe Meublatex-El Mouradi.

Notons que Meublatex Industries (ex Les Métiers) est le résultat de deux fusions entre huit (8) unités industrielles du groupe (L’Art du Salon, Meubles Modulaires, Métal Design, Meuble Massif, Polymeuble, Panoverre et Meublatex Industries) faites successivement en 2003 et en 2004 et ce dans le cadre de la restructuration du groupe.

En effet, en 2003, un 1^{er} projet de fusion absorption a été mis en œuvre pour permettre une meilleure maîtrise des coûts de production et une amélioration des facteurs de compétitivité. Le projet concernait 7 unités industrielles du groupe (Les Métiers, Meubles Modulaires, Meuble Massif, L’Art du Salon, Métal Design, Polymeuble et Panoverre). Ainsi, la société Les Métiers a absorbé les 6 autres unités pour devenir une des plus grandes sociétés de fabrication de meubles en Tunisie.

Et en 2004, la deuxième fusion a été entamée. Ainsi, la société “Les Métiers” avait absorbé la société “Meublatex Industries**”.

Suite à ces fusions absorption, l’activité de la société Meublatex Industries est désormais comme suit :

* En vertu de l’assemble générale extraordinaire de la société Les Métiers du 24/12/2007, la dénomination sociale de la société a été modifiée et est devenue désormais Meublatex Industries.

** la société Les Métiers a absorbé la société Meublatex Industries en 2004 et a changé sa dénomination sociale en 2007 pour devenir Meublatex Industries.

<ul style="list-style-type: none"> ▪ Unité Meublatex industries - Meubles en bois massif (chambres à coucher, salles à manger, livings). - Travaux agencement d'hôtels. 	<ul style="list-style-type: none"> • Unité industrielle L'ART DU SALON - Confection de salons et chaises
<ul style="list-style-type: none"> • Unité industrielle MEUBLES MODULAIRES : - Meubles de bureau - Meubles de cuisine - Chambres à coucher 	<ul style="list-style-type: none"> • Unité industrielle LES METIERS - Meubles d'intérieur (chambres à coucher, livings) - Travaux spéciaux d'agencement pour hôtels et administrations - Meubles injectés en plastique (meubles de jardin).
<ul style="list-style-type: none"> • Unité industrielle METAL DESIGN - Fabrication de composants métalliques pour meubles et articles divers - Menuiserie aluminium - Charpente métallique et travaux de chaudronnerie. 	<ul style="list-style-type: none"> • Unité industrielle MEUBLE MASSIF - Meubles de style en bois massif - Travaux spéciaux en menuiserie.
<ul style="list-style-type: none"> • Unité industrielle POLYMEUBLE : - Articles de décoration de meubles, à base de polyuréthane rigide - Composants de salons et chaises à base de mousse polyuréthane injecté - Composants pour sièges, à base de polyuréthane injecté - Meubles de jardin, de terrasse et de loisir à base de polyester 	<ul style="list-style-type: none"> • Unité industrielle PANOVERRE - Transformation de panneaux en verre plat et traitement de surface

Il convient de noter que les différentes unités de la société Meublatex Industries commercialisent leurs produits via le circuit de distribution de la société commerciale Meublatex. Elles réalisent aussi des travaux spéciaux et d'agencement pour le compte du pôle hôtelier El Mouradi ainsi que pour le compte d'autres clients hors groupe.

Meublatex Industries a obtenu en 2009 le renouvellement de sa certification qualité iso9001 v2008. La notification de la certification porte sur tous les processus de l'activité globale de Meublatex industries.

Cette certification confirme les standards de qualité mis en place par la société au niveau de ses services et au niveau de la production des produits :

- Une orientation client plus marqué ;
- Une généralisation de l'approche processus ;
- Une composante ressources humaines renforcée ;
- L'amélioration continue de l'efficacité du système de management de la qualité.

La stratégie de développement de la société s'articule autour des axes suivants :

Le premier axe stratégique :

- Investir davantage dans les technologies modernes et dans l'organisation ;
- Améliorer les processus de conception et de design nécessaires à une innovation permanente
- Consolider davantage la spécialisation d'un certain nombre de segments
- Promouvoir la commercialisation hors groupe ;
- Promouvoir la culture de l'innovation organisationnelle / commerciale ;
- Perfectionner les ressources humaines pour répondre aux exigences d'un milieu de travail de plus en plus axé sur la technologie

Le deuxième axe stratégique est la démarche qualité : La démarche qualité se place au centre des réformes de Meublatex industries qui permettra de répondre à un impératif de compétitivité. Elle est destinée à maîtriser l'ensemble des processus conduisant à la satisfaction du client..

Le Troisième axe est l'export : L'effort vers l'exportation demeure encore insuffisant alors que le marché mondial, très dynamique, offre de bonnes opportunités qui peuvent être saisies par Meublatex industries seule ou en partenariat avec des groupes étrangers.

Aperçu sur l'activité de la société

Durant l'exercice 2008, la société Meublatex Industries a réalisé un chiffre d'affaires (HT) de 51,59MD contre 46,76MD en 2007, soit une augmentation de 10,33% et a dégagé un bénéfice net après impôt de 1,54MD contre 1,27MD en 2007, soit une évolution de 21,48% par rapport à l'exercice précédent.

En 2009, Meublatex Industries a réalisé un chiffre d'affaires de 47,95MD^{*}, en baisse de 8% comparativement à une année auparavant et ce à cause d'une conjoncture sectorielle difficile, marquée particulièrement par un essoufflement des ventes.

Les charges d'exploitation sont passées de 46,06MD en 2008 à 43,05MD* fin décembre 2009 soit une rationalisation de 7%.

* chiffres non audités

FLASH - EMPRUNT OBLIGATAIRE "MEUBLATEX INDUSTRIES 2010"

- **Dénomination de l'emprunt :** "MEUBLATEX INDUSTRIES 2010 "
- **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 26/04/2010 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 26/04/2010, 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 21)
- L'emprunt sera amorti en totalité le 26/04/2017.
- **Souscriptions et versements** : Les souscriptions et les versements seront reçus à partir du 19/04/2010 auprès de intermédiaires 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 26/04/2010. 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 30/04/2010 tout en maintenant la même date unique de jouissance. En cas de non placement intégral de l'émission au 30/04/2010, 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 26 avril de chaque année. Le premier paiement en intérêt aura lieu 26/04/2011.

Le premier remboursement en capital sera effectué à partir de la 3^{ème} année suivant la date limite de clôture des souscriptions soit le 26/04/2013.

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.
- **Garanties bancaires :** L'emprunt obligataire "Meublatex industries 2010" est assorti de la garantie de l'AMEN BANK 3,0MD (tranche A), la Banque de Tunisie 3,0MD (tranche B), la Banque Tuniso-Libyenne 2,0MD (tranche C), la Banque de l'Habitat 1,0 MD (tranche D) et la Banque Nationale Agricole 1MD (tranche E), 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 du registre des obligations "Meublatex industries 2010" seront assurés, durant toute la durée de vie de l'emprunt par, AMEN INVEST, Intermédiaire en bourse.
- **Cotation en bourse :** La société Meublatex industries s'engage à demander, dès la clôture des souscriptions, l'admission de l'emprunt " Meublatex industries 2010 " au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.
- **Prise en charge par la STICODEVAM :** La société Meublatex industries s'engage dès la clôture de l'emprunt " Meublatex industries 2010 " 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 RESPONSABLE DU CONTROLE DES COMPTES

1.1. Responsable du prospectus

M. MOURAD MHIRI MHIRI¹

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

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**

Signé M. MHIRI

1.3. Responsable du contrôle des comptes

- Etats financiers relatifs aux exercices 2006, 2007, 2008 et Etats financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2009 : Monsieur Hechmi BERGAOUI* expert comptable, membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie. Adresse : Cité Jawhara, Avenue 20 mars 1956 Sousse.

¹ Suite au renouvellement du mandat d'administrateur de Mr Mourad MHIRI par l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires tenue le 19/06/2007, 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'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les résultats de l'exercice 2009

* Renouvellement du mandat par l'Assemblée Générale Ordinaire du 22/06/2009 pour une durée de trois ans, soit l'exercice 2009, 2010 et 2011. Son mandat expirera à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les états financiers de l'exercice 2011.



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 et financières 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 Mr Hechmi BERGAOUI, expert comptable, membre de l'ordre des experts comptable de Tunisie, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et ont été certifiés avec la réserve suivante :

- Les immobilisations apportées par les sociétés absorbées à la société « Les Métiers » dans le cadre de 2 opérations de fusions réalisées, sont amorties aux mêmes taux d'amortissement que ceux retenus par la société pour des immobilisations neuves ; alors qu'il s'agit pour le cas d'espèce d'immobilisations anciennes pour lesquelles une estimation des durées de vie économique devra être faite en fonction de leurs états, de l'usage attendu de ces immobilisations et de l'obsolescence technique et ce conformément à la norme comptable tunisienne NCT5. La charge d'amortissement constatée sur l'exercice 2006 se retrouve de ce fait sous-évaluée.

Opinion sur les états financiers 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 Mr Hechmi BERGAOUI, 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 :

- La société a procédé à une ré-estimation de la durée de vie restante des immobilisations corporelles et incorporelles et a retenu, pour le calcul de la charge d'amortissement de l'exercice 2007 de nouvelles durées de vie, fiscalement admises par la nouvelle législation

fiscale. Ces durées peuvent être différentes des durées de vie économiques qui doivent être déterminées en fonction de l'état des immobilisations, de l'usage attendu de ces immobilisations et de l'obsolescence technique et ce conformément à la norme comptable tunisienne NCT5. L'adoption de ces nouvelles durées a engendré une augmentation de la charge d'amortissement d'un montant de 2,1 millions de dinars.

- Par ailleurs, parmi les immobilisations corporelles figurent des immobilisations apportées à la société par des sociétés absorbées, suite à deux opérations de fusion réalisées ces dernières années ; ces immobilisations sont amorties par la société comme s'il s'agit d'immobilisations neuves ; alors qu'il s'agit d'immobilisations anciennes pour lesquelles une estimation des durées de vie économiques devra être faite.

Devant l'absence d'une estimation économique des durées de vie de toutes les immobilisations, nous sommes dans l'impossibilité de nous prononcer sur la validité des estimations retenues et de mesurer leurs impacts sur les comptes de la société.

Opinion sur les états financiers 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 Mr Hechmi BERGAOUI, 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 :

- La société a procédé en 2007 a une ré-estimation de la durée de vie restante de ses immobilisations corporelles et incorporelles et a retenu, pour le calcul de charge d'amortissement de l'exercice 2007 et 2008 de nouvelles durées de vie, fiscalement admises par la nouvelle législation fiscales (décret 2008-492 du 25 février 2008).

Ces durées peuvent être différentes des durées de vie économiques qui doivent être déterminées par la direction de la société en fonction de l'état des immobilisations, de l'usage attendu de ces immobilisations et de l'obsolescence technique et ce conformément à la norme comptable tunisienne NCT5.

- Par ailleurs, parmi les immobilisations corporelles figurent des immobilisations apportées à la société par des sociétés absorbées, suite à deux opérations de fusion

réalisées ces dernières années ; ces immobilisations sont amorties par la société comme s'il s'agit d'immobilisations neuves.

Etant donné l'absence d'une estimation économique des durées de vie des immobilisations, nous sommes dans l'impossibilité de nous prononcer sur la validité des estimations retenues et de mesurer l'incidence des éventuelles différences pouvant exister entre les durées de vie économiques restantes et celles appliquées par la société, sur le total des amortissements constatés au 31 décembre 2008 ainsi que sur les dotations aux amortissements de l'exercice.

- Le poste « autres actifs courants » comprend une créance sur l'Etat portée au compte « Etat TFP sociétés fusionnées ». Le solde de ce compte soit 232.124 DT correspond au total de décisions de ristournes accordées à des sociétés absorbées non encore imputées sur la Taxe de Formation Professionnelle. Compte tenu du fait que le droit à la ristourne sur la TFP pourrait ne pas être reconnu par l'administration fiscale à la société absorbante « Meublutex Industries » nous ne pouvons pas nous prononcer sur la fiabilité du solde de ce compte.

Opinion sur les états financiers arrêtés au 30/06/2009

Les états financiers intermédiaires au 30/06/2009, arrêtés par le conseil d'administration, ont fait l'objet d'un examen limité effectué par Mr Hachmi Bargaoui expert comptable, membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et ont donné lieu à l'opinion suivante :

«

- La société retient depuis l'exercice 2007, pour le calcul de la charge d'amortissement de ses immobilisations corporelles, de nouvelles durée de vie plus courtes, fiscalement admises par la nouvelle législation fiscale (décret 2008-492 du 25 février 2008). Ces durées peuvent être différentes des durées de vie économiques.
- Le poste « autres actifs courants » comprend encore une créance sur l'Etat portée au compte « Etat TFP sociétés fusionnées » pour un montant de 232.124 DT correspond au total de décisions de ristournes accordées à des sociétés absorbées non encore imputées sur la Taxe de Formation Professionnelle. Cette créance pourrait ne pas être reconnue par l'administration fiscale à la société absorbante Meublutex Industries.

Exceptés les points indiqués ci-dessus, nous n'avons pas relevé, sur la base de nos travaux, de faits laissant à penser que les états financiers intermédiaires, ci-joint, ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société Meublatex Industries arrêtée au 30 juin 2009 et ce conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie ».

Monsieur HECHMI BERGAOUI



1.4. Attestation de l'intermédiaire en Bourse chargé 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. HASEN AMARA, Directeur Général Adjoint de la société MEUBLATEX INDUSTRIES

Tel : 73.308.777, Fax : 73.308.340.

La notice légale est publiée au JORT N° 41 du 06/04/2010

 **Conseil du Marché Financier**
Visa n° 0 - 0 6 9 4 du 0 2 AVR. 2010
Délivré au vu de l'article 2 de la loi n°94-117 du 14 Novembre 1994
Le Président du Conseil du Marché Financier

Signé: Mohamed Ferid EL KOBBI



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 industries, réunie le 22/06/2009 a renouvelé son autorisation au conseil d'administration pour l'émission d'un emprunt obligataire de 10.000.000 dinars (cette autorisation a été donnée par l'assemblée générale ordinaire tenue le 27/05/2008), 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 22 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 Hassen AMARA. 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 Industries 2010 » comportant la rémunération de l'intermédiaire en bourse chargé 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 supportés par la société émettrice la société Meublatex Industries 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 commissions afférentes aux garanties bancaires sont de 676.400 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 42.200 dinars, les frais divers englobant les frais d'annonce

* L'Assemblée Générale Extraordinaire du 03/01/2006 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 19/06/2007a nommé Mr Mourad MHIRI en tant que vice-Président du conseil d'administration et directeur général de la société.

au JORT, les frais de photocopies etc...., sont estimés à 1200 dinars, soit un total des frais approximatifs de 814.550 dinars et un produit net de l'emprunt de 9.185.450 dinars.

	Produit global	Produit / obligation
Produit brut	10.000.000 dinars	100,000 dinars
Frais globaux *	814.550 dinars	8,146 dinars
Produit net	9.185.450 dinars	91,854 dinars

** Il y a lieu de signaler que ces frais sont donnés à titre indicatif (il 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 19/04/2010 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 26/04/2010. 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 30/04/2010 avec maintien de la date unique de jouissance.

En cas de non placement intégral de l'émission au 30/04/2010, 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 19/04/2010 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 :

Le produit de cette émission obligataire sera utilisé aux fins de financement des investissements de l'émetteur et de renforcement de sa structure financière à terme.

Cette opération permettra notamment à Meublatex industries de diversifier ses sources de financement, tout en diminuant son coût moyen de financement.

2.2 Caractéristiques des titres émis

2.2.1 Nature, forme et délivrance des titres

Dénomination de l'emprunt : "Meublatex Industries 2010 "

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 26/04/2010 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 26/04/2010, 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 26 avril de chaque année. Le premier paiement en intérêts aura lieu le 26/04/2011. La dernière échéance est prévue le 26/04/2017. 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^{ème} 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 26/04/2017.

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	26/04/2010
Date du 1 ^{er} remboursement du capital	26/04/2013
Date du 1 ^{er} paiement des intérêts	26/04/2011
Date de la dernière échéance	26/04/2017
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 ^{ème} année suivant la date limite de clôture des souscriptions

LE TABLEAU D'AMORTISSEMENT

Tableau d'amortissement de l'emprunt (en dinars)

Echéance	Valeur Nominale	Amortissement	Capital restant dû	Intérêts	Annuité
26/04/2010	10 000 000		10 000 000	-	
26/04/2011			10 000 000	540 000	540 000
26/04/2012			10 000 000	540 000	540 000
26/04/2013		2 000 000	8 000 000	540 000	2 540 000
26/04/2014		2 000 000	6 000 000	432 000	2 432 000
26/04/2015		2 000 000	4 000 000	324 000	2 324 000
26/04/2016		2 000 000	2 000 000	216 000	2 216 000
26/04/2017		2 000 000	-	108 000	2 108 000
Total		10 000 000	-	2 700 000	12 700 000

Tableau d'amortissement par obligation (en dinars)

Echéance	Valeur Nominale	Amortissement	Capital restant dû	Intérêts	Annuité
26/04/2010	100,000		100,000	-	
26/04/2011			100,000	5,400	5,400
26/04/2012			100,000	5,400	5,400
26/04/2013		20,000	80,000	5,400	25,400
26/04/2014		20,000	60,000	4,320	24,320
26/04/2015		20,000	40,000	3,240	23,240
26/04/2016		20,000	20,000	2,160	22,160
26/04/2017		20,000	-	1,080	21,080
Total		100,000		27,000	127,000

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 26 avril de chaque année.

Le premier paiement en intérêt aura lieu le 26/04/2011. Le premier remboursement en capital aura lieu à partir de la 3^{ème} année suivant la date limite de clôture des souscription, soit le 26/04/2013.

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 INDUSTRIES 2010".

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

Durée totale : Les obligations " Meublutex Industries 2010" 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 :

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

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.

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 " Meublutex Industries 2010 " .

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 "Meublutex Industries 2010" est assorti de la garantie bancaire de l'Amen Bank 3,0MD (tranche A), la Banque de Tunisie 3,0MD (tranche B), la Banque Tuniso-Libyenne 2,0MD (tranche C), la Banque de l'Habitat 1,0 MD (tranche D) et la Banque Nationale Agricole 1MD (tranche E) 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 garanties, 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 la tenue du registre des obligations « Meublatex Industries 2010 », seront assurés pendant toute la durée de vie de l'emprunt par Amen Invest, Intermédiaire en bourse.

2.3.2 Marché des titres

Il n'existe pas actuellement des titres émises par la société Meublatex Industries qui sont négociés sur l'un des marchés de la bourse de valeurs mobilières de Tunis.

La société Meublatex Industries s'engage à demander dès la clôture des souscriptions, l'admission des obligations souscrites de l'emprunt " Meublatex Industries 2010 " 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 Industries 2010" est réparti en cinq tranches A, B, C, D et E.

- **Tranche A** : d'un montant de trois millions de dinars (3.000.000 dinars) divisés en 30.000 obligations de 100 dinars chacune et garanties par l'Amen Bank.
- **Tranche B** : d'un montant de trois millions de dinars (3.000.000 dinars) divisés en 30.000 obligations de 100 dinars chacune et garanties par la Banque de Tunisie;

- **Tranche C** : 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 Tuniso-Libyenne ;
- **Tranche D** : 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 l'Habitat;
- **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.

2.3.4 Prise en charge par la STICODEVAM :

La société Meublatex Industries s'engage dès la clôture des souscriptions de l'emprunt " Meublatex Industries 2010" 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 :

La société Meublatex Industries (ex Les Métiers)*

Téléphone	Fax	Site web
73 308 777	73 308 340	Web : www.meublatex.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 : 22/03/1980

Durée : 99 ans, sauf dissolution anticipée ou prorogation

3.1.4 Objet social (article 2 des statuts)

La société a pour objet :

- L'étude, la réalisation et la fabrication de tous produits de menuiserie, d'ébénisterie, d'ameublement, d'agencement en bois, en métal ou en matières synthétiques et plus généralement tous autres produits entrant directement ou indirectement dans la fabrication des premiers.
- L'achat, la vente la fourniture de tous produits de menuiserie, l'ébénisterie, d'ameublement, d'agencement en bois, en métal ou en matières synthétiques
- L'exploitation en Tunisie ou à l'étranger de tous procédés, brevets, dessins, moules, montage relatif à la transformation des matières plastiques.
- L'étude, la réalisation et la fabrication de tous produits de meuble rustique et contemporain
- L'achat, la réalisation et la fabrication de tous produits d'ébénisterie, d'ameublement, d'agencement en rotin et dérivés.
- l'étude, la réalisation et la fabrication de meubles de bureaux, de cuisines et de meubles modulaires.

* L'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires de la société Les Métiers du 24 décembre 2007 a décidé de changer la dénomination sociale de la société, qui sera désormais Meublatex Industries. Ce changement a pris effet à compter du 1^{er} janvier 2008. La société Meublatex Industries s'engage à cet effet à mettre à jour et à conformer à la réglementation en vigueur, incessamment l'article 2 de ses statuts.

- La transformation de verre de tous genres destinée à l'ameublement, aux bâtiments et plus généralement à toutes autres utilisations.
- L'étude et la réalisation des agencements en verre et miroir.
- L'étude, la réalisation, la fabrication, le traitement et le revêtement des surfaces de tous produits de chaudronnerie, d'ameublement, d'agencement, de charpenterie, à usage domestique et industriel, en métaux et alliages ferreux et non ferreux, en aluminium corroyés, en cuivre et alliages de cuivre ou en toutes matières entrant directement ou indirectement dans le cadre de la production des articles et produits susvisés.
- L'étude, la réalisation et la fabrication de tous produits finis et semi-finis faisant partie des secteurs de meubles, d'ameublement, d'agencement et autres par divers procédés dont principalement le revêtement, la pulvérisation et le moulage des matériaux composites, des divers résines à savoir époxydiques, polyesters, polyuréthanes, des élastomères et composants de polyuréthanes et plus généralement tout autre produit entrant directement ou indirectement dans leur fabrication et notamment le bois et dérivés, métal et autres matières synthétiques...
- L'étude, la réalisation et la fabrication des produits de mousse courant toute la gamme de dureté exigée par l'industrie automobile, l'ameublement, et les applications générales telle que l'isolation thermique et les panneaux « sandwich » de bardage et ce à partir des matières de polyuréthanes, à savoir mousse souple, demi souple, rigide et autres et des produits à base de résine polyester et de Gel coat polyester destinés pour les activités du meuble, d'ameublement, d'agencement, sanitaires, automobiles et autres.
- L'étude, la réalisation et la fabrication de tous produits d'ameublement, d'agencement en tissus toutes qualités comprises, en cuir, similicuir ou en matières synthétiques et plus généralement tout autre produit entrant directement ou indirectement dans leur fabrication et notamment le bois et dérivés, métal, polyuréthanes.....
- La vente locale au stade de gros ainsi que l'exportation des articles entrant dans le cadre de la production des articles et produits susvisés.

3.1.5 N° Registre de Commerce :

B 151751996

3.1.6 Exercice social :

du 1^{er} janvier au 31 décembre de chaque année

3.1.7 Clauses statutaires particulières :

Répartition statutaire des bénéfices (article 22 des statuts)

Le bénéfice distribuable est constitué du résultat comptable net majoré ou minoré des résultats reportés des exercices antérieurs, et ce, après déduction de ce qui suit :

- Une fraction égale à 5% du bénéfice déterminé comme ci-dessus indiqué au titre de réserves légales. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque ledit fonds atteint une somme égale au dixième du capital social ;
- Il est ensuite prélevé la somme nécessaire pour payer aux actionnaires, à titre de premier dividende 6% des sommes dont leurs actions sont libérées et non amorties, sans que, si les bénéfices d'une année ne permettent pas ce paiement, les actionnaires puissent le réclamer sur les bénéfices des années suivantes.
- Sur le surplus, l'assemblée générale ordinaire, sur la proposition du conseil d'administration, a le droit de décider le prélèvement de toutes les sommes qu'elle juge convenables, soit pour être distribuées aux actionnaires à titre de dividende complémentaire, soit pour être reportées à nouveau, soit pour être reportées à un ou plusieurs fonds de réserves généraux, ou spéciaux, dont le cas échéant, elle règle l'affectation ou l'emploi.

Mise en paiement des dividendes, Acomptes (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 part de chaque actionnaire dans les bénéfices est déterminée proportionnellement à sa participation dans le capital social.

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 à la mise en paiement des dividendes aux dispositions des articles 275 et 289 du code des sociétés commerciales et de l'article 17 de la loi 94-117 du 14/11/1994 portant réorganisation du marché financier.

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 public 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 prend toutes 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.

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 établie 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'émergence 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 réunies détenant cette fraction du capital peuvent obtenir communication desdites pièce 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.

La société s'engage à conformer l'article 20 de ses statuts aux dispositions des articles 277 et 284 du code des sociétés commerciales.

3.1.8 Nationalité

: Tunisienne

3.1.9 Capital Social :

23.200.000 Dinars divisé en 2.320.000 actions de 10 DT de nominal entièrement libérées.

3.1.10 Matricule fiscal :

010541G

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 Hassen AMARA ; Directeur Général Adjoint ; Société MEUBLATEX INDUSTRIES, Route de Tunis Hmada El Kebira 4011 Hammam Sousse; Téléphone 73 308 777, FAX 73 308.340

3.2 Renseignements de caractère général concernant le capital social

Capital social en dinars	23.200.000	Nominal	10,000 dinars
Nombre d'actions	2.320.000	Forme des actions	Nominative
Libération	Intégrale	Catégorie	Ordinaire
Jouissance	1^{er} janvier 2009		

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		Actions en circulation	
		Montant en dinars	Nombre de titre	Montant en dinars	Nombre de titre
22/03/80	constitution	260 000	26 000	260 000	26 000
26/02/82	Souscription en numéraire	30 000	3 000	290 000	29 000
	Conversion des créances	240 000	24 000	530 000	53 000
21/04/84	Souscription en numéraire	400 000	40 000	930 000	93 000
18/04/86	Souscription en numéraire	600 000	60 000	1 530 000	153 000
22/09/90	Souscription en numéraire	125 000	12 500	1 655 000	165 500
05/12/96	Conversion des créances	100 000	10 000	1 755 000	175 500
11/06/97	incorporation des réserves	100 000	10 000	1 855 000	185 500
27/04/98	incorporation des réserves	145 000	14 500	2 000 000	200 000
01/08/98	Conversion des créances	500 000	50 000	2 500 000	250 000
15/06/01	incorporation des réserves	2 500 000	250 000	5 000 000	500 000
01/12/03	apport net de fusion	4 286 400	428 640	9 286 400	928 640
01/12/04	apport net de fusion	894 010	89 401	10 180 410	1 018 041
10/03/05	Souscription en numéraire	1 019 590	101 959	11 200 000	1 120 000
	incorporation des réserves	5 600 000	560 000	16 800 000	1 680 000
15/12/06	Souscription en numéraire	300 375	30 038	17 100 375	1 710 038
	compensation des créances*	2 059 625	205 962	19 160 000	1 916 000
27/06/08	Souscription en numéraire	108 260	10 826	19 268 260	1 926 826
	conversion des comptes courants actionnaires**	2 731 740	273 174	22 000 000	2 200 000
22/06/09	incorporation des réserves	1 200 000	120 000	23 200 000	2 320 000

* l'Assemblée Générale Extraordinaire du 15/12/2006 a décidé de reconvertir les créances détenues par les actionnaires sur la société en capital. Ces créances d'un montant de 2.059.624,800 dinars, consistent en dividendes revenant aux actionnaires mis à leur disposition et non encore encaissés.

** l'Assemblée Générale Extraordinaire du 27/06/2008 a décidé de reconvertir les créances détenues par les actionnaires sur la société en capital à hauteur de 2.731.740 dinars.

3.4 Répartition du capital social et des droits de vote au 30/06/2009

ACTIONNAIRES	Nombre d'actionnaires	nombre d'actions et de droit de vote	Montant en dinars	% du capital et de droit de vote
Personnes morales				
Ayant 3%et plus	1	934 140	9 341 400	40,26%
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%				
Public ayant au maximum 0,5%				
Personnes Physiques				
Ayant 3%et plus	4	1 377 438	13 774 380	59,37%
Ayant plus de 0,5% et moins de 3 %				
Public détenant au maximum 0,5%	2	8 422	84 220	0,36%
TOTAL	7	2 320 000	23 200 000	100,00%

3.4.1 Liste des actionnaires détenant individuellement 3% et plus du capital et des droits de vote au 30/06/2009

Actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en dinars	% du capital et droits de vote
MEUBLATEX sa	934 140	9 341 400	40,26%
M. Néji M'HIRI	733 575	7 335 750	31,62%
M. Mourad M'HIRI	214 621	2 146 210	9,25%
M Sami M'HIRI	214 621	2 146 210	9,25%
Mlle. Selmà M'HIRI	214 621	2 146 210	9,25%
Total	2 311 578	23 115 780	99,64%

3.4.2 Capital et droits de vote détenus par l'ensemble des membres des organes d'administration et de direction au 30/06/2009

Actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en dinars	% du capital et droits de vote
MEUBLATEX sa	934 140	9 341 400	40,26%
M. Néji M'HIRI	733 575	7 335 750	31,62%
M. Mourad M'HIRI	214 621	2 146 210	9,25%
M Sami M'HIRI	214 621	2 146 210	9,25%
Mlle. Selmà M'HIRI	214 621	2 146 210	9,25%
Mme Mahbouba M'HIRI	8 421	84 210	0,36%
Total	2 319 999	23 199 990	99,99996%

3.4.3 Nombre d'actionnaires au 31/12/2008

Le capital de la société Meublutex Industries sa est réparti entre 7 actionnaires, au 31/12/2008 :

- une personne morale ;
- six personnes physiques.

3.5 Description sommaire du groupe MEUBLATEX EL MOURADI

3.5.1 Présentation générale du groupe

La société Meublatex Industries fait partie du pôle industriel 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 Métiers** a absorbé les sociétés suivantes :

- Poly Meuble (en 2003)
- Métal Désign (en 2003)
- Panverre (en 2003)
- Meubles Modulaires (en 2003)
- Meuble Massif (en 2003)
- Art du Salon (en 2003)
- Meublatex Industries (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)
- Décor 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 et a été dédiée à la grande distribution et dotée d'un capital de 1 millions de dinars. Cette filiale devrait donner naissance à un hypermarché dans la région de sousse. En effet, 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)
- Résidence 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 suite à l'acquisition de deux nouvelles sociétés appartenant au pôle touristique : la société Balnéaire Hammamet-Sud « Bahamas » qui gère l'Hôtel Mouradi Menzeh et 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 acquis l'hôtel CAP Mahdia géré actuellement par la société Promotion Touristique Mahdia.

En outre, le Groupe Meublatex-EL Mouradi a poursuivi en 2008 sa stratégie de développement et de diversification, matérialisée par la création de la société clinique de Sousse qui est une 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 créé 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, une société de promotion immobilière et une société de grande distribution.

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
Transformation des matières premières				
PANOBOIS	1980	8 750 000	8 750 000	8 750 000
TISSAGE MEUBLATEX	1994	4 700 000	4 700 000	4 700 000
Production de produits finis et semi finis				
MEUBLATEX INDUSTRIES (ex LES METIERS)**	1980	19 160 000	19 160 000	22 000 000
Distribution de meubles				
MEUBLATEX SA	1972	31 000 000	42 200 000	42 200 000
GROUPEMENT DE COMMERCE INTERNATIONAL*	1989	150 000	150 000	150 000
Constructions				
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
TOTAL		64 810 000	76 010 000	80 000 000

* 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
Hôtels						
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
Stés. Commerciales						
Sté.el Mouradi pour le commerce***		1993		960 000	960 000	960 000
Sté. Frigoline		2004		500 000	520 000	520 000
Sté. De services						
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
Autres						
Boulangerie Moderne El Mouradi***		2000		540 000	540 000	540 000
Sté.clinique de sousse***		2008				650 000
Total			13 330			

* date d'entrée en exploitation

** date d'aquisition

*** date de constitution

Sociétés du groupe au 31/12/2008

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

STUCTURE DU CAPITAL DES SOCIETES DU GROUPE MEUBLATEX- EL MOURADI

AU 31/12/2008

Pôle touristique*

LES ACTIONNAIRES SOCIETES	SH MOURADI GOLF	Sté, Touristique EL Mouradi	SITT AFRICA	SHEK PALMMARINA	Sté. d'invest. Hôtelier EL Mouradi	SITS SKANES BEACH	STTK Hammam Bourguiba	SEPT Mouradi Gammarth Hôtel MOLKA	Buanderie Centrale EL Mouradi	Sté. 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 MOURADI	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%
Sté. d'invest. hôtelier EL Mouradi		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 BOURGUIBA		0,28%		0,50%	2,19%	0,07%		3,16%		1,04%
SEPT Mouradi Gammarth Hôtel Molka			1,48%	0,20%		0,61%	2,15%			1,04%
Buanderie Centrale EL Mouradi			0,03%					0,94%		1,04%
Sté. EL Mouradi pour le Commerce			-					1,57%		
VOYAGES ET LOISIRS EN TUNISIE			-			0,30%	1,92%	1,29%		
Boulaangerie Moderne EL Mouradi			-							
Sté. Hôtelière Mouradi TOZEUR										
SEPS										
FRIGOLINE										
Ecole touristique EL Mouradi										
Sté. BALNEAIRE DE HAMMAMET SUD			4,38%	0,87%	0,00%	1,17%	0,07%	0,12%	7,77%	3,65%
SPTM CAP MAHDIA		0,09%	0,05%	5,50%	0,64%	2,95%	0,15%	2,76%		1,04%
Sté. d'exploitation hôtelière										
TOTAL GPE HOTELS	21,85%	27,77%	46,56%	53,02%	19,20%	49,38%	12,65%	51,33%	82,43%	83,33%
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										
TOTAL GPE MX	35,37%	17,73%	35,21%	6,01%	27,67%	14,17%	31,06%	9,66%	0,00%	0,00%
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 Sika Tunisienne				0,25%				0,63%		
ASSURANCE GAT						1,12%				
BTE SICAR							1,04%			
DIVERS					0,01%			0,01%		
AUTRES ACTIONNAIRES	10,46%	7,62%	0,00%	1,24%	0,16%	9,45%	12,31%	20,93%	0,00%	0,00%
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%
TOTAL FAMILLE MHIRI	32,31%	46,88%	18,22%	39,73%	52,96%	27,01%	43,99%	18,09%	17,57%	16,67%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

* 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 du groupe Meublalex 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	Sté BALNEAIRE de HAMMAMET SUD BAHAMAS	STE TOURISTIQUE EL MOURADI TOZEUR	SPTM CAP MAHDIA	STE D'EXPLOITATION HOTELIERE*	SOCIETE CLINIQUE DE SOUSSE	Trade and Retail
SH MOURADI GOLF EL MOURADI	0,00%	5,56%	1,36%			7,14%	3,28%	0,49%	25,47%	10,00%	6,92%	5,00%
STE TOURISTIQUE EL MOURADI	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 HOTELIER EL MOURADI	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 BOURGUIBA	0,00%		1,36%				0,69%	0,56%	0,94%		3,85%	
SEPT MOURADI GAMMARTH HOTEL MOLKA	0,00%		1,36%				0,29%	0,03%	0,13%		6,15%	
BUANDERIE CENTRALE EL MOURADI	0,00%		1,36%				0,34%		0,10%			
STE EL MOURADI POUR LE COMMERCE	0,00%				80,77%							
VOYAGES ET LOISIRS EN TUNISIE	0,00%		46,82%				1,67%	4,19%	8,14%	10,00%		
BOULANGERIE MODERNE EL MOURADI	0,00%		1,36%									
STE HOTELIERE MOURADI TOZEUR									0,20%			
SEPS												
FRIGOLINE												
Ecole touristique EL Mouradi												
Sté Balnéaire de Hammamet sud			1,36%					1,12%	1,15%	10,00%	3,08%	5,00%
STE TOURISTIQUE EL MOURADI TOZEUR							1,92%		1,04%		6,15%	5,00%
SPTM CAP MAHDIA							0,06%	0,18%		10,00%	4,62%	5,00%
Sté.d'exploitation Hôtelière												
TOTAL GPE HOTELS	14,66%	33,33%	68,64%	20,00%	80,77%	21,43%	23,90%	8,97%	43,07%	60,00%	82,31%	55,00%
MEUBLATEX			12,26%	20,00%			16,40%	2,51%	16,75%			5,00%
Meublatex industries (ex les metiers)			0,02%	30,00%				15,32%				5,00%
TISSAGE MEUBLATEX			5,46%				4,66%	1,11%				5,00%
PANOBOIS			4,09%	10,00%			6,95%					5,00%
CARRIERES ET BATIMENTS			1,36%									
Sté LE FOYER												
Sté de Groupement de Comm. Int.												
TOTAL GPE MX	0,00%	0,00%	23,18%	60,00%	0,00%	0,00%	28,01%	18,94%	16,75%	0,00%	0,00%	20,00%
BT								19,50%				
ASTREE ASSURANCE							1,15%	0,56%	22,32%			
CAP INVEST							1,15%					
CAP I							0,06%					
MEHARI BEACH							3,97%					
AMEN BANK							18,20%					
UNIVERS INVEST							1,44%					
STB SICAR							2,33%	6,96%				
BTE SICAR								2,23%				
Sté Tunisienne de Services									0,02%			
SICAR AMEN								24,51%				
SIM SICAR								10,03%				
DIVERS									0,04%			
AUTRES ACTIONNAIRES	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	28,28%	63,79%	22,38%	0,00%	0,00%	0,00%
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%
TOTAL FAMILLE MHIRI	85,34%	66,67%	8,18%	20,00%	19,23%	78,57%	19,81%	8,30%	17,81%	40,00%	17,69%	25,00%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

* Société en constitution

Pôle industriel

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

Actionnaires	Meublatex sa	Meublatex Indus	Tissage Mx	Panobois	Carrières et Batiments	Meublatex Immob. ex LE FOYER	G.C.I	Trade and détail
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%
G.C.I								
SIH EL MOURADI					1,58%			
Total Groupe MX	0,0200%	40,26%	71,86%	54,51%	15,78%	0,00%	46,67%	20,00%
Chokri SASSI				0,05%		20,00%		
MED MHIRI						5,00%		
HASSIN AMARA						5,00%		
ADEL MHIRI	0,0024%							
Autres Actionnaires	0,0024%	0,00%	0,00%	0,05%	0,00%	30,00%	0,00%	0,00%
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%
Total Famille MHIRI	99,98%	59,74%	28,14%	45,44%	84,23%	70,00%	53,33%	25,00%
Sté.Mouradi Golf sa								5,00%
Sté. Touristique El Mouradi sa								15,00%
SIH El Mouradi sa								20,00%
Sté.Balnéaire Hammamet sud (BAHAMAS)								5,00%
Sté. De Promotion Touristique de Mahdia								5,00%
Sté. Touristique el Mouradi Tozeur sa								5,00%
Total Groupe Hôtelier								55,00%
TOTAL	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

STUCTURE DU CAPITAL DES SOCIETES DU GROUPE MEUBLATEX- EL MOURADI
AU 31/10/2009

Pôle touristique

LES ACTIONNAIRES SOCIÉTÉS	SH MOURADI GOLF EL MOURADI PALACE	Sté. TOURISTIQUE EL MOURADI	SITT AFRICA	SHEK PALMMARINA	Sté. D'INVESTIS HOTELIER EL MOURADI	SITS SKANES BEACH	STTK HAMMAM BOURGUIBA	SEPT MOURADI GAMMARTH Hôtel MOLKA	Buanderie Centrale EL MOURADI	Sté. EL MOURADI pour le Commerce
SH MOURADI GOLF EL MOURADI PALACE		0,22%	1,68%	10,41%	7,81%	6,17%	0,27%			9,38%
STE TOURISTIQUE EL MOURADI	8,83%		12,82%	25,77%	0,15%	9,61%	0,51%	28,72%	13,01%	25,00%
SITT AFRICA					0,01%		0,06%			
SHEK PALMMARINA			11,05%		2,77%	5,96%	0,96%	0,52%		8,85%
STE D'INVESTIS HOTELIER EL MOURADI		23,70%	14,80%	0,47%		18,73%	1,06%	11,59%	35,07%	25,00%
SITS SKANES BEACH	2,62%						4,78%	1,03%	26,59%	6,25%
STTK HAMMAM BOURGUIBA		0,39%		0,47%	1,87%	0,06%		3,10%		1,04%
SEPT MOURADI GAMMARTH HOTEL MOLKA			1,48%	0,19%	0,05%	0,52%	1,84%			1,04%
BUANDERIE CENTRALE EL MOURADI			0,03%					0,92%		1,04%
Sté. EL MOURADI POUR LE COMMERCE								1,54%		
VOYAGES ET LOISIRS EN TUNISIE						0,25%	2,15%	1,27%		
BOULANGERIE MODERNE EL MOURADI										
STE HOTELIERE MOURADI TOZEUR										
Sté. BALNEAIRE DE HAMMAMET SUD			4,38%	0,82%	0,06%	1,00%	0,06%	2,05%	7,77%	3,65%
STE TOURISTIQUE EL MOURADI TOZEUR	6,44%		0,27%	6,71%	3,32%	0,40%		0,12%		1,04%
SPTM CAP MAHDIA		0,22%	0,05%	5,19%	0,62%	2,51%	0,13%	2,79%		1,04%
TOTAL GPE HOTELS	17,89%	24,54%	46,56%	50,04%	16,67%	45,20%	11,83%	53,64%	82,43%	83,33%
MEUBLATEX MX	27,69%	7,98%	28,94%	5,31%	13,59%	9,84%	27,35%	4,84%		
Meublalex industries (ex les metiers)	4,51%	0,72%	0,00%	0,00%	2,91%	0,00%	2,57%	0,00%		
TISSAGE MEUBLATEX	0,00%	0,72%	6,12%	0,36%	0,72%	2,23%	5,75%	2,69%		
PANOBOIS	0,00%	14,24%			6,29%		7,23%	1,94%		
CARRIERES ET BATIMENTS	1,27%		0,15%							
TOTAL GPE MX	33,47%	23,66%	35,21%	5,67%	23,51%	12,08%	42,90%	9,47%		
AMEN PROJECT		0,07%					0,55%	1,94%		
LA GENERALE DE PARTICIPATION		0,63%			0,27%	1,20%	3,34%	1,17%		
PLACEMENT DE TUNISIE		0,69%		0,94%				0,58%		
BT	17,27%	5,42%		5,63%	9,59%	13,90%		5,46%		
ASTREE ASSURANCE	2,55%	0,72%			3,71%	2,79%		3,25%		
CAP INVEST										
CAP I					0,26%					
MEHARI BEACH										
AMEN BANK										
UNIVERS INVEST										
AMEN INVEST								0,39%		
STB SICAR										
ATTIJARI SICAR (EXSUD)								2,42%		
ASSURANCE COMAR									1,37%	
Société EL ISTIFA		0,17%								
La société de bourse de tunisie					0,24%					
Sika Tunisienne				0,23%						
ASSURANCE GAT						0,64%				
BTE SICAR							0,62%			
Sté Tunisienne de Services										
SICAR AMEN										
SIM SICAR										
DIVERS					0,01%			0,01%		
STAFIM		2,51%								
STAFIM GROS		1,07%								
MR HABIB KAMOUN					1,02%					
AUTRES ACTIONNAIRES	19,82%	11,28%	0,00%	6,81%	15,09%	18,52%	5,87%	15,22%		
Mr NEJI MHIRI	8,56%	10,05%	12,80%	23,54%	16,03%	22,07%	36,65%	15,71%	17,57%	4,17%
Mme MAHBOUBA MHIRI	2,41%	0,59%			0,82%					
Mr MOURAD MHIRI	10,77%	11,29%	1,81%	2,70%	10,61%	0,71%	2,20%	4,37%		4,17%
Mr SAMI MHIRI	3,54%	10,27%	1,81%	3,01%	8,17%	0,71%	0,27%	0,79%		4,17%
Melle SELMA MHIRI	3,54%	8,32%	1,81%	8,24%	9,11%	0,71%	0,27%	0,79%		4,17%
TOTAL FAMILLE MHIRI	28,82%	40,53%	18,22%	37,49%	44,74%	24,20%	39,40%	21,67%	17,57%	16,67%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

LES ACTIONNAIRES SOCIÉTÉS	Voyages et Loisirs en Tunisie	Boulangerie Moderne EL MOURADI	Sté. HOTELIERE MOURADI TOZEUR	SEPS	FRIGOLINE	Ecole Touristique EL MOURADI	Sté. BALNEAIRE DE HAMMAMET SUD	Sté. TOURISTIQUE EL MOURADI TOZEUR	SPTM CAP MAHDIA	Sté. D'EXPLOITATION HOTELIERE	Sté. CLINIQUE DE SOUSSE*	Sté. TRADE AND RETAIL
SH MOURADI GOLF EL MOURADI PALACE		5,56%	1,36%			7,14%	2,94%	0,44%	25,47%	10,00%	0,93%	19,09%
STE TOURISTIQUE EL MOURADI	0,03%						9,58%	1,21%	2,50%	10,00%	15,21%	2,73%
SITT AFRICA							0,10%				0,87%	
SHEK PALMMARINA		5,56%	1,36%				0,86%	0,50%	0,12%		0,52%	
STE D'INVESTIS HOTELIER EL MOURADI	14,64%	22,22%	10,91%	20,00%		14,29%	4,33%	1,50%	2,94%	10,00%	21,72%	40,00%
SITS SKANES BEACH			1,36%				1,39%	0,08%	0,36%		18,17%	
SITK HAMMAM BOURGUIBA			1,36%				0,60%	0,50%	0,94%		0,61%	
SEPT MOURADI GAMMARTH HOTEL MOLKA			1,36%				0,25%	0,03%	0,13%		0,99%	
BUANDERIE CENTRALE EL MOURADI			1,36%				0,29%	1,00%	0,10%			
Sté. EL MOURADI POUR LE COMMERCE					80,77%							
VOYAGES ET LOISIRS EN TUNISIE			46,82%				1,45%	3,77%	8,13%	10,00%	0,35%	
BOULANGERIE MODERNE EL MOURADI			1,36%									
STE HOTELIERE MOURADI TOZEUR							0,12%		0,20%		0,17%	
Sté. BALNEAIRE DE HAMMAMET SUD			1,36%					1,00%	1,15%	10,00%	0,39%	0,91%
STE TOURISTIQUE EL MOURADI TOZEUR							1,66%		1,04%		0,75%	0,91%
SPTM CAP MAHDIA							0,05%	0,16%		10,00%	0,74%	0,91%
TOTAL GPE HOTELS	14,66%	33,33%	68,64%	20,00%	80,77%	21,43%	23,63%	10,20%	43,08%	60,00%	61,44%	64,55%
MEUBLATEX MIX			12,25%	20,00%			14,21%	6,10%	16,75%			0,91%
Meublateg industries (ex les meliers)			0,02%	30,00%			0,00%	13,78%				0,91%
TISSAGE MEUBLATEX			5,45%				4,04%	1,00%				0,91%
PANBOIS			4,09%	10,00%			6,03%	2,01%				0,91%
CARRIERES ET BATIMENTS												
TOTAL GPE MX			23,18%	60,00%			24,28%	24,89%	16,75%			3,64%
AMEN PROJECT												
LA GENERALE DE PARTICIPATION												
PLACEMENT DE TUNISIE												
BT							3,57%	14,04%				
ASTREE ASSURANCE							8,32%	20,71%				
CAP INVEST							0,50%					
CAP1												
MEHARI BEACH							2,45%					
AMEN BANK							12,62%				17,47%	
UNIVERS INVEST							0,83%					
AMEN INVEST												
STB SICAR							2,02%	5,01%				
ATTUARI SICAR (EXSUD)												
ASSURANCE COMAR												
Société EL ISTIFA												
La société de bourse de tunisie												
Siba Tunisienne												
ASSURANCE GAT												
BTE SICAR								1,50%				
Sté Tunisienne de Services									0,02%			
SICAR AMEN									19,05%			
SIM SICAR									8,02%			
DIVERS									0,00%	0,04%		
STAFIM												
STAFIM GROS												
MR HABIB KAMOUN												
AUTRES ACTIONNAIRES							30,30%	47,62%	20,77%		17,47%	
Mr. NEJI MHIRI	20,34%	27,78%	2,73%	10,00%	4,81%	21,43%	15,80%	10,60%	4,70%	10,00%	19,91%	2,27%
Mme MAHBOUBA MHIRI	8,48%	0,00%	1,36%	4,00%			0,00%					2,27%
Mr. MOURAD MHIRI	15,40%	29,83%	1,36%	2,00%	4,81%	21,43%	0,48%	1,21%	0,93%	10,00%	0,39%	9,09%
Mr. SAMI MHIRI	15,08%	3,70%	1,36%	2,00%	4,81%	21,43%	0,48%	4,64%	0,93%	10,00%	0,39%	9,09%
Melle SELMA MHIRI	26,03%	5,56%	1,36%	2,00%	4,81%	14,29%	5,02%	0,84%	12,84%	10,00%	0,39%	9,09%
TOTAL FAMILLE MHIRI	65,34%	66,87%	8,18%	20,00%	19,23%	78,57%	21,78%	17,29%	19,41%	40,00%	21,09%	31,82%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

* Société en constitution

Pôle industriel

STRUCTURES DES CAPITAUX DU POLE INDUSTRIEL AU 31/10/2009

SOCIETES		Meublateg sa	Meublateg Industries	Tissage Mx	Panobois	Carrières et Batiments	Meublateg Immob. ex LE FOYER	G.C.I	Trade and Rétail
	%	%	%	%	%	%	%	%	%
ACTIONNAIRES									
Meublateg sa		40,26%			30,68%	14,20%	5,00%	13,33%	0,91%
Meublateg Industries				39,73%	23,83%			20,00%	0,91%
Tissage Mx	0,02%								0,91%
Panobois				32,12%				13,33%	0,91%
Carrières et Batiments									
Meublateg Immob.									
G.C.I									
SIH EL Mouradi						1,58%			
STTK Hammam Bourguiba	4,09%								0,91%
Sté. Balnéaire de Hammamet Sud									0,91%
Sté. Touristique EL Mouradi Tozeur									0,91%
SPTM CAP MAHDIA									40,00%
Sté.d'investiss.Hôtelier EL Mouradi							5,00%		19,09%
SH Mouradi Golf EL Mouradi Palace							5,00%		2,73%
Sté. Touristique EL Mouradi									
Total Groupe MX	4,11%	40,26%	71,86%	54,50%	15,78%	46,67%	15,00%	46,67%	68,18%
Chokri SASSI				0,05%			5,00%		
Mohamed MHIRI							1,25%		
Hassen AMARA							1,25%		
Adel MHIRI	0,00%	0,00%							
Autres Actionnaires	0,00%	0,00%	0,00%	0,05%	0,00%	0,00%	7,50%	0,00%	0,00%
NEJI MHIRI	36,65%	31,62%	14,65%	22,76%	19,00%	16,83%	47,50%	13,33%	2,27%
MAHBOUBA MHIRI	0,03%	0,36%	1,13%						2,27%
MOURAD MHIRI	19,74%	9,25%	4,12%	7,56%	15,00%	10,00%	10,00%	13,33%	9,09%
SAMI MHIRI	19,74%	9,25%	4,12%	7,56%	16,70%	10,00%	10,00%	13,33%	9,09%
SELMA MHIRI	19,74%	9,25%	4,12%	7,56%	16,70%	10,00%	10,00%	13,33%	9,09%
Total Famille MHIRI	95,89%	59,74%	28,14%	45,45%	84,23%	77,50%	31,82%	53,33%	31,82%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

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

Pôle touristique

en milliers de dinars

Pôle Touristique	Forme Juridique	Cap propres	Chiffres d'affaires	Résultat d'exploitation	Résultat Net	Dettes Globales	Charges 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
Boulangerie 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
Mx Immob. ex 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	Chiffre 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

En dinars	
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 Meublatex El Mouradi au 31/12/2008

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

- Reçus :

échéances à -1an	2006		2007		2008	
	Principal	Intérêts	Principal	Intérêts	Principal	Intérêts
Panobois	299 677	44 952	399 677	40 049	450 000	11 165
Total	299 677	44 952	399 677	40 049	450 000	11 165
échéances à +1an						
Panobois	399 677	40 049	-	-	-	-
Total	399 677	40 049	-	-	-	-

- Octroyés : néant

B- Les créances et les dettes commerciales intergroupes

- Les créances sur les sociétés du groupe

Clients société du groupe	2006	2007	2008
Meublatex	2 515 951	160 986	3 719 265
Panobois	6 681	598	2 927
Tissage mx	296 945	233 800	81 221
Total	2 819 577	395 384	3 803 413

Effets à recevoir	2006	2007	2008
Meublatex	6 336 829	4 150 346	3 849 922
Panobois	27 174	1 037	1 219
Tissage mx	0	71 413	63 700
Total	6 364 002	4 222 797	3 914 841

Effets escomptés non echus	2006	2007	2008
Meublatex	14 315 197	14 682 425	13 522 768
Panobois			
Tissage mx	66 257	25 030	177 288
Total	14 381 454	14 707 456	13 700 056

Compte courant Débiteur	2006	2007	2008
Tissage MEUBLATEX	197 501	253 630	413 345
Groupe Hôtelier	2 634	-	-
Total	200 135	253 630	413 345

Les dettes envers les sociétés du groupe

Fournisseurs sté du groupe	2006	2007	2008
Meublatex	0	0	890
Panobois	251 799	759 886	2 094 762
Tissage	45 349	100 258	70 848
Total	297 148	860 144	2 166 500

Effets à payer	2006	2007	2008
Meublatex	3 259	0	0
Panobois	4 369 002	0	0
Tissage	399 538	0	0
Total	4 771 799	0	0

Cpte Courant Crédeur	2006	2007	2008
Meublalex	830 181	33 638	90 577
Panobois	823 727	1 007 930	1 123 456
Tissage	0	0	
Carrières & Batiments	1 174	1 174	1 174
Groupe Hôtelier	1 489	1 489	1 489
TOTAL	1 656 572	1 044 231	1 216 697

Le compte courant des sociétés du groupe (passif) , au 31/12/2008 un solde créditeur de 1.216.697 dinars représentant le solde des avances, non rémunérées, faites pour le compte de la société par les sociétés appartenant au groupe

C- Les achats et les ventes inter sociétés du groupe

Les achats, les ventes et les prestations de services réalisés avec les sociétés du groupe sont réalisés dans des conditions normales de prix et de paiement.

▪ **Les achats auprès des sociétés du groupe**

	en dinars		
	2006	2007	2008
Achats			
Meublalex	594	0	755
Panobois	7 495 013	8 870 878	8 637 910
Tissage	996 330	822 717	774 312
Total	8 491 937	9 693 595	9 412 977

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

	en dinars		
désignation	2006	2007	2008
Le Groupe industriel MEUBLATEX	39 403 562	42 031 989	45 420 178
Le Groupe Hôtelier EL MOURADI	1 447 991	3 188 252	3 698 147
Total	40 851 553	45 220 241	49 118 325

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 leur capital social pour la valeur totale de 2.050.000 dinars et à leurs libérations.

Le détail des apports en capital effectué en 2008 se présente ainsi :

	en dinars		
sté. du Groupe	Souscription 2008	Libération 2008	Restant à libérer
Sté. Touristique Mouradi Tozeur	2 000 000	2 000 000	
Sté Trade and détail	50 000	50 000	
TOTAL	2 050 000	2 050 000	0

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

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

sté. du Groupe	Souscription 2009	Libération 2009	cession
Sté Touristique EL MOURADI	1 309 927	1 309 927	
Sté Golf Mouradi Palace	190 174	190 174	
TOTAL	1 500 101	1 500 101	0

E- Les garanties, sûretés réelles et cautionnements donnés ou reçus des sociétés du groupe au 31/12/2008

- **données**

ETAT DES ENGAGEMENTS DONNES PAR
LA SOCIETE MEUBLATEX INDUSTRIES
ARRETE AU 31/12/2008*

* La société meublutex industries est désignée dans ce tableau par son ancienne dénomination sociale à savoir « Les Métiers »

Banque	Emprunteur	Montant de crédit	Val.Eng. (P+I)	Nature du crédit	Garanties constituées
B.N.A	MEUBLATEX	300.000	300.000	C.G	Caution solidaire de la société LES METIERS
	PANOBOIS	3.000.000	645.000	Emprunt obligataire	Caution solidaire de la société ES METIERS
	Hôtel MOLKA	2.300.000	2.300.000	C.G	Caution solidaire de la société LES METIERS
BIAT	LES METIERS	2.000.000	1.434.327	CMT	- Nantissement de 1 ^{er} rang en pari passu avec la B.T sur - Nantissement de rang utile sur fonds de commerce en pari passu avec la BT - Hypothèque de 1 ^{er} rang et en pari passu avec la B.T sur la totalité des 20.000/137178 ième parts indivises.
	LES METIERS	560.000	44.769	CMT	- Nantissement de 1 ^{er} rang en pari passu avec la B.T et l'AMEN BANK sur matériel
BANQUE DE TUNISIE	MEUBLATEX	300.000	300.000	C.G	Caution solidaire de la société LES METIERS
	LES METIERS	1.200.000	270.042	Crédit participatif au capital SITT AFRICA	Nantissement de 30 000 actions de la Sté LES METIERS dans le capital de SITT AFRICA
	LES METIERS	2.209.000	2.209.000	C.G	Caution solidaire de la société LES METIERS
	LES METIERS	300.000	69.224	Crédit participatif au capital SITT AFRICA	Nantissement de 30 000 actions de la société LES METIERS dans le capital de SITT AFRICA
	MEUBLATEX INDUSTRIES (absorbée par Les Métiers)	300.000	76.860	Crédit participatif au capital SITT AFRICA	Nantissement de 30 000 actions de la société LES METIERS dans le capital de SITT AFRICA
	LES METIERS	2.000.000	1.480.933	CMT	- Nantissement de 1 ^{er} rang en pari passu avec la BIAT sur matériel - Nantissement de rang utile sur fonds de commerce en pari passu avec la BIAT - Hypothèque de 1 ^{er} rang et en pari passu avec la BIAT sur la totalité des 20.000/137178 ième parts indivises.
	LES METIERS	560.000	57.217	CMT	- Nantissement de 1 ^{er} rang en pari passu avec la BIAT et l'AMEN BANK sur matériel
AMEN BANK	LES METIERS	1.120.000	100.880	CMT	- Nantissement sur matériel de 1 ^{er} rang et en pari passu avec la BIAT et B.T. - Nantissement de 1 ^{er} rang sur F.C - Hypothèque de 1 ^{er} rang sur T.F n° 38461 Sousse – 32179 Sousse et 38496 Sousse
	LES METIERS	6.059.000	6.059.000	CG	- Hypothèque de 1 ^{er} rang sur T.F n° 38461 Sousse – 32179 Sousse - 38496 Sousse et 67276 Sousse
	LES METIERS	800.000	208.850	CMT	- Hypothèque de 1 ^{er} rang sur les T.F n° 38461 Sousse – 32179 Sousse – 38496 et 67276 - Nantissement de 1 ^{er} rang sur les 10800 actions dans le capital de Bahamas
	TISSAGE MEUBLATEX	600.000	155.985	CMT	- Hypothèque immobilière de 1 ^{er} rang sur les T.F n° 67276 Sousse (propriété de la sté LES METIERS)
ATB	LES METIERS	1.940.000	1.940.000	C.G	Hypothèque de 1 ^{er} rang sur la totalité de la propriété dénommée El Hmada Kebira objet du TF N°32400 Sousse
STB	MEUBLATEX	125.000	125.000	C.G	Caution solidaire de la société LES METIERS
BTL	MEUBLATEX	1.000.000	1.000.000	Facilité de caisse Escompte commercial	- Caution solidaire de la société LES METIERS

- reçues* :

Banque	Emprunteur	Montant du crédit	Val eng. (P+I)	Nature du crédit	Garanties constituées
B.N.A	LES METIERS	2.064 000	2.064 000	C.G	Caution solidaire de MX
BIAT	LES METIERS	3.040.500	3.040.500	C.G	- Caution hypothécaire de Mr Neji MHIRI sur les titres fonciers n° 13177 Sousse – 5181 Sousse
ATB	LES METIERS	1940.000	1940.000	C.G	Caution solidaire de MEUBLATEX
BTL	LES METIERS	1.000.000	1.000.000	Escompte commercial	- Caution solidaire de la société MEUBLATEX

F- Les contrats de gestions en 2008

(Néant)

* La société meublutex industries est désignée dans ce tableau par son ancienne dénomination sociale à savoir « Les Métiers »

3.6 Relations avec les autres parties liées autres que les sociétés du groupe au 31/12/2008

A. Informations sur les engagements : il s'agit des engagements effectués avec la société Meublatex et Mr Néji MHIRI (voir tableaux page 53) ;

B. Transfert de ressources :

désignation	2006		2007		2008	
	Solde débiteur	solde créditeur	Solde débiteur	solde créditeur	Solde débiteur	solde créditeur
Emprunt à long terme						
M Néji MHIRI	-	530 000	-	530 000	-	-
Total	-	530 000	-	530 000	-	-
Cpt.courant						
Néji MHIRI	1 395	513 177	-	644 264	-	12
Mahboubia MHIRI	916	-	-	1 296	-	21
Mourad MHIRI	996	-	-	54 760	-	70
Sami MHIRI	996	-	-	54 760	-	70
Selma MHIRI	996	-	-	54 760	-	70
Meublatex	15 344	830 181	-	260 841	-	90 580
Total	20 643	1 343 358	0	1 070 681	0	90 823

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

	2006	2007	2008
Ventes			
Meublatex	39.202.628	41.734.732	44.903.111
dettes fournisseurs			
Meublatex	-	-	890
Effet à payer			
Meublatex	3.259	-	-
Achats			
Meublatex	594	-	755
Créances clients			
Meublatex	2.515.951	160.986	3.719.265
Effets à recevoir			
Meublatex	6.336.829	4.150.346	3.849.922
Effets escomptés non échus			
Meublatex	14.315.197	14.682.425	13.522.768

3.7 Dividendes

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

En dinars	2006	2007	2008
Résultat net	401 382	1 270 265	1 543 176
Dividendes versés	574 800	1 149 600	1 320 000
Nbre d'actions à la date de distribution	1 916 000	1 916 000	2 200 000
Résultat net/action à la date de distribution	0,209	0,663	0.701
Dividende/action	0,300	0,600	0,600

3.8 Marché des titres

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

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 *

L'activité de l'ameublement en Tunisie est dominée par le secteur artisanal. 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 emploie 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.

Les exportations tunisiennes ne représentent qu'environ 2 à 3 % de la valeur de la production. Elles sont concentrées sur la France (60%) et la Libye (27%). Les importations représentent à peine 1 % car le marché local de meubles est encore protégé par des droits de douane et par un cahier de charges.

Les principales essences utilisées sont le hêtre rouge et blanc, l'iroko, l'acajou et le frêne. Elles sont importées sciées et sont commercialisées à l'état vert. Les panneaux utilisés sont à 97 % produits localement.

Il n'en demeure pas moins que le prix de revient d'un meuble fabriqué en Tunisie, est 33% plus élevé que celui fabriqué en Italie. En tenant compte du démantèlement tarifaire et du coût de transport Italie-Tunisie, cette différence sera ramenée à environ 17%. Ainsi, la survie de la branche nécessite la réalisation de gains de productivité et l'amélioration de la qualité. Si les entreprises tunisiennes atteignent le niveau de productivité des pays de référence, elles pourront réduire leurs prix de revient de 40%.

* 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.

- ***la société Meublatex industries (ex Les Métiers sa)***

Meublatex industries (ex Les Métiers) est une société Anonyme au capital de 23.200.000 DT créée en 1980 et emploie actuellement 1 293 personnes, elle fait partie du Groupe industriel Meublatex.

Dates clés de la société :

- **1972** : La société mère Meublatex avait été fondée ;
- **1980** : Dans le cadre de l'encouragement de l'Etat et l'incitation à la création de nouvelles entreprises, de nouvelles sociétés de fabrication de meubles, en l'occurrence la société Les Métiers et la société Meubles Modulaires ont été créées.
- **1995** : La société Les Métiers a filialisé certaines de ses activités en créant 4 autres sociétés : Polymeuble, L'art du Salon, Métal Design et Meuble Massif.
- **1999** : la société Les Métiers avait obtenu la certification ISO 9002 (version 1994).
- **2002** : le système qualité avait subi une migration vers la version 2000 de la norme ISO et ainsi, la société avait obtenu en juin 2002 la certification ISO 9001 v 2000.
- **2003** : le projet de fusion absorption a été mis en œuvre pour permettre une meilleure maîtrise des coûts de production et une amélioration des facteurs de compétitivité. Le projet concernait 7 sociétés industrielles du groupe (Les Métiers, Meubles Modulaires, Meuble Massif, L'art du Salon, Métal Désign, Polymeuble et Panoverre). Ainsi, la société Les Métiers a absorbé les 6 autres sociétés pour devenir une des plus grandes sociétés de fabrication de meubles en Tunisie, employant plus de 1000 personnes.
- **2004** : deuxième fusion absorption de la société Meublatex industries.
Après les deux fusion absorption, Les Métiers est devenue le est le fer de lance du groupe: une très grande variété de meubles y est fabriqué (livings, chambres à coucher, meubles de bureaux, salons, etc.), avec autant de fourchettes de gamme.
- **2007** : changement de la dénomination sociale de la société Les Métiers en Meublatex industries.

La commercialisation des produits finis est assurée par la société commerciale Meublatex à travers ses points de vente répartis sur tout le territoire tunisien.

Au 30/06/2009, les principaux actionnaires de la société sont la famille M'HIRI avec 59,74% et une autre participation importante est attribuée à la société mère Meublatex (40,26%).

Le capital a été augmenté au cours de 2009 de 1.200.000 dinars, par incorporation de réserves.

4.1.2 Description de l'activité de la société

4.1.2.1 Description technique

Après les fusions absorptions de 2003 et 2004, Meublalex Industries est devenue le fer de lance du groupe: une très grande variété de meubles y est fabriqué (livings, chambres à coucher, meubles de bureaux, salons, etc.), avec autant de fourchettes de gamme.

Implantation : Le site de production est implanté à la commune de Hammam Sousse, sur une superficie globale d'environ 80 hectares.

La superficie occupée par les bâtiments industriels de la société Meublalex Industries avec ses différentes unités industrielles est de 76 910 m² :

MEUBLATEX INDUSTRIES :	9 800 m ²
ART DU SALON	12 700 m ²
MEUBLES MODULAIRES	17 720 m ²
MEUBLATEX INDUSTRIES	10 800 m ²
METAL DESIGN	6 600 m ²
MEUBLE MASSIF	7 880 m ²
POLYMEUBLE	9 810 m ²
PANOVERRE	1 600 m ²

Les activités de l'entreprise : Les activités de l'entreprise sont :

- Unité industrielle Les Métiers :
 - Meubles d'intérieur (chambres à coucher, livings)
 - Travaux spéciaux d'agencement pour hôtels et administrations
 - Meubles injectés en plastique (meubles de jardin).
- Unité industrielle Meubles Modulaires :
 - Meubles de bureau
 - Meubles de cuisine
 - Chambres à coucher
 - Parties de meubles
 - Sièges
- Unité industrielle Meuble Massif :
 - Meubles de style en bois massif
 - Salons
 - Travaux spéciaux en menuiserie.
- Unité industrielle Polymeuble :
 - Meubles de jardin, de terrasse et de loisir à base de polyester (parasols, dessus de tables, pédalos, relax piscine et plage,..)

- Articles de décoration de meubles, à base de polyuréthane rigide : imitation bois (produits semi-finis)
- Coussins de canapés et chaises et dossiers de chaises à base de mousse polyuréthane flexible
- Accoudoirs et fourches pour sièges, à base de polyuréthane souple (Intégrale)
- Plaques de mousse, matelas, à base de polyuréthane flexible
- Unité industrielle Métal Désign :
 - Ameublement fini (meubles de bureau en tube, chaises métalliques) et produits semi-finis, tels que sommiers, carcasses de salons, structures pour pièces injectées en polyuréthane et sous-traitance métallique diverse.
 - Menuiserie aluminium
 - Charpente métallique et travaux de chaudronnerie.
- Unité industrielle L'Art du salon :
 - Salons
 - Banquettes
 - Chaises
- Unité industrielle Panoverre :
 - Verre plat clair
 - Verre plat argenté
 - Verre plat bronze
- Unité Meublatex Industries
 - Fabrication de meubles en bois massif, de chaises en bois, salons, fauteuils, canapés, tables de salle à manger, ...
 - Fabrication de meubles en panneaux de particules de bois ; des chambres à coucher, des livings, des chambres d'enfants, ...
 - Agencement d'hôtels, d'administrations, de banques, de locaux commerciaux,

Clients : La clientèle de Meublatex Industries est composée essentiellement des sociétés du Groupe MEUBLATEX-EL MOURADI

- La société commerciale Meublatex pour la commercialisation des produits finis de meubles.
- Les unités hôtelières du pôle touristique EL MOURADI pour les travaux d'agencement.

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

Organisation de la production : La production est actuellement organisée par rapport à des séries de modèles. Certaines séries de modèles sont produites dans leur ensemble en grand nombre et entreposées dans un dépôt intermédiaire. Elles sont ensuite assemblées en petite quantité en fonction des commandes.

La production, la conception et le design sont bien maîtrisés. L'informatisation intervient durant tout le processus de production, de la conception à l'élaboration des tableaux de bord, de suivi, de commandes et de paiements.

Au niveau de la gestion de la production, les logiciels de gestion GPAO permettent d'utiliser de manière efficace les machines et le personnel afin de produire au moindre coût, en respectant les délais.

Grâce à la commande numérique au niveau des machines et aux logiciels de production, Meublatex Industries peut programmer et produire rapidement de petites séries, au fur et à mesure de la demande de la clientèle, de façon à réduire au maximum la livraison sur stock.

Planification : La procédure de planification de la production et des approvisionnements 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 commerciale Meublatex, à partir duquel chaque unité définit son plan de production en fonction des stocks produits encore disponibles et de ses ressources (hommes, matières).
- 3) une concertation formelle 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 importants que l'activité saisonnière de Meublatex ne suffit pas à justifier.

Conception des modèles : Chaque unité industrielle se charge de la conception de ses modèles, en concertation directe avec les responsables de la société commerciale Meublatex.

Lancement de la fabrication : Pour les fabrications courantes, le planning s'appuie sur le niveau des en-cours ajoutés aux stocks d'un article pour amorcer la fabrication d'une série lorsqu'on atteint un stock minimum.

Les travaux spéciaux : Il s'agit généralement d'éléments sur mesure, hors standards agencement d'hôtels, espaces commerciaux, etc....

L'étude des dossiers et l'élaboration des offres sont supervisées par les premiers responsables des unités de production.

Matières premières : Fournisseurs Les principales matières premières et intrants pour la fabrication des meubles d'intérieur sont :

- Le bois (hêtre – pin- sapin des pays nord européens)
- Le contreplaqué, le panneau de particules et le panneau MDF : Panobois
- Les colles, les teintés et les vernis : Il y a plusieurs sociétés locales qui produisent la colle à bois, les teintés et vernis.

4.1.2.2 Situation de la société par rapport au groupe :

	Etats financiers consolidés en 2008		Etats financiers individuels Meublatex industries 2008	%
Chiffre d'affaires	75.729.328		51.593.108	68,13
Résultat d'exploitation	9.977.780		5.748.926	57,62
Résultat net	Revenant au Groupe 2.784.345	Intérêts.min 1.781.244	2.743.176	
Dettes globales à +1 an	19.519.696		2.333.380	11,95
Charges financières nettes	5.216.030		2.575.098	49,37

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

Durant l'exercice 2008, la société Meublatex Industries a réalisé un chiffre d'affaires (hors taxes) de 51.593.108 dinars contre 46.758.338 DT au 31 décembre 2007, soit une évolution de 10,34%..

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

	2006		2007		2008	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Groupe Meublatex	39 403 562	94,10%	42 031 989	89,89%	45 420 178	88,04%
Groupe EL MOURADI	1 447 991	3,46%	3 188 252	6,82%	3 698 147	7,17%
Exportation	12 223	0,03%	268 626	0,57%	316 557	0,61%
Autres (hors groupe)	1 012 372	2,42%	1 269 472	2,71%	2 158 226	4,18%
Total	41 876 148	100,00%	46 758 339	100,00%	51 593 108	100,00%

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 :

	CA₂₀₀₆	CA₂₀₀₇	CA₂₀₀₈
Chambre couple	30,57%	32,44%	30,69%
Meubles de salons	18,15%	18,15%	17,86%
Spécial	13,39%	10,17%	10,95%
Living	8,30%	8,84%	8,69%
Bureaux	12,85%	13,70%	12,81%
Chambres d'enfants	8,44%	8,59%	9,19%
cusines	2,38%	2,48%	2,57%
Meubles salles à manger	3,01%	2,72%	2,71%
Plastique	1,90%	1,48%	1,69%
Divers	0,61%	1,07%	2,51%
Verre	0,40%	0,36%	0,33%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%

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 30%) est réalisée grâce au produit chambre couple suivi de loin par le produit meuble salon avec une moyenne de 18% et à moindre mesure le produit meuble de bureaux (12% en moyenne).

b- 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 Industries sur la période 2006-2008.

En dinars	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2008
1- chiffre d'affaires hors taxes			
exportation	12 223	268 626	316 557
ventes locales	41 863 925	46 489 713	51 276 551
Total chiffre d'affaires hors taxes	41 876 149	46 758 338	51 593 108
2- Production*			
(par famille de produit)			
Chambre Couple	13 608 335	13 052 984	10 790 121
Meuble de Salon	7 919 350	7 303 072	6 406 303
Spécial	4 855 369	4 092 135	4 726 193
Living	3 853 256	3 556 978	2 929 604
Bureau	5 680 116	5 512 511	4 535 592
Chambre Enfant	4 074 963	3 456 385	2 979 019
Cuisine	1 139 570	997 886	840 055
Meuble Salle à Manger	1 201 649	1 094 455	1 062 423
Plastique	749 367	595 512	670 632
Divers	1 112 965	430 539	215 309
Verre	146 326	144 854	141 186
3- Investissement			
Invt. Corporels et incorporels	1 503 685	1 940 559	770 134
Invest. Financiers	1 460 071	1 500 000	2 050 000
4- Endettement			
dettes à moyen et long terme	5 366 393	4 126 496	2 333 380
crédit court terme	2 745 855	1 736 879	1 818 740
Banque (découvert)	4 086 400	5 175 098	3 548 144

4.1.2.4. Activité de la société au 30/06/2009 comparé :

Au cours du 1^{er} semestre 2009, la société Meublatex Industries a réalisé un chiffre d'affaires (hors taxes) de 22.810.746 dinars contre 24.507.810 DT au 30/06/2008, soit une baisse de 6,92%.

	30/06/2008		30/06/2009	
	Montant	%	Montant	%
Groupe Meublatex	19 272 801	78,64%	17 343 163	76,03%
Groupe EL MOURADI	2 639 529	10,77%	2 167 845	9,50%
Exportation	94 200	0,38%	3 058 905	13,41%
Autres (hors groupe)	2 501 280	10,21%	240 834	1,06%
Total	24 507 810	100,00%	22 810 746	100,00%

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 :

* La production est évaluée en terme de coût.

	CA 30/06/2008	CA 30/06/2009
Chambre couple	28,75%	29,49%
Meubles de salons	18,59%	18,10%
Spécial	14,47%	11,25%
Living	6,60%	7,40%
Bureaux	13,45%	13,86%
Chambres d'enfants	7,81%	8,99%
cusines	2,68%	3,13%
Meubles salles à manger	2,20%	2,47%
Plastique	2,14%	1,47%
Divers	2,85%	2,89%
Verre	0,45%	0,95%
TOTAL	100,00%	100,00%

b- Principaux paramètres d'exploitation de la société au 30/06/2009

Le tableau suivant donne une idée sur l'évolution des principaux paramètres d'exploitation de la société Meublatex Industries.

en dinars	30/06/2008	30/06/2009
1- chiffre d'affaires hors taxes		
exportation	94 200	240 834
ventes locales	24 413 610	22 569 913
Total chiffre d'affaires hors taxes	24 507 810	22 810 746
2- Production*	23 084 363	22 989 466
Chambre Couple	6 637 235	5 664 326
Meuble de Salon	4 292 529	4 891 738
Spécial	3 339 273	4 768 791
Living	1 523 254	698 295
Bureau	3 105 281	2 796 821
Chambre Enfant	1 802 758	1 964 307
Cuisine	619 520	620 718
Meuble Salle à Manger	508 292	563 762
Plastique	495 141	546 500
Divers	658 244	379 142
Verre	102 838	95 067
3- Investissement		
Invt. Corporels et incorporels	418 267	1 002 318
Invest. Financiers	2 048 622	1 500 100
4- Endettement		
dettes à moyen et long terme	4 086 236	1 865 415
crédit court terme	1 239 610	1 133 351
Banque (découvert)	4 796 746	5 049 712

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

▪ Risque de concurrence

Le marché du meuble en Tunisie est un marché changeant et concurrentiel où les besoins des consommateurs dictent l'évolution de l'industrie. La société Meublatex Industries est

* La production est évaluée en terme de coût.

aux prises d'un coté avec des concurrents d'un secteur informel composé d'artisans menuisiers ébénistes, en relation avec un marché de proximité et une clientèle traditionnelle pour laquelle l'entreprise artisanale répond à ses attentes en terme de rapport qualité/prix, facilités de paiement et habitudes culturelles et de l'autre côté avec des concurrents relevant d'un secteur industrialisé et moderne.

Cette forte intensité concurrentielle pourrait représenter un risque pour Meublatex industries en ce qui concerne sa position sur le marché. Toutefois la société est pionnière dans son secteur avec une expérience de plus de 28 ans.

Meublatex Industries a, jusqu'à aujourd'hui, consentie un grand effort d'investissement immatériel, notamment par l'achat de licences de logiciels de dessin assisté par ordinateur (DAO), de gestion et de suivi de production, couramment utilisés par les entreprises internationales pour améliorer la productivité et permettre la production d'une plus grande variété de design, de finition et de caractéristiques pour une même ligne de produits.

Par ailleurs, on peut dire que Meublatex Industries qui offre une qualité plutôt satisfaisante, avec une forte présence en matière de points de vente et d'actions de publicité à travers Meublatex sa, fixe les prix moyens et donne le ton aux autres producteurs en matière de prix.

L'autre menace concurrentielle réside dans l'ouverture des frontières. Cependant l'importation de meubles est encore freinée par des barrières tarifaires et administratives. Cette situation risque de changer avec l'ouverture totale des frontières.

▪ **Risques clients**

La grande majorité des produits vendus par Meublatex Industries est destinée à la société commerciale du groupe à savoir Meublatex SA et sa commercialisation ne représente aucun risque compte tenu de la qualité du client du groupe et de l'historique des relations.

Le client de Meublatex Industries est leader sur son marché. Son appartenance au groupe Meublatex, dont l'actionnaire principal est Mr. Néji M'HIRI, lui confère une garantie de pérennité et de continuité.

▪ **Risques liés aux évolutions technologiques**

Meublatex industries évolue dans un environnement où l'évolution technologique est rapide. Consciente de ce défi, la société Meublatex industries a adopté une politique de veille technologique afin d'anticiper aussitôt que possible les nouvelles technologies et les exploiter au mieux. A cet égard, la société adhère aux différents programmes nationaux de mise à niveau, de qualité et de coaching afin d'assurer la qualité de ses produits.

- **Risque de change**

Le risque de change concerne uniquement les opérations d'importation de matières premières et la facturation par les fournisseurs en devises. Ainsi, Meublatex industries est exposée aux fluctuations du taux de change du dinar tunisien par rapport à l'Euro ou au Dollar lié aux opérations d'importation.

4.3. Analyse SWOT

FORCES	FAIBLESSES
La société est adossée au leader du marché de Meubles avec un réseau de distribution de 83 points de vente et des grands moyens logistiques.	Des charges de structure élevées
L'expertise technologique	La saisonnalité de l'activité
La diversification de la gamme et de la palette de produits	Un faible taux d'encadrement
L'agencement d'hôtels, boutiques, espaces commerciaux, etc., est une activité à forte intensité de main d'œuvre, dans laquelle Meublatex Industries a des avantages certains découlant de l'effet d'apprentissage.	
Opportunités	Menaces
Potentiel élevé de croissance du marché local.	Plusieurs enseignes commerciales se sont installées pour commercialiser des produits fabriqués par des artisans et ébénistes présentant l'avantage de faibles coûts de structures.
L'innovation par le lancement de nouveaux designs et modèles est facilitée par les nouveaux matériels et logiciels informatiques orientés vers la conception (CAO)	L'importation de meuble connaît une croissance soutenue, estimée à 30% par an.

4.4 Dépendance de l'émetteur

Meublatex Industries 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 clients

Meublatex Industries réalise la majorité de son chiffre d'affaires avec les sociétés du groupe et essentiellement avec la société Meublatex et le pôle hôtelier EL Mouradi. Cette situation ne représente aucun risque compte tenu de la qualité du client du groupe et de l'historique des relations.

Par ailleurs et afin de réduire le risque de dépendance par rapport aux clients du groupe, la société est en train de chercher des nouveaux débouchés sur le marché local et à l'export.

4.4.2 Dépendance à l'égard du prix de la matière première

Ce risque est inhérent au secteur du bois, fortement dépendant des cours mondiaux du bois. La tendance actuelle des cours est à la hausse. Pour préserver sa marge, Meublatex Industries répercute la hausse du prix de la matière première sur le prix de vente de ses produits pour les opérations à l'exportation ou les opérations hors groupe. Pour les opérations avec le groupe, la répercussion de la hausse des prix de la matière première est progressive et partielle, compte tenu de l'élasticité de la demande par rapport aux prix.

4.4.3 Dépendance à l'égard de brevets, licences et contrats d'approvisionnement

Il n'y 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 :

Le tableau ci-dessous récapitule les principales sources d'approvisionnement de la société par pays d'origine.

désignation	Tunisie	France	Italie	Arabie Saoudite	Allemagne	Autriche	Finlande	Espagne	Belgique	Turquie
Bois	x		x				x			
Colle	x	x	x		x					
Emballage	x									
Fourniture des bureaux	x									
Gaz et lubrifiant	x									
Matériels industriels	x		x		x					
Matériels informatiques	x									
Peinture et vernis	x		x							
Pièces de rechange	x	x	x		x					
Produits chimiques	x		x							
Produits métallurgiques	x									
Profilé aluminium	x								x	
Quincailleries	x	x	x		x	x		x		
Tissus	x		x	x						x
Verres et glaces	x									

4.5 Litige ou arbitrage en cours ou passé

Meublalex industries 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

	Répartition de l'effectif											
	31/12/2006			31/12/2007			31/12/2008			30/06/2009		
	Cadres	Agent de Maîtrise	Agent d'exécution	Cadres	Agent de Maîtrise	Agent d'exécution	Cadres	Agent de Maîtrise	Agent d'exécution	Cadres	Agent de Maîtrise	Agent d'exécution
unité Les Métiers	9	20	148	11	19	146	11	19	138	11	19	143
unité Mx industries	18	26	237	18	26	236	18	26	230	18	26	240
Unités Meubles Modulaires	4	18	134	3	15	144	3	15	140	3	15	137
Unité Meuble Massif	3	11	135	2	11	130	3	4	130	3	4	140
Unité L'Art du salon	3	15	193	3	15	197	3	15	202	3	16	220
Unité Poly Meuble	1	3	144	1	13	117	1	12	104	1	12	98
Unité Métal Design	4	4	129	3	10	130	3	10	126	3	10	132
Unité Panoverre	0	2	15	0	1	17	0	1	17	0	1	17
TOTAL	42	99	1 135	41	110	1 117	42	102	1 087	42	103	1 127
	1 276			1 268			1 231			1 272		

Le personnel technique représente, par ailleurs, la catégorie socioprofessionnelle, la plus importante en pesant en moyenne près de 88% de l'effectif global sur la période 2006-2008. Le taux d'encadrement de la société s'établit à près de 3,6% sur la période 2006-2008.

4.6.2 Formation du personnel

Dans la plupart des unités, le personnel, quelque soit sa catégorie professionnelle ou son niveau d'instruction bénéficie de stage de perfectionnement ou de formation.

Les thèmes de formation dont les employés ont bénéficiés sont cités dans le tableau ci-dessous :

THEME DE FORMATION INTERNE
Méthode d'évaluation des risques professionnels- méthode SOBANE
Formation en anglais général -2 ^{ème} session-
Application avancée sur la programmation avec ASP NET
Recyclage et formation d'un ambulancier
Maintenance des machines tournante
La gestion de l'hygiène alimentaire
Equipements de protections individuelles
Sécurité routière
Secourisme et sauvetage, ambulanciers
La toupie (machine à bois, rejet de bois)
Enquête sur un faux pas (chute de circulation, chute de hauteur)
Attention toxique (produits chimiques)
Stockage et transfert des produits chimiques
Grippe A/H1N1
Transport, stockage transvasement et transport des produits dangereux
Formation sur la nouvelle version norme iso9001v2008
Thermographie infra rouge
Sensibilité sur la norme iso 9001v2008 destinée ouvriers
Formation sur la norme iso9001v2008 destinée à l'encadrement
Formation ERP-GPAO suivi atelier
Formation sur le syst. de management de la qualité et le process de conception
Formation sur le processus fabrication de l'unité métal design
Formation sur la procédure des produits non conformes
Formation sur le processus planification
Formation sur l'utilisation de la CNC »formation Logiciel et Machine
Formation sur logiciel 3DS MAX
La démarche de mise en place de l'outil 5S
Système de management qualité
Module EDI « échange des données informatisés
Fonctionnement efficace et correct de la nouvelle presse « unité 2M »
Séchage et stockage du bois
La finition des ouvrages

4.6.3. Politique sociale

Les employés de Meublatex industries bénéficient de la couverture sociale telle que réglementée par le Code du Travail.

Les salaires sont conformes aux grilles définies par la convention collective nationale du secteur. Les augmentations de salaires sont celles décidées par les pouvoirs publics. De même en ce qui concerne les primes de transport et celles des fêtes religieuses.

Les heures supplémentaires, notamment en période de pointe, constituent un complément de salaires.

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 MEUBLATEX INDUSTRIES a été JD EDWARDS (B7334 version 8), en réseau clients / serveur avec un système base de données SQL Server.

Les principales fonctionnalités de l'ERP JD EDWARDS sont :

Gestion des données techniques

- Planification
- Suivi de production
- Gestion des achats
- Gestion des stocks
- Gestion commerciale (distribution et logistique)
- Gestion financière
- Gestion de la maintenance

Pour la gestion de la paie, la société utilise le programme MANAGER DE ONLY SOFT et WINHORA pour le pointage code à barre.

Ces logiciels ont permis jusqu'à présent un niveau d'organisation et de pilotage de l'entreprise satisfaisant, grâce notamment, à une circulation adéquate et une disponibilité satisfaisante de l'information.

Des documents techniques de production appropriés tels que les dessins de pièces, les listes de pièces, les programmes de travaux et les plans d'outillage et de pointage des machines sont générés et maîtrisés dans les ateliers de production.

La gestion du travail dépend en grande partie des chefs d'équipes sur place sur la base des procédures et des instructions qui ont été formalisées.

La société est dotée d'un manuel de procédures qui décrit l'organisation, les procédures de gestion administrative, financière et comptable de la société.

b/ L'organigramme de la société

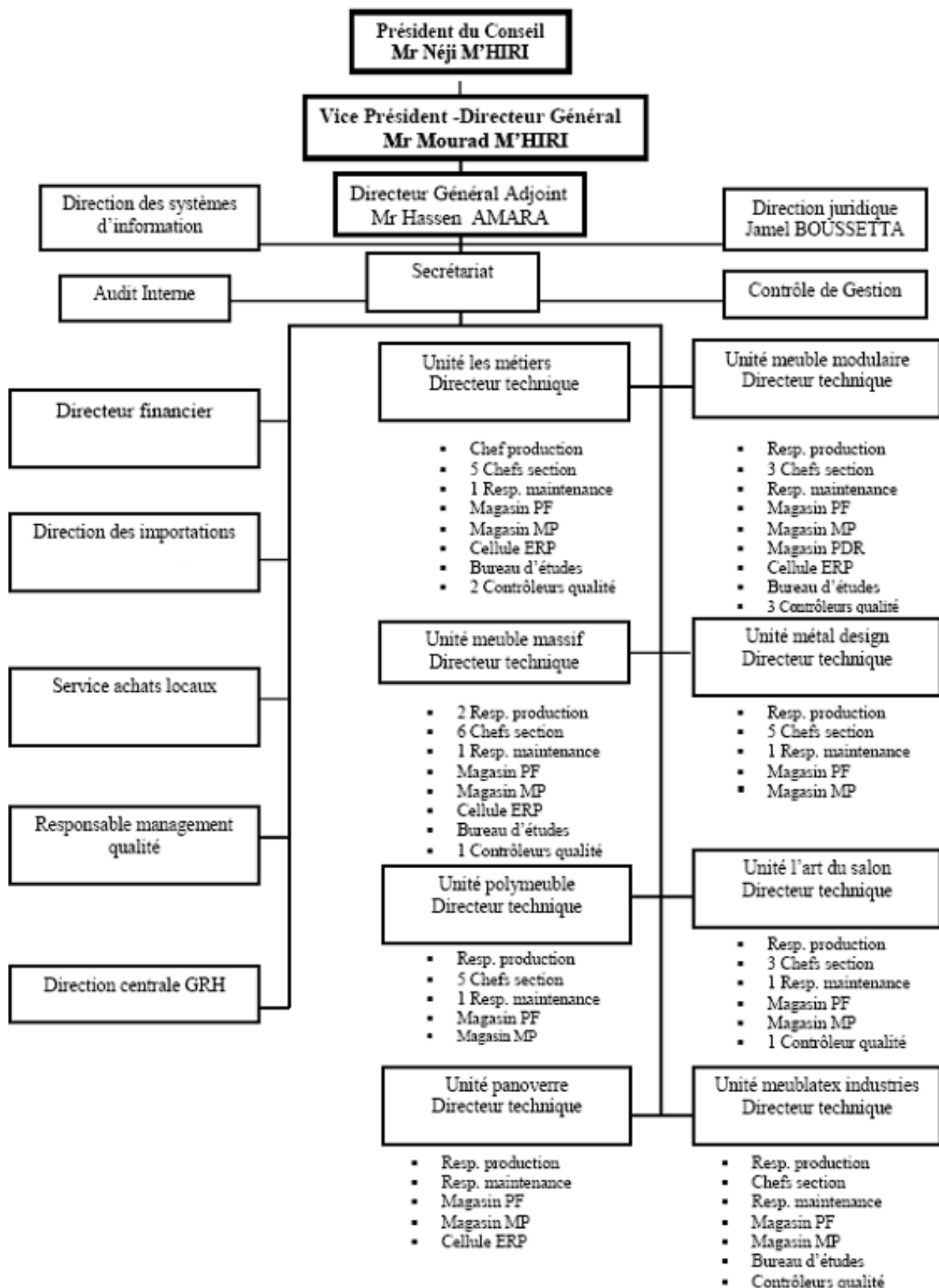
Au niveau de la structure organisationnelle de la société, toutes les directions relèvent de la direction générale. En effet, les différents départements (commercial, approvisionnements,

comptable et financier, personnel et informatique) sont propres à la société et supervisés directement par le Directeur Général Adjoint, seul le département juridique centralise les dossiers de toutes les unités industrielles du groupe Meublatex.

L'entreprise présente une structure pyramidale classique qui se caractérise par trois niveaux hiérarchiques.

Après les deux fusions absorptions, la structure de l'entreprise est devenue une somme de structures anciennes. Ainsi, la centralisation n'a concerné que les activités support, c'est à dire toutes les activités administratives et indirectes. Les activités techniques (production, maintenance, stockage...) sont restées telles qu'elles étaient avant le regroupement.

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



4.7. Politique d'investissement

Les principales acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles réalisés par Meublalex Industries durant les deux derniers exercices sont détaillées dans le tableau suivant :

Désignation	2007	2008
Logiciels	46.895	1.308
Matériels & outillages	1.614.184	608.254
Mobilier & Matériels de Bureaux	112.747	24.526
Agencements, aménagements et installations	108.657	27.185
Matériels de transport	58.076	108.860
TOTAL	1.940.559	770.134

Par ailleurs et dans le but de bénéficier des avantages fiscaux communs prévus par les articles 7 et 8 du code d'incitation aux investissements, la société a réalisé les investissements financiers suivants :

Société	Libération 2007	Libération 2008
Sté. Touristique Mouradi Tozeur	750.000	2.000.000
STTK Hammam Bourguiba	750.000	
Sté. Trade et Retail		50.000
Total Participations Libérées	1.500.0000	2.050.000

Les investissements projetés pour les années 2009, 2010 et 2011 de Meublalex Industries porteront sur :

- L'acquisition de matériels industriels
- L'aménagement Atelier
- Achats d'outillages

Désignation	Investiss. 2009	Investiss. 2010	Investiss. 2011
Balances automatiques de pesage de ouate			50 000
Chariots élévateurs électriques	50 000	200 000	250 000
Chaudière		50 000	
Cintreuse double tête		100 000	
Cintreuse simple tête		60 000	
Composants de pressurisation	150 000		
Double scies			150 000
Encadreuses			50 000
Enduiseuse		70 000	
Equipement de laboratoire		50 000	
Equipements de manutention (tables élévatrices)	50 000	50 000	
Equipements immatériels et	50 000	350 000	100 000

d'informatique			
Imprimantes code à barres	20 000		
Installation d'encollage centralisée		25 000	
Installations de dépollution		300 000	
Lecteurs code à barres	60 000		
Ligne d'extrusion de déchets de films PE		50 000	
Ligne de pressage			300 000
Presse (lattes de sommier)			150 000
Ligne de finition spéciale		450 000	
Ligne de poudrage électrostatique	200 000	600 000	150 000
Lignes d'emballage	150 000	350 000	
Lot de moules pour meubles de jardin		400 000	120 000
Lot de moules pour sabots		100 000	
Machines à coudre		80 000	
Machines CNC	400 000	400 000	200 000
Moule de caisse d'emballage		80 000	
Petites machines de finition	20 000		380 000
Plaqueuses unilatérales	100 000	200 000	200 000
Ponceuse calibreuse			200 000
Postes de soudure semi-automatique		30 000	
Presse 250 tonnes pour sabots		150 000	
Presse à panneaux	200 000	200 000	
Presse hydraulique de 150 tonnes		130 000	
Presse panneaux lamellés collés			150 000
Remboureuse pour matelas		15 000	
Scie à panneaux		40 000	50 000
Séchoir ligne de vernis		350 000	
Teinteuse		45 000	
Un palan de 5 tonnes		25 000	
Unité de cintrage de bois		250 000	
Encolleuse	50 000		
Modernisation des unités de production	0	0	0
TOTAL	1 500 000	5 200 000	2 500 000

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 338.561 dinars contre un solde de 337.252 dinars au 31/12/2007. Ces immobilisations se rapportent principalement à des logiciels.

	Val. brute au 31/12/2007	Acquisitions 2008	Cession 2008	Val. brute au 31/12/2008	Dotation 2008	Cumul amorti.	VCN au 31/12/2008
Logiciels	310 859	1 309		312 168	15 632	280 583	31 585
Brevets	1 609			1 609	-	1 609	0
Autres Immo.Incorp.	24 784			24 784	-	24 784	0
Total	337 252	1 309	0	338 561	15 632	306 976	31 585

Immobilisations corporelles au 31/12/2008

Ces immobilisations sont composées essentiellement des terrains, constructions et équipements des 8 unités de production.

Le solde net des immobilisations corporelles s'élève au 31 décembre 2008 à 47.714.755DT contre 47.060.591 DT au 31 décembre 2007 et se détaille comme suit :

En DT	Valeurs brutes au 31/12/2007	Acquisitions de l'année	Cession et régularisation	Valeurs brutes au 31/12/2008	dotation de l'ex.	Amortiss. cumulés	VCN Au 31/12/08
Terrains	8 808 202			8 808 202			8 808 202
Constructions	13 124 002			13 124 002	462 867	5 406 225	7 717 777
Matériel et outillage	20 805 701	612 481	4 228	21 413 954	2 959 830	15 177 978	6 235 976
Matériel de transport	1 149 886	22 557	28 357	1 144 086	85 804	1 049 019	95 067
A A I	2 418 343	27 185		2 445 528	221 185	1 207 969	1 237 559
Equipement de bureau	185 516	3 760		189 276	10 075	173 552	15 724
Matériel informatique	568 942	20 766		589 708	94 683	482 083	107 626
TOTAL	47 060 592	686 749	32 585	47 714 755	3 834 444	23 496 826	24 217 931

1. Parmi les immobilisations corporelles on trouve des immobilisations apportées par les sociétés absorbées, dans le cadre des deux opérations de fusion réalisées en 2003 et 2004. Ces immobilisations figurent au bilan de la société pour leurs valeurs d'apport (réévaluées) alors que les immobilisations propres de la société figurent au bilan de la société pour leurs valeurs d'origine (aux coûts historiques).
2. La durée d'amortissement pratiquée sur ces immobilisations apportées, est celle retenue pour des immobilisations neuves alors qu'il s'agit pour le cas d'espèce, d'immobilisations anciennes dont la durée économique devrait être estimée conformément à la Norme Comptable Tunisienne N°5, en fonction de la politique

suivie par la société en matière de gestion des immobilisations et en tenant compte des critères suivants :

- l'usage attendu de ces immobilisations
- l'usure physique
- l'obsolescence technique
- les limites juridiques ou autres afférentes à l'usage des immobilisations.

Par ailleurs, et à partir de 2007, la société a modifié les taux d'amortissement pratiqués auparavant en retenant de nouveaux taux avantageux et fiscalement admis.

3. Plusieurs immobilisations sont réévaluées, et la charge d'amortissement calculé sur la base des valeurs réévaluées, est imputée en totalité, en résultat de l'exercice. Dans le passé et ce jusqu'en 2005 la société 'imputait pas en résultat de l'exercice que la partie de l'amortissement relative aux valeurs d'origine des immobilisations ; la partie de la dotation aux amortissements correspondante à la plus value de réévaluation était imputée sur la réserve spéciale de réévaluation. Ainsi donc, et pour les exercices antérieurs à 2006, la société, chaque année, corrigeait ses capitaux propres en déduisant du montant de la réserve spéciale de réévaluation, une partie de la dotation aux amortissements relative à la plus value de réévaluation.

2003 : 1^{ère} fusion absorption

Notons qu'en 2003, la Société MEUBLATEX INDUSTRIES ex LES METIERS a procédé à une fusion absorption de six sociétés à savoir :

- MEUBLES MODULAIRES, société anonyme au capital 2.000.000 dinars
- MEUBLE MASSIF, société anonyme au capital 1.000.000 dinars
- PANOVERRE, société anonyme au capital 600.000 dinars
- METAL DESIGN, société anonyme au capital 3.500.000 dinars
- POLY MEUBLE, société anonyme au capital 3.700.000 dinars
- L'ART DU SALON, société anonyme au capital 4.000.000 dinars

Les six sociétés absorbées ont fait apport à titre de fusion à la société Les Métiers, au capital 5.000.000 dinars, de la totalité de ses actifs et passifs à effet rétroactif du 01 janvier 2003.

La rémunération des apports a été déterminée comme suit :

- 731.500 actions de la société Les Métiers contre 350.000 actions de la société METAL DESIGN ;

- 242.000 actions de la société Les Métiers contre 200.000 actions de la société MEUBLES MODULAIRES ;
- 82.800 actions de la société Les Métiers contre 400.000 actions de la société L'ART DU SALON ;
- 58.830 actions de la société Les Métiers contre 370.000 actions de la société POLY MEUBLE ;
- 49.700 actions de la société Les Métiers contre 100.000 actions de la société MEUBLE MASSIF ;
- 70.200 actions de la société Les Métiers contre 60.000 actions de la société PANOVERRE ;

Suite à l'opération de fusion, la société Les Métiers s'est trouvée détentrice de 148.040 actions lui appartenant dans les sociétés absorbées qu'elle a décidé d'annuler. Elle a procédé en définitif à une augmentation de son capital de 4.286.400 dinars pour le porter de 5.000.000 dinars à 9.286.400 dinars par création de 428.640 actions nouvelles de 10 dinars chacune.

2004 : 2^{ème} fusion

La société Les Métiers a absorbé la société Meublatex Industries le 20/12/2004 avec date de prise d'effet rétroactif au 01/01/2004.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 20/12/2004 a décidé l'approbation de l'opération de fusion et du rapport du commissaire aux apports relatif à l'évaluation des biens apportés.

La rémunération des apports a été déterminée comme suit :

- 116.000 actions de la société Les Métiers contre 500.000 actions de la société Meublatex Industries

Suite à l'opération de fusion, la société Les Métiers s'est trouvée détentrice de 26.599 actions lui appartenant dans la société absorbée qu'elle a décidé d'annuler. Elle a procédé en définitif à une augmentation de son capital de 894.010 dinars pour le porter de 9.286.400 dinars à 10.180.410 dinars par création de 89.410 actions nouvelles de 10 dinars chacune.

- Les principales acquisitions et cessions jusqu'au 30/06/2009

DÉSIGNATION	Acquisition Brut 2009	Cession et régularisation 2009
Imm.Incorporelles		
Logiciels	16 648	
Brevets & Licences	1 550	
Total imm.incorporelles	18 198	0
Imm.Corporelles		
Matériel & outillage	846 942	
Matériel de transport biens	37 374	-8 083
Agén.Aménag.Install.Prod.	67 779	
Equip. Mat. de bureaux	1 781	
Materiel informatique	38 328	
Total imm. corporelles	992 203	-8 083

5.1.2. Immobilisations financières de la société au 31/12/2008

Les immobilisations financières sont constituées des participations dans les 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 :

Participations	Valeur brute au 31/12/2007	libération 2008	Acquisitions 2008	Cessions 2008	Valeur brute au 31/12/2008	Total Provisions au 31/12/2008	VCN au 31/12/2008	% capital détenu
Panobois	7 993 734				7 993 734		7 993 734	23,83%
Groupe de Commerce International	31 724				31 724		31 724	20,00%
Tissage Meublatex	4 282 053				4 282 053		4 282 053	39,73%
Total Participation Pôle Industriel	12 307 511	0	0	0	12 307 511	0	12 307 511	83,56%
EL MOURADI PALACE (Golf)	36				36		36	
SIH EL MOURADI	3 106 717				3 106 717		3 106 717	3,44%
Sté.Touristique EL MOURADI	251				251		251	
Sté. de Sécurité SEPS	13 098				13 098		13 098	30,00%
SHEK Hotel PALM MARINA	422				422		422	
SITT Hôtel Africa	88				88		88	
SITS Hôtel SKANES BEACH	365				365		365	0,001%
STTK HAMMAM BOURGUIBA	750 397				750 397		750 397	3,00%
Sté.Touristique Mouradi Tozeur*	750 000	2 000 000			2 750 000		2 750 000	15,32%
Sté. Hôtelière Mouradi Tozeur*	199				199		199	0,02%
TRADE AND RETAIL		50 000			50 000		50 000	5,00%
Sté.balnéaire de Hammamet Sud BAHAMAS	22				22		22	
SEPT MOLKA	294				294		294	0,001%
Total Participation Pôle hôtelier	4 621 889	2 050 000	0	0	6 671 889	0	6 671 889	56,76%
Total Participation sociétés du Groupe	16 929 400	2 050 000	0	0	18 979 400	0	18 979 400	
Dépôt et cautionnement	13 933			3 974	9 959		9 959	
TOTAL	16 943 333	2 050 000	0	3 974	18 989 359	0	18 989 359	0

Les principales acquisitions et cessions jusqu'au 30/06/2009

sté.du Groupe	Souscription	Libération	cession
	2009	2009	
Sté Touristique EL MOURADI	1 309 927	1 309 927	
Sté Golf Mouradi Palace	190 174	190 174	
TOTAL	1 500 101	1 500 101	0

5.1.3 Les engagements financiers au 31/12/2008

Meublatex Industries cède pour sûreté et garantie, un ensemble de biens au profit des banques garantes : (voir tableaux page53)

* voir note rectificative à la page 111.

5.2 Renseignements financiers

5.2.1. Etats financiers comparés au 31 décembre 2008

a- Bilans comparées au 31 décembre 2008 (En dinars)

ACTIFS	Notes	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
ACTIFS NON COURANTS	3			
ACTIFS IMMOBILISES				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		338 561	337 252	290 358
MOINS AMORTISSEMENTS		306 975	291 344	282 705
		31 586	45 908	7 653
IMMOBILISATIONS CORPORELLES		47 714 755	47 060 591	45 166 926
MOINS AMORTISSEMENTS		23 496 826	19 560 234	14 602 901
		24 217 929	27 500 357	30 564 025
IMMO. A STATUT JURIDIQUE PARTICULIER		82 960		
MOINS AMORTISSEMENTS		16 131		
		66 829		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		18 989 359	16 943 333	15 439 105
MOINS PROVISIONS				
		18 989 359	16 943 333	15 439 105
TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES		43 305 703	44 489 598	46 010 783
AUTRES ACTIFS NON COURANTS				
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		43 305 703	44 489 598	46 010 783
ACTIFS COURANTS	4			
STOCKS		16 264 874	14 960 243	12 233 428
MOINS PROVISIONS				
SOUS TOTAL		16 264 874	14 960 243	12 233 428
CLIENTS ET COMPTES RATTACHES		10 064 314	6 292 304	10 747 906
MOINS PROVISIONS		279 788	279 788	196 620
SOUS TOTAL		9 784 526	6 012 516	10 551 286
AUTRES ACTIFS COURANTS		1 733 371	1 257 008	1 477 631
Placements & autres actifs financiers		14 316	14 123	10 423
LIQUIDITES ET EQUIVALENT DES LIQUIDITES		355 107	96 200	1 907 368
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		28 152 192	22 340 090	26 180 136
TOTAL DES ACTIFS		71 457 895	66 829 688	72 190 919

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
CAPITAUX PROPRES	5			
CAPITAL SOCIAL		22 000 000	19 160 000	19 160 000
RESERVES		557 439	489 457	454 501
AUTRES CAPITAUX PROPRES	*	8 624 650	8 644 057	8 664 935
PRIME DE FUSION		7 526 890	7 526 890	7 526 890
RESULTATS REPORTEES		142 050	89 367	172 370
TOTAL DES CAP.PROPRES AVANT RESULTAT DE L'EXERCICE		38 851 029	35 909 771	35 978 696
RESULTAT DE L'EXERCICE		1 543 176	1 270 265	526 753
RESERVES REGLEMENTEES/COMPTE SPECIAL D'INVESTISSEMENT		1 200 000		
TOTAL DES CAP.PROPRES AVANT AFFECTATION		41 594 205	37 180 036	36 505 449
PASSIFS				
PASSIFS NON COURANTS	6			
EMPRUNTS		2 293 639	3 596 496	4 452 673
Autres passifs financiers		39 740	530 000	829 677
impôts différé/plus value fusion		0		84 043
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		2 333 380	4 126 496	5 366 393
PASSIFS COURANTS	7			
FOURNISSEURS ET CPTES RATTACHES		7 151 809	5 736 094	10 555 240
AUTRES PASSIFS COURANTS		5 740 011	5 692 742	5 337 091
CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS		14 638 490	14 094 319	14 426 746
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		27 530 310	25 523 155	30 319 077
TOTAL DES PASSIFS		29 863 690	29 649 651	35 685 470
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		71 457 895	66 829 687	72 190 919

* voir la note complémentaire N°3 page 110

b- Etats de Résultats comparés au 31 décembre 2008

En DT		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
Produits d'exploitation	8			
Revenus		51 593 108	46 758 338	41 876 149
Autres produits d'exploitation		219 412	872 713	1 393 159
Production immobilisée				
Total des produits d'exploitation		51 812 520	47 631 051	43 269 308
Charges d'exploitation	9			
variation des stocks pds. Finis		575 528	-1 811 778	369 649
Achats d'approvisionnements consommés		30 874 269	29 595 819	26 689 173
charges de personnel		9 487 424	9 207 466	8 668 267
Dotations aux amortissements et aux provisions		3 996 711	5 049 961	2 739 662
Autres charges d'exploitation		1 129 661	1 080 898	1 171 509
Total des charges d'exploitation		46 063 594	43 122 366	39 638 260
Résultat d'exploitation		5 748 926	4 508 685	3 631 048
Charges financières nettes	10	2 575 098	2 729 866	2 575 500
Produits des placements	11	238 050	711	126 869
Autres pertes ordinaires	12	90 445	50 391	9 384
Autres gains ordinaires	13	37 509	24 452	7 024
Résultat des activités ordinaires avant impôt		3 464 814	1 805 469	1 184 777
Impôt sur les bénéfices	14	721 639	535 203	658 024
Résultat des activités ordinaires après impôt		2 743 175	1 270 266	526 753
bénéfice réinvesti enregistré en compte spécial d'investissement		1 200 000		
Résultat net de l'exercice		1 543 175	1 270 266	526 753
Effet des modifications comptables				-125 371
Résultat net de l'exercice		1 543 175	1 270 266	401 382

c- Etats de flux de trésoreries comparés au 31 décembre 2008

En DT	Notes	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Encaissements reçus des clients		48 260 854	53 386 703	49 328 429
Sommes versées aux fournisseurs		29 372 285	32 207 478	32 138 855
Sommes versées au personnel		8 447 597	8 303 123	8 237 639
Intérêts payés		2 404 011	3 688 193	2 286 754
Intérêts reçus		1 102	2 046	3 608
impôts et taxes payés		4 563 837	4 523 817	3 793 024
Impôts sur le bénéfice payé		0	8 536	886 479
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		3 474 226	4 657 602	1 989 286
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décaissements affectés à l'acquisition d'immob. Corpo. & Incorpo.		683 172	2 172 673	1 540 319
Encaissements affectés à cession d'immob. Corpo. & Incorpo.		22 800		
Décaissement affectés à l'acquisition des immobilisations financières		2 050 000	1 500 000	1 130 606
Encaissements liés aux immob. Financières				23 998
Flux de trésorerie provenant (affectés) aux activités d'investissement		-2 710 372	-3 672 673	-2 646 927
Flux de trésorerie liés aux activités de financements				
encaissement suite à l'émission d'actions		108 260		300 375
Encaissement provenant des emprunts		4 500 000	550 000	1 500 000
Décaissement au titre de prêts				53
Remboursement d'emprunts (principal)		3 601 596	2 745 122	1 770 870
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		1 006 664	-2 195 122	29 559
Incidence des variations des taux de change			-170 339	-146 603
Variation de trésorerie		1 770 518	-1 380 532	-774 684
Trésorerie début de la période		-5 141 572	-3 761 041	-2 986 356
Trésorerie à la clôture de la période		-3 371 054	-5 141 573	-3 761 041

d- Notes aux Etats Financiers arrêtés au 31/12/2008

NOTES EXPLICATIVES SUR LES COMPTES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société « LES METIERS » nouvellement dénommée « MEUBLATEX INDUSTRIES », est une société anonyme créée en 1980, de nationalité tunisienne, au capital de 22 000 000 DT réparti entre les actionnaires comme suit :

ASSOCIES	% de participation	Nombre D'actions
- Famille MHIRI	59.736 %	1 314 175
- Sté MEUBLATEX	40.264 %	885 825
TOTAL	100 %	2 200 000

- Le capital social, de la société « MEUBLATEX INDUSTRIES » est divisé en 2 200 000 actions de dix dinars tunisiens (10 DT) chacune.
- L'objet social de la société consiste en :
 - o L'étude, la réalisation et la fabrication de tous produits d'ébénisterie, de meuble rustique et contemporain, d'ameublement, d'agencement en bois, en métal, en plastique, en polyuréthane, en rotin et dérivés ou en matières synthétiques ;
 - o La confection et l'habillage de sièges de salons ;
 - o Le façonnage du verre et des miroirs.

NOTE 2 : CONVENTIONS ET METHODES COMPTABLES

Les conventions et méthodes comptables utilisées pour l'établissement des états financiers de l'exercice clos au 31 décembre 2008 ont été arrêtées conformément aux dispositions de la loi 96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises, au décret 96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité financière et aux arrêtés du Ministère des finances portant approbation des normes comptables.

L'exercice comptable de la société débute le 1^{er} janvier et se termine le 31 décembre de la même année.

Les états financiers de la société « MEUBLATEX INDUSTRIES » comprennent le bilan, l'état de résultat (modèle autorisé), l'état de flux de trésorerie (modèle de référence) et les notes aux états financiers.

Les méthodes comptables adoptées sont les suivantes :

2 - 1 Les Immobilisations

Les immobilisations sont comptabilisées et évaluées au coût d'acquisition hors taxes récupérables et ce conformément à la norme comptable n°5 pour les immobilisations corporelles, et la norme comptable n°6 pour les immobilisations incorporelles. En revanche les immobilisations financières sont comptabilisées au prix d'acquisition conformément à la norme comptable n°7.

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont amorties selon la méthode linéaire aux taux préconisés par la réglementation fiscale en vigueur.

2 - 2 Les Stocks

Les stocks de matières premières sont évalués au coût d'acquisition, les stocks des produits finis et des encours sont évalués au coût de revient.

La société adopte la méthode de l'inventaire permanent et procède à un inventaire physique à la clôture de l'exercice.

2 - 3 Les revenus

Les revenus sont comptabilisés à leur juste valeur en hors taxes et nets de remises et réductions commerciales consenties par la société, conformément à la norme comptable n°3.

2 - 4 Les Charges

Les charges sont comptabilisées en hors taxes et nets de remises et réductions commerciales obtenues par la société. La comptabilisation des charges libellées en monnaies étrangères se fait au cours du jour de l'opération, la différence entre le cours de comptabilisation et le cours de règlement est imputée en tant que gain ou perte de change, conformément à la norme comptable n°15 relative aux opérations en monnaies étrangères.

NOTE 3 : ACTIES NON COURANTS

Cette rubrique enregistre au 31 décembre 2008 un solde de 43 305 703 DT contre 44 489 598 DT au 31 décembre 2007 enregistrant ainsi une baisse de 1 183 895DT qui se détaille comme suit :

DESIGNATION	31/12/08	31/12/07	VARIATION
Immobilisations incorporelles	338 561	337 252	1 309
- Amortissements	-306 975	-291 344	-15 631
Immobilisations corporelles	47 714 755	47 060 591	654 164
- Amortissements	-23 496 826	-19 560 234	-3 936 592
Immobilisations à statut juridique particulier	82 960	-	82 960
- Amortissements	-16 131	-	- 16 131
Immobilisations financières	18 989 359	16 943 333	2 046 026
TOTAUX	43 305 703	44 489 598	-1 183 895

3 - 1 Immobilisations Incorporelles

Ce poste enregistre un solde au 31 décembre 2008 qui s'élève à 338 561 DT contre 337 252 DT au 31 décembre 2007, accusant ainsi une variation à la hausse de 1 309 DT justifiée par le renouvellement d'une licence.

3- 2 Immobilisations corporelles

Le solde de ce poste est passé de 47 060 591 DT au 31 décembre 2007 à 47 714 755 DT à la clôture de l'exercice 2008, enregistrant ainsi une augmentation de 654 164DT détaillée comme suit :

DESIGNATION	31/12/08	31/12/2007	VARIATION
Terrains	8 808 202	8 808 202	0
Constructions	13 124 002	13 124 002	0
Matériel et outillage	21 413 954	20 805 701	608 253
Matériel de transport	1 144 066	1 149 886	-5 800
Agencement aménagement Installation	2 445 528	2 418 343	27 185
Equipement matériel de bureau	189 276	185 516	3 760
Matériel informatique	589 706	568 942	20 766
TOTAUX	47 714 755	47 060 591	654 164

3- 3 Immobilisations à statuts juridiques particuliers

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2008 à 52 960 DT et correspond à la valeur du matériel de transport acquis en leasing.

3- 4 Amortissement des immobilisations

Le total des amortissements des immobilisations corporelles a atteint à la clôture de l'exercice 2008 : 23 496 826 DT contre 19 560 234 DT à fin 2007, celui des immobilisations incorporelles est passé de 291 344 DT au 31 décembre 2007 à 306 975 DT à fin 2008.

Le tableau d'amortissement de ces immobilisations se présente comme suit :

Désignation	Valeur Brute(1)	Amorti antérieurs	Dotation Exercice (2)	Plus Value Réval (3)	Cession 2008	Cumul Amorti	VCN
Immobilisations Incorporelles							
Logiciels	312 167	264 951	15 632	-		280 583	31 585
Brevets	1 609	1 609	-	-		1 609	0
Autres Immo Incorporelles	24 784	24 784	-	-		24 784	0
Sous total	338 561	291 344	15 632	-		306 976	31 585
Immobilisations corporelles(1)							
Terrains	8 808 202	-	-	-	-	-	8 808 202
Constructions	13 124 002	4 812 854	462 867	130 504		5 406 225	7 717 777
Matériel & outillage	21 413 954	12 218 148	2 959 830			15 177 978	6 235 976
Matériel de Transport	1 144 086	991 571	85 804	-	28 357	1 049 019	95 067
Agencement et Aménagement	2 445 528	986 784	221 185	-		1 207 969	1 237 559
Equipement de bureau	189 276	163 477	10 075	-		173 552	15 724
Equipements informatiques	509 708	387 400	94 683	-		482 083	107 626
Sous total	47 714 756	19 560 233	3 534 444	130 504	28 357	23 496 825	24 217 931
Immo. à statut juridique particulier	82 960		16 131			16 131	66 829
Sous total	82 960	-	16 131	-	-	16 131	66 829
Total Général	48 136 276	19 851 577	3 866 207	130 504	28 357	23 819 932	24 316 344

(1) Parmi les immobilisations corporelles on trouve des immobilisations apportées par les sociétés absorbées , dans le cadre de deux opérations de fusion réalisées en 2003 et 2004. Ces immobilisations figurent au bilan de la société pour leurs valeurs d'apport (réévaluées) alors que les immobilisations propres de la société figurent pour leurs valeurs d'origine(Aux coûts historiques)

(2) La durée d'amortissement, pratiquée sur ces immobilisations apportés, est celle retenue pour des immobilisations neuves alors qu'il s'agit pour le cas d'espèce, d'immobilisations anciennes dont la durée de vie économique devrait être estimée conformément à la **Norme Comptable Tunisienne n°5**, en fonction de la politique suivie par la société en matière de gestion des immobilisations et en tenant compte des critères suivants :

- l'usage attendu de ces immobilisations
- l'usure physique
- l'obsolescence technique
- les limites juridiques ou autres afférentes à l'usage des immobilisations.

Par ailleurs, et à partir de 2007, la société a modifié les taux d'amortissement pratiqués auparavant en retenant de nouveaux taux avantageux et fiscalement admis.*

(3) Plusieurs immobilisations sont réévaluées, et la charge d'amortissement calculée sur la base des valeurs réévaluées, est imputée en totalité, en résultat de l'exercice.

Dans le passé et jusqu'en 2005 la société n'imputait en résultat de l'exercice que la partie de l'amortissement relative aux valeurs d'origine des immobilisations ; la partie de la dotation aux amortissements correspondante à la plus value de réévaluation était imputée sur la réserve spéciale de réévaluation. Ainsi donc, et pour les exercices antérieurs à 2006, la société chaque année, corrigeait ses capitaux propres en déduisant du montant de la réserve spéciale de réévaluation, une partie de la dotation aux amortissements relative à la plus value de réévaluation.

* voir note complémentaire N°1 page 108 sur l'incidence de ce changement de taux.

Le changement de méthode adopté par la société à partir de 2006, n'a pas d'incidence sur les capitaux propres d'ouverture mais donne une image plus fidèle de ses performances.

3- 4 Immobilisations financières *

Ce poste enregistre un solde au 31 décembre 2008 de 18 989 359 DT contre 16 943 333 DT au 31 décembre 2007, accusant ainsi une variation à la hausse de 2 046 026 DT justifiée par :

- La participation de la société à l'augmentation du capital de la société hôtelière Mouradi Tozeur pour 2 000 000 DT

- La participation au capital de la société Trade and retail à concurrence de 50 000 DT

- La variation à la baisse du solde du compte dépôts et cautionnements d'un montant de 3 974 DT.

Le détail du solde du poste immobilisations financières au 31 décembre 2008 se présente comme suit :

* voir note rectificative [page 111](#).

PARTICIPATION	31/12/08	31/12/2007	VARIATION
Fanbois	7 993 734	7 993 734	-
G.C.I	31 724	31 724	-
Tissage Meublalex	4 282 053	4 282 053	-
Total Participation Pôle Industriel	12 307 511	12 307 511	-
Mouradi Palace (Golf)	36	36	-
Sté Investissement Hôtelier El Mouradi	3 106 717	3 106 717	-
Sté Touristique El Mouradi	251	251	-
S.E.P.S	13 098	13 098	-
Hôtel Palmazina	422	422	-
Hôtel Africa	88	88	-
Hôtel Skanes Beach	365	365	-
Sté Touristique et Thémale Kroumide	750 397	750 397	-
Sté Hôtelière Mouradi Tozeur	2 750 199	750 199	2 000 000
Sté Trade et Retail	50 000	-	50 000
BAMAMAS El Mearah	22	22	-
SEPT Mokka	294	294	-
Total Participation Pôle Hôtelier	6 671 889	4 621 889	2 050 000
Dépôts et cautionnement	9 959	13933	-3974
TOTAUX	18 989 359	16 943 333	2 046 026

NOTE 4 : ACTIFS COURANTS

Cette rubrique présente un solde au 31 décembre 2008 de 28 152 192 DT contre 22 340 090 DT au 31 décembre 2007 enregistrant ainsi une hausse de 5 812 103 DT qui s'analyse comme suit :

DESIGNATIONS	31/12/08	31/12/2007	VARIATION
Stocks	16 264 874	14 980 243	1 304 631
Moins provisions	0	0	0
Montant Net	16 264 874	14 980 243	1 304 631
Clients et comptes rattachés	10 064 314	6 292 304	3 772 010
Moins provisions	<u>-279 788</u>	<u>-279 788</u>	0
Montant Net	9 784 526	6 012 516	3 772 010
Autres actifs courants	1 733 370	1 257 008	476 363
Moins provisions	0	0	0
Montant Net	1 733 370	1 257 008	476 363
Placements et autres actifs financiers	14 316	14 123	193
Liquidités et équivalents de liquidités	355 107	96 200	258 907
TOTAUX	28 152 192	22 340 090	5 812 103

4-1 Stocks :

Ce poste dégage un solde débiteur au 31 décembre 2008 de 16 264 873 DT qui se détaille comme suit :

- Matières premières et Matières consommables	: 11 259 990 DT
- Produits finis et encours	: 5 004 883 DT

Total	16 264 873 DT
--------------	----------------------

4-2 Clients et comptes rattachés :

Le poste « Clients et comptes rattachés » enregistré à la clôture de l'exercice 2008 un solde net de provisions de 9 784 526 DT contre 6 012 516 DT au 31 décembre 2007

enregistrant ainsi une hausse de 3 772 010 DT. Le détail de ce poste se présente comme suit :

DESIGNATIONS	31/12/08	31/12/07	VARIATION
Clients ordinaires	5 544 641	1 070 406	4 474 235
Clients Retenue de Garantie	64 588	10 396	54 192
Clients effets à recevoir	4 074 274	4 862 112	-787 838
Clients douteux	227 965	227 965	0
Clients douteux effet impayés	108 722	68 750	39 972
Clients douteux chèques impayés	44 125	52 675	-8 550
TOTAUX	10 064 314	6 292 304	3 772 010
Provisions pour dépréciations	-279 788	-279 788	0
TOTAL NET	9 784 525	6 012 516	3 772 010

4-3 Autres actifs courants :

Ce poste enregistre au 31 décembre 2008 un solde débiteur de 1 733 371 DT se détaillant comme suit :

DESIGNATIONS	31/12/08	31/12/07	VARIATION
Charges constatées d'avance	206 401	223 533	-17 132
Fournisseurs avance sur commandes	37 756	9 279	28 477
Etat impôts et taxes	354 403	264 434	89 969
Crédit IS à reporter	682 124	487 951	194 174
Avances et prêts aux personnels	10 110	12 153	-2 043
Comptes courant sociétés du groupe	413 345	253 630	159 715
Débiteurs divers	30 701	7 498	23 203
Provision sur autres actifs courants	-1 470	-1 470	0
TOTAUX	1 733 371	1 257 008	476 363

4-4 Placements et autres actifs financiers :

Ce poste affiche un solde au 31 décembre 2008 de 14 315 DT correspondant aux prêts accordés au personnel de la société.

DESIGNATIONS	2008
Prêts accordés au personnel	14 288
Intérêts courus	27
TOTAUX	14 315

4-5 Liquidités et équivalents de liquidités :

Ce poste enregistre un solde au 31 décembre 2008 de 355 107 DT se détaillant comme suit :

DESIGNATIONS	31/12/08	31/12/2007	VARIATION
Chèques à encaisser	134 258	59 372	74 886
Chèque à l'encaissement	36 702	500	36 202
Effets à l'escompte	0	0	0
Effets à l'encaissement	7 058	2 802	4 256
Banques	154 107	16 398	137 709
Caisse	22 982	17 128	5 854
TOTAUX	355 107	96 200	258 907

NOTE 5 : CAPITAUX PROPRES

Cette rubrique fait ressortir une situation nette positive au 31 décembre 2008 de 41 594 205 DT contre 37 180 036 DT à la clôture des comptes de l'exercice 2007, enregistrant ainsi une hausse de 4 414 169 DT s'analysant comme suit :

DESIGNATION	31/12/2008	31/12/2007	VARIATION
Capital social	22 000 000	19 160 000	2 840 000
Réserves	557 439	489 457	67 982
Autres capitaux propres	8 624 650	8 644 057	-19 407
Résultats Reportés	142 051	89 367	52 684
Priane de fusion	7 526 890	7 526 890	0
Résultat de l'exercice	1 543 176	1 270 265	272 911
Réserves régularisées/Compte spécial d'investissement	1 200 000	0	
TOTAUX	41 594 205	37 180 036	4 414 169

5-1 Autres capitaux propres :

Ce poste enregistré au 31 décembre 2008 un solde de 8 624 650 DT se décomposant comme suit :

DESIGNATION	31/12/08	31/12/2007	VARIATION
Réserves spéciales de réévaluation*	8 400 571	8 400 571	0
Subvention d'investissement	394 821	394 821	0
Subv d'invest inscrite aux opte de résultat	-339 994	-320 587	-19 407
Réserve soumise à un régime fiscal particulier	169 252	169 252	0
TOTAUX	8 624 650	8 644 057	-19 407

* voir la note complémentaire N°3 page 110

NOTE 6 : PASSIFS NON COURANTS

Les passifs non courants s'élèvent au 31 décembre 2008 à 2 333 380 DT contre 4 126 496 DT en 2007 soit une baisse de 1 793 116 DT s'analysant comme suit

DESIGNATION	31/12/08	31/12/2007	VARIATION
Emprunt bancaire AMEN BANK	0	297 000	-297 000
Emprunt bancaire BIAT	923 077	1273846	-350 769
Emprunt bancaire BT	1 370 563	2025650	-655 088
Emprunt leasing	39 740	0	39 740
Autres emprunts (Comptes courants associés)	0	530 000	-530 000
TOTAUX	2 333 380	4 126 496	-1 793 116

NOTE 7 : PASSIFS COURANTS

Cette rubrique figure au bilan arrêté au 31 décembre 2008 pour 27 530 310 DT contre 25 523 155 DT au 31 décembre 2007 soit une augmentation de 2 007 155 DT.

Cette variation se détaille comme suit :

DESIGNATION	31/12/08	31/12/2007	VARIATION
Fournisseurs comptes rattachés	7 151 809	5 736 094	1 415 715
Autres passifs courants	5 740 011	5 692 742	47 269
Concours bancaires et autres passifs financiers	14 638 490	14 094 319	544 171
TOTAUX	27 530 310	25 523 155	2 007 155

7-1 Fournisseurs et comptes rattachés

Le solde de ce poste est passé de 5 736 094 DT au 31 décembre 2007 à 7 151 809 DT au 31 décembre 2008 soit une augmentation de 1 415 715 DT :

DESIGNATION	31/12/08	31/12/2007	VARIATION
Fournisseurs d'exploitation	5 284 605	3 458 165	1 826 440
Fournisseurs d'immobilisations	68 396	53 784	14 612
Fournisseurs effets à payer	1 797 450	2 222 193	-424 743
Fournisseurs facture non parvenues	1 358	1 952	-594
TOTAUX	7 151 809	5 736 094	1 415 715

7-2 Autres passifs courants

Ce poste affiche au 31 décembre 2008 un solde créditeur 5 740 011 DT qui se détaille comme suit :

DESIGNATION	31/12/08	31 /12/2007	VARIATION
Personnel rémunérations dues	282 088	276 751	5 337
Clients avances et acomptes	1 517 607	1 260 816	256 791
Etat, impôts et taxes	1 190 132	782 681	407 251
Obligations cautionnées	430 065	444 737	-14 672
Associés comptes courants	247	1 037 043	-1 036 796
Organismes sociaux	664 609	652 929	11 680
Sociétés du groupe	1 216 697	1 044 231	172 466
Impôt sur la plus value de fusion	0	94 043	-94 043
Différence de conversion passifs	0	32 346	-32 346
Autres charges à payer et créiteurs divers	438 566	76 964	361 602
TOTAUX	5 740 011	5 692 742	47 269

7-3 Concours bancaires

Ce poste dégage à fin 2008 un solde créditeur de 14 638 489 DT. Ce solde se décompose comme suit :

DESIGNATION	31/12/08	31/12/2007	VARIATION
Banques	3 548 144	5 175 098	-1 626 954
Intérêts courus/ Emprunts	150 166	199 759	-49 593
Echéance à moins d'un an sur emprunts	1 818 740	1 736 879	81 861
Crédit Financement de stocks	5 120 000	6 220 000	-1 100 000
Mobilisation de créances nées à l'étranger	501 440	762 583	-261 143
Autres concours bancaires	3 500 000	0	3 500 000
TOTAUX	14 638 490	14 094 319	544 171

NOTE 8: PRODUITS D'EXPLOITATION

Les produits d'exploitation s'élèvent au 31 décembre 2008 à 51 812 520 DT et se détaillent comme suit :

DESIGNATION	31/12/08	31/12/07	VARIATION
Revenus réalisés avec le groupe Industriel	45 420 178	42 031 969	3 388 189
Revenus réalisés avec groupe hôtelier	3 698 147	3 188 252	509 895
Revenus réalisés hors groupe	2 158 227	1 538 097	620 130
Chiffres d'affaires à l'exportation	316 557	0	316 557
Total Revenus	51 593 108	46 758 338	4 834 770
Autres produits d'exploitation	219 412	872 713	-653 301
TOTAUX	51 812 520	47 631 051	4 181 469

8-1 Autres produits d'exploitation :

Les autres produits d'exploitation correspondent à :

DESIGNATION	31/12/08	31/12/07	VARIATION
Produits des activités annexes	30 000	30 000	0
Quote- part des subventions d'investissement	19 407	20 878	-1 471
Autres produits divers ordinaires	38 309	25 185	13 124
Subventions d'exploitation *	5 938	10 483	-4 545
Reprise sur provision pour plus value	84 043	757 920	-673 877
Reprise sur provision pour créances	0	821	-821
Transfert de charges	41 715	27 425	14 289
TOTAUX	219 412	872 713	-653 301

NOTE 9 : CHARGES D'EXPLOITATION

Les charges d'exploitation s'élèvent au 31 décembre 2008 à 46 063 594 DT et se détaillent comme suit :

DESIGNATION	31/12/08	31/12/07	VARIATION
Variation des stocks des produits finis et encours	575 528	-1 811 778	2 387 306
Achats d'approvisionnements consommés	30 874 269	29 595 819	1 278 450
Charges de personnel	9 487 424	9 207 466	279 958
Dotations aux amortissements et provisions	3 996 711	5 049 961	-1 053 250
Autres charges d'exploitation	1 129 661	1 080 898	48 763
TOTAUX	46 063 594	43 122 366	2 941 228

9-1 Autres Charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 31 décembre 2008 à 1 129 661 DT et se détaillent comme suit :

* voir note complémentaire N°2 page 110.

DESIGNATION	31/12/08	31/12/07	VARIATION
Services extérieurs	433 631	467 450	-33 819
Autres services extérieurs	375 338	321 410	53 928
Charges diverses ordinaires	10 137	11 142	-1 005
Impôts taxes et versements assimilés	310 555	280 896	29 659
TOTAUX	1 129 661	1 080 899	48 762

NOTE 10 : CHARGES FINANCIERES

Les charges financières s'élèvent à la clôture de l'exercice 2008 à 2 575 098 DT et correspondent à :

DESIGNATION	31/12/08	31/12/07	VARIATION
Intérêts sur emprunts	70 399	455 847	-385 448
Intérêts sur crédit leasing	4 796	0	4 796
Intérêts comptes courants bancaires	415 236	390 840	24 396
Intérêts/Crédits moyens termes	321 792	1600581	-1 278 789
Intérêts/obligations cautionnées	48 337	48 791	-454
Intérêt /Crédit financement stock	423 576	0	423 576
Intérêt sur escompte	1 074 370	0	1 074 370
Intérêt sur opération de financement en devises	21 356	0	21 356
Escompte accordé	10 000	0	10 000
Pertes de change	250 144	277 769	-27 625
Gains de change	-99 088	-76636	-22 452
Intérêts/comptes courants crédit	-222	-1767	1 545
Autres charges financières	34 402	34 441	-39
TOTAUX	2 575 098	2 729 866	-154 768

NOTE 11 : PRODUITS DES PLACEMENTS

Les produits financiers s'élèvent à la clôture de l'exercice 2008 à 238 050 DT s'analysant comme suit :

DESIGNATION	31/12/08	31/12/07	VARIATION
Dividende Panobois	125 095	0	125 095
Dividende Tissage	112 047	0	112 047
Dividende Meublalex	0	154	-154
Intérêts sur prêts	907	557	351
TOTAUX	238 050	711	237 339

NOTE 12 : AUTRES PERTES ORDINAIRES

Les pertes ordinaires s'élèvent à la clôture de l'exercice 2008 à 37509 DT et se détaillent comme suit :

DESIGNATION	31/12/08	31/12/07	VARIATION
Pertes ordinaires	34 715	2 663	31 852
Pénalités fiscales	94	20 165	-20 091
Pénalités douanières	2 700	1 404	1 296
TOTAUX	37 509	24 452	13 057

NOTE 13 : AUTRES GAINS ORDINAIRES

Le solde des autres gains ordinaires s'élève au 31 décembre 2008 à 90 445 DT et se détaille comme suit :

DESIGNATION	31/12/08	31/12/07	VARIATION
Profit sur élément non récurrents	0	50 390	-50 390
Profit sur exercice antérieur	68 989	0	68 989
Produits sur cessions des immobilisations corporelles	21 457	0	21 457
TOTAUX	90 445	50 390	40 055

NOTE 14: IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES

L'impôt sur les bénéfices s'élève au 30 décembre 2008 à 721 639 DT, et il est déterminé comme suit :

DESIGNATION	Montant en DT	Montant en DT
Résultat des activités ordinaires avant impôt		3 464 815
Réintégrations	110 465	
	71 657	
*Perte de change non réalisée	3 000	
* Provision pour créances douteuses 2005	130 504	
* Pertes sur exercices antérieurs	240 123	
* Dotations aux amortissements 2006		
* Plus valeur de fusion Quote - Part 2006	555 749	555 749
Sous Total 1	71 657	
Déductions	84 043	
* Provision pour créances douteuses 2005	237 142	
* Reprise /provision pour impôts différés sur plus value de fusion	392 843	392 843
* Dividende		
Sous Total 2		
Résultat		3 627 721
Bénéfice provenant de l'export		- 22 258
Bénéfice Fiscal Imposable après déduction des Bces.Export		3 605 463
Réinvestissement exonérés à 35%		- 1 200 000
Bénéfice Fiscal Imposable		2 405 463
Impôt/sociétés		721 639
Acomptes provisionnels versés		-
Retenues à la source		915 813
Report IS		487 950
IMPOT DU		- 682 124

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

- Rapport général

Société MEUBLATEX INDUSTRIES

Rapports de commissariat aux comptes 2008

Messieurs les actionnaires de la Société « MEUBLATEX INDUSTRIES »
Route de Tunis - 4011 Hammam-Sousse

Objet : Rapport général de commissariat aux comptes sur les états financiers arrêtés au 31 décembre 2008.

Messieurs ;

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons audité le bilan de la société «MEUBLATEX INDUSTRIES» arrêté au 31 décembre 2008 ainsi que l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie, et les notes explicatives pour le même exercice. Ces états financiers, annexés au présent rapport, dégagent une situation nette positive de 41 594 205,320 DT un total d'actifs net d'amortissements et de provisions de 71 457 895,326 DT et fait apparaître un résultat bénéficiaire de l'exercice de 2 743 175,792 DT .

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

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société, conformément aux normes comptables tunisiennes. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à

l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraude ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

II - Responsabilité de l'auditeur :

1- Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion indépendante sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes adoptées par l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

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

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers. Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

2 - La société a procédé en 2007 à une ré estimation de la durée de vie restante de ses immobilisations corporelles et incorporelles et a retenu, pour le calcul de la charge d'amortissement de l'exercice 2007 et 2008 de nouvelles durées de vie plus , fiscalement admises par la nouvelle législation fiscale (décret 2008-492 du 25 février 2008).

Ces durées peuvent être différentes des durées de vie économiques qui doivent être déterminées par la direction de la société en fonction de l'état des immobilisations, de l'usage attendu de ces immobilisations et de l'obsolescence technique et ce conformément à la norme comptable tunisienne NCT5*

- Par ailleurs, parmi les immobilisations corporelles figurent des immobilisations apportées à la société par des sociétés absorbées, suite à deux opérations de fusion réalisées ces dernières années ; ces immobilisations sont amorties par la société comme s'il s'agit d'immobilisations neuves

Etant donné l'absence d'une estimation économique des durées de vie des immobilisations, nous sommes dans l'impossibilité de nous prononcer sur la validité des estimations retenues et de mesurer l'incidence des éventuelles différences pouvant exister entre les durées de vie économique restantes et celles appliquées par la société, sur le total des amortissements constatés au 31 décembre 2008 ainsi que sur les dotations aux amortissements de l'exercice.

3 - Le poste « autres actifs courants » comprend une créance sur l'Etat portée au compte « Etat TFP Sociétés fusionnées ». Le solde de ce compte soit 232 124 DT correspond au total de décisions de ristournes accordées à des sociétés absorbées non encore imputées sur la Taxe de Formation Professionnelle. Compte tenu du fait que le droit à la ristourne sur la T.F.P pourrait ne pas être reconnu par l'administration fiscale à

* voir note complémentaire N°1 page 108 sur l'incidence de cette ré-estimation des durées de vie des immobilisations corporelles et incorporelles opérée en 2007

droit à la ristourne sur la T.F.P pourrait ne pas être reconnu par l'administration fiscale à la société absorbante « Meublutex industries », nous ne pouvons pas nous prononcer sur la fiabilité du solde de ce compte.

III - Opinion sur les états financiers :

A notre avis, sous réserve de l'incidence sur les comptes de qui est indiqué au paragraphe **II alinéa (2) et alinéa (3)** sus-cités les états financiers arrêtés au 31 décembre 2008 ci-joints sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle pour tous les aspects significatifs de la situation financière de la société « **MEUBLATEX INDUSTRIES** », ainsi que le résultat de ses opérations pour l'exercice clos au 31 décembre 2008, et ce conformément au système comptable tunisien.

IV - Vérifications et informations spécifiques :

Par ailleurs, et conformément à l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à la vérification des informations données sur les comptes dans le rapport du Conseil d'Administration. A l'exception de ce qui est exposé ci-dessus, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance par rapport aux états financiers, des informations données dans ce rapport.

Sousse, le 02 Mai 2009

Le commissaire aux comptes

Hechmi BERGAOUI

Hechmi BERGAOUI
Expert Comptable
Commissaire aux Comptes

- **Rapport spécial**

Société MEUBLATEX INDUSTRIES

Rapports de commissariat aux comptes 2008

Messieurs les actionnaires de la société « MEUBLATEX
INDUSTRIES »
Route de Tunis - 4011 Hammam-Sousse

**Objet : Rapport spécial de commissariat aux
comptes relatif à l'exercice 2008**

Messieurs ;

En application des dispositions de l'article 200 du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de porter à votre connaissance que votre Conseil d'Administration ne nous a informé d'aucune convention conclue par la société « MEUBLATEX INDUSTRIES » et qui rentre dans le cadre de l'article sus-visé.

Néanmoins, nos investigations nous ont permis de relever les transactions suivantes effectuées par votre société :

- 1- Le compte courant des sociétés du groupe (passif) accuse, au 31 décembre 2008, un solde créditeur de 1 216 697 DT représentant le soldes des avances, non rémunérées, faites pour le compte de la société par les sociétés appartenant au groupe suivantes :

- MEUBLATEX :	90 577 DT
- PANOBOIS :	1 123 457 DT
- CARRIERES ET BAT :	1 174 DT
- HOTEL EL MOURADI :	937 DT
- SKANES BEACH :	552 DT

Ce solde était au 31 décembre 2007 de 1 644 231 DT.

3- En revanche, le solde du compte courant des sociétés du groupe (actif) s'élève à la même date à 413 345 DT contre 253 630 DT au 31 décembre 2007. Ce montant correspond au solde des avances faites par la société « **MEUBLATEX INDUSTRIES** » à la société « **TISSAGE MX** ». Ce compte courant n'est pas également rémunéré.

4- Les ventes réalisées avec les sociétés du groupe industriel « Meublalex » s'élèvent à 45 420 178 DT ; Celles réalisées au près des sociétés du groupe hôtelier « Mouradi » s'élèvent à 3 698 147DT représentant ensemble 95,79% du chiffre d'affaires total. Ces opérations commerciales sont réalisées dans des conditions normales de prix et de paiement.

Sousse, le 02 Mai 2009

Le commissaire aux comptes

Hechmi BERGAOUI

Hechmi BERGAOUI
Expert Comptable
Commissaire aux Comptes

5.2.3 Notes complémentaires aux états financiers arrêtés au 31/12/2008

1. Note N°1 sur l'incidence de la réestimation des durées de vie des immobilisations corporelles et incorporées en 2007.

INCIDENCES DE REESTIMATION DE LA DUREE DE VIE RESTANTE 2007

DÉSIGNATION	SANS INCIDENCES DE REESTIMATION DE LA DUREE DE VIE				AVEC INCIDENCES DE REESTIMATION DE LA DUREE DE VIE RESTANTE (2)				INCIDENCES = (2)-(1)						
	TAUX AMT	VALEUR AU 31/12/2007	DOTATION 2007	cumul amort 2007	VCN	TAUX AMT	VALEUR AU 31/12/2007	DOTATION 2007	cumul amort 2007	VCN	TAUX AMT	VALEUR AU 31/12/2007	DOTATION 2007	cumul amort 2007	VCN
Imm.Incorporelles															
Logiciels	33,33%	310 859	8 279	264 951	45 908	33,33%	310 859	8 279	264 951	45 908	0,00%	0	0	0	0
Brevets	33,33%	1 609	360	1 609	0	33,33%	1 609	360	1 609	0	0,00%	0	0	0	0
Autres imm.incorporelles	33,33%	24 784	0	24 784	0	33,33%	24 784	0	24 784	0	0,00%	0	0	0	0
Total imm.incorporelles		337 252	8 639	291 344	45 908		337 252	8 639	291 344	45 908		0	0	0	0
Imm.Corporelles															
Terrain		8 808 202	0	0	8 808 202		8 808 202	0	0	8 808 202		0	0	0	0
Construction industrielle	5,00%	9 757 370	415 396	3 517 151	6 240 219	5,00%	9 757 370	415 396	3 517 151	6 240 219	0,00%	0	0	0	0
réévaluation const		2 359 949	130 504	1 044 033	1 315 916		2 359 949	130 504	1 044 033	1 315 916		0	0	0	0
Construction Administrat°	5,00%	1 006 683	50 334	251 671	755 012	5,00%	1 006 683	50 334	251 671	755 012	0,00%	0	0	0	0
Matériel & outillage	10,00%	18 975 852	1 593 320	8 882 245	10 093 607	15,00%	18 975 852	3 307 615	10 393 694	8 582 158	5,00%	0	1 714 296	1 511 449	-1 511 449
réévaluation mat ind		1 825 621	202 847	1 419 927	405 694		1 825 621	405 694	1 825 621	0		0	202 847	405 694	-405 694
Matériel de transport biens	20,00%	815 785	96 666	753 788	61 997	20,00%	815 785	96 666	753 788	61 997	0,00%	0	0	0	0
Matériel de transport persl	20,00%	334 101	66 683	237 784	96 317	20,00%	334 101	66 683	237 784	96 317	0,00%	0	0	0	0
Agem.Aménag.Install.Prod°	10,00%	2 360 483	200 507	978 027	1 382 456	10,00%	2 360 483	200 507	978 027	1 382 456	0,00%	0	0	0	0
Agem.Aménag.Install.Admi°	10,00%	62 088	5 676	7 590	54 497	10,00%	62 088	5 676	7 590	54 497	0,00%	0	0	0	0
Equip. Mat. de bureaux	10,00%	185 516	14 092	123 156	62 361	20,00%	185 516	54 413	163 477	22 040	10,00%	0	40 321	40 321	-40 321
Matériel informatique	15,00%	568 941	77 513	241 069	327 873	33,33%	568 941	223 845	387 400	181 541	18,33%	0	146 331	146 331	-146 331
Immoh. en cours		0	0	0	0		0	0	0	0		0	0	0	0
Total imm. corporelles		47 060 591	2 853 538	17 456 439	29 604 151		47 060 591	4 957 333	19 560 234	27 500 356		0	2 103 795	2 103 795	-2 103 795
TOTAL		47 397 843	2 862 177	17 747 783	29 650 060		47 397 843	4 965 972	19 851 578	27 546 265		0	2 103 795	2 103 795	-2 103 795

INCIDENCES DE REESTIMATION DE LA DUREE DE VIE RESTANTE 2008

DÉSIGNATION	SANS INCIDENCES DE REESTIMATION DE LA DUREE DE VIE RESTANTE (1)					C. INCIDENCES DE REESTIMATION DE LA DUREE DE VIE RESTANT					INCIDENCES = (2)-(1)				
	TAUX AMT	VALEUR AU 31/12/2008	DOTATION 2008	cumul amort 2008	VCN	TAUX AMT	VALEUR AU 31/12/2008	DOTATION 2008	cumul amort 2008	VCN	TAUX AMT	VALEUR AU 31/12/2008	DOTATION 2008	cumul amort 2008	VCN
Imm.Incorporelles															
Logiciels	33,33%	312 167	15 632	280 582	31 585	33,33%	312 167	15 632	280 582	31 585	0	0	0	0	0
Brevets & Licences	33,33%	1 609	0	1 609	0	33,33%	1 609	0	1 609	0	0	0	0	0	0
Autres imm.incorporelles	33,33%	24 784	0	24 784	0	33,33%	24 784	0	24 784	0	0	0	0	0	0
Total imm.incorporelles		338 561	15 632	306 975	31 585		338 561	15 632	306 975	31 585	0	0	0	0	0
Imm.Corporelles															
Terrain		8 808 202	0	0	8 808 202		8 808 202	0	0	8 808 202	0	0	0	0	0
Construction industrielle	5%	9 757 370	395 860	3 913 011	5 844 359	5,00%	9 757 370	395 860	3 913 011	5 844 359	0	0	0	0	0
reev construction		2 359 949	130 504	1 174 537	1 185 412		2 359 949	130 504	1 174 537	1 185 412					
Construction Administrat°	5%	1 006 683	67 007	318 678	688 006	5,00%	1 006 683	67 007	318 678	688 006	0	0	0	0	0
Matériel & outillage	10%	19 588 333	1 625 729	10 507 973	9 080 360	15,00%	19 588 333	2 959 830	13 353 180	6 235 153	0	1 334 102	-2 845 207	-2 845 207	-2 845 207
reev mat indus		1 825 621	202 847	1 622 774	202 847		1 825 621	0	1 825 621	0			-202 847	-202 847	-202 847
Matériel de transport biens	20%	815 785	32 475	790 763	25 022	20,00%	815 785	32 475	790 763	25 022	0	0	0	0	0
Matériel de transport persl	20%	328 301	53 329	286 613	41 688	20,00%	328 301	53 329	286 613	70 045	0	0	0	28 357	28 357
Materiels transport leasing	33%	82 960	16 131	16 131	66 829	33,33%	82 960	16 131	16 131	66 829	0	0	0	0	0
Agen.Aménag.Install.Prod°	10%	2 383 440	214 589	1 192 616	1 190 824	10,00%	2 383 440	214 589	1 192 960	1 190 480	0	0	0	-344	-344
Agen.Aménag.Install.Adm°	10%	62 088	6 596	14 186	47 901	10,00%	62 088	6 596	14 186	47 901	0	0	0	0	0
Equip. Mat. de bureaux	10%	189 276	12 679	135 834	53 442	20,00%	189 276	10 075	173 552	15 724	0	0	-2 604	-37 718	-37 718
Materiel informatique	15%	589 708	84 709	325 778	263 931	33,33%	589 708	94 683	482 083	107 625	0	0	9 974	-156 305	-156 305
Immob.en cours		0	0	0	0		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total imm. corporelles		47 797 716	2 842 454	20 298 893	27 498 822		47 797 716	3 981 080	23 541 314	24 284 759	0	1 138 625	-3 214 064	-3 214 064	-3 214 064
TOTAUX		48 136 276	2 858 086	20 605 869	27 530 407		48 136 276	3 996 711	23 848 289	24 316 344	0	1 138 625	-3 214 064	-3 214 064	-3 214 064

2. Note N°2 sur le détail des subventions d'exploitation

Date	Explication	crédit
22/02/2006	subvention exp.mise à niveau (étude)	16 660,000
04/10/2006	virement reçu agence tunisienne de l'emploi	3 427,000
02/03/2006	virement reçu agence tunisienne de l'emploi	750,000
15/03/2006	virement reçu agence tunisienne de l'emploi	944,000
02/06/2006	virement reçu agence tunisienne de l'emploi	4 340,500
06/12/2006	virement reçu agence tunisienne de l'emploi	3 713,500
	TOTAL 2006	29 835,000
03/07/2007	virement reçu agence tunisienne de l'emploi	1 500,000
26/07/2007	virement reçu agence tunisienne de l'emploi	750,000
21/08/2007	virement reçu agence tunisienne de l'emploi	2 730,000
11/12/2007	virement reçu agence tunisienne de l'emploi	3 753,000
26/12/2007	virement reçu agence tunisienne de l'emploi	1 750,000
	TOTAL 2007	10 483,000
02/04/2008	virement reçu agence tunisienne de l'emploi	500,000
29/07/2008	virement reçu agence tunisienne de l'emploi	5 438,000
	TOTAL 2008	5 938,000

3. Note N°3 sur la réserve spéciale de réévaluation

Le poste autres capitaux propres enregistré au 31/12/2006 un solde de 8.664.935 DT provenant de :

▪ Réserves spéciales de réévaluation :	8.400.571 DT
▪ Subvention d'investissement :	394.821 DT
▪ Subvention d'investissement inscrite au cpte.de résultat :	-299.709 DT
▪ Réserves soumises à un régime fiscal particulier :	169.252 DT
	8,664,935 DT En

effet, la société Meublatex Industries a procédé à deux réévaluations de ses actifs :

- une première réévaluation légale en 1987 engendrant une réserve spéciale de réévaluation de 241.937, 826 DT ;

- Une deuxième réévaluation libre en 1998 engendrant une réserve spéciale de réévaluation de 10.225.744,785 DT.

La réserve spéciale de réévaluation constatée lors de la réévaluation libre a été amortie depuis 1998 jusqu'à 2005 pour 2.067.110,727 DT. A partir de 2006, la charge d'amortissement calculée sur la base des valeurs réévaluées est imputée en totalité en résultat de l'exercice, alors qu'auparavant la société n'imputait en résultat de l'exercice que la partie de l'amortissement relative aux valeurs d'origines des immobilisations ; la partie de dotation aux amortissements correspondant à la plus-value de réévaluation était imputée sur la réserve spéciale de réévaluation. Ainsi donc, et pour les exercices antérieurs à 2006, chaque année la société corrigeait ses capitaux propres en déduisant du montant de la réserve de réévaluation une partie de la dotation aux amortissements relative à la plus-value de réévaluation.

Le montant net de la réserve spéciale de réévaluation s'élevant à 8.400.574,884 DT provient ainsi de :

- la réserve de la réévaluation légale	241.937, 826 DT
- la réserve de réévaluation libre	8.158.634, 058 DT
	8.400.571,884 DT

5.2.4. Note rectificative aux états financiers arrêtés au 31/12/2008

Cabinet Hechmi BERGAOUI

Expert comptable- commissaire aux comptes

Membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie

Sousse, le 22 mars 2010

Objet : Note Rectificative

Messieurs,

Nous référant aux notes aux états financiers de la société "Meublatex Industries", annexées à nos rapports de commissariat aux comptes relatifs à l'exercice clos au 31/12/2008, nous vous prions de bien vouloir noter que la participation de la société "Meublatex Industries" dans le capital de la " société Touristique El Mouradi Tozeur " s'élève au 31/12/2008 à 2 750 000,000 DT et non 2 750 198,992 DT, La différence soit 198,992 DT constitue la participation de la société "Meublatex Industries "auprès de la "société Hôtelière El Mouradi Tozeur "

Meilleures salutations

Le Commissaire aux comptes


Hechmi BERGAOUI
 Expert Comptable
 Commissaire aux Comptes

IMMOBILISATIONS FINANCIERES AU 31 DECEMBRE 2008

SOCIÉTÉ	VALEUR AU 31/12/2007	REALISATION 2008	VALEUR AU 31/12/2008
Panobois	7 993 733,896		7 993 733,896
G.C.I	31 724,000		31 724,000
Tissage Meublalex	4 282 053,394		4 282 053,394
Total des participations dans le Pole Industriel	12 307 511,290	0,000	12 307 511,290
Mouradi Palace (Golf)	36,341		36,341
Sté Invest. Hôtelier El Mouradi	3 106 717,411		3 106 717,411
Sté Touristique El Mouradi	251,125		251,125
S.E.P.S	13 097,850		13 097,850
Hotel Palmarina	422,079		422,079
Hôtel Africa	88,051		88,051
Hôtel Skanes beach	364,428		364,428
Sté Touristique et Thermale Kroumirie (H.Bourguiba)	750 396,843		750 396,843
Sté Hotélière Mouradi Touzeur	198,992		198,992
Sté Touristique El Mouradi Touzeur	750 000,000	2 000 000,000	2 750 000,000
BAHAMAS ELMenzah	22,222		22,222
S E P T Molka	293,738		293,738
Sté Trade et Retail	0,000	50 000,000	50 000,000
Total des participation dans le Pole Hôtelier	4 621 889,080	2 050 000,000	6 671 889,080
PARTICIPATIONS A LIBERER	0,000	0,000	0,000
* Sté d'Exploit. & de Promot. Touristique	0,000		0,000
Total des participat° Libérées dans le Pole Hôtelier	4 621 889,080	2 050 000,000	6 671 889,080
Total des participations financières	16 929 400,370	2 050 000,000	18 979 400,370
Autres imm.Fina / dépôts & cautionnements	13 932,560		9 958,883
Total Immobilisations Financières	16 943 332,930	2 050 000,000	18 989 359,253

Sté MEUBLATEX INDUSTRIES
4011 Hammam Sousse
Tél: +216 73 308 777

5.2.5 Etats financiers proformas

Ces états financiers proformas ont été établis afin de tenir compte de :

- L'élimination de la réévaluation libre (voir note complémentaire N°3 page 110)
- L'élimination de l'incidence de la ré-estimation des durées de vie des immobilisations corporelles et incorporelles opérée en 2007 sur les états financiers arrêtés au 31/12/2007 et 31/12/2008 (voir note complémentaire N°1 page 108).
- La constatation de l'impôt différé dû à l'élimination de l'incidence de la ré-estimation susmentionnée.

a) Ecritures comptables de passage au bilan et à l'état de résultat proformas relatifs aux exercices 2006, 2007 et 2008.

Ste MEUBLATEX INDUSTRIES

Rte de Tunis H Sousse TUNISIE

Tel: 73 308 777 Fax: 73 308 596

EXERCICE 2006

31/12/2006		
Amortissement Construction	783 024,396	
Amortissement Matériels et-Outillages	1 217 080,536	
Amortissement Matériels de Transports	67 005,794	
ReserveSpecial deReévaluation		2 067 110,726
Reintegration des amortissement pratiqués du la RSR		
31/12/2006		
Reserve Spécial de Réévaluation	10 225 744,785	
Constructions		2 359 948,526
Matériels et Outillages		1 825 620,806
Matériels de Transports		67 005,794
Terrain		5 973 169,659
élimination de la Reserve Spécial de Réévaluation		
31/12/2006		
Amortissement Constructions	130 504,066	
Amortissement Matériel et Outillages	202 846,757	
Résultat		333 350,823
élimination de la charge d'amortissement relative à la P.V de reevaluation		
	12 626 206,334	12 626 206,334

Ste MEUBLATEX INDUSTRIES

Rte de Tunis H Sousse TUNISIE

Tel: 73 308 777 Fax: 73 308 596

Ste MEUBLATEX INDUSTRIES

Rte de Tunis H Sousse TUNISIE

Tél 73 308 777 Fax 73 308 596

EXERCICE 2007

31/12/2007		
Amortissement construction	783 024,396	
Amortissement Matériel et outillage	1 217 080,536	
Amortissement Matériel de transport	67 005,794	
Réserve Spécial Réévaluation		2 067 110,726
Réintégration des amortissements de la RSR		
31/12/2007		
Réserve Spécial Réévaluation	10 225 744,785	
Construction		2 359 948,526
Matériel et outillage		1 825 620,806
Matériel de transport		67 005,794
Terrain		5 973 169,659
Elimination de la Réserve Spécial de la Réévaluation		
31/12/2007		
Amortissement Construction	261 008,132	
Amortissement Matériel et outillage	608 540,270	
Dotation au amortissement		536 197,579
Resultats reportés		333 350,823
Elimination de l'incidence de la réévaluation libre pour 2006 et 2007		
31/12/2007		
Amortissement Matériel et outillage	1 714 295,704	
Amortissement Equipement de bureau	40 321,121	
Amortissement Matériel informatique	146 331,396	
Dotations aux amortissements		1 900 948,221
Elimination de l'incidence du changement de taux d'amortissement		
31/12/2007		
Impot sur société	567 008,400	
Crédit d'Impot(IS)		487 950,659
Impot à payer		79 057,741

Ste MEUBLATEX INDUSTRIES

Rte de Tunis H Sousse TUNISIE

Tél 73 308 777 Fax 73 308 596

Sté MEUBLATEX INDUSTRIES

Rte de Tunis H Sousse TUNISIE

Tél: 73 306 777 Fax: 73 308 996

EXERCICE 2008

	31/12/2008		
Amortissement construction		783 024,396	
amort Matériel et outillage		1 217 080,536	
amort matériel de transport		67 005,794	
	Réserve Spécial Réévaluation		2 067 110,726
Reintegration des amortissement de la RSR			
	31/12/2008		
Reserve Spécial Réévaluation		10 225 744,785	
	Construction		2 359 948,526
	Matériel et outillage		1 825 620,806
	Matériel de transport		67 005,794
	Terrain		5 973 169,659
Elimination de la RSR			
	31/12/2008		
Amortissement Construction		261 008,132	
Amortissement Matériel et outillage		2 322 836,974	
Amortissement Equipement de bureau		40 321,121	
Amortissement Matériel et outillage		146 331,396	
	Résultats réportés		2 770 496,623
Elimination des 2 incidence sur les exercices 2006 et 2007			
	31/12/2008		
Résultats Réportés		567 008,400	
	Credit d'impot(IS)		487 950,659
	Impot à payer		79 057,741
Régularisation de l'impot à payer au titre de l' exercice 2007			
	31/12/2008		
Amortissement Construction		130 504,066	
	Dotation aux amortissements		130 504,066
Elimination de l'incidence de la reévaluation			
	31/12/2008		
Amortissement Matériel et Outillage		1 334 101,738	
Amortissement Matériel Informatique		9 973,972	
	Amortissement Equipement de bureau		2 603,586
	Dotation aux amortissements		1 341 472,124
Elimination de l'incidence de changement de taux d'amortissement sur l' exercice 2008			
	31/12/2008		
Impot sur le société		399 972,300	
	Credit d'impot		399 972,300
Régularisation de (IS) au titre de 2008 suite élimination, reévaluation de variation de taux d'amortissement			

Sté MEUBLATEX INDUSTRIES

Rte de Tunis H Sousse TUNISIE

Tél: 73 306 777 Fax: 73 308 996

b) Décomptes fiscaux

Ces décomptes sont établis afin de déterminer l'impôt sur les sociétés qui aurait été exigé si l'incidence de la réestimation des durées de vie des immobilisations corporelles et incorporelles sur les résultats de 2007 et 2008 était éliminée.

DESIGNATION	Réel			Proformas			Incidence		
	2008	2 007	2006	2008	2 007	2006	2008	2 007	2006
Résultat des activités ordinaires avant impôt	3 464 815	1 805 468	1 184 777	4 936 791	4 242 614	1 518 128	-1 471 976	-2 437 146	-333 351
A REINTEGRER							0	0	0
- Pertes de change non réalisés	110 465	32 346		110 465	32 346		0	0	0
- Provision pour créances douteuses 2005	71 658	0	98 672	71 658	0	98 672	0	0	0
- Pertes sur exercices antérieurs	3 000	24 452	7 024	3 000	24 452	7 024	0	0	0
- Dotations aux amortissements	130 504	536 198	333 351				130 504	536 198	333 351
- Plus value de fusion	240 123	2 165 486	2 802 387	240 123	2 165 486	2 802 387	0	0	0
- Plus value non encore imposée sur éléments d'apport cédés	0	0	700 857		0	700 857	0	0	0
SOUS TOTAL 1	555 750	2 758 482	3 942 290	425 246	2 222 284	3 608 939	130 504	536 198	333 351
A DEDUIRE							0	0	0
- Dividendes	237 142	154	107 769	237 142	154	107 769	0	0	0
- Quote part d'invest. Inscrite au résultat		0	0		0	0	0	0	0
- Provision pour créances douteuses 2005	71 658	0	0	71 658	0	0	0	0	0
- Provision pour créances douteuses 2003		0	98 672		0	98 672	0	0	0
- Reprise sur Provision pour impôt différé sur plus value de fusion	84 043	757 920	1 226 135	84 043	757 920	1 226 135	0	0	0
SOUS TOTAL 2	392 843	758 075	1 432 576	392 843	758 075	1 432 576	0	0	0
Résultat Fiscal de l'exercice	3 627 722	3 805 875	3 694 491	4 969 194	5 706 824	3 694 491	-1 341 472	-1 900 948	0
- Bénéfice provenant de l'exportation	22 258	21 865	1 078	30 489	32 786	1 078	-8 231	-10 921	0
Résultat Fiscal après déduction des bénéfices provenant de l'exportation	3 605 463	3 784 011	3 693 413	4 938 704	5 674 038	3 693 413	-1 333 241	-1 890 027	0
- Réinvestissements exonérés à 35 % au sein de la société	1 200 000	0	0	1 200 000	0	0	0	0	0
- Réinvestissements exonérés à 100 % au titre de développement régional	0	2 000 000	1 500 000	0	2 000 000	1 500 000	0	0	0
Résultat Fiscal	2 405 463	1 784 011	2 193 413	3 738 704	3 674 038	2 193 413	-1 333 241	-1 890 027	0
							0	0	0
BENEFICE FISCAL IMPOSABLE	2 405 463	1 784 011	2 193 413	3 738 704	3 674 038	2 193 413	-1 333 241	-1 890 027	0
Impôt sur les Sociétés :	721 639	535 203	658 024	1 121 611	1 102 211	658 024	-399 972	-567 008	0
Crédit d'impôt reporté	487 951	94 984	0	487 950*	94 984*	0	0	0	0
Retenues à la Source	915 813	928 169	79 259	915 813	928 169	79 259	0	0	0
Acomptes Provisionnels	0	0	673 749	0	0	673 749	0	0	0
Crédit d'impôt sur les sociétés à reporter	-682 124	-487 951	-94 984	-282 152	79 058	-94 984	-399 972	-567 008	0

* il s'agit du crédit d'impôt réel (comptabilisé)

c) Les états financiers proformas

MEUBLATEX INDUSTRIES (Ex-Les Métiers)

BILANS PROFORMA

(Exprimé en dinars)

ACTIFS	Notes	AU 31 DECEMBRE		
		2008	2007	2006
ACTIFS NON COURANTS				
ACTIFS IMMOBILISES				
Immobilisations incorporelles		338 560,670	337 252,370	290 357,706
Amortissements		306 975,492	291 343,937	282 705,379
		31 585,178	45 908,433	7 652,327
Immobilisations corporelles		37 489 010,527	36 834 845,752	34 941 181,606
Amortissements		17 187 242,424	14 722 626,759	12 202 439,385
Immobilisations à statut jur particulier		82 960,489		
Amortissements		16 131,206		
		20 368 597,386	22 112 218,993	22 738 742,221
Immobilisations financières		18 989 359,253	16 943 332,930	15 439 104,930
TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES		39 389 541,817	39 101 460,356	38 185 499,478
Autres actifs non courants				
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		39 389 541,817	39 101 460,356	38 185 499,478
ACTIFS COURANTS				
Stocks		16 264 873,647	14 960 243,379	12 233 428,067
Provisions				
Clients et comptes rattachés		10 064 313,983	6 292 304,027	10 747 906,094
Provisions		279 788,491	279 788,491	196 620,493
Autres Actifs courants		1 733 370,712	1 257 008,533	1 477 630,976
Provisions				
Placements et autres actifs financiers		14 315,633	14 122,806	10 423,316
Liquidités et équivalent de liquidités		355 106,806	96 199,870	1 907 368,278
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		28 152 192,290	22 340 090,124	26 180 136,238
TOTAL DES ACTIFS		67 541 734,107	61 441 550,480	64 365 635,716

MEUBLATEX INDUSTRIES (Ex-Les Métiers)

BILAN PROFORMA

(Exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	AU 31 DECEMBRE		
		2008	2007	2006
CAPITAUX PROPRES				
Capital Social		22 000 000,000	19 160 000,000	19 160 000,000
Réserves		557 438,912	489 457,303	454 501,157
Primes de Fusion		7 526 889,694	7 526 889,694	7 526 889,694
Autres Capitaux Propres		466 016,294	485 423,450	506 301,382
Resultats reportés		2 345 538,819	422 717,612	172 369,516
TOTAL CAPITAUX PROPRES AVT RESULTAT		32 895 883,719	28 084 488,059	27 820 061,749
Résultat de l'exercice		3 815 179,682	3 140 402,816	860 104,242
TOTAL CAPIT-PROPRES AVT AFFECTATION		36 711 063,401	31 224 890,875	28 680 165,991
PASSIFS				
PASSIFS NON COURANTS				
Emprunts et dettes assimilés		2 293 639,422	3 596 495,654	4 452 672,808
Autres passifs financiers		39 740,398	530 000,000	829 677,224
Impôt différé sur plus value de fusion		0,000	0,000	84 643,072
Impôt différé (réestimation de durée de vie immo.corp.)		966 980,700	567 008,400	0,000
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		3 300 360,520	4 693 504,054	5 366 393,104
PASSIFS COURANTS				
Fournisseurs et comptes rattachés		7 151 809,442	5 736 093,935	10 555 239,608
Autres passifs courants		5 740 011,146	5 692 742,199	5 337 091,193
Concours bancaires et passifs financiers		14 638 489,598	14 094 319,417	14 426 745,820
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		27 530 310,186	25 523 155,551	30 319 076,621
TOTAL DES PASSIFS		30 830 670,706	30 216 659,605	35 685 469,725
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		67 541 734,107	61 441 550,480	64 365 635,716

Ste MEUBLATEX INDUSTRIES
Rte de Tunis H Gousse TUNISIE
Tel: 73 308 777 Fax: 73 308 996

ETAT DE RESULTAT

(Exprimé en dinars)

DESIGNATION	Notes	Exercice clos le 31 décembre		
		2008	2007	2006
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenu		51 593 107,683	46 758 338,357	41 876 148,649
Autres Produits d'exploitation		219 411,560	872 712,548	1 393 158,758
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION		51 812 519,243	47 631 050,905	43 269 307,407
Variation des stocks Produits Finis		575 528,296	-1 811 778,248	369 649,494
Achats d'approvisionnements consommés		30 874 268,512	29 595 818,906	26 689 172,641
Charges de personnel		9 487 424,302	9 207 466,210	8 668 266,744
Dotations aux amortissements & aux provisions		2 524 735,092	2 612 815,025	2 406 310,878
Autres charges d'exploitation		1 129 661,177	1 080 898,726	1 171 509,059
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION		44 591 617,379	40 685 220,619	39 304 908,816
RESULTAT D'EXPLOITATION		7 220 901,864	6 945 830,286	3 964 398,591
Charges financières nettes		2 575 097,541	2 729 865,979	2 575 499,989
Produits des placements		238 049,908	711,106	126 868,624
Autres gains ordinaires		90 445,243	50 390,470	9 384,365
Autres pertes ordinaires		37 508,592	24 451,667	7 023,749
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAL.AVT.IMPOT		4 936 790,882	4 242 614,216	1 518 127,842
Impôt sur les bénéfices		1 121 611,200	1 102 211,400	658 023,600
RÉSULTAT DES ACTIVITES ORDINAL.APR.IMPOT		3 815 179,682	3 140 402,816	860 104,242
Bénéfice réinvesti enregistré en compte spécial d'invest.		1 200 000,000		
Effet des modifications comptables			0,000	-125 371,176
RESULTAT NET		2 615 179,682	3 140 402,816	734 733,066

Ste MEUBLATEX INDUSTRIES
Rte de Tunis et Sousse TUNISIE
Tel: 73 308 112 Fax: 73 308 896

5.2.6 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	4 670 000			4 670 000		
▪ Aval						
▪ Autres garanties						
b) Garanties réelles						
▪ hypothèques	11 379 975			155 985		
▪ nantissement	5 947 102					
c) Effets escomptés et non échus	14 092 623			13 700 056		
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						
Total	36 089 700			18 526 041		
2- Engagements reçus						
a) Garanties personnelles						
Cautionnement	5 004 000			5 004 000		
Aval						
Autres garanties						
b) Garanties réelles						
Hypothèque	3 040 500		3 040 500			
Nantissement						
c)Effets escomptés et non échus						
d)Créances à l'exportation mobilisés						
Total	8 044 500		3 040 500	5 004 000		
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						
Total						

b- Dettes garanties par des sûretés

Poste concerné	Montant garanti	Valeur comptable des biens donnés en garantie	Provisions
* Emprunt obligataire			
* Emprunt d'investissement			
* Emprunt de leasing			
* Emprunt courant de gestion	10 208 000		
* crédits moyen terme	7 119 077		
Total	17 327 077		

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

▪ Encours à plus d'un an

	Principal	Intérêts	Total
AMEN BANK	0	0	0
BIAT	923 077	122 414	1 045 490
BT	1 370 563	156 943	1 527 505
Emprunt Leasing	39 740	2 522	42 262
Autres emprunts	0	0	0
	2 333 380	281 878	2 615 258

▪ Encours à moins d'un an

	Principal	Intérêts	Total
AMEN BANK	297 000	13 073	310 073
BIAT	350 769	89 103	439 873
BT	655 087	129 300	784 387
Emprunt Leasing	26 526	5 170	31 696
Autres emprunts	450 000	11 165	461 165
	1 779 382	247 812	2 027 194

5.3. Soldes intermédiaires de gestion comparés au 31/12/2008

	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
Produits											
Revenus et autres produits d'exploitation	41 954 060	46 813 523	51 661 417	Déstockage de production	369 649		575 528	Production	41 584 411		575 528
Production stock.		1 811 778		total	369 649	0			48 625 301		
Production	41 954 060	48 625 301	51 661 417								
Marge sur cout matière	14 895 238	19 029 482	20 211 620	achats consommés	26 689 173	29 595 819	30 874 269	Marge sur cout matière	14 895 238	19 029 482	20 211 620
total	14 895 238	19 029 482	20 211 620	Autres charges externes	870 037	788 861	808 969	Valeur ajouté brute	14 025 201	18 240 621	19 402 651
Valeur ajouté brute	14 025 201	18 240 621	19 402 651	Impôts et taxes	230 551	280 896	310 555				
total	14 025 201	18 240 621	19 402 651	Charges du personnel	8 668 267	9 207 466	9 487 424	Excédent Brut d'Exploitation	5 126 383	8 752 259	9 604 672
Excédent Brut d'Exploitation	5 126 383	8 752 259	9 604 672	total	8 898 818	9 488 362	9 797 979				
Autres gains ordinaires*	60 097	81 752	115 790	Autres charges ordinaires	77 945	35 594	47 646				
Produits financiers	126 869	711	238 050	charges financières	2 575 500	2 729 866	2 575 098				
Transfert et rep. des charges	1 264 535	786 166	125 758	pot. aux amort. et aux prov.	2 739 662	5 049 961	3 996 711				
total	6 577 884	9 620 888	10 084 270	Impôts sur le résultat ordinaire	658 024	535 203	721 639				
résultat positif des activités ordinaires	526 753	1 270 264	2 743 176	total	6 051 130	8 350 624	7 341 094	Résultat des activités Ordinaires	526 753	1 270 264	2 743 176
Gains extraordinaires				résultat négatif des activités ordinaires							
Effet positif des modifications comptables				Peres extraordinaires	125 371						
total	526 753	1 270 264	2 743 176	Effet négatif des modifications comptables	125 371	0	0	Résultat net après modif. comptable	401 382	1 270 264	2 743 176

* Les subventions d'exploitation n'ayant pas le caractère de complément de prix figurent parmi les autres gains ordinaires (se référer à la note complémentaire N°2 page 110 sur le détail des subventions d'exploitation).

5.4 Tableau de mouvement des capitaux propres au 31/12/2008

Désignation	Réserves		réserves		Subvention		Supplémentaire		Prime de fusion	Résultat d'exercice	Total
	Capital social	Réserves Légales	Réserves pour réinv. Exonérés	spéciales de réévaluation	réglémentées/cpt spec d'inv.	Subvention d'invest.	te aux cpt. De résultat	Résultats reportés			
Solde au 31/12/2006	19 160 000	454 501	169 252	8 400 572	394 821	-299 709	172 370	7 526 890	526 753	36 505 449	
Affectation résultat 2006		34 956					491 797		-526 753	0	
Amort. subvention d'investiss. dividendes distribués						-20 878				-20 878	
dividendes distribués							-574 800			-574 800	
Résultat 31/12/2007									1 270 265	1 270 265	
Solde au 31/12/2007	19 160 000	489 457	169 252	8 400 572	0	-320 587	89 367	7 526 890	1 270 265	37 180 037	
Affectation résultat 2007		67 982					1 202 284			-1 270 265	
dividendes distribués							-1 149 600			-1 149 600	
Aug. capital	2 840 000									2 840 000	
Amort. subvention d'investiss.						-19 407				-19 407	
Résultat 31/12/2008									2 743 176	2 743 176	
solde au 31/12/2008	22 000 000	557 439	169 252	8 400 572	0	-339 994	142 051	7 526 890	2 743 176	41 594 206	
Affectation résultat 2008		77 158			1 200 000		1 466 018			-2 743 176	
dividendes distribués							-1 320 000			-1 320 000	
solde au 31/12/2008 après affectation	22 000 000	634 597	169 252	8 400 572	1 200 000	-339 994	288 069	7 526 890	0	40 274 206	

5.5 Affectation des résultats des trois derniers exercices

	2006	2007	2008
Bénéfice de l'exercice	526 753	1 270 265	2 743 176 *
Effets de modification comptable			
Résultats reportés	172 370	89 367	142 051
1^{er} reliquat	699 123	1 359 632	2 885 227
Réserves légale (5%)	34 956	67 982	77 158
Réserves pr. réinv. exonéré			1 200 000
Bénéfices distribuables	664 167	1 291 651	1 608 069
Dividende satutaires	574 800	1 149 600	1 320 000
Reliquat à affecter en résultats reportés	89 367	142 051	288 069

5.6 Evolution du résultat net et du résultat d'exploitation au 31/12/2008

	2006	2007	2008
Résultat net avant impôt	1 184 777	1 805 468	3 464 815
Résultat net d'impôt	526 753	1 270 265	2 743 176 *
Produits d'exploitation	43 269 308	47 631 051	51 812 519
Résultat d'exploitation	3 631 048	4 508 684	5 748 926
capital social	19 160 000	19 160 000	22 000 000
Nombre d'actions	1 916 000	1 916 000	2 200 000
Résultat net par action av impot	0,618	0,942	1,575
Résultat net d'impot par action	0,275	0,663	1,247
Résultat net avant impot/capital social	6,18%	9,42%	15,75%
Résultat net /capital social	2,75%	6,63%	12,47%
Produits d'exploitation/action	22,583	24,860	23,551

5.7 Evolution des dividendes

En dinars	2006**	2007**	2008
Dividendes décidé	574 800	1 149 600	1 320 000
Nombre d'actions à la date de distribution	1 916 000	1 916 000	2 200 000
Dividende par action	0,300	0,600	0,600
Date de mise en paiement	dividendes mis en comptes courants actionnaires		

* il s'agit du résultat net d'impôt avant affectation en compte spécial d'investissement au titre du réinvestissement exonéré.

** Lors de l'augmentation du capital de 2.840.000 dinars qui a été réalisée en 2008 (AGE du 27/06/2008), il y a eu conversion en actions nouvelles des comptes courants actionnaires d'un montant de 2.731.740 dinars provenant notamment des dividendes non encaissés et ayant été décidés au titre des exercices 2006 et 2007.

5.8 Evolution de la Marge Brute d'Autofinancement*

En DT	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2008
Résultat net	526 753	1 270 265	2 743 176 *
Dotations aux amortissements et aux provisions	2 739 662	5 049 961	9 487 424
Reprise sur provision	1 226 135	758 741	84 043
Quote part de subvention d'invest. inscrite au compte de résultat	20 878	20 878	19 407
Marge brute d'autofinancement	2 019 402	5 540 607	12 127 150

5.9 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)	36 505 449	37 180 036	41 594 205
Passifs non courants (2)	5 366 393	4 126 496	2 333 380
Capitaux permanents (1) + (2)	41 871 842	41 306 532	43 927 585
Actifs non courants (3)	46 010 783	44 489 598	43 305 703
Fonds de roulement net (1) + (2) - (3)	-4 138 941	-3 183 066	621 882

b) Besoin en fonds de roulement

en DT	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2008
clients + stocks + autres AC+autres AF (1)	25 854 777	22 306 564	27 975 105
fournisseurs + autres PC+autres P fin.(2)	26 232 677	20 348 057	23 982 166
Besoin en fonds de roulement (1-2)	-377 900	1 958 507	3 992 939

c) Trésorerie

en DT	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2008
Fonds de roulement net (FR)	-4 138 941	-3 183 066	621 882
Besoin en fonds de roulement (BFR)	-377 900	1 958 507	3 992 939
Trésorerie nette = FR- BFR	-3 761 041	-5 141 573	-3 371 057

5.10 Indicateurs de gestion

Désignation	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2008
Produits d'exploitation	43 269 308	47 631 051	51 812 519
Résultat d'exploitation	3 631 048	4 508 684	5 748 926
Résultat des activités ordinaires	1 184 777	1 805 468	3 464 815
Résultat net de l'exercice	526 753	1 270 265	2 743 176 *
Capitaux propres (avant résultat l'exercice)	35 978 696	35 909 771	38 851 029
Capitaux propres (avant affectation du résultat de l'exercice)	36 505 449	37 180 036	41 594 205
Capitaux permanents avant affectation	41 871 842	41 306 532	43 927 585
Total des passifs non courants	5 366 393	4 126 496	2 333 380
Total des actifs non courants	46 010 783	44 489 598	43 305 703
Total bilan	72 190 919	66 829 688	71 457 895

* il s'agit du résultat net d'impôt avant affectation en compte spécial d'investissement au titre du réinvestissement exonéré.

5.11 Ratios financiers

RATIOS (en %)	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2008
1- Ratios de structure			
Actifs Non Courants / Total Bilan	63,73%	66,57%	60,60%
Actifs Courants / Total Bilan	36,27%	33,43%	39,40%
Capitaux Propres avant affectation / Total Bilan	50,57%	55,63%	58,21%
Passifs Non Courants / Total Bilan	7,43%	6,17%	3,27%
Passifs Courants / Total Bilan	42,00%	38,19%	38,53%
Passifs / Total Bilan	49,43%	44,37%	41,79%
Capitaux Permanents / Total Bilan	58,00%	61,81%	61,47%
2-Ratios de gestion			
Charges de Personnel / Chiffre d'Affaires	20,70%	19,69%	18,39%
Résultat d'Exploitation / Chiffre d'Affaire	8,67%	9,64%	11,14%
Chiffre d'Affaires / Capitaux Propres (avant résultat)	114,71%	125,76%	124,04%
3-Ratios de solvabilité			
Capitaux Propres avant affectation / Passifs Non Courants	680,26%	901,01%	1782,57%
Capitaux Propres avant résultat / Capitaux Permanents	85,93%	86,93%	88,44%
4-Ratios de liquidité			
Actifs Courants / Passifs Courants	86,35%	87,53%	102,26%
Liquidités et Equivalents de Liquidités / Passifs Courants	6,29%	0,32%	1,29%
5-Ratios d'équilibre financier			
Capitaux permanent / immobilisations totales	91,00%	92,85%	101,44%
Capitaux permanent / immobilisations physiques	137,00%	150,20%	181,38%
6 Ratios de rentabilité			
Résultat Net/capitaux propre avant résultat	1,46%	3,54%	7,06%
Résultat Net/capitaux permanent avant résultat	1,27%	3,17%	6,24%

5.12 Etats financiers Intermédiaires comparés au 30/06/2009

a- Bilans comparés au 30 juin (en dinars)

ACTIFS	Notes	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>	4			
ACTIFS IMMOBILISES				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		356 759	337 252	338 561
MOINS AMORTISSEMENTS		-315 230	-299 160	-306 975
		41 529	38 092	31 586
IMMOBILISATIONS CORPORELLES		48 698 875	47 478 858	47 714 755
MOINS AMORTISSEMENTS		-25 379 027	-21 544 389	-23 496 826
		23 319 848	25 934 469	24 217 929
IMMO A STATUT JURIDIQUE PARTICULIER		82 960		82 960
MOINS AMORTISSEMENTS		-29 957		-16 131
		53 003	0	66 829
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		20 489 460	18 991 955	18 989 359
MOINS PROVISIONS		-	-	-
		20 489 460	18 991 955	18 989 359
TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES		43 903 840	44 964 516	43 305 703
AUTRES ACTIFS NON COURANTS		-	-	-
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		43 903 840	44 964 516	43 305 703
<u>ACTIFS COURANTS</u>	5			
STOCKS		16 289 122	16 898 671	16 264 874
MOINS PROVISIONS		-	-	-
		16 289 122	16 898 671	16 264 874
CLIENTS ET COMPTES RATTACHES		9 438 329	7 360 463	10 064 314
MOINS PROVISIONS		-279 788	-279 788	-279 788
		9 158 541	7 080 675	9 784 526
AUTRES ACTIFS COURANTS		1 977 126	1 696 706	1 733 371
Placements & autres actifs financiers		23 063	18 328	14 316
LIQUIDITES ET EQUIVALENT DES LIQUIDITES		1 021 127	1 076 376	355 107
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		28 468 979	26 770 756	28 152 194
TOTAL DES ACTIFS		72 372 819	71 735 272	71 457 897

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	notes	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
<u>CAPITAUX PROPRES</u>	6			
CAPITAL SOCIAL		23 200 000	22 000 000	22 000 000
RESERVES		634 598	557 439	557 439
AUTRES CAPITAUX PROPRES		8 615 594	8 634 354	8 624 650
PRIME DE FUSION		7 526 890	7 526 890	7 526 890
RESULTATS REPORTEES		288 068	142 050	142 050
TOTAL DES CAP.PROPRES AVANT RESULTAT DE L'EXERCICE		40 265 150	38 860 733	38 851 029
RESULTAT DE L'EXERCICE		536 121	795 217	1 543 176
Réserves réglementaires/cpt spécial d'invest.				1 200 000
TOTAL DES CAP.PROPRES AVANT AFFECTATION		40 801 271	39 655 950	41 594 205
<u>PASSIFS</u>				
PASSIFS NON COURANTS	7			
EMPRUNTS		1 865 415	3 636 236	2 293 639
Autres passifs financiers			450 000	39 740
impôts différé/plus value fusion				
Provisions				
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		1 865 415	4 086 236	2 333 379
PASSIFS COURANTS	8			
FOURNISSEURS ET CPTES RATTACHES		9 160 017	10 652 598	7 151 809
AUTRES PASSIFS COURANTS		5 779 699	4 407 713	5 740 011
CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS		14 766 417	12 932 775	14 638 490
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		29 706 133	27 993 086	27 530 310
TOTAL DES PASSIFS		31 571 548	32 079 322	29 863 689
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		72 372 819	71 735 272	71 457 894

b- Etats de résultats comparés au 30 juin (en dinars)

En DT	Notes	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Produits d'exploitation	9			
Revenus		22 810 746	24 507 810	51 593 108
Autres produits d'exploitation		57 337	111 893	219 412
Production immobilisée				
Total des produits d'exploitation		22 868 084	24 619 703	51 812 520
Charges d'exploitation	10			
variation des stocks pdts. Finis		-975 348	-206 110	575 528
Achats d'appro. consommés		14 962 091	15 559 298	30 874 269
charges de personnel		4 703 395	4 440 079	9 487 424
Dotations aux amort.et aux provisions		1 912 365	2 002 387	3 996 711
Autres charges d'exploitation		592 510	499 629	1 129 661
Total des charges d'exploitation		21 195 013	22 295 283	46 063 593
Résultat d'exploitation		1 673 071	2 324 420	5 748 927
Charges financières nettes	11	-1 046 705	-1 251 183	-2 575 098
Produits des placements	12	119 515	119 039	238 050
Autres gains ordinaires		4 100	3 717	90 445
Autres pertes ordinaires	13	-7 068	-35 969	-37 509
Résultat des activités ordinaires avant impôt		742 913	1 160 024	3 464 815
Impôt sur les bénéfices	14	-206 792	-364 806	-721 639
Résultat des activités ordinaires après impôt		536 121	795 218	2 743 176
Eléments extraordinaires				
Résultat net de l'exercice après impôts		536 121	795 218	2 743 176
Effet de mod.comptable				
Résultat net de l'exercice		536 121	795 218	2 743 176

c- Etats de flux de trésorerie comparé au 30 juin (en dinars)

En DT	Notes	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Encaissements reçus des clients		23 125 397	22 901 239	48 260 854
Sommes versées aux fournisseurs		-12 081 930	-11 738 140	-29 372 285
Sommes versées au personnel		-4 610 900	-4 144 310	-8 447 597
Intérêts payés		-993 028	-1 500 481	-2 404 011
Intérêts reçus		1 014	809	1 102
impôts et taxes payés		-2 892 656	-2 361 690	-4 563 837
Impôts sur le bénéfice payé				
Flux de trésorerie provenant del'exploitation		2 547 898	3 157 427	3 474 226
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décassements affectés à l'acquisition d'immob. Corpo. & Incorpo.	15	-598 014	-336 018	-683 172
Encaissements affectés à cession d'immob. Corpo. & Incorpo.	16	4 100	5 800	22 800
Décaissement affectés à l'acquisition des immobilisations financières	17	-1 500 101	-2 050 000	-2 050 000
Encaissements liés aux immob. Financières				
Flux de trésorerie provenant (affectés) aux activités d'investissement		-2 094 015	-2 380 218	-2 710 372
Flux de trésorerie liés aux activités de financements				
encaissement suite à l'émission d'actions				108 260
Encaissement provenant des emprunts	18	1 362 500	1 250 000	4 500 000
Décaissement au titre de prêts				
Remboursement d'emprunts (principal& intérêts)	19	-3 154 794	-1 582 765	-3 601 596
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		-1 792 293	-332 765	1 006 664
Incidence des variations des taux de change				
Variation de trésorerie		-1 338 409	444 444	1 770 518
Trésorerie début de la période		-3 371 054	-5 141 572	-5 141 572
Trésorerie à la clôture de la période		-4 709 464	-4 697 128	-3 371 054

d- Notes aux états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2009

**NOTES EXPLICATIVES SUR LES COMPTES
ARRETES AU 30 JUIN 2008**

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

« Meublatex Industrie » est une société anonyme créée en 1980, de nationalité tunisienne, au capital de 23 200 000 DT réparti entre les actionnaires comme suit :

ASSOCIES	% de participation	Nombre D'actions
- Famille MHIRI	59.736 %	1 385 860
- Sté MEUBLATEX	40.264 %	934 140
TOTAL	100 %	2 320 000

- Le capital social, de la société « MEUBLATEX INDUSTRIES » est divisé en 2 320 000 actions de dix dinars tunisiens (10 DT) chacune.
- L'objet social de la société est, comme le soulignent les statuts :
 - o L'étude, la réalisation et la fabrication de tous produits d'ébénisterie, de meuble rustique et contemporain, d'ameublement, d'agencement en bois, en métal, en plastique, en polyuréthane, en rotin et dérivés ou en matières synthétiques ;
 - o La confection et l'habillage de sièges de salons ;
 - o Le façonnage du verre et des miroirs.

NOTE 2 : CONVENTIONS ET METHODES COMPTABLES

Pour l'établissement des états financiers intermédiaires, la société a utilisé les mêmes principes et méthodes comptables que ceux utilisés pour l'établissement des états financiers annuels arrêtés au 31 décembre 2008.

Les états financiers intermédiaires de la société « **Meublalex industries** » comportent les mêmes éléments que les états financiers annuels à savoir : le bilan, l'état de résultat (modèle autorisé), l'état de flux de trésorerie (modèle de référence) et les notes aux états financiers.

Les méthodes comptables adoptées par la société sont les suivantes :

2 – 1 Les Immobilisations

Les immobilisations sont comptabilisées et évaluées au coût d'acquisition hors taxes récupérables et ceux conformément à la norme comptable n°5 pour les immobilisations corporelles, la norme comptable n°6 pour les immobilisations incorporelles et au prix d'acquisition pour les immobilisations financières et ceux conformément à la norme comptable n°7.

La société pratique la méthode de l'amortissement linéaire selon les taux préconisés par la réglementation fiscale en vigueur.

2 – 2 Les Stocks

Les stocks de matières premières sont évalués au coût d'acquisition, les stocks des produits finis et des encours sont évalués au coût de revient.

La société adopte la méthode de l'inventaire permanent et procède à un inventaire physique à la clôture de l'exercice.

2 – 3 Les revenus

Les revenus sont comptabilisés à leur juste valeur en hors taxes et nets de remises et réductions commerciales consenties par la société, conformément à la norme comptable n°3.

2 – 4 Les Charges

Les charges sont comptabilisées en hors taxes et nets de remises et réductions commerciales obtenues par la société. La comptabilisation des charges libellées en monnaies étrangères se fait au cours du jour de l'opération, la différence entre le cours de comptabilisation et le cours de règlement est imputée en tant que gain ou perte de change, conformément à la norme comptable n°15 relative aux opérations en monnaies étrangères.

NOTE 3 : FAITS MARQUANTS LE 1^{ER} SEMESTRE 2009 :

Un seul fait important a eu lieu au cours du 1^{er} semestre 2009, il s'agit de :

- l'augmentation du capital par incorporation des bénéfices inscrits au compte spécial d'investissement, à hauteur de 1 200 000 DT portant le capital à 23 200 000 DT ;

NOTE 4 : ACTIFS NON COURANTS

Cette rubrique enregistre au 30 juin 2009 un solde de 43 903 840 DT contre 44 964 516 DT au 31 décembre 2008, enregistrant ainsi une diminution de 1060 677 DT qui se détaille comme suit :

DESIGNATION	30/06/2009	31/12/2008	VARIATION
Immobilisations incorporelles	356 759	338 561	18 198
- Amortissements	<315 230>	<306 975>	<8 255>
Immobilisations corporelles	48 698 875	47 714 755	984 120
- Amortissements	<25 379 027>	<23 496 826>	<1882 201>
Immobilisations à statut juridique parti	82 960	82 960	-
- Amortissements	<29 958>	<16 131>	<13 827>
Immobilisations financières	20 489 460	18 989 359	1 500 101
TOTAUX	43 903 840	43 305 703	598 135

4 - 1 Immobilisations Incorporelles

Ce poste a enregistré au 30 juin 2009 une variation par rapport au 31 décembre 2008 de 18 198 DT détaillée comme suit :

DESIGNATION	30 /06/2009	31/12/2008	VARIATION
Logiciels	328 815	312 167	16 648
Brevets	3 159	1 609	1 550
Autres Immobilisations Incorporelles	24 784	24 784	-
TOTAUX	356 759	338 561	18 198 DT

4- 2 Immobilisations corporelles

Le solde de ce poste est passé de 47 714 755 DT au 31 décembre 2008 à 48 698 875 DT au 30 juin 2009, enregistrant ainsi une augmentation de 984 120 DT détaillée comme suit :

DESIGNATION	30/06/2009	31/12/2008	VARIATION
Terrains	8 808 202	8 808 202	-
Constructions	13 124 002	13 124 002	-
Matériel et outillage	22 260 896	21 413 954	846 942
Matériel de transport	1 173 376	1 144 086	29 290
Agencement aménagement Installation	2 513 306	2 445 527	67 779
Equipement matériel de bureau	191 056	189 275	1 781
Matériel informatique	628 036	589 708	38 328
TOTAL	48 698 875	47 714 755	984 120
Immobilisations à statut juridique particulier	82 960	82 960	-
TOTAL GENERAL	48 781 835	47797 715	984 120

4- 3 Amortissement des immobilisations

Le total des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles a atteint au 30 juin 2009 : 25 724 215 DT contre 23 819 932 DT au 31 décembre 2008.

Le tableau d'amortissement de ces immobilisations se présente au 30 juin 2009 ainsi :

Désignation	Valeur brute	Amorti antérieurs	Dotation Au 30/6/09	Plus Value Réeval	Cession 2009	Cumul Amorti	Valeur nette
Immobilisations Incorporelles							
Logiciels	328 815	280 582	8 082	-		288 664	40 150
Brevets	3160	1 609	172	-		1 781	1 378
Autres Immo Incorporelles	24 784	24 784	-	-		24 784	-
Sous total	356 759	306 975	8254	-		315 230	41 528
Immobilisations corporelles							
Terrains	8 808 202	-	-	-	-	-	8 808 202
Constructions	13 124 002	5 406 225	231 434	65 252		5 702 911	7421 091
Matériel & outillage	22 260 896	15 178 801	1 413 202			16 592 003	5 668 893
Matériel de Transport	1 173 376	1 049 019	21 513	-	-8083	1 062 449	110 927
Agencement et Aménagement	2 513 306	1 207 146	110 422	-		1 317 568	1 195 738
Equipement de bureau	191 056	173 551	4 205	-		177 757	13 299
Equipements informatiques	628 036	482 083	44 255	-		536 338	101 698
Immo.à statut juridique particulier	82 960	16 131	13 827			29 957	53 002
Sous total	47 781 835	23 512 957	1 838 858	65 252	-8083	25 408 985	23 372 851
Total Général	49 138 594	23 819 932	1 847 113	65 252	-8083	25 724 215	23 414 380

4- 4 Immobilisations financières

Ce poste enregistre un solde au 30 juin 2009 qui s'élève à 20 489 460 DT contre 18 989 359 DT au 31 décembre 2008, accusant ainsi une variation à la hausse de 1500 101 DT.

Le poste immobilisations financières se détaille comme suit :

PARTICIPATION	30/06/ 2009	31/12/2008	VARIATION
Panobois	7 993 734	7 993 734	-
G.C.I	31 724	31 724	-
Tissage Meublatex	4 282 053	4 282 053	-
Total Participation Pôle Industriel	12 307 511	12 307 511	-
Mouradi Palace (Golf)	190 210	36	190 174
Sté.Investissement Hôtelier El Mouradi	3 106 717	3 106 717	-
Sté.Touristique El Mouradi	1 310 178	251	1 309 927
S.E.P.S	13 098	13 098	-
Hôtel Palmarina	422	422	-
Hôtel Africa	88	88	-
Hôtel Skanes Beach	365	365	-
Sté.Touristique et Thermale Kroumirie	750 397	750 397	-
Sté.Hôtelière Mouradi Tozeur	199	199	-
Sté.Touristique Mouradi Tozeur	2 750 000	750 000	-
Sté.Trade et Retail	50 000	50 000	-
BAHAMAS El Menzah	22	22	-
SEPT Molka	294	294	-
Total Participation Pôle Hôtelier	8 171 990	6671 889	1 500 101
Dépôts et cautionnement	9 958	9 958	-
TOTAUX	20 489 460	18 989 359	1500 101

NOTE 5: ACTIFS COURANTS

Ce poste présente un solde au 30 juin 2009 de 26 770 756 DT contre 22 340 090 DT au 31 décembre 2008 enregistrant ainsi une augmentation de 4 430 666 DT, qui se détaille comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2009	31/12/2008	VARIATION	30/06/2008
Stocks	16 289 122	16 264 874	24 248	16 898 671
Moins provisions	-	-	-	-
Clients et comptes rattachés	9 438 329	10 064 314	<625 985>	7 360 463
Moins provisions	<279 788>	<279 788>	-	<279 788>
Montant Net	9 158 541	9 784 526	<625 985>	-
Autres actifs courants	1 977 126	1 733 370	243 756	1696 706
Moins provisions	-	-	-	-
Placements et autres actifs financiers	23 063	14 316	8 747	18 328
Liquidités et équivalents de liquidités	1 021 127	355 107	666 020	1 076 376
TOTAUX	28 468 978	28 152 192	316 786	26 770 756

5-1 Stocks :

Ce poste dégage un solde débiteur au 30 juin 2009 de 16 289 122 DT, représentant le résultat de l'inventaire physique des stocks, contre 16 264 874 DT au 31 décembre 2008 et 16 898 671 DT au 30 juin 2008 :

DESIGNATIONS	30/06/2009	31/12/2008	VARIATION	30/06/2008
Matières premières et Matières consommables	10 308 889	11 259 990	<951 101>	11 112 149
Produits finis et encours	5 980 232	5 004 884	975 3481	5 786 522
TOTAUX	16289 121	16 264 874	24 247	16 898 671

5-2 Clients et comptes rattachés :

Le poste clients et comptes rattachés accuse au 30 juin 2009 un solde net de provisions de 9 158 541 DT contre 9 784 525 DT au 31 décembre 2008 enregistrant ainsi une diminution de 625 984 DT. Le détail de ce poste se présente comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2009	31/12/2008	VARIATION	30/06/2008
Clients ordinaires	7 860 956	5 544 641	2 316 315	6 439 356
Clients Retenue de Garantie	144 344	64 588	79 756	11 494
Clients effets à recevoir	1 094 950	4 074 274	<2 979 324>	563 825
Clients douteux	227 965	227 965	-	227 965
Clients douteux effet impayés	96 398	108 722	<12 324>	65 149
Clients douteux chèques impayés	13 715	44 125	< 30 410>	52 675
Provisions pour dépréciations	< 279 788 >	< 279 788 >	-	< 279 788 >
TOTAUX	9 158 541	9 784 525	<625 984>	7 080 676

5-3 Autres actifs courants :

Ce poste enregistre au 30 juin 2009 un solde débiteur de 1 977 126 DT contre 1 733 371 DT au 31 décembre 2008, soit une variation à la hausse de 243 755 DT.

Le détail de ce solde est comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2009	31/12/2008	VARIATION	30/06/2008
Charges constatées d'avance	253 812	206 401	47 411	317 136
Fournisseurs avance sur commandes	36 089	37 756	<1 667>	25 039
Etat impôts et taxes	234 079	354 403	<120 324>	281 784
Crédit d'impôt IS	889 350	682 124	207 226	497 727
Avances et prêts aux personnels	13 241	10 110	3 131	5 123

Comptes courant sociétés du groupe	493 133	413 345	79 788	480461
Débiteurs divers	58 891	30 701	28 190	90 905
Provision sur autres actifs courants	< 1 470 >	<1 470>	-	<1 470>
TOTAUX	1 977 126	1 733 371	243 755	1 696 706

5-4 Liquidités et équivalents de liquidités :

Ce poste enregistre un solde au 30 juin 2009 de 1 021 127 DT, contre 355 107 DT au 31 décembre 2008 , soit une augmentation de 666 020 DT se détaillant comme suit :

DESIGNATIONS	30/06/2009	31/12/2008	VARIATION	30/06/2008
Chèques à encaisser	217 482	134 258	83 224	232 304
Chèque à l'encaissement	82 994	36 702	46 292	106 487
Effets à l'escompte	377 600	-	377 600	635 165
Effets à l'encaissement	2 802	7 058	< 4 256 >	2 802
Banques	257 313	154 107	103 206	7 357
Caisse	82 935	22 982	59 953	92 261
TOTAUX	1021 127	355 107	666 020	1 076 376

NOTE 6 : CAPITAUX PROPRES

Cette rubrique fait ressortir une situation nette positive au 30 juin 2009 de 40 801 270 DT contre 41 594 205 DT au 31 décembre 2008, enregistrant ainsi une baisse de 792 935 DT se détaillant comme suit :

DESIGNATION	30/06/2009	31/12/2008	VARIATIONS
Capital social	23 200 000	22 000 000	1 200 000
Réserves	634 598	557 439	77 159
Autres capitaux propres	8 615 594	8 624 650	< 9 056 >
Résultats Reportés	288 068	142 051	146 017
Prime de fusion	7 526 890	7 526 890	-
Résultat de l'exercice	536 121	2 743 176	<2 207 055 >
TOTAUX	40 801 270	41 594 205	<792 935 >

6-1 Capital social :

Le capital social a enregistré une variation à la hausse de 1200 000 DT, correspondant à l'augmentation de capital par incorporation d'une partie des bénéfices de 2008 inscrite au compte spécial d'investissement, décidée par L'A.G.E du 27 juin 2009

6-2 Autres capitaux propres :

Ce poste enregistre au 30 juin 2009 un solde de 8 615 594 DT se décomposant comme suit :

DESIGNATION	30/06/2009	31/12/2008	VARIATION	30/06/2008
Réserves spéciales de réévaluation	8 400 571	8 400 571	-	8 400 571
Subvention d'investissement	394 821	394 821	-	394 821
Subv d'invest inscrite aux cpte de résultat	<349 051 >	<339 994 >	<9 057 >	<330 290 >
Réserve soumise a un régime fiscal particulier	169 252	169 252	-	169 252
TOTAUX	8 615 594	8 624 650	< 9 057 >	8 634 354

NOTE 7 : PASSIFS NON COURANTS :

Les passifs non courants s'élèvent au 30 juin 2009 à 1 865 415 DT contre 2 333 380 DT au 31 décembre 2008 soit une baisse de 467 965 DT s'analysant comme suit :

DESIGNATION	30/06/2009	31/12/2008	VARIATION	30/06/2008
Emprunt bancaire AMEN BANK	-	-	-	297 000
Emprunt bancaire BIAT	769 231	923 077	<153 846>	1 273 846
Emprunt bancaire BT	1070 731	1 370 563	<299 832>	2 025 650
Emprunt leasing	25 453	39 740-	<14 287>	39 740
Emprunt Sté PANOBOIS	-	-	-	450 000
TOTAUX	1 865 415	2 333 380	< 467 965 >	4 086 236

NOTE 8 : PASSIFS COURANTS :

Cette rubrique figure au bilan arrêté au 30 juin 2009 pour 29 706 133 DT contre 27 530 310 DT au 31 décembre 2008 soit une augmentation de 2 175 823 DT.

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2009 se détaille comme suit :

DESIGNATION	30/06/2009	31/12/2008	VARIATION	30/06/2008
Fournisseurs comptes rattachés	9 160 017	7 151 809	2 008 208	10 652 598
Autres passifs courants	5 779 699	5 740 011	39 688	4 407 713
Concours bancaires et autres passifs financiers	14 766 417	14 638 490	127 927	12 932 775
TOTAUX	29 706 133	27 530 310	2 175 823	27 993 086

8-1 Fournisseurs et comptes rattachés

Le solde de ce poste est passé de 7 151 809 DT au 31 décembre 2008 à 9 160 017 DT au 30 juin 2009 soit une augmentation de 2 008 208 DT par rapport au 31 décembre 2008 :

DESIGNATION	30/06/2009	31/12/2008	VARIATION	30/06/2008
Fournisseurs d'exploitation	4 507 338	5 248 605	<777 267>	7 610 020
Fournisseurs d'immobilisations	435 185	68 396	366 789	115 995
Fournisseurs effets à payer	3 881 323	1 797 450	2 083 873	2 492 748
Fournisseurs facture non parvenues	336 171	1 358	334 813	433 835
TOTAUX	9 160 017	7 151 809	2 008 208	10 652 598

8-2 Autres passifs courants

Ce poste enregistre au 30 juin 2008 un solde créditeur de 5 779 699 DT détaillé comme suit :

DESIGNATION	30/06/2009	31 /12/2008	VARIATION	30/06/2008
Personnel rémunérations dues	34 103	282 088	<247 985>	26 545
Clients avances et acomptes	1 430 095	1517 607	<87 512>	1 062 146
Etat, impôts et taxes	451 657	1190 132	< 738 475>	488 588
Obligations cautionnées	227 615	430 065	<202 450>	567 863
Associés comptes courants	247	247	-	247
Organismes sociaux	487 277	664 609	<177 332>	431 034
Sociétés du groupe	1 174 874	1 216 697	<41 823>	1 127 101
Charges à payer	653 832	438 566	215 266	6662 167
Impôt sur la plus value de fusion	-		-	42 021
Associés dividendes à payer	1320 000		1320 000	-
TOTAUX	5 779 699	5 740 011	39 688	4 407 713

8-3 Concours bancaires :

Ce poste accuse au 30 juin 2009 un solde créditeur de 14 766 417 DT, contre 14 638 490 DT au 31 décembre 2008, soit une variation à la hausse de 127 927 DT :

DESIGNATION	30/06/2009	31/12/2008	VARIATION	30/06/2008
Banques	5 049 712	3 548 144	1501 568	4 796 746
Intérêts courus	100 853	150 166	<49 313>	160 501
Echéance à moins d'un an sur emprunts	1 133 352	1 818 740	<685 388>	1 239 610
Crédit Financement de stocks	6 482 500	5120 000	1 362 500	6 470 000
Mobilisation de créances nées à l'étranger		501 440	<501 440>	265 918
Autres concours bancaires	2000 000	3 500 000	<1500 000>	
TOTAUX	14766 417	14 638 490	127 927	12 932 775

NOTE 9 : PRODUITS D'EXPLOITATION

Les produits d'exploitation s'élèvent au 30 juin 2009 à 22 868 084 DT contre un solde au 30 juin 2008 de 24 619 703 DT, soit une variation à la baisse de 1751 619DT :

DESIGNATION	30/06/2009	30/06/2008	VARIATION	31/12/2008
Revenus réalisés avec le groupe Industriel	17 343 163	19 272 801	<1 929 638>	45420 178
Revenus réalisés avec groupe hôtelier	2 167 845	2 639 529	<471 685>	3 698 147
Chiffre d'affaires à l'export	240 834	94 200	146 634	316 557
Revenus réalisés hors groupe	3 058 905	2 501 280	557 625	2 158 227
Total Revenus	22 810 746	24 507 810	<1 697 063>	51 593 108
Autres produits d'exploitation	57 337	111 893	<54 556>	219 412
TOTAUX	22 868 084	24 619 703	1 751 619	51 812 520

NOTE 10 : CHARGES D'EXPLOITATION

Les charges d'exploitation s'élèvent au 30 juin 2009 à 21 195 013 DT, contre 46 063 594 DT au 31 décembre 2008 et 22 297 283 DT au 30 juin 2008 et se détaillent comme suit :

DESIGNATION	30/06/2009	30/06/2008	VARIATION	31/12/2008
Variation des stocks des produits finis et encours	<975 348>	<206 110>	<769 238>	575 528
Achats d'approvisionnements consommés	14 962 091	15 559 298	<597 207>	30 874 269
Charges de personnel	4 703 395	4 440 079	263 316	9 487 424
Dotations aux amortissements et provisions	1912 365	2 002 387	<90 022>	3 996 711
Autres charges d'exploitation	592 510	501 629*	<92 881>	1 129 661
TOTAUX	21 195 013	22 297 283	<1 100 270>	46 063 594

NOTE 11 : CHARGES FINANCIERES

Les charges financières s'élèvent au 30 juin 2009 à 1 046 705 DT, contre 2 575 098 DT au 31 décembre 2008 et 1 251 183 DT au 30 juin 2008, s'analysant comme suit :

DESIGNATION	30/06/2009	30/06/2008	VARIATION	31/12/2008
Intérêts sur emprunts	179 664	209 865	<30 201>	396 987
Intérêts comptes courants	160 003	236 304	<76 301>	415 236
Intérêts/opérations financières	641 296	739 571	<98 275>	1 529 302
Intérêts/obligations cautionnées	18 142	23 565	<5423>	48 337
Pertes de change	55 409	41 094	14 315	250 144
Gains de change	<14 562>	<9 317>	<5 245>	<99 088>
Intérêts/comptes cour crédit	<44>	<64>	20	<222>
Autres charges financières	6 795	10 165	<3 370>	34 402
TOTAUX	1 046 705	1 251 183	<204 478>	2 575 098

* voir note rectificative à la page 154.

NOTE 12 : PRODUITS DE PLACEMENT :

Les produits de placement s'élève au 30 juin 2009 à 119 515 DT contre 119 039DT au 30 juin 2008. Ces produits correspondent à :

DESIGNATION	30/06/2008	30/06/2008	VARIATION	31/12/2008
Dividende Panobois	62 548	62 548	-	125 095
Dividende Tissage	56 023	56 023	-	112 047
Dividende Meublatex	-	-	-	-
Intérêts sur prêts	944	468	476	907
TOTAUX	119 515	119 039	476	238 050

NOTE 13: AUTRES PERTES ORDINAIRES :

Les autres pertes ordinaires s'élèvent au 30 juin 2008 à 7 068 DT, contre 35 969 DT au 30 juin 2008, soit une variation de 28 901 DT s'analysant comme suit :

DESIGNATION	30/06/2009	31/12/2008	VARIATION	31/12/2008
Perte exceptionnelle	5 667	33 960	<28 293>	34 715
Pénalité Fiscale	-	9	<9>	94
Pénalités douanières	1 400	2 000	<599>	2 700
TOTAUX	7 068	35 969	28 901	37 509

NOTE 14 : IMPOTS SUR LES BENEFICES :

L'impôt sur les bénéfices au 30 juin 2009 s'élève à 206 792 DT, et il est déterminé comme suit :

DESIGNATION	Montant en DT	Montant en DT
Résultat des activités ordinaires avant impôt		742 913
Réintégrations		72 320
* Pertes sur exercices antérieurs	7 068	
* Dotations aux amortissements 2008	65 252	
Sous Total 1	72 320	
Déductions		
* Dividende	118 571	-118 571
Sous Total 2		
Résultat		696 662
Bénéfice provenant de l'export		- 7 355
Bénéfice Fiscal Imposable		689 306
Impôt/sociétés		206 792
Acomptes provisionnels versés		-
Retenues à la source		414 018
Report IS		682 124
Crédit d'impôt à reporter		889 350

NOTE 15: DECAISSEMENTS PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES :

Le total des décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles s'élève au 30 juin 2009 à 598 014 DT contre 336 018 DT au 30 juin 2008 et 683 172 DT au 31 décembre 2008:

DESIGNATION	30/06/2009	30/06/2008	VARIATION
Fournisseurs Immobilisations	455 467	240 838	214 629
Fournisseurs Immo.Effets à payer	142 547	61 709	80 838
Fournisseurs Avances		15 950	<15 950>
Obligations Cautionnées		17 521	<17 521>
TOTAUX	598 014	336 018	261 996

NOTE 16: ENCAISSEMENTS PROVENANT DE LA CESSION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES :

Le total des encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles s'élève au 30 juin 2009 à 4100 DT contre 5 800 DT au 30 juin 2008 et 22 800 DT au 31 décembre 2008:

DESIGNATION	30/06/2009	30/06/2008	VARIATION
Matériel de transport du personnel	4 100	5 800	<1700>
TOTAUX	5 800	-	<1700>

NOTE 17: DECAISSEMENT PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES :

Le total des décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières s'élève au 30 juin 2009 à 1500 101 DT contre 2050 000 DT au 30 juin 2008, soit une variation de 549 .899 DT :

DESIGNATION	30/06/2009	30/06/2008	VARIATION
Participation ste Tkouristique El Mouradi	1309 927	-	1309 927
Participation Sté.Touristique Mouradi Tozeur		2 000 000	<2000 000>
Participation Mouradi Palace GOLF	190 174	-	190 174
Participation Trade et Retail		50 000	<50 000>
TOTAUX	1 500 101	2 050 000	<549 899>

NOTE 18: ENCAISSEMENTS PROVENANT DES EMPRUNTS :

Le total des encaissements provenant des emprunts s'élève au 30 juin 2009 à 1 362 500 DT, contre 1 250 000 DT au 30 juin 2008, soit une variation à la hausse de 112 500 DT :

DESIGNATION	30/06/2009	30/06/2008	VARIATION
Emprunt Panobois		1000 000	-
Emprunt BT		-	-
Financement stocks	1 362 500	250 000	112 500
TOTAUX	1 362 500	1 250 000	112 500

NOTE 19: REMBOURSEMENT D'EMPRUNTS :

Le total de remboursement d'emprunts s'élève au 30 juin 2009 à 3 154 794 DT, contre 1 582 765 DT au 30 juin 2008 et 3 601 596 DT au 31 décembre 2008 :

DESIGNATION	30/06/2009	30/06/2008	VARIATION
Echéance à moins d'un an /emprunts bancaires	1 153 354	986 100	167 254
Echéance à moins d'un an /Sté.Groupe Panobois		100 000	<100 000>
Mobilisation de créances nées à l'étranger	501 440	496 665	4 775
Crédit financement de stocks			
Billets de trésorerie	1 500 000	-	1 500 000
TOTAUX	3 154 794	1 582 765	1 572 029

e- **Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2009**

Société Meublatex Industries

Rapport d'examen limité du commissaire aux comptes

Messieurs les actionnaires de la Société « Meublatex Industries »
Route de Tunis - 4011 Hammam-Sousse

Objet : Rapport d'examen limité sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 Juin 2009 :

Messieurs ;

En application des dispositions de la loi N°94 -117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la loi 2005-96 du 18 Octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité financière, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires ci joints de la société «MEUBLATEX INDUSTRIES» pour la période allant du **1^{er} Janvier au 30 Juin 2009**.

Ces états financiers intermédiaires, qui font apparaître un total net de bilan de **72 372 818 DT** et un résultat bénéficiaire de **536 121 DT** ont été arrêtés par votre conseil d'administration qui est responsable de l'établissement et la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, aux lois et règlements en vigueur. Cette responsabilité comprend la conception , la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et à la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre examen limité. Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser notre examen limité en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers intermédiaires ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen de cette nature, ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit mais consiste à mettre en œuvre des procédures analytiques appliquées aux données financières et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente les informations que nous avons estimées nécessaires. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas donc effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

- La société retient depuis l'exercice 2007, pour le calcul de la charge d'amortissement de ses immobilisations corporelles, de nouvelles durées de vie plus courtes, fiscalement admises par la nouvelle législation fiscale (décret 2008-492 du 25 février 2008). Ces durées peuvent être différentes des durées de vie économiques.

- Le poste « autres actifs courants » comprend encore une créance sur l'Etat portée au compte «Etat TFP Sociétés fusionnées » pour un montant de 232 124 DT correspondant au total de décisions de ristournes accordées à des sociétés absorbées non encore imputées sur la Taxe de Formation Professionnelle. Cette créance pourrait ne pas être reconnue par l'administration fiscale à la société absorbante « Meublatex industries »,

Exceptés les points indiqués ci-dessus, nous n'avons pas relevé, sur la base de nos travaux, de faits laissant à penser que les états financiers intermédiaires, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société « **MEUBLATEX INDUSTRIES** » arrêtée au 30 Juin 2009 et ce conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Sousse, 28 octobre 2009

Le commissaire aux comptes

Hechmi BERGAOUI

Hechmi BERGAOUI
Expert Comptable
Commissaire aux Comptes

f- Notes complémentaires aux états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2009

Note 1 : autres produits d'exploitation

désignation	30/06/2009	30/06/2008
autres produits des activités annexes (loyer)	15 000	15 000
Quote-part des subventions d'investissement	9 056	9 704
Autres produits divers ordinaires	25 524	19 999
Subventions d'exploitation	7 757	500
Reprise sur provision pour +value de fusion	0	42 022
Reprise sur provision pour créances	0	0
Transfert de charges	0	24 670
Total	57 337	111 894

Note 2 : autres charges d'exploitation

désignation	30/06/2009	30/06/2008
services extérieurs	190 416	199 805
Autres services extérieurs	223 779	147 080
Charges diverses ordinaires	16 849	10 116
Impôt, taxes & versement assimilés	161 466	142 629
Total	592 510	499 629

g- Note rectificative aux notes aux états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2009

CABINET HECHMI BERGAOUI
Expert comptable - Commissaire aux comptes
MEMBRE DE L'ORDRE DESEXPERTS COMPTABLES DE TUNISIE

Sousse le 25 mars 2010

AMEN INVEST

OBJET : Note rectificative

REF : rapport d'examen limité des états financiers intermédiaires au 30 juin 2009 de la société « Meublalex industries »

Messieurs,

Nous vous prions de noter que le total des charges d'exploitation au 31/12/2008 s'élève à 22 295 283 DT au lieu de 22 297 283 DT comme indiqué à la note n° 10 de notre rapport d'examen limité de la situation au 30/06 2009.

Nous vous communiquons ci-dessous la note rectifiée n°10.

NOTE N° 10 RECTIFIEE: CHARGES D'EXPLOITATION

Les charges d'exploitation s'élèvent au 30 juin 2009 à 21 195 013 DT, contre 46 063 594 DT au 31 décembre 2008 et 22 295 283 DT au 30 juin 2008 et se détaillent comme suit :

DESIGNATION	30/06/2009	30/06/2008	VARIATION	31/12/2008
Variation des stocks des produits finis et encours	<975 348>	<206 110>	<769 238>	575 528
Achats d'approvisionnements consommés	14 962 091	15 559 298	<597 207>	30 874 269
Charges de personnel	4 703 395	4 440 079	263 316	9 487 424
Dotations aux amortissements et provisions	1912 365	2 002 387	<90 022>	3 996 711
Autres charges d'exploitation	592 510	499 629	92 881	1 129 661
TOTAUX	21 195 013	22 295 283	<1 100 270>	46 063 594

Meilleures salutations

Le commissaire aux comptes

Hechmi BERGAOUI
Expert Comptable
Commissaire aux Comptes

5.13 Soldes intermédiaires de gestion comparés au 30/06/2009

	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	Charges	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	Soldes	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Produits											
Revenus et autres produits d'exploitation	22 851 270 *	24 542 809 *	51 661 417	Déstockage de production			575 528				
Production stock,	975 348	206 110		total	0	0	575 528	Production	23 826 618	24 748 919	51 085 889
Production	23 826 618	24 748 919	51 661 417	achats consommés	14 962 091	15 559 298	30 874 269	Marge sur cout matière	8 864 527	9 189 621	20 211 620
Marge sur cout matière	8 864 527	9 189 621	20 211 620	Autres charges externes	414 195 **	346 884 **	808 969				
total	8 864 527	9 189 621	20 211 620	total	414 195	346 884	808 969	Valeur ajouté brute	8 450 332	8 842 737	19 402 651
Valeur ajouté brute	8 450 332	8 842 737	19 402 651	Impôts et taxes	161 466	142 629	310 555				
total	8 450 332	8 842 737	19 402 651	Charges du personnel	4 703 395	4 440 079	9 487 424	Excédent Brut d'Exploitation	3 585 471	4 260 029	9 604 672
Excédent Brut d'Exploitation	3 585 471	4 260 029	9 604 672	total	4 864 861	4 582 708	9 797 979				
Autres gains ordinaires	20 913	13 889	115 790								
Produits financiers	119 515	119 039	238 050	Autres charges ordinaires	23 917	46 085	47 646				
Transfert et rep. des charges	0	66 722	125 758	charges financières	1 046 705	1 251 183	2 575 098				
total	3 725 899	4 459 679	10 084 270	Dot. aux amort. et aux prov.	1 912 365	2 002 387	3 996 711				
résultat positif des activités ordinaires	536 120	795 218	2 743 176	Impôts sur le résultat ordinaire	206 792	364 806	721 639				
Gains extraordinaires	0	0	0	total	3 189 779	3 664 461	7 341 094	Résultat des activités Ordinaires	536 120	795 218	2 743 176
Effet positif des modifications comptables	0	0	0	résultat négatif des activités ordinaires	0	0	0				
total	536 120	795 218	2 743 176	Pertes extraordinaires	0	0	0				
				Effet négatif des modifications comptables	0	0	0	Résultat net après modif. comptable	536 120	795 218	2 743 176
				total	0	0	0				

* voir note complémentaire N°1 page 154

** voir Note complémentaire N°2 page 154 et note rectificative à la page 154

5.14 Evolution du résultat d'exploitation et du résultat net au 30/06/2009*

En DT	juin-09	juin-08	déc.-08
Résultat net avant impôt	742 913	1 160 023	3 464 815
Résultat net d'impôt	536 121	795 217	2 743 176 *
Produits d'exploitation	22 868 084	24 619 703	51 812 519
Résultat d'exploitation	1 673 071	2 324 420	5 748 926
Capital social	23 200 000	22 000 000	22 000 000
Nombre d'actions	2 320 000	2 200 000	2 200 000
Résultat net par action av impôt	0,320	0,527	1,575
Résultat net d'impôt par action	0,231	0,361	1,247
Résultat net avant impôt/ capital social	3,20%	5,27%	15,75%
Résultat net d'impôt / capital social	2,31%	3,61%	12,47%
Produits d'exploitation / action	9,857	11,191	23,551
Résultat d'exploitation par action	0,721	1,057	2,613

5.15 Evolution de la Marge Brute d'autofinancement au 30/06/2009

En DT	juin-09	juin-08	déc.-08
Résultat net	536 121	795 217	2 743 176 *
Dotations aux amortissements et aux provisions	1 912 365	2 002 387	9 487 424
Reprise sur provision		42 022**	84 043
Quote-part de subv.invest.nscrite au cpt.résult	9 056 **	9 703 **	19 407
Marge brute d'autofinancement	2 439 430	2 745 879	12 127 150

5.16 Evolution de la structure financière au 30/06/2009

a) Fonds de roulement

En DT	juin-09	juin-08	déc.-08
Capitaux propres avant affectation (1)	40 801 270	39 655 950	41 594 205
Passifs non courants (2)	1 865 415	4 086 236	2 333 380
Capitaux permanents (1) + (2)	42 666 685	43 742 186	43 927 585
Actifs non courants (3)	43 903 840	44 964 516	43 305 703
Fonds de roulement net (1) + (2) - (3)	-1 237 155	-1 222 330	621 882

b) Besoin en fonds de roulement

Désignation	juin-09	juin-08	déc.-08
clients + stocks+autres AC+autres AF (1)	28 128 731	26 671 138	27 975 105
fournisseurs + autres PC+autre PF (2)	24 656 421	23 196 340	23 982 166
Besoin en fonds de roulement (1-2)	3 472 310	3 474 798	3 992 939

c) Trésorerie

Désignation	juin-09	juin-08	déc.-08
Fonds de roulement (FR)	-1 237 155	-1 222 330	621 882
Besoin en fonds de roulement (BFR)	3 472 310	3 474 798	3 992 939
Trésorerie nette = FR-BFR	-4 709 465	-4 697 128	-3 371 057

* il s'agit du résultat net d'impôt avant affectation en compte spécial d'investissement au titre du réinvestissement exonéré.

** voir note complémentaire N° 1 page 154.

5.17 Indicateurs de gestion au 30/06/2009.

Désignation	juin-09	juin-08	déc.-08
Produits d'exploitation	22 868 084	24 619 703	51 812 519
Résultat d'exploitation	1 673 071	2 324 420	5 748 926
Résultat des activités ordinaires av. impôt	742 913	1 160 024	3 464 815
Résultat net de l'exercice	536 121	795 218	2 743 176
Capitaux propres (avant résultat l'exercice)	40 265 149	38 860 733	38 851 029
Capitaux propres (avant affectation du résultat de l'exercice)	40 801 270	39 655 950	41 594 205
Capitaux permanents avant affectation	42 666 685	43 742 186	43 927 585
Total des passifs non courants	1 865 415	4 086 236	2 333 380
Total des actifs non courants	43 903 840	44 964 516	43 305 703
Total bilan	72 372 818	71 735 272	71 457 895

5.18. Ratios financiers au 30/06/2009

RATIOS (en %)	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
1- Ratios de structure			
Actifs Non Courants / Total Bilan	60,66%	62,68%	60,60%
Actifs Courants / Total Bilan	39,34%	37,32%	39,40%
Capitaux Propres avant affectation / Total Bilan	56,38%	55,28%	58,21%
Passifs Non Courants / Total Bilan	2,58%	5,70%	3,27%
Passifs Courants / Total Bilan	41,05%	39,02%	38,53%
Passifs / Total Bilan	43,62%	44,72%	41,79%
Capitaux Permanents / Total Bilan	58,95%	60,98%	61,47%
2-Ratios de gestion			
Charges de Personnel / Chiffre d'Affaires	20,62%	18,12%	18,39%
Résultat d'Exploitation / Chiffre d'Affaire	7,33%	9,49%	11,14%
Chiffre d'Affaires / Capitaux Propres	55,91%	61,80%	124,04%
3-Ratios de solvabilité			
Capitaux Propres avant affectation / Passifs Non Courants	2187,25%	970,48%	1782,57%
Capitaux Propres av. affect. / Capitaux Permanents	95,63%	90,66%	94,69%
4-Ratios de liquidité			
Actifs Courants / Passifs Courants	95,84%	95,63%	102,26%
Liquidités et Equivalents de Liquidités / Passifs Courants	3,44%	3,85%	1,29%
5-Ratios d'équilibre financier			
Capitaux permanent / immobilisations totales	97,18%	97,28%	101,44%
Capitaux permanent / immobilisations physiques	182,96%	168,66%	180,65%
6 Ratios de rentabilité			
Résultat Net/capitaux propre avant résultat	1,33%	2,05%	7,06%
Résultat Net/capitaux permanent avant résultat	1,27%	1,85%	6,66%

CHAPITRE 6 : ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE CONTROLE 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	2007-2009	Hammam Sousse
Mr Mourad MHIRI	Administrateur	Lui même	2007-2009	Hammam Sousse
Mr Sami MHIRI	Administrateur	Lui même	2008-2010	Hammam Sousse
Melle Selma MHIRI	Administrateur	Elle même	2008-2010	Hammam Sousse
Mme Mahbouba MHIRI	Administrateur	Mr Neji MHIRI	2007-2009	Hammam Sousse
Sté Meublatex	Administrateur	Mr Chokri sassi	2007-2009	Hammam Sousse

6.1.2 Fonction 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 Mourad MHIRI**	Vice Président du conseil et Directeur Général de la sté.
Mr Néji MHIRI	N'a pas de fonction dans la société
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 Chokri sassi	N'a pas de fonction dans la société
Mr Hassen AMARA**	Directeur Général Adjoint de la société

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

* Le Conseil d'administration du 19/06/2007 a décidé de reconduire Mr NEJI MHIR aux fonctions de Président du conseil d'administration pour la durée de son mandat d'administrateur.

** Le Conseil d'administration du 19 juin 2007 a décidé de reconduire M. Mourad MHIRI aux fonctions de vice-Président du conseil d'administration et Directeur Général, Ainsi que Mr Hassen AMARA aux fonctions de Directeur Général Adjoint.

Membre du conseil d'administration	Fonction en dehors de la société durant les 3 dernières années
Mr, Neji MHIRI	Président Directeur Général : Sté Balnéaire de Hammamet sud (BAHAMAS), Directeur Général Adjoint : Sté d'Investissement Touristique du Sahel (SITS)
Mr Mourad MHIRI	Directeur Général : Sté d'Investissement Touristique du Sahel (SITS), Meublatex, SIH El Mouradi, SHEK palmarina et DG (SITS)Hôtel Skanes Beach, vice Directeur Général : Meublatex, Tissage Meublatex , PANOBOIS
Mr, Sami MHIRI	Conseiller du Président de la chaine EL MOURADI Directeur Général : STM El Mouradi, SHEK palmarina, Gérant Sté Mouradi pour le commerce (SMC), Buanderie Centrale El Mouradi (BCM)
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
Membre de direction	
M. Hassen AMARA	Directeur Général Adjoint de PANOBOIS

6.1.4. Mandats d'Administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés

Membre des organes d'administration et de direction	Mandats d'administrateurs dans d'autres sociétés
Mr Neji MHIRI	Meublatex, SIH El Mouradi, Sté Touristique El Mouradi (STM), Sté d'exploitation et de promotion touristique (SEPT) Gammarth, Amen Bank, Panobois
Mr Mourad MHIRI	Meublatex, Sté Hôtelière El Mouradi Golf (SHMG), Sté Touristique El Mouradi, Sté immobilière et touristique de Tunisie (SITT), Sté d'exploitation et de promotion touristique (SEPT) Gammarth
Mr Sami MHIRI	Sté Touristique El Mouradi (STM), Sté Hôtelière El Mouradi Golf (SHMG), SHEK palmarina, Sté Touristique El Mouradi Tozeur (STMT), Meublatex
Melle Selma MHIRI	Voyage et loisirs en Tunisie (VLT)-Panobois-Meublatex
Mme Mahbouba MHIRI	Voyage et loisirs en Tunisie (VLT)- Meublax-sté.touristique El Mouradi (STM)

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
Sté Meublatex	Mr Chokri sassi	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 deux derniers exercices

Aucun membre du conseil d'administration n'a bénéficié d'une rémunération ou avantage en nature durant les exercices 2006, 2007, 2008 ainsi que durant le 1^{er} semestre 2009.

Les rémunérations attribuées au Président du conseil d'Administration, au vice Président Directeur Général et au Directeur Général Adjoint se présentent comme suit :

	En dinars			
	2006	2007	2008	30/06/09
Mr NEJI MHIRI Président du conseil	30 000	30 000	30 000	15 000
Mr MOURAD MHIRI : vice Président Directeur Général	pas d'indemnité sur cette société			
Mr Hassen AMARA : Directeur Général Adjoint	27 104	29 901	30 263	13 620
Total	57 104	59 901	60 263	28 620

6.2.2 Prêts et garanties accordés en faveur des membres des organes d'administration et de direction

Outre les cautionnements solidaires antérieurement accordés au titre des crédits de gestion de la société Meublatex (voir détail page 53), aucun prêt ou garantie n'ont été accordés en faveur des membres des organes d'administration ou de direction de la société au cours de l'exercice 2008.

6.3 Contrôle

Commissaires aux comptes	ADRESSE	MANDAT*
Cabinet Hechmi BERGAOUI Expert comptable, membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie	Cité Jawhara Avenue 20 mars 1956 Tél 73.219.133 Fax 73.219.134 Email : hechmi.bergaoui@laposte.net	2009-2010-2011

6.4 Nature et importance des opérations conclues depuis le début du dernier exercice 2008 avec les membres du conseil d'administration ou de direction ainsi qu'avec un candidat à un poste de membre du conseil et un actionnaire détenant plus de 5% du capital

A- Informations sur les engagements : il s'agit des engagements effectués avec la société Meublatex et Monsieur Néji MHIRI (voir tableau page 53).

B- Transfert de ressources :

* Mandat renouvelé par décision de l'AGO du 22 juin 2009

désignation	2006		2007		2008	
	Solde débiteur	solde créditeur	Solde débiteur	solde créditeur	Solde débiteur	solde créditeur
Emprunt à long terme						
M Néji MHIRI	-	530 000	-	530 000	-	-
Total	-	530 000	-	530 000	-	-
Cpt.courant						
Néji MHIRI	1 395	513 177	-	644 264	-	12
Mahbouba MHIRI	916	-	-	1 296	-	21
Mourad MHIRI	996	-	-	54 760	-	70
Sami MHIRI	996	-	-	54 760	-	70
Selma MHIRI	996	-	-	54 760	-	70
Meublalex	15 344	830 181	-	260 841	-	90 580
Total	20 643	1 343 358	0	1 070 681	0	90 823

C- Relations commerciales : Au cours de 2008, la société a réalisé les relations commerciales suivantes avec la société Meublalex qui est membre du conseil d'administration et actionnaire détenant 40,26% du capital de la société Meublalex Industries au 30/06/2009 :

ACHATS	2008
MEUBLATEX	755
VENTES	2008
MEUBLATEX	44.903.111
LES CREANCES	
clients	3.719.265
EAR	3.849.922
EENE	13.522.768
Les dettes	
Dettes fournisseurs	890

- Meublalex refacture à Meublalex Industries les frais de téléphone, de la réception de fin d'année, de la consommation de gasoil, huile, filtres et pièces de rechange et le loyer d'un atelier.

	2008
frais de téléphone	27.306
Réception de fin d'année	3.970
Carburants & pièces de rechange	91.179
Loyer atelier	28.320
total	150.775

CHAPITRE 7 : RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'EVOLUTION RECENTE ET LES PERSPECTIVES D'AVENIR

7.1 Evolution récente et orientations

7.1.1 Evolution récente *

Meublatex Industries a réalisé en 2009 un chiffre d'affaires de 47,95MD, en baisse de 8% comparativement à l'année 2008 et ce à cause d'une conjoncture sectorielle difficile, marquée particulièrement par un essoufflement des ventes.

Les charges d'exploitation sont passées de 46,06MD en 2008 à 43,05MD en 2009 soit une rationalisation de 7%.

7.1.2. Orientations

Le premier axe stratégique :

- Investir davantage dans les technologies modernes et dans l'organisation ;
- Améliorer les processus de conception et de design nécessaires à une innovation permanente
- Consolider davantage la spécialisation d'un certain nombre de segments
- Promouvoir la commercialisation hors groupe ;
- Promouvoir la culture de l'innovation organisationnelle / commerciale ;
- Perfectionner les ressources humaines pour répondre aux exigences d'un milieu de travail de plus en plus axé sur la technologie

Le deuxième axe stratégique est la démarche qualité : La démarche qualité se place au centre des réformes de Meublatex industries qui permettra de répondre à un impératif de compétitivité. Elle est destinée à maîtriser l'ensemble des processus conduisant à la satisfaction du client..

Le Troisième axe est l'export : L'effort vers l'exportation demeure encore insuffisant alors que le marché mondial, très dynamique, offre de bonnes opportunités qui peuvent être saisies par Meublatex industries seule ou en partenariat avec des groupes étrangers.

* chiffres provisoires non audités

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 ces dernières 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...

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 prévisions d'activité de la société (arrêtées par le conseil d'administration réuni le 22 juin 2009) ont été établies sur la période allant de 2009 à 2016 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 51.593 milles dinars. Pour les années à venir, il est prévu uniquement une augmentation de chiffre d'affaires de 2,5% l'an, la même que celle prévue pour son client principal Meublalex avec qui plus de 88% du chiffre d'affaires est réalisé.

Evolution du chiffre d'affaires HT prévisionnel en md

Année	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
C .Affaires Groupe	49 118	50 346	51 605	52 895	54 217	55 573	56 962	58 386	59 846
C .Affaires Hors Groupe	2 475	2 537	2 600	2 665	2 732	2 800	2 870	2 942	3 016
Total	51 593	52 883	54 205	55 560	56 949	58 373	59 832	61 328	62 861

b. Autres produits d'exploitation

Ces produits consistent essentiellement en loyer perçu sur des bâtiments loués à la société « Tissage Meublalex » et en quote-part de subventions d'investissement obtenues.

* source : Synthèse de l'Etude Stratégique du Secteur Bois et Ameublement élaborée par la CETIBA

Année	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Loyer	30	30	30	30	30	30	30	30	30
quote-part subv. d'investiss.	19	18	18	13	6	0	0	0	0
Autres produits (transfert charge & reprise/provision	170								
Total	219	48	48	43	36	30	30	30	30

c. Les charges d'exploitation

1/Les achats consommés représentent 61% du chiffre d'affaires pour les trois dernières années, ce taux est retenu pour toutes la période prévisionnelle 2009-2016. Ceci nous donne les valeurs suivantes :

En milliers de dinar

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Achats consommés	31 449	32 259	33 065	33 892	34 739	35 607	36 498	37 410	38 345

2/Charges de personnel : le taux moyen de ces charges par rapport au chiffre d'affaires pour les trois dernières années est de 19,5%. Il est prévu pour la période 2009-2016 que les charges du personnel représentent 20%du chiffre d'affaires. L'évolution de ces charges sur la période prévisionnelle se présente donc comme suit :

En milliers de dinar

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
charge de personnel	9 487	10 577	10 841	11 112	11 390	11 675	11 966	12 266	12 572

3/Autres charges d'exploitation : ces charges représentent en moyenne au cours des trois dernières années 2,4% du chiffre d'affaires, nous retenons pour les années à venir un taux de 2.5%.

En milliers de dinar

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Autres charges d'exploitation	1 129	1 322	1 355	1 389	1 424	1 459	1 496	1 533	1 572

d. Charges financières

Les frais financiers d'investissement sont calculées suivant les tableaux de remboursement des anciens crédits bancaires et le tableau d'amortissement de l'emprunt obligataire dont le taux d'intérêt prévu est de 5.4%.

Quant aux charges financières relatives à l'exploitation celle-ci sont calculées compte tenu de la situation de trésorerie prévisionnelle dégagée par le tableau emplois - ressources et sur la base d'un taux d'intérêt moyen de 7%.

Compte tenu de ce qui précède les charges financières sur la période 2009-2016 se présentent comme suit :

En milliers de dinars

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Intérêts CMT	397	235	144	84	32	6	0	0	0
Intérêts emprunt obligataire*			540	540	540	432	324	216	108
Commission d'aval emprunt obligataire			105	105	105	84	63	42	21
Charges financières de fonctionnement	2 178	1 869	1 684	1 458	1 411	1 334	1 229	1 103	952
Total	2 575	2 104	2 473	2 187	2 088	1 856	1 616	1 361	1 081

* Les charges financières relatives à l'emprunt obligataire sont calculées selon l'hypothèse d'une émission le 01/01/2010.

e. Dotations aux amortissements :

Les charges d'amortissements relatives à la période prévisionnelle concernent les immobilisations déjà acquises et celles que la société compte acquérir et qui sont indiqués dans son plan d'investissement.

- les taux d'amortissement pratiqués sont :

Constructions	5 %
Matériel d'exploitation	15 %
Matériel de transport	20 %
Matériel informatique	33.33 %

Ces Charges d'amortissement couvrent également les résorptions des frais d'émission de l'emprunt obligataire qui sont résorbés sur la durée de l'emprunt au prorata des intérêts courus.

Ceci nous donne le tableau suivant :

En milliers de dinars

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Amortiss des immo corp + incorp	3 996	3 348	2 549	3 038	3 131	2 683	2 360	2 325	2 245
Résorption frais d'émission			33	33	33	26	20	13	7
TOTAL DOTATION	3 996	3 348	2 582	3 071	3 164	2 709	2 380	2 338	2 252

f. L'impôt sur les sociétés

La société procède généralement et chaque année au réinvestissement d'une partie des bénéfices au sein d'elle-même ou sous forme de prise de participation dans les sociétés filiales du groupe et ce pour bénéficier des avantages fiscaux et payer le minimum d'impôt (20%). Pour les années à venir, il est supposé par prudence que la société ne bénéficiera pas d'avantages fiscaux et payera l'impôt selon le taux de 30%.

7.2.3. Hypothèses retenues au niveau du bilan prévisionnel

- Actifs

a- Immobilisations corporelles et incorporelles

Selon le programme d'investissement arrêté par la société, il est prévu des investissements de renouvellement d'équipements et de matériels d'exploitation pour:

* 1 500 000 DT en 2009

* 5 200 000 DT en 2010

* 2 500 000 DT en 2011

Et des investissements de modernisation des unités de production pour 2 500 000 DT à réaliser à partir de l'année 2012 jusqu'à 2016 à raison de 500 000 DT par an.

Les postes immobilisations incorporelles et immobilisations corporelles évolueront donc, sur cette période prévisionnelle 2009-2016 comme suit :

En milliers de dinars									
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
immo.incorp.	338	338	338	338	338	338	338	338	338
Ammortissement immo. Incorp.	-307	-322	-336	-338	-338	-338	-338	-338	-338
solde	31	16	2	0	0	0	0	0	0
immo. corp.	47 799	49 299	54 499	56 999	57 499	57 999	58 499	58 999	59 499
Ammortissement immo. corp.	-23 513	-26 846	-29 381	-32 417	-35 547	-38 230	-40 590	-42 915	-45 160
solde	24 286	22 453	25 118	24 582	21 952	19 769	17 909	16 084	14 339

b- Les immobilisations financières

En dehors de l'investissement déjà réalisé au cours du 1^{er} semestre 2009, il n'est pas prévu aucun investissement financier sur la période prévisionnelle.

En milliers de dinars									
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
immo. Financières	18 988	20 488	20 488	20 488	20 488	20 488	20 488	20 488	20 488
provisions									
solde	18 988	20 488	20 488	20 488	20 488	20 488	20 488	20 488	20 488

c- Autres actifs non courants

Les frais d'émission d'emprunt obligataire seront portés dans ce poste du bilan et seront résorbés sur la durée de vie de l'emprunt, au prorata des intérêts courus. Ces frais évolueront donc sur la période prévisionnelle 2009-2016 comme suit :

En milliers de dinars

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Frais d'émission d'obligations	-	165	165	165	165	165	165	165	165
Résorption de l'exercice	0	0	33	33	33	26	20	13	7
Résorption cumulée		0	33	66	99	125	145	158	165
solde	0	165	132	99	66	40	20	7	0

d- Actifs courants

-Les stocks : les stocks représentent en moyenne 112 jours de revenu hors taxes. Sur cette base les stocks évolueront comme suit :

En milliers de dinars									
Année	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Revenu hors taxes	51 593	52 883	54 205	55 560	56 949	58 373	59 832	61 328	62 861
Stocks fin d'année	16 265	16 227	16 633	17 048	17 475	17 912	18 359	18 818	19 289

-Les clients : ce poste est estimé sur la base d'un délai de règlement clients de 162 jours de chiffre d'affaires TTC.

Exprimé en md									
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
chiffre d'affaires	51 593	52 883	54 205	55 560	56 949	58 373	59 832	61 328	62 861
Chiffre d'affaires TTC	61 415	63 026	64 601	66 216	67 872	69 569	71 308	73 090	74 918
Clients et comptes rattachés	27 513	28 362	29 071	29 797	30 542	31 306	32 089	32 891	33 713

- Les Autres actifs courants : ce poste comprend les comptes courants débiteurs des sociétés du groupe, des produits à recevoir et des charges payées ou comptabilisées d'avance. Le solde de ce poste qui a atteint à fin 2008 1.747 md est supposé rester constant sur toute la période d'étude 2009-2016.

Les liquidités et équivalents de liquidités :

Le tableau emplois – ressources donne pour toute la période de l'étude un déficit de trésorerie malgré l'amélioration de la situation financière de la société qui continuera à recourir au système bancaire mais avec modération.

e- Capitaux propres

Capital social

Mise à part l'augmentation du capital réalisée en 2009, aucune augmentation n'est prévue sur la période 2009-2016.

Réserves et résultat reporté

Des dividendes seront distribués, chaque année, à hauteur de 6% du capital social, après prélèvement de 5% des bénéfices au titre de réserves légales.

Le reste sera porté au compte « résultats reportés ».

Autres capitaux propres

Ce poste regroupe les subventions d'investissement, la réserve spéciale de réévaluation et la prime de fusion. Le solde sera donc diminué annuellement du montant de la quote-part de subvention d'investissement inscrite aux comptes de résultat.

<i>En md</i>	Exprimé en md									
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	
Capital social	22 000	23 200	23 200	23 200	23 200	23 200	23 200	23 200	23 200	23 200
Réserves	557	634	750	888	1 027	1 173	1 352	1 558	1 784	
Résultats reportés	142	289	1 105	2 331	3 568	4 955	6 953	9 488	12 385	
Autres cap propres	16 152	16 134	16 116	16 103	16 097	16 097	16 097	16 097	16 097	
Réserves règlementées	1 200									
Total CP avant résultat	40 051	40 257	41 172	42 523	43 891	45 425	47 601	50 343	53 466	
Résultat de l'exercice	1 544	2 325	2 756	2 766	2 926	3 568	4 134	4 515	4 949	
Total capitaux propres	41 595	42 582	43 928	45 289	46 817	48 993	51 735	54 858	58 415	

Passifs non courants

Les passifs non courants représentent les crédits bancaires à plus d'un an et le nouvel emprunt obligataire à émettre. Ces passifs non courants évolueront comme suit :

<i>En md</i>	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Emprunts bancaires	2 333	1 394	669	116	17	0			
Emprunt obligataire			10 000	8 000	6 000	4 000	2 000		
Total	2 333	1 394	10 669	8 116	6 017	4 000	2 000	0	0

Passifs courants

**Les fournisseurs d'exploitation* : les délais de règlement des fournisseurs se situe en moyenne à 100 jours d'achat TTC; Le solde du compte fournisseurs et comptes rattachés évoluera comme suit :

	En md									
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	
Achats HT	32 578	33 581	34 420	35 281	36 163	37 067	37 993	38 943	39 917	
Achats TTC	38 442	39 626	40 615	41 632	42 672	43 739	44 832	45 952	47 102	
Solde Fournisseurs	10 508	10 856	11 127	11 406	11 691	11 983	12 283	12 590	12 905	

**Les autres passifs courants* : ce poste tient compte des rémunérations dues au personnel relatives au mois de décembre, des retenues d'impôt sur salaire et autres du mois de décembre, des cotisations CNSS du dernier trimestre, de la TVA à payer et des impôts de sociétés à payer.

Il est supposé que le solde de ce poste reste constant et qu'il est au même niveau que celui à fin 2008 soit 5890md et ce pour toute la période de l'étude.

**Les concours bancaires et autres passifs financiers* : ce poste regroupe les échéances à moins d'un an des crédits bancaires obtenus et du nouvel emprunt obligataire, ainsi que les concours bancaires d'exploitation dégagés par le plan de trésorerie (tableau emplois-ressources). Ces concours bancaires évolueront comme suit :

En md

Année	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Échéances sur crédits bancaires à - 1 an	1 818	939	725	553	100	17	0	0	0
Échéances sur emprunt obligataire à - 1 an				2 000	2 000	2 000	2000	2000	
Concours bancaires	26762 *	27 694	20 749	20 405	19 652	18 275	16601	14594	12264
Total	28 580	28 633	21 474	22 958	21 752	20 292	18 601	16 594	12 264

* Y compris des effets escomptés non échus (14 092 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, et en fonction de la variation des besoins en fond de roulement.

**Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement* tiennent compte des dépenses d'investissement telles que prévues dans le programme d'investissement de la société.

**Les flux de trésorerie liés aux activités de financement* tiennent compte de l'emprunt obligataire ainsi que du remboursement des crédits bancaires et de l'emprunt obligataire.

7.3. Les états financiers prévisionnels

Bilans prévisionnels*

Exprimé en milliers de dinars

ACTIFS	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
ACTIFS NON COURANTS									
Immobilisations Incorporelles	338	338	338	338	338	338	338	338	338
Moins Amortissements	-307	-322	-336	-338	-338	-338	-338	-338	-338
	31	16	2	0	0	0	0	0	0
Immobilisations Corporelles Brutes	47 798	49 299	54 499	56 999	57 499	57 999	58 499	58 999	59 499
Moins Amortissements	-23 513	-26 846	-29 381	-32 417	-35 547	-38 230	-40 590	-42 915	-45 160
	24 285	22 453	25 118	24 582	21 952	19 769	17 909	16 084	14 339
Immobilisations Financières	18 989	20 488	20 488	20 488	20 488	20 488	20 488	20 488	20 488
Moins Provisions	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	18 989	20 488	20 488	20 488	20 488	20 488	20 488	20 488	20 488
Total des Actifs Immobilisés	43 305	42 957	45 608	45 070	42 440	40 257	38 397	36 572	34 827
Autres Actifs non Courants	0	165	132	99	66	40	20	7	0
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS	43 305	43 122	45 740	45 169	42 506	40 297	38 417	36 579	34 827
ACTIFS COURANTS									
Stocks	16 265	16 227	16 633	17 048	17 475	17 912	18 359	18 818	19 289
Moins Provisions	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	16 265	16 227	16 633	17 048	17 475	17 912	18 359	18 818	19 289
Clients et compte Rattachés	27 690	28 362	29 071	29 797	30 542	31 306	32 089	32 891	33 713
Moins Provisions Clients	-280	-280	-280	-280	-280	-280	-280	-280	-280
	27 410	28 082	28 791	29 517	30 262	31 026	31 809	32 611	33 433
Autres Actifs Courants	1 747	1 747	1 747	1 747	1 747	1 747	1 747	1 747	1 747
Placements et autres Actifs Financiers	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Liquidités et Equivalent de Liquidités	178	178	178	178	178	178	178	178	178
TOTAL DES ACTIFS COURANTS	45 600	46 234	47 349	48 490	49 662	50 863	52 093	53 354	54 647
TOTAL DES ACTIFS	88 905	89 356	93 089	93 659	92 168	91 160	90 510	89 933	89 474

* Le bilan 2008 a été retraité. Les retraitements concernent les postes suivants :

1/ Clients et comptes rattachés : il a été rajouté au solde de ce poste les effets escomptés et non échus au 31/12/2008 pour un montant de 14.092md, les effets endossés et non échus pour un montant de 3.356md ainsi que les chèques et effets en caisse au 31/12/2008 pour un montant de 177md.

2/Fournisseurs et comptes rattachés : il a été rajouté à ce poste la valeur des effets endossés pour un montant de 3.356md.

3/Concours bancaires : il a été rajouté à ce poste les effets escomptés et non échus pour un montant de 14.092md et reclassé les intérêts courus parmi les autres passifs courants.

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF*	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Capital Social	22 000	23 200	23 200	23 200	23 200	23 200	23 200	23 200	23 200
Réserves	557	634	750	888	1 026	1 173	1 352	1 558	1 783
Autres capitaux propres	8 625	8 607	8 589	8 576	8 570	8 570	8 569	8 570	8 570
Prime de fusion	7 527	7 527	7 527	7 527	7 527	7 527	7 527	7 527	7 527
Résultats reportés	142	288	1 105	2 331	3 568	4 955	6 953	9 488	12 386
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	38 851	40 256	41 171	42 522	43 891	45 425	47 601	50 343	53 466
Résultat de l'exercice	1 543	2 325	2 756	2 767	2 926	3 568	4 134	4 515	4 948
Réserves réglementées	1 200								
Total des Capitaux Propres avant affectation	41 594	42 581	43 927	45 289	46 817	48 993	51 735	54 858	58 414
Emprunts à plus d'un an	2 333	1 394	10 669	8 116	6 016	4 000	2 000	0	0
Autres passifs financiers	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Passifs non courants	2 333	1 394	10 669	8 116	6 016	4 000	2 000	0	0
Fournisseurs et comptes rattachés	10 508	10 856	11 127	11 406	11 691	11 983	12 283	12 590	12 904
Autres passifs courants	5 890	5 890	5 890	5 890	5 890	5 890	5 890	5 890	5 890
Concours bancaires et autres passifs financiers	28 580	28 633	21 474	22 958	21 752	20 292	18 601	16 594	12 264
Total Passifs courants	44 978	45 379	38 491	40 254	39 333	38 165	36 774	35 074	31 058
Total des passifs	47 311	46 773	49 160	48 370	45 349	42 165	38 774	35 074	31 058
Total CP et des passifs	88 905	89 356	93 089	93 659	92 168	91 160	90 510	89 933	89 474

* Le bilan 2008 a été retraité. Les retraitements concernent les postes suivants :

1/ Clients et comptes rattachés : il a été rajouté au solde de ce poste les effets escomptés et non échus au 31/12/2008 pour un montant de 14.092md, les effets endossés et non échus pour un montant de 3.356md ainsi que les chèques et effets en caisse au 31/12/2008 pour un montant de 177md.

2/Fournisseurs et comptes rattachés : il a été rajouté à ce poste la valeur des effets endossés pour un montant de 3.356md.

3/Concours bancaires : il a été rajouté à ce poste les effets escomptés et non échus pour un montant de 14.092md et reclassé les intérêts courus parmi les autres passifs courants.

Etats de résultats prévisionnels

(Exprimés en mD)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u>									
Revenus	51 593	52 883	54 205	55 560	56 949	58 373	59 832	61 328	62 861
Autres produits d'exploitation	219	48	48	43	36	30	30	30	30
<u>Total produits d'exploitation</u>	51 812	52 931	54 253	55 603	56 985	58 403	59 862	61 358	62 891
Achats d'appro. consommés	31449*	32 259	33 065	33 892	34 739	35 607	36 498	37 410	38 345
Charges du personnel	9 487	10 577	10 841	11 112	11 390	11 675	11 966	12 266	12 572
Dotations aux amortissements et provisions	3 996	3 348	2 582	3 071	3 164	2 709	2 380	2 338	2 252
Autres charges d'exploitation	1 129	1 322	1 355	1 389	1 424	1 459	1 496	1 533	1 572
<u>Total charges d'exploitation</u>	46 061	47 505	47 844	49 464	50 716	51 450	52 340	53 547	54 741
<u>RESULTAT D'EXPLOITATION</u>	5 751	5 426	6 409	6 139	6 269	6 953	7 522	7 811	8 150
Charges financières	2 575	2 104	2 473	2 187	2 088	1 856	1 616	1 361	1 081
Produits de placements	238	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres pertes ordinaires	38	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres gains ordinaires	90	0	0	0	0	0	0	0	0
Résultats des activités ordinaires avant impôts	3 467	3 322	3 936	3 952	4 181	5 097	5 906	6 450	7 069
Impôt sur les bénéfices	722	997	1 181	1 186	1 254	1 529	1 772	1 935	2 121
Résultat net de l'exercice	2 743	2 325	2 755	2 766	2 927	3 568	4 134	4 515	4 948

* Ce montant correspond à la somme des achats des approvisionnements consommés (30.874 md) et de la variation des stocks des produits finis (575md) figurant à l'Etat de résultat relatif à l'exercice 2008.

Etats des flux de trésorerie prévisionnels :

En dinars

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Cash Folw d'exploitation									
- Résultat net	2 743	2 325	2 756	2 767	2 926	3 568	4134	4515	4948
Ajustement pour amortissements	3 997	3 348	2 583	3 071	3 164	2 709	2380	2338	2252
Ajustement pour subventions	-19	-18	-18	-13	-6	0	0	0	0
ajustement pour prof/cession immo.	-21								
- Sommes versées aux fournisseurs									
+ Autres encaissements									
- Autres décaissements									
Net cash from operations	6 700	5 655	5 321	5 825	6 084	6 277	6 514	6 853	7 200
Flux de trésorerie liés au BFR									
Variation des stocks	-1 304	38	-406	-416	-426	-437	-448	-459	-470
Variation des créances	-3 888	-671	-709	-727	-745	-764	-783	-802	-822
Variation des autres actifs	-471	0	0	0	0	0	0	0	0
Variation des dettes fournisseurs	1 299	348	271	278	285	292	300	307	315
Variation autres passifs courants et CBC	1 050	0	0	0	0	0	0	0	0
Variation transfert des charges	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flux de trésorerie Provenant de l'exploitation	3 386	5 370	4 477	4 960	5 198	5 368	5 583	5 899	6 223
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement									
Décaissement sur acquisition immob. Corp et incorp	-653	-1 500	-5 200	-2 500	-500	-500	-500	-500	-500
Encaissement sur cession d' immob. Corp et incorp	23	0	0	0	0	0	0	0	0
Décaissement sur acquisition immob. Fin	-2 050	-1 665	0	0	0	0	0	0	0
Encaissement sur acquisition immob. Fin	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-2 680	-3 165	-5 200	-2 500	-500	-500	-500	-500	-500
Flux de trésorerie liés aux activités de financement									
Encaissement suite à l'émission d'actions	108	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendes et autres distributions	0	-1 320	-1 392	-1 392	-1 392	-1 392	-1 392	-1 392	-1 392
Encaissements provenant d'emprunts	4 500	0	10 000	0	0	0	0	0	0
Remboursements d'emprunt	-3 542	-1 818	-4 439	-725	-3 553	-3 100	-3 517	-4 000	-4 500
Incidence des variations des taux de change	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	1 066	-3 138	4 169	-2 117	-4 945	-4 492	-4 909	-5 392	-5 892
Variation de trésorerie	1 772	-933	3 446	343	-247	376	174	7	-169
Trésorerie au début de l'exercice	-5 142	-3 371	-4 304	-858	-515	-762	-386	-212	-205
- Trésorerie à la cloture de l'exercice	-3 371	-4 304	-858	-515	-762	-386	-212	-205	-374

7.4 Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers prévisionnels projetés pour la période 2009-2016

**Monsieur le Président du Conseil d'Administration
de la société « MEUBLATEX INDUSTRIES »**

**Objet : Rapport d'examen des informations financières prévisionnelles
2009-2016.**

Monsieur,

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes de la société «MEUBLATEX INDUSTRIES» et conformément aux dispositions légales régissant l'émission d'emprunts obligataires, nous avons examiné la projection ci-jointe des états financiers de la dite société pour la période 2009-2016 telle qu'arrêtée par le conseil d'administration de votre société en date du 22 JUNE 2009, selon les Normes Internationales d'Audit applicables à l'examen d'informations financières prévisionnelles. Cette projection et les hypothèses 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'éléments comprenant des hypothèses théoriques sur des événements futurs et des actions de la direction qui ne se produiront peut-être pas. En conséquence les lecteurs sont avertis que cette projection ne peut être utilisée à d'autres fins que celles indiquées ci avant.

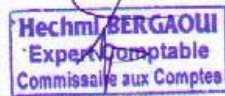
Sur la base de notre examen des éléments corroborant les hypothèses retenues, rien ne nous est apparu qui nous conduit à penser que celles-ci ne constituent pas une base raisonnable pour la projection. A notre avis, cette projection est correctement préparée sur la base des hypothèses décrites et sont présentées conformément au référentiel comptable tunisien.

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 12 août 2009

Le commissaire aux comptes

Hechmi BERGAOUI



7.5 Cash flow prévisionnels

<i>en md</i>	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Résultat net	2 744	2 325	2 755	2 766	2 927	3 568	4 134	4 515	4 948
Amortissements	3 996	3 348	2 582	3 071	3 164	2 709	2 380	2 338	2 252
Reprise sur provision	84								
Quote part des sub.d'inv.t. au cpt. Résultat	19								
Cash Flow Prévisionnel	6 637	5 673	5 337	5 837	6 091	6 277	6 514	6 853	7 200

7.6 Indicateurs de gestion

<i>En md</i>	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Produits d'exploitation	51 812	52 931	54 253	55 603	56 985	58 403	59 862	61 358	62 892
Résultat d'exploitation	5 751	5 425	6 410	6 139	6 268	6 953	7 522	7 811	8 151
Résultat des activités ordinaires avant impôt	3 466	3 321	3 937	3 952	4 180	5 097	5 906	6 450	7 070
Résultat net de l'exercice	2744*	2 325	2 756	2 766	2 926	3 568	4 134	4 515	4 949
Capitaux propres (avant résultat l'exercice)	40 051	40 257	41 172	42 523	43 891	45 425	47 601	50 343	53 466
Capitaux propres (avant affectation du résultat de l'exercice)	41 595	42 582	43 928	45 289	46 817	48 993	51 735	54 858	58 415
Capitaux permanents avant affectation	43 928	43 976	54 597	53 405	52 834	52 993	53 735	54 858	58 415
Total des passifs non courants	2 333	1 394	10 669	8 116	6 017	4 000	2 000	0	0
Total des actifs non courants	43 305	43 122	45 740	45 169	42 506	40 297	38 417	36 579	34 827
Total bilan	88 905	89 356	93 088	93 660	92 168	91 160	90 510	89 933	89 474

7.7 Ratios prévisionnels

RATIOS (en %)	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
1- Ratios de structure									
Actifs Non Courants / Total Bilan	48,71%	48,26%	49,14%	48,23%	46,12%	44,22%	42,45%	40,67%	38,92%
Actifs Courants / Total Bilan	51,29%	51,74%	50,86%	51,77%	53,88%	55,80%	57,55%	59,33%	61,08%
Capitaux Propres avant affectation / Total Bilan	46,79%	47,65%	47,19%	48,35%	50,80%	53,74%	57,16%	61,00%	65,29%
Passifs Non Courants / Total Bilan	2,62%	1,56%	11,46%	8,67%	6,53%	4,39%	2,21%	0,00%	0,00%
Passifs Courants / Total Bilan	50,59%	50,78%	41,35%	42,98%	42,68%	41,87%	40,63%	39,00%	34,71%
Passifs / Total Bilan	53,22%	52,35%	52,81%	51,64%	49,20%	46,25%	42,84%	39,00%	34,71%
Capitaux Permanents / Total Bilan	49,41%	49,21%	58,65%	57,02%	57,32%	58,13%	59,37%	61,00%	65,29%
2 Ratios de gestion									
Charges de Personnel / Chiffre d'Affaires	18,39%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%
Résultat d'Exploitation / Chiffre d'Affaire	11,15%	10,26%	11,83%	11,05%	11,01%	11,91%	12,57%	12,74%	12,97%
Chiffre d'Affaires / Capitaux Propres avant affectation	124,04%	124,19%	123,40%	122,68%	121,64%	119,15%	115,65%	111,79%	107,61%
3 Ratios de solvabilité									
Capitaux Propres avant affectation / Passifs Non Courants	1782,90%	3054,64%	411,73%	558,02%	778,08%	1224,82%	2586,76%		
Capitaux Propres avant affectation / Capitaux Permanents	94,69%	96,83%	80,46%	84,80%	88,61%	92,45%	96,28%	100,00%	100,00%
4 Ratios de liquidité									
Actifs Courants / Passifs Courants	101,38%	101,88%	123,01%	120,46%	126,26%	133,27%	141,66%	152,12%	175,95%
Liquidités et Equivalents de Liquidités / Passifs Courants	0,40%	0,39%	0,46%	0,44%	0,45%	0,47%	0,48%	0,51%	0,57%
5 Ratios d'équilibre financier									
Capitaux permanent / immobilisations totales	101,44%	102,37%	119,71%	118,49%	124,49%	131,64%	139,95%	150,00%	167,73%
Capitaux permanent / immobilisations corporelles	180,88%	195,86%	217,36%	217,25%	240,68%	268,06%	300,05%	341,07%	407,39%
6 Ratios de rentabilité									
Résultat Net/capitaux propre avant résultat	6,85%	5,77%	6,69%	6,51%	6,67%	7,85%	8,69%	8,97%	9,26%
Résultat Net/capitaux permanents	6,25%	5,29%	5,05%	5,18%	5,54%	6,73%	7,69%	8,23%	8,47%
Résultat Net /chiffre d'affaires	5,32%	4,40%	5,08%	4,98%	5,14%	6,11%	6,91%	7,36%	7,87%

* il s'agit du résultat net avant réinvestissement exonéré

LETTRES DE GARANTIE

DIRECTION DES RELATIONS INTERNATIONALES
AVENUE MOHAMED V 1002 TUNIS BELVEDERE
TEL: 71835500-TELEX:18801-FAX:71 834770

2009
حمام سوسة في 15 سبتمبر
ختم وإمضاء القرض

N/REF : DRI /SC/SF

**GARANTIE BANCAIRE A PREMIERE DEMANDE N° 4400.2009.000.82742 ACCORDEE
PAR AMEN BANK POUR L'EMISSION DE L'EMPRUNT OBLIGATAIRE
« MEUBLATEX INDUSTRIES 2009 » وزارة المصارف**

Nous soussignés, délégués et représentants d'AMEN BANK AVENUE MOHAMED V, 1002 TUNIS BELVEDERE, au capital de TND 85.000.000,000 (QUATRE VINGT CINQ MILLIONS DE DINARS) représentée par MONSIEUR AHMED EL KARM -VICE PRESIDENT- DIRECTEUR GENERAL, déclarons par la présente garantir la tranche "A" de l'emprunt obligataire "MEUBLATEX INDUSTRIES 2009", émis par la SOCIETE MEUBLATEX INDUSTRIES SA correspondant à 30% du montant global, soit TND 3.000.000,000 (TROIS MILLIONS DE DINARS), divisé en 30.000 obligations de nominal de 100 dinars chacune.
Le montant total de l'emprunt est de TND : 10.000.000,000 Dinars (DIX MILLIONS DE DINARS TUNISIENS).
Le taux d'intérêt annuel brut est 6,50% sur la valeur nominale restant due.
La durée est de 7 ans dont deux ans de grâce.
Toutes les obligations seront amortissables à partir de la troisième année de la date de clôture de souscription d'un montant annuel de 20 Dinars.

- Le dit emprunt est réparti en cinq tranches :
- **TRANCHE A** : d'un montant de TND 3.000.000 (TROIS MILLIONS DE DINARS TUNISIENS) divisée en 30.000 obligations, est garantie par AMEN BANK.
 - **TRANCHE B** : d'un montant de TND 3.000.000 (TROIS MILLIONS DE DINARS TUNISIENS) divisée en 30.000 obligations, est garantie par la BANQUE DE TUNISIE.
 - **TRANCHE C** : d'un montant de TND 2.000.000 (DEUX MILLIONS DE DINARS TUNISIENS) divisée en 20.000 obligations, est garantie par la BANQUE TUNISO-LYBIENNE « BTL ».
 - **TRANCHE D** : d'un montant de TND 1.000.000 (UN MILLION DE DINARS TUNISIENS) divisée en 10.000 obligations, est garantie par la BANQUE DE L'HABITAT.
 - **TRANCHE E** : d'un montant de TND 1.000.000 (UN MILLION DE DINARS TUNISIENS) divisée en 10.000 obligations, est garantie par la BANQUE NATIONALE AGRICOLE « BNA »

A cet effet, AMEN BANK s'engage à garantir au profit des obligataires la totalité du montant relatif à la tranche « A », à chaque 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 de la tranche A du montant de l'Emprunt et des intérêts de la dite tranche.

90.069

Copie Certifiée Conforme à l'Original
30 SEP. 2009

FAIT A TUNIS, LE 15 SEPTEMBRE 2009

Commune de Hammam Sousse
Méd. Inscription: 15.864
MEDEB AHLEM
Président de la Commune
Par Délégation de Président

AMEN BANK
بنك الأمان
AMEN BANK



ORIGINAL DELIVRE EN TRIPLE EXEMPLAIRE
(SEUL LE PRESENT EXEMPLAIRE PRODUIT SES EFFETS VIS-A-VIS DE LA BANQUE)

ضمان بنكي عند أول طلب

نحن الممضون أسفله البنك التونسي شركة خفية الاسم رأس مالها 112.500.000 ديناراً مقرها بتونس 2 نهج تركيا وممثل من طرف السيدة هالة بوسنينة بوصفها مديرة و السيد محمد فوزي الجمعي بوصفه مدير، مهملين للإمضاء و أخذ تعهدات باسم البنك المذكور، نصرح بمقتضى هذا أننا أسندنا ضمانات للجزء 'ب' بقيمة:

3.000.000 ديناراً

(ثلاثة ملايين ديناراً)

نسخة مطابقة للأصل

الموافق لنسبة 30% من المبلغ الجملي للقرض الرقاعي الصادر عن شركة موبلاتكس للصناعة 2009، بقيمة مبلغ القرض المذكور، بحسب العقد الوصل
10.000.000 ديناراً (عشرة ملايين ديناراً) مقسمة إلى 100.000 رقعة بقيمة 100.000 ديناراً (مائة ديناراً) للرقعة الواحدة. عند التسجيل بنظر الإيداع بمطابقة نسق النسخ للأصل.

القرض الرقاعي لشركة موبلاتكس للصناعة 2009 مقسم إلى خمسة أجزاء :

- الجزء 'أ' بقيمة 3.000.000 ديناراً (ثلاثة ملايين ديناراً) مقسم إلى 30.000 رقعة مضمون من طرف بنك الامارات
- الجزء 'ب' بقيمة 3.000.000 ديناراً (ثلاثة ملايين ديناراً) مقسم إلى 30.000 رقعة مضمون من طرف البنك التونسي
- الجزء 'ت' بقيمة 2.000.000 ديناراً (مليونين ديناراً) مقسم إلى 20.000 رقعة مضمون من طرف البنك التونسي
- الجزء 'ث' بقيمة 1.000.000 ديناراً (مليون ديناراً) مقسم إلى 10.000 رقعة مضمون من طرف بنك الإسكان.
- الجزء 'ج' بقيمة 1.000.000 ديناراً (مليون ديناراً) مقسم إلى 10.000 رقعة مضمون من طرف البنك الوطني الفلاحي.

يسد الأصل المتعلق بالرقاق السالف ذكرها ابتداء من السنة الثالثة المالية لتاريخ اختتام الإكتتاب بمبلغ سنوي قدره 20 ديناراً للرقعة الواحدة أي ما يمثل خمس قيمتها الاسمية.

وتبعاً لذلك يلتزم البنك التونسي في جميع الأحوال بضمان تسديد الأصل و دفع التوائض المستحقة عند حلول أجلها السنوية لفائدة حاملي الرقاق للجزء 'ب' عند أول طلب دون الحاجة إلى توجيه تنبيه في هذا الغرض واللجوء إلى إتباع إجراءات قضائية أو إدارية.

ويكون هذا الضمان نافذاً المفعول ابتداء من تاريخ إصدار القرض الرقاعي إلى التسديد الكلي لأصل القرض المضمون و الفوائد المتعلقة به.

**GARANTIE BANCAIRE A PREMIERE DEMANDE ACCORDEE
PAR LA BANQUE DE TUNISIE POUR L'EMISSION DE
L'UMPRUNT OBLIGATAIRE «SOCIETE MEUBLATEX INDUSTRIES.2009»
'TRANCHE B'**

Nous soussignés, **BANQUE DE TUNISIE**, Société Anonyme au capital de 112.500.000 de dinars dont le siège social est au 2, Rue de Turquie à Tunis, représentée par Madame **BOUSNINA Hella** et Monsieur **JEMAI Mohamed Faouzi**, agissant en qualité de **Directeurs**, autorisés à signer et à prendre des engagements en son nom, déclarons par la présente garantir la tranche « B » de l'emprunt obligataire «**SOCIETE MEUBLATEX INDUSTRIES 2009**» d'un montant de :

DT.3.000.000

(TROIS MILLIONS DE DINARS TUNISIENS)

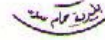
correspondant à 30% du montant global de l'emprunt obligataire de DT.10.000.000 (DIX MILLIONS DE DINARS TUNISIENS), divisé en 100.000 obligations de 100 (cent) dinars nominal chacune.

L'emprunt obligataire « **SOCIETE MEUBLATEX INDUSTRIES 2009** » est réparti en 5 (cinq) tranches:

- **Tranche 'A'** d'un montant de **D.3.000.000 Dinars** divisée en **30.000 obligations** garantie par **AMEN BANK**.
- **Tranche 'B'** d'un montant de **D.3.000.000 Dinars** divisée en **30.000 obligations** garantie par la **BANQUE DE TUNISIE**.
- **Tranche 'C'** d'un montant de **D.2.000.000 Dinars** divisée en **20.000 obligations** garantie par la **BANQUE TUNISO LYBIENNE**.
- **Tranche 'D'** d'un montant de **D.1.000.000 Dinars** divisée en **10.000 obligations** garantie par la **BANQUE DE L'HABITAT**.
- **Tranche 'E'** d'un montant de **D.1.000.000 Dinars** divisée en **10.000 obligations** garantie par la **BANQUE NATIONALE AGRICOLE**.

...../.....

1/2



SUITE PAGE 1

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, la BANQUE DE TUNISIE, s'engage à garantir au profit des obligataires de la tranche 'B' 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 à produire ses effets jusqu'au remboursement intégral du montant en principal et intérêt de l'emprunt.

Cette garantie est délivrée en triple exemplaire, et seul le présent exemplaire produit ses effets vis-à-vis de la banque.

Tunis le, 17 SEPTEMBRE 2009

البنك التونسي

BANQUE DE TUNISIE



نسخة مطابقة للأصل

مجلد بالقضايا المالية بحمام سوسة
عدد الوصل: 9977
تم صلبه بملف: 125.840
و بملف: 125.840
بتنوع: معلوم القرض بحسب الملتزمي
عدد النماذج المقدمة: معلوم لكل و مقاسمة العشرات غير المرسة
عدد صفحات كل نظير:
حمام سوسة لرقم 2 - أكتوبر 2009
ختم و امضاء القاضي





بنك الإسكان BANQUE DE L'HABITAT

Nous soussigné, Banque de l'Habitat, société anonyme au capital de 90.000.000 dinars, dont le siège social est à Tunis 21, Avenue Kheireddine Pacha 1002 Tunis Belvédère, représentée par son Président Directeur Général Monsieur BRAHIM HAJJI, déclarons par la présente garantir la tranche « D » de l'emprunt obligataire « SOCIETE MEUBLATEX INDUSTRIES 2009 » d'un montant de 1.000.000 D (UN MILLION DE DINARS TUNISIENS) correspondant à 10% du montant global de l'emprunt obligataire de DT 10.000.000 (Dix Millions de Dinars TUNISIENS) divisé en 100.000 obligations de 100 (cent) dinars nominal chacune.

L'emprunt obligataire « SOCIETE MEUBLATEX INDUSTRIES 2009 » est réparti en 5 (cinq) tranches :

- Tranche « A » d'un montant de D3.000.000 Dinars divisée en 30.000 obligations garantie par AMEN BANK.
- Tranche « B » d'un montant de D3.000.000 Dinars divisée en 30.000 obligations garantie par BANQUE DE TUNISIE.
- Tranche « C » d'un montant de D2.000.000 Dinars divisée en 20.000 obligations garantie par BANQUE TUNISO LYBIENNE.
- Tranche « D » d'un montant de D1.000.000 Dinars divisée en 10.000 obligations garantie par BANQUE DE L'HABITAT.
- Tranche « E » d'un montant de D1.000.000 Dinars divisée en 10.000 obligations garantie par la BANQUE NATIONALE AGRICOLE.

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 pour chaque obligation et s'étalant sur une période de cinq ans.

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 « 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 à produire ses effets jusqu'au remboursement intégral du montant en principal et intérêt de l'emprunt après quoi elle devient systématiquement caduque qu'elle nous soit restituée ou pas.

Vu pour légalisation de signature de
 Brahim Hajji
 qu'ont partie de son (leur) identité et des indications indiquées
 N° d'inscription au registre de commerce et de sociétés
 Son(s) per(s)onnel(s)
 N° et date de délivrance de l'acte de naissance

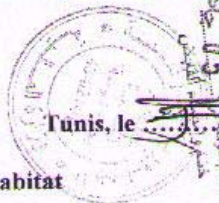


Guichet Unique
Banque de l'Habitat

SAKLI NAJOUA

Le Président Directeur Général

BRAHIM HAJJI



Tunis, le 11/11/2009



Handwritten notes and signatures on the right side of the document, including a large signature and some illegible text.

شركة خفياة الإسم رأس مالها 90.000.000 د - سجل تجاري بتونس عدد ب 13.881 1996 - R.C. Tunis N° B 13.881 1996
 21 شارع خيرالدين باشا - 1002 تونس - البليديز - ص ب 242 - B.P. 242 Cédex 1080 - 21, av. Kheireddine Pacha - 1002 Tunis Belvédère - B.P. 242 Cédex 1080
 اتلاكس : 14.349 / Telex : الموزع الصوتي : 88 40 14 21 / BHTel : الفاكس : (216) 71 784 417 / الهاتف : (216) 71 110 000 / Tel. :
 مركز اتصال الحرفاء : 1800 / موقع الويب : www.bh.com.tn / البريد الإلكتروني : E-mail : banquehabitat@bh.fin.tn

لبنى المستقبل
Bâtisseur de l'avenir

سجل بالقرابة المملوكة بحساب مبرم
 عدد الوصل: 09204081
 تم صحت بمبلغ: 100.000.000
 عنوان معلوم التسجيل: ...
 و مبلغ: ...
 معلوم الترميم العقاري:
 معلوم نقل و مقاسمة العقار:
 عدد الظواهر المقدمة: ...
 عدد صفحات كل نظير: ...

26 أكتوبر 2009

20 OCT 2009

في
GARANTIE BANCAIRE A PREMIERE DEMANDE
ACCORDEE PAR LA BANQUE NATIONALE AGRICOLE
POUR L'EMISSION DE L'EMPRUNT OBLIGATAIRE
« MEUBLATEX INDUSTRIES 2009 »

REF

المرجع

Nous soussignée 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 INDUSTRIES 2009 » émis par la Société Meublutex Industries, 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 brut est 5,4%
- 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: ...1.8.3.1.8...

Hammam Sousse le: 23 OCT 2009

Le Président de la Commune



MEDDEB-AHLEM

Par Délégation de Président

LA BANQUE NATIONALE AGRICOLE



MO. MONCEF DAKHLI

D.V. 02, Code 501.001 - Imp. CREB 2005

Bulletins de souscription

« Société Meublatex industries»

Société anonyme au capital de 23.200.000 dinars
Siège social : Route de Tunis- Hmada El Kébira – 4011 Hammam Sousse
Registre de Commerce n° B1517511996

Objet : la fabrication de tous produits de menuiserie, d'ébénisterie, d'ameublement,
d'agencement en bois, en métal ou en matières synthétiques

EMPRUNT OBLIGATAIRE « MEUBLATEX INDUSTRIES 2010»

De 10.000.000 de Dinars divisé en 100.000 obligations de 100 DT chacune

TRANCHE A (3,0 MD) GARANTIE PAR AMEN BANK

Emis par Appel Public à l'Épargne

Décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 22/06/2009

Décision du Conseil d'Administration du 22/06/2009

TAUX D'INTÉRÊT : 5,40% l'an

Durée : 7 ans dont 2 ans de franchise

VISA du C.M.F. N° du

Notice légale publiée au JORT n° du

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 INDUSTRIUES 2010" numérotées de à au prix de cent (100) dinars par obligation, portant jouissance à partir du 26/04/2010 et remboursables par cinquième de la valeur nominale à compter de la troisième année, soit le 26/04/2013 à raison de vingt dinars par obligation. Les intérêts annuels échus seront réglés annuellement le 26 avril 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

Signature (2)

(1) Cocher la case correspondante

(2) Faire précéder la signature de la mention manuscrite "Lu et Approuvé"

Copie

« Société Meublatex industries»

Société anonyme au capital de 23.200.000 dinars
Siège social : Route de Tunis- Hmada El Kébira – 4011 Hammam Sousse
Registre de Commerce n° B1517511996

Objet : la fabrication de tous produits de menuiserie, d'ébénisterie, d'ameublement,
d'agencement en bois, en métal ou en matières synthétiques

EMPRUNT OBLIGATAIRE « MEUBLATEX INDUSTRIES 2010»

De 10.000.000 de Dinars divisé en 100.000 obligations de 100 DT chacune

TRANCHE A (3,0 MD) GARANTIE PAR AMEN BANK

Emis par Appel Public à l'Epargne

Décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 22/06/2009

Décision du Conseil d'Administration du 22/06/2009

TAUX D'INTÉRÊT : 5,40% l'an

Durée : 7 ans dont 2 ans de franchise

VISA du C.M.F. N° du

Notice légale publiée au JORT n° du

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 INDUSTRIUES 2010" numérotées de à au prix de cent (100) dinars par obligation, portant jouissance à partir du 26/04/2010 et remboursables par cinquième de la valeur nominale à compter de la troisième année, soit le 26/04/2013 à raison de vingt dinars par obligation. Les intérêts annuels échus seront réglés annuellement le 26 avril 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

Signature (2)

(1) Cocher la case correspondante

(2) Faire précéder la signature de la mention manuscrite "Lu et Approuvé"

« Société Meublatex industries»

Société anonyme au capital de 23.200.000 dinars
Siège social : Route de Tunis- Hmada El Kébira – 4011 Hammam Sousse
Registre de Commerce n° B1517511996

Objet : la fabrication de tous produits de menuiserie, d'ébénisterie, d'ameublement,
d'agencement en bois, en métal ou en matières synthétiques

EMPRUNT OBLIGATAIRE « MEUBLATEX INDUSTRIES 2010»

**De 10.000.000 de Dinars divisé en 100.000 obligations de 100 DT chacune
TRANCHE B (3,0 MD) GARANTIE PAR LA BANQUE DE TUNISIE**

Emis par Appel Public à l'Epargne
Décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 22/06/2009
Décision du Conseil d'Administration du 22/06/2009

**TAUX D'INTÉRÊT : 5,40% l'an
Durée : 7 ans dont 2 ans de franchise**

VISA du C.M.F. N° du

Notice légale publiée au JORT n° du

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 INDUSTRIUES 2010" numérotées de à
....., au prix de cent (100) dinars par obligation, portant jouissance à partir du **26/04/2010** et remboursables
par cinquième de la valeur nominale à compter de la troisième année, soit le **26/04/2013** à raison de vingt dinars
par obligation. Les intérêts annuels échus seront réglés annuellement le **26 avril** 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 àagence

La somme de (en toutes lettres) représentant le montant des
obligations souscrites.

Je (nous) désire (ons) que les titres souscrits soient déposés chezen gestion
(1) :

Libre

Compte géré

Fait en double exemplaire dont un en ma (notre) possession

Le second servant de souche

A Tunis, le

Signature (2)

(1) Cocher la case correspondante

(2) Faire précéder la signature de la mention manuscrite "Lu et Approuvé"

Copie

« Société Meublatex industries»

Société anonyme au capital de 23.200.000 dinars
Siège social : Route de Tunis- Hmada El Kébira – 4011 Hammam Sousse
Registre de Commerce n° B1517511996

Objet : la fabrication de tous produits de menuiserie, d'ébénisterie, d'ameublement,
d'agencement en bois, en métal ou en matières synthétiques

EMPRUNT OBLIGATAIRE « MEUBLATEX INDUSTRIES 2010»

**De 10.000.000 de Dinars divisé en 100.000 obligations de 100 DT chacune
TRANCHE B (3,0 MD) GARANTIE PAR LA BANQUE DE TUNISIE**

Emis par Appel Public à l'Epargne
Décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 22/06/2009
Décision du Conseil d'Administration du 22/06/2009

**TAUX D'INTÉRÊT : 5,40% l'an
Durée : 7 ans dont 2 ans de franchise**

VISA du C.M.F. N° du

Notice légale publiée au JORT n° du

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 INDUSTRIUES 2010" numérotées de à
....., au prix de cent (100) dinars par obligation, portant jouissance à partir du 26/04/2010 et remboursables
par cinquième de la valeur nominale à compter de la troisième année, soit le 26/04/2013 à raison de vingt dinars
par obligation. Les intérêts annuels échus seront réglés annuellement le 26 avril 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

Signature (2)

(1) Cocher la case correspondante

(2) Faire précéder la signature de la mention manuscrite "Lu et Approuvé"

« Société Meublatex industries »

Société anonyme au capital de 23.200.000 dinars

Siège social : Route de Tunis- Hmada El Kébira – 4011 Hammam Sousse

Registre de Commerce n° B1517511996

Objet : la fabrication de tous produits de menuiserie, d'ébénisterie, d'ameublement, d'agencement en bois, en métal ou en matières synthétiques

EMPRUNT OBLIGATAIRE « MEUBLATEX INDUSTRIES 2010 »

**De 10.000.000 de Dinars divisé en 100.000 obligations de 100 DT chacune
TRANCHE C (2,0 MD) GARANTIE PAR LA BANQUE TUNISIO-LIBYENNE**

Emis par Appel Public à l'Epargne

Décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 22/06/2009

Décision du Conseil d'Administration du 22/06/2009

TAUX D'INTÉRÊT : 5,40% l'an

Durée : 7 ans dont 2 ans de franchise

VISA du C.M.F. N° du

Notice légale publiée au JORT n° du

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 INDUSTRIUES 2010" numérotées de à, au prix de cent (100) dinars par obligation, portant jouissance à partir du **26/04/2010** et remboursables par cinquième de la valeur nominale à compter de la troisième année, soit le **26/04/2013** à raison de vingt dinars par obligation. Les intérêts annuels échus seront réglés annuellement le **26 avril** 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

Signature (2)

(1) Cocher la case correspondante

(2) Faire précéder la signature de la mention manuscrite "Lu et Approuvé"

Copie

« Société Meublatex industries»

Société anonyme au capital de 23.200.000 dinars

Siège social : Route de Tunis- Hmada El Kébira – 4011 Hammam Sousse

Registre de Commerce n° B1517511996

Objet : la fabrication de tous produits de menuiserie, d'ébénisterie, d'ameublement,
d'agencement en bois, en métal ou en matières synthétiques

EMPRUNT OBLIGATAIRE « MEUBLATEX INDUSTRIES 2010»

**De 10.000.000 de Dinars divisé en 100.000 obligations de 100 DT chacune
TRANCHE C (2,0 MD) GARANTIE PAR LA BANQUE TUNISIO-LIBYENNE**

Emis par Appel Public à l'Épargne

Décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 22/06/2009

Décision du Conseil d'Administration du 22/06/2009

TAUX D'INTÉRÊT : 5,40% l'an

Durée : 7 ans dont 2 ans de franchise

VISA du C.M.F. N° du

Notice légale publiée au JORT n° du

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 INDUSTRIUES 2010" numérotées de à
....., au prix de cent (100) dinars par obligation, portant jouissance à partir du **26/04/2010** et remboursables
par cinquième de la valeur nominale à compter de la troisième année, soit le **26/04/2013** à raison de vingt dinars
par obligation. Les intérêts annuels échus seront réglés annuellement le **26 avril** 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 àagence

La somme de (en toutes lettres) représentant le montant des
obligations souscrites.

Je (nous) désire (ons) que les titres souscrits soient déposés chezen gestion
(1) :

Libre

Compte géré

Fait en double exemplaire dont un en ma (notre) possession

Le second servant de souche

A Tunis, le

Signature (2)

(1) Cocher la case correspondante

(2) Faire précéder la signature de la mention manuscrite "Lu et Approuvé"

« Société Meublatex industries »

Société anonyme au capital de 23.200.000 dinars

Siège social : Route de Tunis- Hmada El Kébira – 4011 Hammam Sousse

Registre de Commerce n° B1517511996

Objet : la fabrication de tous produits de menuiserie, d'ébénisterie, d'ameublement, d'agencement en bois, en métal ou en matières synthétiques

EMPRUNT OBLIGATAIRE « MEUBLATEX INDUSTRIES 2010 »

**De 10.000.000 de Dinars divisé en 100.000 obligations de 100 DT chacune
TRANCHE D (1,0 MD) GARANTIE PAR LA BANQUE DE L'HABITAT**

Emis par Appel Public à l'Epargne

Décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 22/06/2009

Décision du Conseil d'Administration du 22/06/2009

TAUX D'INTÉRÊT : 5,40% l'an

Durée : 7 ans dont 2 ans de franchise

VISA du C.M.F. N° du

Notice légale publiée au JORT n° du

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 INDUSTRIUES 2010" numérotées de à, au prix de cent (100) dinars par obligation, portant jouissance à partir du **26/04/2010** et remboursables par cinquième de la valeur nominale à compter de la troisième année, soit le **26/04/2013** à raison de vingt dinars par obligation. Les intérêts annuels échus seront réglés annuellement le **26 avril** 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

Signature (2)

(1) Cocher la case correspondante

(2) Faire précéder la signature de la mention manuscrite "Lu et Approuvé"

Copie

« Société Meublatex industries »

Société anonyme au capital de 23.200.000 dinars
Siège social : Route de Tunis- Hmada El Kébira – 4011 Hammam Sousse
Registre de Commerce n° B1517511996

Objet : la fabrication de tous produits de menuiserie, d'ébénisterie, d'ameublement,
d'agencement en bois, en métal ou en matières synthétiques

EMPRUNT OBLIGATAIRE « MEUBLATEX INDUSTRIES 2010 »

**De 10.000.000 de Dinars divisé en 100.000 obligations de 100 DT chacune
TRANCHE D (1,0 MD) GARANTIE PAR LA BANQUE DE L'HABITAT**

Emis par Appel Public à l'Epargne
Décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 22/06/2009
Décision du Conseil d'Administration du 22/06/2009

**TAUX D'INTÉRÊT : 5,40% l'an
Durée : 7 ans dont 2 ans de franchise**

VISA du C.M.F. N° du

Notice légale publiée au JORT n° du

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 INDUSTRIUES 2010" numérotées de à
....., au prix de cent (100) dinars par obligation, portant jouissance à partir du **26/04/2010** et remboursables
par cinquième de la valeur nominale à compter de la troisième année, soit le **26/04/2013** à raison de vingt dinars
par obligation. Les intérêts annuels échus seront réglés annuellement le **26 avril** 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

Signature (2)

(1) Cocher la case correspondante

(2) Faire précéder la signature de la mention manuscrite "Lu et Approuvé"

« Société Meublatex industries »

Société anonyme au capital de 23.200.000 dinars

Siège social : Route de Tunis- Hmada El Kébira – 4011 Hammam Sousse

Registre de Commerce n° B1517511996

Objet : la fabrication de tous produits de menuiserie, d'ébénisterie, d'ameublement,
d'agencement en bois, en métal ou en matières synthétiques

EMPRUNT OBLIGATAIRE « MEUBLATEX INDUSTRIES 2010 »

**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 22/06/2009

Décision du Conseil d'Administration du 22/06/2009

TAUX D'INTÉRÊT : 5,40% l'an

Durée : 7 ans dont 2 ans de franchise

VISA du C.M.F. N° du

Notice légale publiée au JORT n° du

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 INDUSTRIUES 2010" numérotées de à
....., au prix de cent (100) dinars par obligation, portant jouissance à partir du **26/04/2010** et remboursables
par cinquième de la valeur nominale à compter de la troisième année, soit le **26/04/2013** à raison de vingt dinars
par obligation. Les intérêts annuels échus seront réglés annuellement le **26 avril** 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

Signature (2)

(1) Cocher la case correspondante

(2) Faire précéder la signature de la mention manuscrite "Lu et Approuvé"

Copie

« Société Meublatex industries »

Société anonyme au capital de 23.200.000 dinars
Siège social : Route de Tunis- Hmada El Kébira – 4011 Hammam Sousse
Registre de Commerce n° B1517511996

Objet : la fabrication de tous produits de menuiserie, d'ébénisterie, d'ameublement,
d'agencement en bois, en métal ou en matières synthétiques

EMPRUNT OBLIGATAIRE « MEUBLATEX INDUSTRIES 2010 »

**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 22/06/2009
Décision du Conseil d'Administration du 22/06/2009

**TAUX D'INTÉRÊT : 5,40% l'an
Durée : 7 ans dont 2 ans de franchise**

VISA du C.M.F. N° du

Notice légale publiée au JORT n° du

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 INDUSTRIUES 2010" numérotées de à
....., au prix de cent (100) dinars par obligation, portant jouissance à partir du 26/04/2010 et remboursables
par cinquième de la valeur nominale à compter de la troisième année, soit le 26/04/2013 à raison de vingt dinars
par obligation. Les intérêts annuels échus seront réglés annuellement le 26 avril 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

Signature (2)

(1) Cocher la case correspondante

(2) Faire précéder la signature de la mention manuscrite "Lu et Approuvé"