

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

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<sup>\*</sup>, 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%.

---

<sup>\*</sup> 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<sub>t</sub> : 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<sup>ème</sup> 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 MHIRI<sup>1</sup>

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.

<sup>1</sup> 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**

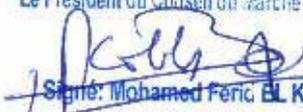


**1.5. Responsable de l'information**

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.

|                 | <b>Produit global</b> | <b>Produit / obligation</b> |
|-----------------|-----------------------|-----------------------------|
| 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<sup>ème</sup> année suivant la date limite de clôture des souscriptions ; soit 1/5 de la valeur nominale de chaque obligation. L'emprunt sera amorti en totalité le 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 <sup>er</sup> remboursement du capital                     | 26/04/2013  |
| Date du 1 <sup>er</sup> 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 <sup>ème</sup> 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         |
| <b>Total</b> |                 | <b>10 000 000</b> | <b>-</b>           | <b>2 700 000</b> | <b>12 700 000</b> |

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

| 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         |
| <b>Total</b> |                 | <b>100,000</b> |                    | <b>27,000</b> | <b>127,000</b> |

### 2.2.8 Prix de remboursement :

Le prix de remboursement est de 100 dinars par obligation.

### 2.2.9 Paiement :

Le paiement des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le 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<sup>ème</sup> 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<sub>t</sub> : 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)\*

| <b>Téléphone</b> | <b>Fax</b> | <b>Site web</b>  |
|------------------|------------|--|
| 73 308 777       | 73 308 340 | Web : <a href="http://www.meublatex.com.tn">www.meublatex.com.tn</a> |

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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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

|                                 |                                    |                          |                   |
|---------------------------------|------------------------------------|--------------------------|-------------------|
| <b>Capital social en dinars</b> | 23.200.000                         | <b>Nominal</b>           | 10,000 dinars     |
| <b>Nombre d'actions</b>         | 2.320.000                          | <b>Forme des actions</b> | <b>Nominative</b> |
| <b>Libération</b>               | <b>Intégrale</b>                   | <b>Catégorie</b>         | <b>Ordinaire</b>  |
| <b>Jouissance</b>               | <b>1<sup>er</sup> janvier 2009</b> |                          |                   |

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

### 3.3 Evolution du capital social

| Date de l'AGE | OPERATION                                      | Evolution du capital |                 | 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

| <b>ACTIONNAIRES</b>                | <b>Nombre d'actionnaires</b> | <b>nombre d'actions et de droit de vote</b> | <b>Montant en dinars</b> | <b>% du capital et de droit de vote</b> |
|------------------------------------|------------------------------|---|--------------------------|---|
| <b>Personnes morales</b>           |                              |   |                          |   |
| 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%       |                              |   |                          |   |
| <b>Personnes Physiques</b>         |                              |   |                          |   |
| 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%                                   |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>7</b>                     | <b>2 320 000</b>                            | <b>23 200 000</b>        | <b>100,00%</b>                          |

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

| <b>Actionnaires</b> | <b>Nombre d'actions et de droits de vote</b> | <b>Montant en dinars</b> | <b>% du capital et droits de vote</b> |
|---------------------|--|--------------------------|---------------------------------------|
| 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%                                 |
| <b>Total</b>        | <b>2 311 578</b>                             | <b>23 115 780</b>        | <b>99,64%</b>                         |

#### 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

| <b>Actionnaires</b> | <b>Nombre d'actions et de droits de vote</b> | <b>Montant en dinars</b> | <b>% du capital et droits de vote</b> |
|---------------------|--|--------------------------|---------------------------------------|
| 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%                                 |
| <b>Total</b>        | <b>2 319 999</b>                             | <b>23 199 990</b>        | <b>99,99996%</b>                      |

#### 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 Meublalex Industries fait partie du pôle industriel du groupe Meublalex-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)
- Meublalex Industries (en 2004)

Et a changé de dénomination sociale en 2007 pour devenir Meublalex Industries (décision de l'AGE du 24/12/2007).

La société **Tissage Meublalex** 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 Hôtelières** 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 |
|---|------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Transformation des matières premières</b>      |                  |                                 |                                 |                                 |
| PANOBOIS  | 1980             | 8 750 000                       | 8 750 000                       | 8 750 000                       |
| TISSAGE MEUBLATEX                                 | 1994             | 4 700 000                       | 4 700 000                       | 4 700 000                       |
| <b>Production de produits finis et semi finis</b> |                  |                                 |                                 |                                 |
| MEUBLATEX INDUSTRIES (ex LES METIERS)**           | 1980             | 19 160 000                      | 19 160 000                      | 22 000 000                      |
| <b>Distribution de meubles</b>                    |                  |                                 |                                 |                                 |
| MEUBLATEX SA                                      | 1972             | 31 000 000                      | 42 200 000                      | 42 200 000                      |
| GROUPEMENT DE COMMERCE INTERNATIONAL*             | 1989             | 150 000                         | 150 000                         | 150 000                         |
| <b>Constructions</b>                              |                  |                                 |                                 |                                 |
| CARRIERES ET BATIMENTS                            | 1985             | 1 000 000                       | 1 000 000                       | 1 000 000                       |
| LE FOYER  | 1985             | 50 000                          | 50 000                          | 200 000                         |
| Sté TRADE & RETAIL                                | 2008             |                                 |                                 | 1 000 000                       |
| <b>TOTAL</b>                                      |                  | <b>64 810 000</b>               | <b>76 010 000</b>               | <b>80 000 000</b>               |

\* Sociétés en veilleuse

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

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

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

Ci-après la liste des sociétés composant ce pôle :

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

\* date d'entrée en exploitation

\*\* date d'aquisition

\*\*\* date de constitution

**Sociétés du groupe au 31/12/2008**

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

***STUCTURE DU CAPITAL DES SOCIETES DU GROUPE MEUBLATEX- EL MOURADI***

***AU 31/12/2008***

**Pôle touristique\***

| LES ACTIONNAIRES SOCIETES               | SH MOURADI GOLF | 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           |                 |                             |                |                 |                                    |                   |                       |                                   |                               |                                  |
| <b>TOTAL GPE HOTELS</b>                 | <b>21,85%</b>   | <b>27,77%</b>               | <b>46,56%</b>  | <b>53,02%</b>   | <b>19,20%</b>                      | <b>49,38%</b>     | <b>12,65%</b>         | <b>51,33%</b>                     | <b>82,43%</b>                 | <b>83,33%</b>                    |
| MEUBLATEX MX                            | 33,82%          |                             | 28,94%         | 5,62%           | 15,94%                             | 11,55%            | 14,55%                | 4,94%                             |                               |                                  |
| Meublalex industries (ex les            |                 | 0,0004%                     |                | 0,00%           | 3,44%                              | 0,001%            | 3,00%                 | 0,001%                            |                               |                                  |
| TISSAGE MEUBLATEX                       |                 | 0,86%                       | 6,12%          | 0,38%           | 0,85%                              | 2,62%             | 6,67%                 | 2,74%                             |                               |                                  |
| PANOBOIS                                |                 | 16,87%                      |                |                 | 7,45%                              |                   | 6,84%                 | 1,97%                             |                               |                                  |
| CARRIERES ET                            | 1,56%           |                             | 0,15%          |                 |                                    |                   |                       |                                   |                               |                                  |
| STE LE FOYER                            |                 |                             |                |                 |                                    |                   |                       |                                   |                               |                                  |
| STE DE GROUPEMENT                       |                 |                             |                |                 |                                    |                   |                       |                                   |                               |                                  |
| <b>TOTAL GPE MX</b>                     | <b>35,37%</b>   | <b>17,73%</b>               | <b>35,21%</b>  | <b>6,01%</b>    | <b>27,67%</b>                      | <b>14,17%</b>     | <b>31,06%</b>         | <b>9,66%</b>                      | <b>0,00%</b>                  | <b>0,00%</b>                     |
| AMEN PROJECT                            |                 | 0,17%                       |                |                 |                                    |                   | 1,08%                 | 1,97%                             |                               |                                  |
| ARAB TUNISIAN BANK                      | 7,35%           | 4,24%                       |                |                 |                                    |                   |                       |                                   |                               |                                  |
| LA GENERALE DE                          |                 | 1,35%                       |                |                 |                                    | 1,40%             | 5,70%                 | 1,63%                             |                               |                                  |
| PLACEMENT DE TUNISIE                    |                 | 1,47%                       |                | 1,00%           |                                    |                   |                       | 0,79%                             |                               |                                  |
| BT                                      | 3,11%           |                             |                |                 |                                    | 6,92%             |                       | 8,61%                             |                               |                                  |
| ASTREE ASSURANCE                        |                 |                             |                | -               |                                    |                   |                       | 4,42%                             |                               |                                  |
| AMEN LEASE                              |                 |                             |                |                 |                                    |                   | 0,40%                 |                                   |                               |                                  |
| AMEN INVEST                             |                 |                             |                |                 |                                    |                   |                       | 0,40%                             |                               |                                  |
| STB SICAR                               |                 |                             |                |                 | 0,15%                              |                   | 0,86%                 |                                   |                               |                                  |
| ATTIJARI SICAR (EXSUD)                  |                 |                             |                |                 |                                    |                   |                       | 2,47%                             |                               |                                  |
| ASSURANCE COMAR                         |                 |                             |                |                 |                                    |                   |                       | 3,19%                             |                               |                                  |
| FREDJ ZARKA                             |                 |                             |                |                 |                                    |                   |                       | 0,04%                             |                               |                                  |
| Société EL ISTIFA                       |                 | 0,39%                       |                |                 |                                    |                   |                       |                                   |                               |                                  |
| La société de bourse de Sika Tunisienne |                 |                             |                | 0,25%           |                                    |                   |                       | 0,63%                             |                               |                                  |
| ASSURANCE GAT                           |                 |                             |                |                 |                                    | 1,12%             |                       |                                   |                               |                                  |
| BTE SICAR                               |                 |                             |                |                 |                                    |                   | 1,04%                 |                                   |                               |                                  |
| DIVERS                                  |                 |                             |                |                 | 0,01%                              |                   |                       | 0,01%                             |                               |                                  |
| <b>AUTRES ACTIONNAIRES</b>              | <b>10,46%</b>   | <b>7,62%</b>                | <b>0,00%</b>   | <b>1,24%</b>    | <b>0,16%</b>                       | <b>9,45%</b>      | <b>12,31%</b>         | <b>20,93%</b>                     | <b>0,00%</b>                  | <b>0,00%</b>                     |
| Mr NEJI MHIRI                           | 10,46%          | 11,68%                      | 12,80%         | 24,95%          | 18,97%                             | 24,51%            | 40,93%                | 15,67%                            | 17,57%                        | 4,17%                            |
| Mme MAHBOUBA MHIRI                      | 2,94%           | 0,71%                       |                | 0,00%           | 0,97%                              |                   |                       |                                   |                               |                                  |
| Mr MOURAD MHIRI                         | 10,27%          | 13,39%                      | 1,81%          | 2,86%           | 12,56%                             | 0,83%             | 2,42%                 | 0,81%                             | 0,00%                         | 4,17%                            |
| Mr SAMI MHIRI                           | 4,32%           | 11,24%                      | 1,81%          | 3,19%           | 9,67%                              | 0,83%             | 0,32%                 | 0,81%                             | 0,00%                         | 4,17%                            |
| Melle SELMA MHIRI                       | 4,32%           | 9,86%                       | 1,81%          | 8,73%           | 10,79%                             | 0,83%             | 0,32%                 | 0,81%                             | 0,00%                         | 4,17%                            |
| <b>TOTAL FAMILLE MHIRI</b>              | <b>32,31%</b>   | <b>46,88%</b>               | <b>18,22%</b>  | <b>39,73%</b>   | <b>52,96%</b>                      | <b>27,01%</b>     | <b>43,99%</b>         | <b>18,09%</b>                     | <b>17,57%</b>                 | <b>16,67%</b>                    |
| <b>TOTAL</b>                            | <b>100,00%</b>  | <b>100,00%</b>              | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b>  | <b>100,00%</b>                     | <b>100,00%</b>    | <b>100,00%</b>        | <b>100,00%</b>                    | <b>100,00%</b>                | <b>100,00%</b>                   |

\* La structure du capital des sociétés SH Mouradi Golf, Société Touristique El Mouradi, SIH El Mouradi et Société BAHAMAS ne tient pas compte des augmentations de capital réalisées par ces sociétés dont les souscriptions ont eu lieu en 2008 et les libérations en 2009. La structure du capital telle que présentée dans ce tableau est celle qui a été retenue pour préparer les états financiers consolidés 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          |                               |                                |                              |                |                |                              |                                       |                                   |                 |                               |                            |                  |
| <b>TOTAL GPE HOTELS</b>               | <b>14,66%</b>                 | <b>33,33%</b>                  | <b>68,64%</b>                | <b>20,00%</b>  | <b>80,77%</b>  | <b>21,43%</b>                | <b>23,90%</b>                         | <b>8,97%</b>                      | <b>43,07%</b>   | <b>60,00%</b>                 | <b>82,31%</b>              | <b>55,00%</b>    |
| MEUBLATEX                             |                               |                                | 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.       |                               |                                |                              |                |                |                              |                                       |                                   |                 |                               |                            |                  |
| <b>TOTAL GPE MX</b>                   | <b>0,00%</b>                  | <b>0,00%</b>                   | <b>23,18%</b>                | <b>60,00%</b>  | <b>0,00%</b>   | <b>0,00%</b>                 | <b>28,01%</b>                         | <b>18,94%</b>                     | <b>16,75%</b>   | <b>0,00%</b>                  | <b>0,00%</b>               | <b>20,00%</b>    |
| BT                                    |                               |                                |                              |                |                |                              |                                       | 19,50%                            |                 |                               |                            |                  |
| ASTREE ASSURANCE                      |                               |                                |                              |                |                |                              | 1,15%                                 | 0,56%                             | 22,32%          |                               |                            |                  |
| CAP INVEST                            |                               |                                |                              |                |                |                              | 1,15%                                 |                                   |                 |                               |                            |                  |
| CAP 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%           |                               |                            |                  |
| <b>AUTRES ACTIONNAIRES</b>            | <b>0,00%</b>                  | <b>0,00%</b>                   | <b>0,00%</b>                 | <b>0,00%</b>   | <b>0,00%</b>   | <b>0,00%</b>                 | <b>28,28%</b>                         | <b>63,79%</b>                     | <b>22,38%</b>   | <b>0,00%</b>                  | <b>0,00%</b>               | <b>0,00%</b>     |
| Mr NEJI MHIRI                         | 20,34%                        | 27,78%                         | 2,73%                        | 10,00%         | 4,81%          | 21,43%                       | 15,84%                                | 5,52%                             | 4,70%           | 10,00%                        | 6,15%                      | 5,00%            |
| Mme MAHBOUBA MHIRI                    | 8,48%                         |                                | 1,36%                        | 4,00%          |                |                              | 0,003%                                |                                   |                 |                               |                            | 5,00%            |
| Mr MOURAD MHIRI                       | 15,40%                        | 29,63%                         | 1,36%                        | 2,00%          | 4,81%          | 21,43%                       | 0,55%                                 | 0,93%                             | 0,93%           | 10,00%                        | 3,85%                      | 5,00%            |
| Mr SAMI MHIRI                         | 15,08%                        | 3,70%                          | 1,36%                        | 2,00%          | 4,81%          | 21,43%                       | 0,55%                                 | 0,93%                             | 0,93%           | 10,00%                        | 3,85%                      | 5,00%            |
| Melle SELMA MHIRI                     | 26,03%                        | 5,56%                          | 1,36%                        | 2,00%          | 4,81%          | 14,29%                       | 2,88%                                 | 0,93%                             | 11,24%          | 10,00%                        | 3,85%                      | 5,00%            |
| <b>TOTAL FAMILLE MHIRI</b>            | <b>85,34%</b>                 | <b>66,67%</b>                  | <b>8,18%</b>                 | <b>20,00%</b>  | <b>19,23%</b>  | <b>78,57%</b>                | <b>19,81%</b>                         | <b>8,30%</b>                      | <b>17,81%</b>   | <b>40,00%</b>                 | <b>17,69%</b>              | <b>25,00%</b>    |
| <b>TOTAL</b>                          | <b>100,00%</b>                | <b>100,00%</b>                 | <b>100,00%</b>               | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b>               | <b>100,00%</b>                        | <b>100,00%</b>                    | <b>100,00%</b>  | <b>100,00%</b>                | <b>100,00%</b>             | <b>100,00%</b>   |

\* 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%                  |                              |               |                  |
| <b>Total Groupe MX</b>                  | <b>0,0200%</b> | <b>40,26%</b>   | <b>71,86%</b> | <b>54,51%</b> | <b>15,78%</b>          | <b>0,00%</b>                 | <b>46,67%</b> | <b>20,00%</b>    |
| Chokri SASSI                            |                |                 |               | 0,05%         |                        | 20,00%                       |               |                  |
| MED MHIRI                               |                |                 |               |               |                        | 5,00%                        |               |                  |
| HASSIN AMARA                            |                |                 |               |               |                        | 5,00%                        |               |                  |
| ADEL MHIRI                              | 0,0024%        |                 |               |               |                        |                              |               |                  |
| <b>Autres Actionnaires</b>              | <b>0,0024%</b> | <b>0,00%</b>    | <b>0,00%</b>  | <b>0,05%</b>  | <b>0,00%</b>           | <b>30,00%</b>                | <b>0,00%</b>  | <b>0,00%</b>     |
| NEJI MHIRI                              | 38,21%         | 31,62%          | 14,65%        | 22,76%        | 19,00%                 | 40,00%                       | 13,33%        | 5,00%            |
| MAHBOUBA MHIRI                          | 0,03%          | 0,36%           | 1,13%         |               | 16,83%                 |                              |               | 5,00%            |
| MOURAD MHIRI                            | 20,58%         | 9,25%           | 4,12%         | 7,56%         | 15,00%                 | 10,00%                       | 13,33%        | 5,00%            |
| SAMI MHIRI                              | 20,58%         | 9,25%           | 4,12%         | 7,56%         | 16,70%                 | 10,00%                       | 13,33%        | 5,00%            |
| SELMA MHIRI                             | 20,58%         | 9,25%           | 4,12%         | 7,56%         | 16,70%                 | 10,00%                       | 13,33%        | 5,00%            |
| <b>Total Famille MHIRI</b>              | <b>99,98%</b>  | <b>59,74%</b>   | <b>28,14%</b> | <b>45,44%</b> | <b>84,23%</b>          | <b>70,00%</b>                | <b>53,33%</b> | <b>25,00%</b>    |
| 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%            |
| <b>Total Groupe Hôtelier</b>            |                |                 |               |               |                        |                              |               | <b>55,00%</b>    |
| <b>TOTAL</b>                            | <b>100%</b>    | <b>100%</b>     | <b>100%</b>   | <b>100%</b>   | <b>100%</b>            | <b>100%</b>                  | <b>100%</b>   | <b>100%</b>      |

***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%                            |
| <b>TOTAL GPE HOTELS</b>               | <b>17,89%</b>                     | <b>24,54%</b>               | <b>46,56%</b>  | <b>50,04%</b>   | <b>16,67%</b>                       | <b>45,20%</b>     | <b>11,83%</b>         | <b>53,64%</b>                     | <b>82,43%</b>                 | <b>83,33%</b>                    |
| 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%          |                 |                                     |                   |                       |                                   |                               |                                  |
| <b>TOTAL GPE MX</b>                   | <b>33,47%</b>                     | <b>23,66%</b>               | <b>35,21%</b>  | <b>5,67%</b>    | <b>23,51%</b>                       | <b>12,08%</b>     | <b>42,90%</b>         | <b>9,47%</b>                      |                               |                                  |
| 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%                               |                   |                       |                                   |                               |                                  |
| <b>AUTRES ACTIONNAIRES</b>            | <b>19,82%</b>                     | <b>11,28%</b>               | <b>0,00%</b>   | <b>6,81%</b>    | <b>15,09%</b>                       | <b>18,52%</b>     | <b>5,87%</b>          | <b>15,22%</b>                     |                               |                                  |
| 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%                            |
| <b>TOTAL FAMILLE MHIRI</b>            | <b>28,82%</b>                     | <b>40,53%</b>               | <b>18,22%</b>  | <b>37,49%</b>   | <b>44,74%</b>                       | <b>24,20%</b>     | <b>39,40%</b>         | <b>21,67%</b>                     | <b>17,57%</b>                 | <b>16,67%</b>                    |
| <b>TOTAL</b>                          | <b>100,00%</b>                    | <b>100,00%</b>              | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b>  | <b>100,00%</b>                      | <b>100,00%</b>    | <b>100,00%</b>        | <b>100,00%</b>                    | <b>100,00%</b>                | <b>100,00%</b>                   |

| 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%                 |
| <b>TOTAL GPE HOTELS</b>               | <b>14,66%</b>                 | <b>33,33%</b>                  | <b>68,64%</b>                 | <b>20,00%</b>  | <b>80,77%</b>  | <b>21,43%</b>                | <b>23,63%</b>                  | <b>10,20%</b>                      | <b>43,08%</b>   | <b>60,00%</b>                 | <b>61,44%</b>            | <b>64,55%</b>         |
| 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                |                               |                                |                               |                |                |                              |                                |                                    |                 |                               |                          |                       |
| <b>TOTAL GPE MX</b>                   |                               |                                | <b>23,18%</b>                 | <b>60,00%</b>  |                |                              | <b>24,28%</b>                  | <b>24,89%</b>                      | <b>16,75%</b>   |                               |                          | <b>3,64%</b>          |
| 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                       |                               |                                |                               |                |                |                              |                                |                                    |                 |                               |                          |                       |
| <b>AUTRES ACTIONNAIRES</b>            |                               |                                |                               |                |                |                              | <b>30,30%</b>                  | <b>47,62%</b>                      | <b>20,77%</b>   |                               | <b>17,47%</b>            |                       |
| 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%                 |
| <b>TOTAL FAMILLE MHIRI</b>            | <b>65,34%</b>                 | <b>66,87%</b>                  | <b>8,18%</b>                  | <b>20,00%</b>  | <b>19,23%</b>  | <b>78,57%</b>                | <b>21,78%</b>                  | <b>17,29%</b>                      | <b>19,41%</b>   | <b>40,00%</b>                 | <b>21,09%</b>            | <b>31,82%</b>         |
| <b>TOTAL</b>                          | <b>100,00%</b>                | <b>100,00%</b>                 | <b>100,00%</b>                | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b>               | <b>100,00%</b>                 | <b>100,00%</b>                     | <b>100,00%</b>  | <b>100,00%</b>                | <b>100,00%</b>           | <b>100,00%</b>        |

\* Société en constitution

## Pôle industriel

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

| SOCIETES                            |                | Meublutex<br>sa | Meublutex<br>Industries | Tissage Mx     | Panobois       | Carrières et<br>Batiments | Meublutex<br>Immob.<br>ex LE<br>FOYER | G.C.I          | Trade and<br>Rétail |
|-------------------------------------|----------------|-----------------|-------------------------|----------------|----------------|---------------------------|---------------------------------------|----------------|---------------------|
|                                     | %              | %               | %                       | %              | %              | %                         | %                                     | %              | %                   |
| <b>ACTIONNAIRES</b>                 |                |                 |                         |                |                |                           |                                       |                |                     |
| Meublutex sa                        |                | 40,26%          |                         |                | 30,68%         | 14,20%                    | 5,00%                                 | 13,33%         | 0,91%               |
| Meublutex 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              |                |                 |                         |                |                |                           |                                       |                |                     |
| Meublutex 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         |                |                 |                         |                |                |                           |                                       |                |                     |
| <b>Total Groupe MX</b>              | <b>4,11%</b>   | <b>40,26%</b>   | <b>71,86%</b>           | <b>54,50%</b>  | <b>15,78%</b>  | <b>46,67%</b>             | <b>15,00%</b>                         | <b>46,67%</b>  | <b>68,18%</b>       |
| Chokri SASSI                        |                |                 |                         | 0,05%          |                |                           | 5,00%                                 |                |                     |
| Mohamed MHIRI                       |                |                 |                         |                |                |                           | 1,25%                                 |                |                     |
| Hassen AMARA                        |                |                 |                         |                |                |                           | 1,25%                                 |                |                     |
| Adel MHIRI                          | 0,00%          | 0,00%           |                         |                |                |                           |                                       |                |                     |
| <b>Autres Actionnaires</b>          | <b>0,00%</b>   | <b>0,00%</b>    | <b>0,00%</b>            | <b>0,05%</b>   | <b>0,00%</b>   | <b>0,00%</b>              | <b>7,50%</b>                          | <b>0,00%</b>   | <b>0,00%</b>        |
| 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%               |
| <b>Total Famille MHIRI</b>          | <b>95,89%</b>  | <b>59,74%</b>   | <b>28,14%</b>           | <b>45,45%</b>  | <b>84,23%</b>  | <b>77,50%</b>             | <b>77,50%</b>                         | <b>53,33%</b>  | <b>31,82%</b>       |
| <b>TOTAL</b>                        | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b>  | <b>100,00%</b>          | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b>            | <b>100,00%</b>                        | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b>      |

*-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 |
| Meublalex              | S.A             | 70 800,374  | 63 319,313          | 3 164,142               | 1 676,407    | 61 528,140      | 1 488,428           |
| Meublalex 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<br>int.minoritaires : 38 988 617,430 | 75 729 328         | 9 977 780               | groupe : 2 784 345,261<br>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        |
| <b>Total</b>     | <b>299 677</b> | <b>44 952</b> | <b>399 677</b> | <b>40 049</b> | <b>450 000</b> | <b>11 165</b> |
| échéances à +1an |                |               |                |               |                |               |
| Panobois         | 399 677        | 40 049        | -              | -             | -              | -             |
| <b>Total</b>     | <b>399 677</b> | <b>40 049</b> | <b>-</b>       | <b>-</b>      | <b>-</b>       | <b>-</b>      |

##### - 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           |
| <b>Total</b>              | <b>2 819 577</b> | <b>395 384</b> | <b>3 803 413</b> |

| 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           |
| <b>Total</b>      | <b>6 364 002</b> | <b>4 222 797</b> | <b>3 914 841</b> |

| 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           |
| <b>Total</b>               | <b>14 381 454</b> | <b>14 707 456</b> | <b>13 700 056</b> |

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

##### 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           |
| <b>Total</b>               | <b>297 148</b> | <b>860 144</b> | <b>2 166 500</b> |

| Effets à payer | 2006             | 2007     | 2008     |
|----------------|------------------|----------|----------|
| Meublatex      | 3 259            | 0        | 0        |
| Panobois       | 4 369 002        | 0        | 0        |
| Tissage        | 399 538          | 0        | 0        |
| <b>Total</b>   | <b>4 771 799</b> | <b>0</b> | <b>0</b> |

| <b>Cpte Courant Crédeur</b> | <b>2006</b>      | <b>2007</b>      | <b>2008</b>      |
|-----------------------------|------------------|------------------|------------------|
| 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            |
| <b>TOTAL</b>                | <b>1 656 572</b> | <b>1 044 231</b> | <b>1 216 697</b> |

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

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

|                                | en dinars         |                   |                   |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>désignation</b>             | <b>2006</b>       | <b>2007</b>       | <b>2008</b>       |
| 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         |
| <b>Total</b>                   | <b>40 851 553</b> | <b>45 220 241</b> | <b>49 118 325</b> |

### **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                    |                            |                              |
|---------------------------------|------------------------------|----------------------------|------------------------------|
| <b>sté. du Groupe</b>           | <b>Souscription<br/>2008</b> | <b>Libération<br/>2008</b> | <b>Restant à<br/>libérer</b> |
| Sté. Touristique Mouradi Tozeur | 2 000 000                    | 2 000 000                  |                              |
| Sté Trade and détail            | 50 000                       | 50 000                     |                              |
| <b>TOTAL</b>                    | <b>2 050 000</b>             | <b>2 050 000</b>           | <b>0</b>                     |

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

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

| <b>sté. du Groupe</b>      | <b>Souscription<br/>2009</b> | <b>Libération<br/>2009</b> | <b>cession</b> |
|----------------------------|------------------------------|----------------------------|----------------|
| Sté Touristique EL MOURADI | 1 309 927                    | 1 309 927                  |                |
| Sté Golf Mouradi Palace    | 190 174                      | 190 174                    |                |
| <b>TOTAL</b>               | <b>1 500 101</b>             | <b>1 500 101</b>           | <b>0</b>       |

**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 <sup>er</sup> rang en pari passu avec la B.T sur<br>- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce en pari passu avec la BT<br>- Hypothèque de 1 <sup>er</sup> 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 <sup>er</sup> 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 <sup>er</sup> rang en pari passu avec la BIAT sur matériel<br>- Nantissement de rang utile sur fonds de commerce en pari passu avec la BIAT<br>- Hypothèque de 1 <sup>er</sup> 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 <sup>er</sup> 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 <sup>er</sup> rang et en pari passu avec la BIAT et B.T.<br>- Nantissement de 1 <sup>er</sup> rang sur F.C<br>- Hypothèque de 1 <sup>er</sup> rang sur T.F n° 38461 Sousse – 32179 Sousse et 38496 Sousse  |
|                   | LES METIERS                                     | 6.059.000         | 6.059.000      | CG   | - Hypothèque de 1 <sup>er</sup> rang sur T.F n° 38461 Sousse – 32179 Sousse - 38496 Sousse et 67276 Sousse  |
|                   | LES METIERS                                     | 800.000           | 208.850        | CMT  | - Hypothèque de 1 <sup>er</sup> rang sur les T.F n° 38461 Sousse – 32179 Sousse – 38496 et 67276<br>- Nantissement de 1 <sup>er</sup> rang sur les 10800 actions dans le capital de Bahamas   |
|                   | TISSAGE MEUBLATEX                               | 600.000           | 155.985        | CMT  | - Hypothèque immobilière de 1 <sup>er</sup> 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 <sup>er</sup> 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<br>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 |
| <b>Emprunt à long terme</b> |                |                  |                |                  |                |                 |
| M Néji MHIRI                | -              | 530 000          | -              | 530 000          | -              | -               |
| <b>Total</b>                | <b>-</b>       | <b>530 000</b>   | <b>-</b>       | <b>530 000</b>   | <b>-</b>       | <b>-</b>        |
| <b>Cpt.courant</b>          |                |                  |                |                  |                |                 |
| 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          |
| <b>Total</b>                | <b>20 643</b>  | <b>1 343 358</b> | <b>0</b>       | <b>1 070 681</b> | <b>0</b>       | <b>90 823</b>   |

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

|                                   | 2006       | 2007       | 2008       |
|-----------------------------------|------------|------------|------------|
| <b>Ventes</b>                     |            |            |            |
| Meublatex                         | 39.202.628 | 41.734.732 | 44.903.111 |
| <b>dettes fournisseurs</b>        |            |            |            |
| Meublatex                         | -          | -          | 890        |
| <b>Effet à payer</b>              |            |            |            |
| Meublatex                         | 3.259      | -          | -          |
| <b>Achats</b>                     |            |            |            |
| Meublatex                         | 594        | -          | 755        |
| <b>Créances clients</b>           |            |            |            |
| Meublatex                         | 2.515.951  | 160.986    | 3.719.265  |
| <b>Effets à recevoir</b>          |            |            |            |
| Meublatex                         | 6.336.829  | 4.150.346  | 3.849.922  |
| <b>Effets escomptés non échus</b> |            |            |            |
| 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 m<sup>2</sup> :

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

**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%          |
| <b>Total</b>         | <b>41 876 148</b> | <b>100,00%</b> | <b>46 758 339</b> | <b>100,00%</b> | <b>51 593 108</b> | <b>100,00%</b> |

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

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

|                         | <b>CA<sub>2006</sub></b> | <b>CA<sub>2007</sub></b> | <b>CA<sub>2008</sub></b> |
|-------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| 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%                    |
| <b>TOTAL</b>            | <b>100,00%</b>           | <b>100,00%</b>           | <b>100,00%</b>           |

L'examen de la répartition des revenus de la société par famille de produits, montre qu'une part importante du chiffre d'affaires de la société (plus que 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        |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>1- chiffre d'affaires hors taxes</b>    |                   |                   |                   |
| exportation                                | 12 223            | 268 626           | 316 557           |
| ventes locales                             | 41 863 925        | 46 489 713        | 51 276 551        |
| <b>Total chiffre d'affaires hors taxes</b> | <b>41 876 149</b> | <b>46 758 338</b> | <b>51 593 108</b> |
| <b>2- Production*</b>                      |                   |                   |                   |
| (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           |
| <b>3- Investissement</b>                   |                   |                   |                   |
| Invt. Corporels et incorporels             | 1 503 685         | 1 940 559         | 770 134           |
| Invest. Financiers                         | 1 460 071         | 1 500 000         | 2 050 000         |
| <b>4- Endettement</b>                      |                   |                   |                   |
| 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<sup>er</sup> 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%          |
| <b>Total</b>         | <b>24 507 810</b> | <b>100,00%</b> | <b>22 810 746</b> | <b>100,00%</b> |

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

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

\* 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%          |
| <b>TOTAL</b>            | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> |

#### ***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        |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>1- chiffre d'affaires hors taxes</b>    |                   |                   |
| exportation                                | 94 200            | 240 834           |
| ventes locales                             | 24 413 610        | 22 569 913        |
| <b>Total chiffre d'affaires hors taxes</b> | <b>24 507 810</b> | <b>22 810 746</b> |
| <b>2- Production*</b>                      | <b>23 084 363</b> | <b>22 989 466</b> |
| 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            |
| <b>3- Investissement</b>                   |                   |                   |
| Invt. Corporels et incorporels             | 418 267           | 1 002 318         |
| Invest. Financiers                         | 2 048 622         | 1 500 100         |
| <b>4- Endettement</b>                      |                   |                   |
| 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**

| <b>FORCES</b>  | <b>FAIBLESSES</b>  |
|--|--|
| 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. |  |
| <b>Opportunités</b>  | <b>Menaces</b>   |
| 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                |
| <b>TOTAL</b>              | <b>42</b>                 | <b>99</b>         | <b>1 135</b>      | <b>41</b>  | <b>110</b>        | <b>1 117</b>      | <b>42</b>  | <b>102</b>        | <b>1 087</b>      | <b>42</b>  | <b>103</b>        | <b>1 127</b>      |
|                           | 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 :

|  |
|--|
| <b>THEME DE FORMATION INTERNE</b>  |
| Méthode d'évaluation des risques professionnels- méthode SOBANE                |
| Formation en anglais général -2 <sup>ème</sup> 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**

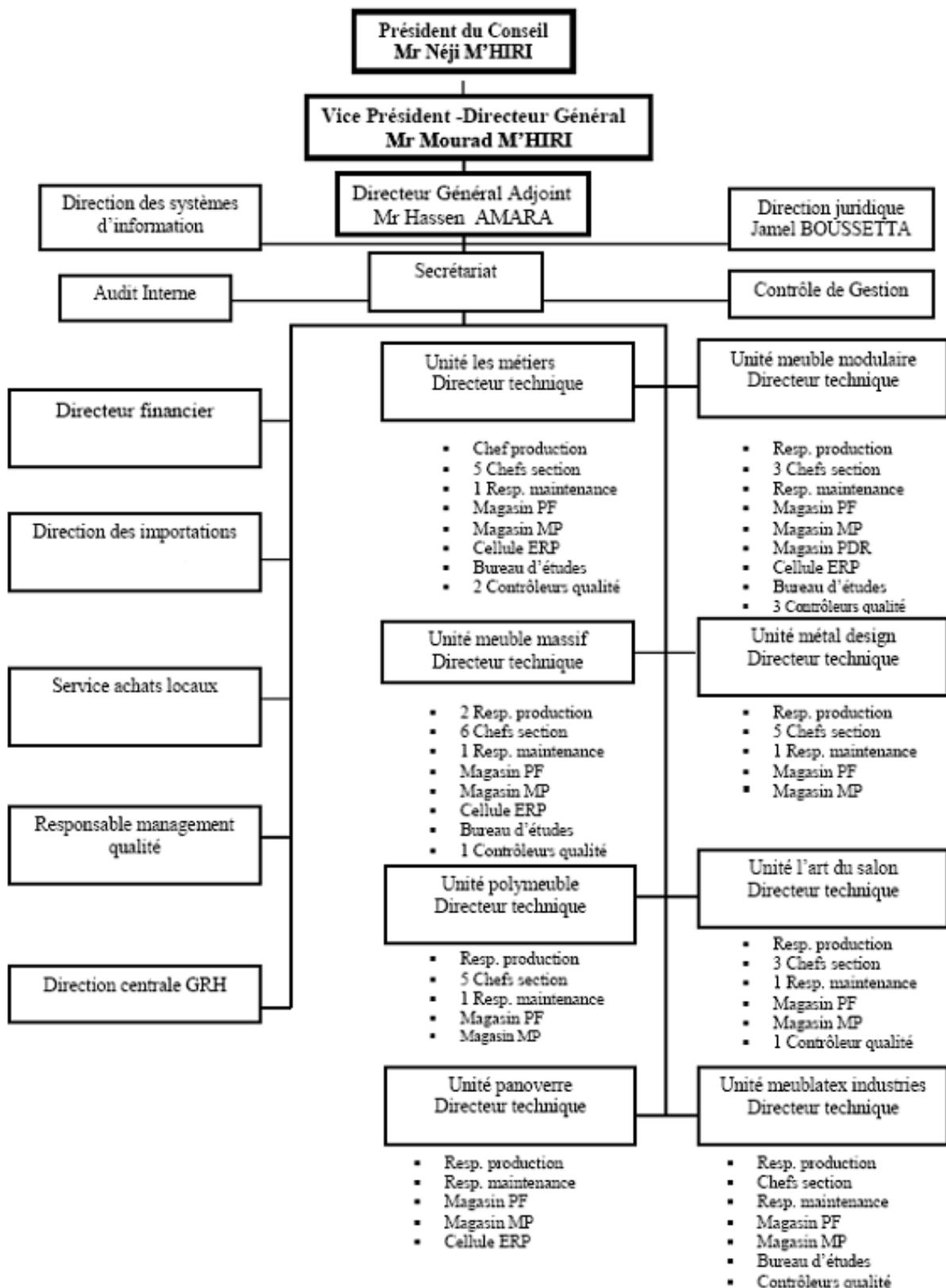
Au niveau de la structure organisationnelle de la société, toutes les directions relèvent de la direction générale. En effet, les différents départements (commercial, approvisionnements,

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        |
| <b>TOTAL</b>                               | <b>1.940.559</b> | <b>770.134</b> |

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           |
| <b>Total Participations Libérées</b> | <b>1.500.0000</b> | <b>2.050.000</b> |

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                |
| <b>TOTAL</b>                             | <b>1 500 000</b> | <b>5 200 000</b> | <b>2 500 000</b> |

## Chapitre 5 : Patrimoine – Situation financière – Résultats

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

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

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

La valeur brute des immobilisations incorporelles s'élève au 31/12/2008 à 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<br>31/12/2007 | Acquisitions<br>2008 | Cession<br>2008 | Val. brute au<br>31/12/2008 | Dotation<br>2008 | Cumul<br>amorti. | VCN au<br>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                    |
| <b>Total</b>        | <b>337 252</b>              | <b>1 309</b>         | <b>0</b>        | <b>338 561</b>              | <b>15 632</b>    | <b>306 976</b>   | <b>31 585</b>        |

#### 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<br>au 31/12/2007 | Acquisitions<br>de l'année | Cession et<br>régularisation | Valeurs brutes<br>au 31/12/2008 | dotation<br>de l'ex. | Amortiss.<br>cumulés | VCN Au<br>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            |
| <b>TOTAL</b>          | <b>47 060 592</b>               | <b>686 749</b>             | <b>32 585</b>                | <b>47 714 755</b>               | <b>3 834 444</b>     | <b>23 496 826</b>    | <b>24 217 931</b>  |

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<sup>ère</sup> 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<sup>ème</sup> 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<br>2009 | Cession et régularisation<br>2009 |
|--------------------------------|--------------------------|-----------------------------------|
| <b>Imm.Incorporelles</b>       |                          |                                   |
| Logiciels                      | 16 648                   |                                   |
| Brevets & Licences             | 1 550                    |                                   |
| <b>Total imm.incorporelles</b> | <b>18 198</b>            | <b>0</b>                          |
| <b>Imm.Corporelles</b>         |                          |                                   |
| 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                   |                                   |
| <b>Total imm. corporelles</b>  | <b>992 203</b>           | <b>-8 083</b>                     |

### 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<br>au 31/12/2007 | libération<br>2008 | Acquisitions<br>2008 | Cessions<br>2008 | Valeur brute<br>au 31/12/2008 | Total<br>Provisions au<br>31/12/2008 | VCN au<br>31/12/2008 | % capital<br>détenu |
|---|-------------------------------|--------------------|----------------------|------------------|-------------------------------|--------------------------------------|----------------------|---------------------|
| Panobois                                      | 7 993 734                     |                    |                      |                  | 7 993 734                     |                                      | 7 993 734            | 23,83%              |
| Groupement de Commerce International          | 31 724                        |                    |                      |                  | 31 724                        |                                      | 31 724               | 20,00%              |
| Tissage Meublatex                             | 4 282 053                     |                    |                      |                  | 4 282 053                     |                                      | 4 282 053            | 39,73%              |
| <b>Total Participation Pôle Industriel</b>    | <b>12 307 511</b>             | <b>0</b>           | <b>0</b>             | <b>0</b>         | <b>12 307 511</b>             | <b>0</b>                             | <b>12 307 511</b>    | <b>83,56%</b>       |
| 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%              |
| <b>Total Participation Pôle hôtelier</b>      | <b>4 621 889</b>              | <b>2 050 000</b>   | <b>0</b>             | <b>0</b>         | <b>6 671 889</b>              | <b>0</b>                             | <b>6 671 889</b>     | <b>56,76%</b>       |
| <b>Total Participation sociétés du Groupe</b> | <b>16 929 400</b>             | <b>2 050 000</b>   | <b>0</b>             | <b>0</b>         | <b>18 979 400</b>             | <b>0</b>                             | <b>18 979 400</b>    |                     |
| Dépôt et cautionnement                        | 13 933                        |                    |                      | 3 974            | 9 959                         |                                      | 9 959                |                     |
| <b>TOTAL</b>                                  | <b>16 943 333</b>             | <b>2 050 000</b>   | <b>0</b>             | <b>3 974</b>     | <b>18 989 359</b>             | <b>0</b>                             | <b>18 989 359</b>    | <b>0</b>            |

### 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          |          |
| <b>TOTAL</b>               | <b>1 500 101</b> | <b>1 500 101</b> | <b>0</b> |

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

| <b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>                        |   | <b>31/12/2008</b> | <b>31/12/2007</b> | <b>31/12/2006</b> |
|---|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                                   | 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           |
| <b>TOTAL DES CAP.PROPRES AVANT RESULTAT DE L'EXERCICE</b> |   | <b>38 851 029</b> | <b>35 909 771</b> | <b>35 978 696</b> |
| RESULTAT DE L'EXERCICE                                    |   | 1 543 176         | 1 270 265         | 526 753           |
| RESERVES REGLEMENTEES/COMPTE SPECIAL D'INVESTISSEMENT     |   | 1 200 000         |                   |                   |
| <b>TOTAL DES CAP.PROPRES AVANT AFFECTATION</b>            |   | <b>41 594 205</b> | <b>37 180 036</b> | <b>36 505 449</b> |
| <b>PASSIFS</b>  |   |                   |                   |                   |
| <b>PASSIFS NON COURANTS</b>                               | 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            |
| <b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>                     |   | <b>2 333 380</b>  | <b>4 126 496</b>  | <b>5 366 393</b>  |
| <b>PASSIFS COURANTS</b>                                   | 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        |
| <b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>                         |   | <b>27 530 310</b> | <b>25 523 155</b> | <b>30 319 077</b> |
| <b>TOTAL DES PASSIFS</b>                                  |   | <b>29 863 690</b> | <b>29 649 651</b> | <b>35 685 470</b> |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>              |   | <b>71 457 895</b> | <b>66 829 687</b> | <b>72 190 919</b> |

\* voir la note complémentaire N°3 page 110

**b- Etats de Résultats comparés au 31 décembre 2008**

| <b>En DT</b>   |    | <b>31/12/2008</b> | <b>31/12/2007</b> | <b>31/12/2006</b> |
|--|----|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Produits d'exploitation</b>                                   | 8  |                   |                   |                   |
| Revenus  |    | 51 593 108        | 46 758 338        | 41 876 149        |
| Autres produits d'exploitation                                   |    | 219 412           | 872 713           | 1 393 159         |
| Production immobilisée   |    |                   |                   |                   |
| <b>Total des produits d'exploitation</b>                         |    | <b>51 812 520</b> | <b>47 631 051</b> | <b>43 269 308</b> |
|  |    |                   |                   |                   |
| <b>Charges d'exploitation</b>                                    | 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         |
| <b>Total des charges d'exploitation</b>                          |    | <b>46 063 594</b> | <b>43 122 366</b> | <b>39 638 260</b> |
|  |    |                   |                   |                   |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                                   |    | <b>5 748 926</b>  | <b>4 508 685</b>  | <b>3 631 048</b>  |
|  |    |                   |                   |                   |
| 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             |
|  |    |                   |                   |                   |
| <b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>             |    | <b>3 464 814</b>  | <b>1 805 469</b>  | <b>1 184 777</b>  |
|  |    |                   |                   |                   |
| Impôt sur les bénéfices  | 14 | 721 639           | 535 203           | 658 024           |
| <b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>             |    | <b>2 743 175</b>  | <b>1 270 266</b>  | <b>526 753</b>    |
| bénéfice réinvesti enregistré en compte spécial d'investissement |    | 1 200 000         |                   |                   |
| <b>Résultat net de l'exercice</b>                                |    | <b>1 543 175</b>  | <b>1 270 266</b>  | <b>526 753</b>    |
|  |    |                   |                   |                   |
| Effet des modifications comptables                               |    |                   |                   | -125 371          |
|  |    |                   |                   |                   |
| <b>Résultat net de l'exercice</b>                                |    | <b>1 543 175</b>  | <b>1 270 266</b>  | <b>401 382</b>    |

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

| En DT   | Notes | 31/12/2008        | 31/12/2007        | 31/12/2006        |
|---|-------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>                               |       |                   |                   |                   |
| Encaissements reçus des clients   |       | 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           |
| <b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>                         |       | <b>3 474 226</b>  | <b>4 657 602</b>  | <b>1 989 286</b>  |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>                 |       |                   |                   |                   |
| 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            |
| <b>Flux de trésorerie provenant (affectés) aux activités d'investissement</b> |       | <b>-2 710 372</b> | <b>-3 672 673</b> | <b>-2 646 927</b> |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités de financements</b>                  |       |                   |                   |                   |
| 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         |
| <b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>              |       | <b>1 006 664</b>  | <b>-2 195 122</b> | <b>29 559</b>     |
| Incidence des variations des taux de change                                   |       |                   | -170 339          | -146 603          |
| <b>Variation de trésorerie</b>  |       | <b>1 770 518</b>  | <b>-1 380 532</b> | <b>-774 684</b>   |
| Trésorerie début de la période  |       | -5 141 572        | -3 761 041        | -2 986 356        |
| <b>Trésorerie à la clôture de la période</b>                                  |       | <b>-3 371 054</b> | <b>-5 141 573</b> | <b>-3 761 041</b> |

## 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          |
| <b>TOTAL</b>    | <b>100 %</b>       | <b>2 200 000</b> |

- 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<sup>er</sup> 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         |
| <b>TOTAUX</b>                                  | <b>43 305 703</b> | <b>44 489 598</b> | <b>-1 183 895</b> |

**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         |
| <b>TOTAUX</b>                       | <b>47 714 755</b> | <b>47 060 591</b> | <b>654 164</b> |

### 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 Rééval (3) | Cession 2008  | Cumul Amorti      | VCN               |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------------|-----------------------|---------------|-------------------|-------------------|
| <b>Immobilisations Incorporelles</b>  |                   |                   |                       |                       |               |                   |                   |
| 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                 |
| <b>Sous total</b>                     | <b>338 561</b>    | <b>291 344</b>    | <b>15 632</b>         | <b>-</b>              |               | <b>306 976</b>    | <b>31 585</b>     |
| <b>Immobilisations corporelles(1)</b> |                   |                   |                       |                       |               |                   |                   |
| 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             | 589 708           | 387 400           | 94 683                | -                     |               | 482 083           | 107 626           |
| <b>Sous total</b>                     | <b>47 714 756</b> | <b>19 560 233</b> | <b>3 534 444</b>      | <b>130 504</b>        | <b>28 357</b> | <b>23496825</b>   | <b>24 217 931</b> |
| Immo. à statut juridique particulier  | 82 960            |                   | 16 131                |                       |               | 16 131            | 66 829            |
| <b>Sous total</b>                     | <b>82 960</b>     | <b>-</b>          | <b>16 131</b>         | <b>-</b>              | <b>-</b>      | <b>16 131</b>     | <b>66 829</b>     |
| <b>Total Général</b>                  | <b>48 136 276</b> | <b>19 851 577</b> | <b>3 866 207</b>      | <b>130 504</b>        | <b>28 357</b> | <b>23 819 932</b> | <b>24 316 344</b> |

( 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         | -                |
| <b>Total Participation Pôle Industriel</b> | <b>12 307 511</b> | <b>12 307 511</b> | <b>-</b>         |
| 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 Kroumize        | 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               | -                |
| <b>Total Participation Pôle Hôtelier</b>   | <b>6 671 889</b>  | <b>4 621 889</b>  | <b>2 050 000</b> |
| Dépôts et cautionnement                    | 9 959             | 13933             | -3974            |
| <b>TOTAUX</b>                              | <b>18 989 359</b> | <b>16 943 333</b> | <b>2 046 026</b> |

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

**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  |

|              |                      |
|--------------|----------------------|
| <b>Total</b> | <b>16 264 873 DT</b> |
|--------------|----------------------|

**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           |
| <b>TOTAUX</b>                   | <b>10 064 314</b> | <b>6 292 304</b> | <b>3 772 010</b> |
| Provisions pour dépréciations   | -279 788          | -279 788         | 0                |
| <b>TOTAL NET</b>                | <b>9 784 525</b>  | <b>6 012 516</b> | <b>3 772 010</b> |

#### ***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              |
| <b>TOTAUX</b>                        | <b>1 733 371</b> | <b>1 257 008</b> | <b>476 363</b> |

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 | 14 268        |
| Intérêts courus             | 27            |
| <b>TOTAUX</b>               | <b>14 315</b> |

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          |
| <b>TOTAUX</b>           | <b>355 107</b> | <b>96 200</b> | <b>258 907</b> |

**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                 |                  |
| <b>TOTAUX</b>   | <b>41 594 205</b> | <b>37 180 036</b> | <b>4 414 169</b> |

**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              |
| <b>TOTAUX</b>                                  | <b>8 624 650</b> | <b>8 644 057</b> | <b>-19 407</b> |

\* 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          |
| <b>TOTAUX</b>                               | <b>2 333 380</b> | <b>4 126 496</b> | <b>-1 793 116</b> |

**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          |
| <b>TOTAUX</b>                                   | <b>27 530 310</b> | <b>25 523 155</b> | <b>2 007 155</b> |

**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             |
| <b>TOTAUX</b>                      | <b>7 151 809</b> | <b>5 736 094</b> | <b>1 415 715</b> |

### 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       |
| <b>TOTAUX</b>                              | <b>5 740 011</b> | <b>5 692 742</b> | <b>47 269</b> |

### 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      |
| <b>TOTAUX</b>                              | <b>14 638 490</b> | <b>14 094 319</b> | <b>544 171</b> |

### **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          |
| <b>Total Revenus</b>                       | <b>51 593 108</b> | <b>46 758 338</b> | <b>4 834 770</b> |
| Autres produits d'exploitation             | 219 412           | 872 713           | -653 301         |
| <b>TOTAUX</b>                              | <b>51 812 520</b> | <b>47 631 051</b> | <b>4 181 469</b> |

#### **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          |
| <b>TOTAUX</b>                                | <b>219 412</b> | <b>872 713</b> | <b>-653 301</b> |

## **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           |
| <b>TOTAUX</b>                                      | <b>46 063 594</b> | <b>43 122 366</b> | <b>2 941 228</b> |

### **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        |
| <b>TOTAUX</b>                        | <b>1 129 661</b> | <b>1 080 899</b> | <b>48 762</b> |

**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             |
| <b>TOTAUX</b>                                   | <b>2 575 098</b> | <b>2 729 866</b> | <b>-154 768</b> |

**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            |
| <b>TOTAUX</b>       | <b>238 050</b> | <b>711</b> | <b>237 339</b> |

**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         |
| <b>TOTAUX</b>        | <b>37 509</b> | <b>24 452</b> | <b>13 057</b> |

**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        |
| <b>TOTAUX</b>   | <b>90 445</b> | <b>50 390</b> | <b>40 055</b> |

**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          |
| <b>IMPOT DU</b>  |               | <b>- 682 124</b> |

## 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 incorporables opérées 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                 |
| <b>Total imm.incorporelles</b> |   | <b>338 561</b>       | <b>15 632</b>    | <b>306 975</b>    | <b>31 585</b>     |  | <b>338 561</b>       | <b>15 632</b>    | <b>306 975</b>    | <b>31 585</b>     | <b>0</b>             | <b>0</b>             | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| 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                 |
| <b>Total imm. corporelles</b>  |   | <b>47 797 716</b>    | <b>2 842 454</b> | <b>20 298 893</b> | <b>27 498 822</b> |  | <b>47 797 716</b>    | <b>3 981 080</b> | <b>23 541 314</b> | <b>24 284 759</b> | <b>0</b>             | <b>1 138 625</b>     | <b>-3 214 064</b> | <b>-3 214 064</b> | <b>-3 214 064</b> |
| <b>TOTAUX</b>                  |   | <b>48 136 276</b>    | <b>2 858 086</b> | <b>20 605 869</b> | <b>27 530 407</b> |  | <b>48 136 276</b>    | <b>3 996 711</b> | <b>23 848 289</b> | <b>24 316 344</b> | <b>0</b>             | <b>1 138 625</b>     | <b>-3 214 064</b> | <b>-3 214 064</b> | <b>-3 214 064</b> |

## 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         |
|            | <b>TOTAL 2006</b>                           | <b>29 835,000</b> |
| 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         |
|            | <b>TOTAL 2007</b>                           | <b>10 483,000</b> |
| 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         |
|            | <b>TOTAL 2008</b>                           | <b>5 938,000</b>  |

## 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             |
|  | <b>8,664,935 DT</b> 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       |
|  | <b>8.400.571,884 DT</b> |

#### 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<br>31/12/2007 | REALISATION<br>2008  | VALEUR AU<br>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           |
| <b>Total des participations dans le Pole Industriel</b>     | <b>12 307 511,290</b>   | <b>0,000</b>         | <b>12 307 511,290</b>   |
| 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<br>( 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              |
| <b>Total des participation dans le Pole Hôtelier</b>        | <b>4 621 889,080</b>    | <b>2 050 000,000</b> | <b>6 671 889,080</b>    |
| <b>PARTICIPATIONS A LIBERER</b>                             | <b>0,000</b>            | <b>0,000</b>         | <b>0,000</b>            |
| * Sté d'Exploit. & de Promot. Touristique                   | 0,000                   |                      | 0,000                   |
| <b>Total des participat° Libérées dans le Pole Hôtelier</b> | <b>4 621 889,080</b>    | <b>2 050 000,000</b> | <b>6 671 889,080</b>    |
| <b>Total des participations financières</b>                 | <b>16 929 400,370</b>   | <b>2 050 000,000</b> | <b>18 979 400,370</b>   |
| Autres imm.Fina / dépôts & cautionnements                   | 13 932,560              |                      | 9 958,883               |
| <b>Total Immobilisations Financières</b>                    | <b>16 943 332,930</b>   | <b>2 050 000,000</b> | <b>18 989 359,253</b>   |

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<br>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**

|  |                                    |                |               |
|--|------------------------------------|----------------|---------------|
|  | <b>31/12/2008</b>                  |                |               |
| 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 |
| Reintégration des amortissement de la RSR  |                                    |                |               |
|  | <b>31/12/2008</b>                  |                |               |
| 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  |                                    |                |               |
|  | <b>31/12/2008</b>                  |                |               |
| 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   |                                    |                |               |
|  | <b>31/12/2008</b>                  |                |               |
| 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   |                                    |                |               |
|  | <b>31/12/2008</b>                  |                |               |
| Amortissement Construction   |                                    | 130 504,066    |               |
|  | Dotation aux amortissements        |                | 130 504,066   |
| Elimination de l'incidence de la reévaluation  |                                    |                |               |
|  | <b>31/12/2008</b>                  |                |               |
| 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                        |                                    |                |               |
|  | <b>31/12/2008</b>                  |                |               |
| 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            |
| <b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>                            | <b>3 464 815</b> | <b>1 805 468</b> | <b>1 184 777</b> | <b>4 936 791</b> | <b>4 242 614</b> | <b>1 518 128</b> | <b>-1 471 976</b> | <b>-2 437 146</b> | <b>-333 351</b> |
| <b>A REINTEGRER</b>   |                  |                  |                  |                  |                  |                  | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>        |
| - 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               |
| <b>SOUS TOTAL 1</b>   | <b>555 750</b>   | <b>2 758 482</b> | <b>3 942 290</b> | <b>425 246</b>   | <b>2 222 284</b> | <b>3 608 939</b> | <b>130 504</b>    | <b>536 198</b>    | <b>333 351</b>  |
| <b>A DEDUIRE</b>  |                  |                  |                  |                  |                  |                  | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>        |
| - 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               |
| <b>SOUS TOTAL 2</b>   | <b>392 843</b>   | <b>758 075</b>   | <b>1 432 576</b> | <b>392 843</b>   | <b>758 075</b>   | <b>1 432 576</b> | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>        |
| <b>Résultat Fiscal de l'exercice</b>  | <b>3 627 722</b> | <b>3 805 875</b> | <b>3 694 491</b> | <b>4 969 194</b> | <b>5 706 824</b> | <b>3 694 491</b> | <b>-1 341 472</b> | <b>-1 900 948</b> | <b>0</b>        |
| - Bénéfice provenant de l'exportation   | 22 258           | 21 865           | 1 078            | 30 489           | 32 786           | 1 078            | -8 231            | -10 921           | 0               |
| <b>Résultat Fiscal après déduction des bénéfices provenant de l'exportation</b> | <b>3 605 463</b> | <b>3 784 011</b> | <b>3 693 413</b> | <b>4 938 704</b> | <b>5 674 038</b> | <b>3 693 413</b> | <b>-1 333 241</b> | <b>-1 890 027</b> | <b>0</b>        |
| - 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               |
| <b>Résultat Fiscal</b>  | <b>2 405 463</b> | <b>1 784 011</b> | <b>2 193 413</b> | <b>3 738 704</b> | <b>3 674 038</b> | <b>2 193 413</b> | <b>-1 333 241</b> | <b>-1 890 027</b> | <b>0</b>        |
|   |                  |                  |                  |                  |                  |                  | 0                 | 0                 | 0               |
| <b>BENEFICE FISCAL IMPOSABLE</b>  | <b>2 405 463</b> | <b>1 784 011</b> | <b>2 193 413</b> | <b>3 738 704</b> | <b>3 674 038</b> | <b>2 193 413</b> | <b>-1 333 241</b> | <b>-1 890 027</b> | <b>0</b>        |
| 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               |
| <b>Crédit d'impôt sur les sociétés à reporter</b>                               | <b>-682 124</b>  | <b>-487 951</b>  | <b>-94 984</b>   | <b>-282 152</b>  | <b>79 058</b>    | <b>-94 984</b>   | <b>-399 972</b>   | <b>-567 008</b>   | <b>0</b>        |

\* 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                  |
| <b>ACTIFS NON COURANTS</b>               |       |                       |                       |                       |
| <b>ACTIFS IMMOBILISES</b>                |       |                       |                       |                       |
| Immobilisations incorporelles            |       | 338 560,670           | 337 252,370           | 290 357,706           |
| Amortissements                           |       | 306 975,492           | 291 343,937           | 282 705,379           |
|  |       | <b>31 585,178</b>     | <b>45 908,433</b>     | <b>7 652,327</b>      |
| 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            |                       |                       |
|  |       | <b>20 368 597,386</b> | <b>22 112 218,993</b> | <b>22 738 742,221</b> |
| Immobilisations financières              |       | 18 989 359,253        | 16 943 332,930        | 15 439 104,930        |
| <b>TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES</b>      |       | <b>39 389 541,817</b> | <b>39 101 460,356</b> | <b>38 185 499,478</b> |
| Autres actifs non courants               |       |                       |                       |                       |
| <b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>     |       | <b>39 389 541,817</b> | <b>39 101 460,356</b> | <b>38 185 499,478</b> |
| <b>ACTIFS COURANTS</b>                   |       |                       |                       |                       |
| 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         |
| <b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>         |       | <b>28 152 192,290</b> | <b>22 340 090,124</b> | <b>26 180 136,238</b> |
| <b>TOTAL DES ACTIFS</b>                  |       | <b>67 541 734,107</b> | <b>61 441 550,480</b> | <b>64 365 635,716</b> |

MEUBLATEX INDUSTRIES (Ex-Les Métiers)

BILAN PROFORMA

(Exprimé en dinars)

| CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS                             | Notes | AU 31 DECEMBRE        |                       |                       |
|---|-------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|   |       | 2008                  | 2007                  | 2006                  |
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                                 |       |                       |                       |                       |
| 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           |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES AVT RESULTAT</b>              |       | <b>32 895 883,719</b> | <b>28 084 488,059</b> | <b>27 820 061,749</b> |
| Résultat de l'exercice                                  |       | 3 815 179,682         | 3 140 402,816         | 860 104,242           |
| <b>TOTAL CAPIT-PROPRES AVT AFFECTATION</b>              |       | <b>36 711 063,401</b> | <b>31 224 890,875</b> | <b>28 680 165,991</b> |
| <b>PASSIFS</b>  |       |                       |                       |                       |
| <b>PASSIFS NON COURANTS</b>                             |       |                       |                       |                       |
| 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 (réévaluation de durée de vie immo.corp.) |       | 966 980,700           | 567 008,400           | 0,000                 |
| <b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>                   |       | <b>3 300 360,520</b>  | <b>4 693 504,054</b>  | <b>5 366 393,104</b>  |
| <b>PASSIFS COURANTS</b>                                 |       |                       |                       |                       |
| 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        |
| <b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>                       |       | <b>27 530 310,186</b> | <b>25 523 155,551</b> | <b>30 319 076,621</b> |
| <b>TOTAL DES PASSIFS</b>                                |       | <b>30 830 670,706</b> | <b>30 216 659,605</b> | <b>35 685 469,725</b> |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>                |       | <b>67 541 734,107</b> | <b>61 441 550,480</b> | <b>64 365 635,716</b> |

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                  |
| <b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                            |       |                              |                       |                       |
| 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         |
| <b>TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                  |       | <b>51 812 519,243</b>        | <b>47 631 050,905</b> | <b>43 269 307,407</b> |
| 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         |
| <b>TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION</b>                   |       | <b>44 591 617,379</b>        | <b>40 685 220,619</b> | <b>39 304 908,816</b> |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                            |       | <b>7 220 901,864</b>         | <b>6 945 830,286</b>  | <b>3 964 398,591</b>  |
| 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             |
| <b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAL.AVT.IMPOT</b>           |       | <b>4 936 790,882</b>         | <b>4 242 614,216</b>  | <b>1 518 127,842</b>  |
| Impôt sur les bénéfices                                   |       | 1 121 611,200                | 1 102 211,400         | 658 023,600           |
| <b>RÉSULTAT DES ACTIVITES ORDINAL.APR.IMPOT</b>           |       | <b>3 815 179,682</b>         | <b>3 140 402,816</b>  | <b>860 104,242</b>    |
| Bénéfice réinvesti enregistré en compte spécial d'invest. |       | 1 200 000,000                |                       |                       |
| Effet des modifications comptables                        |       |                              | 0,000                 | -125 371,176          |
| <b>RESULTAT NET</b>                                       |       | <b>2 615 179,682</b>         | <b>3 140 402,816</b>  | <b>734 733,066</b>    |

Ste MEUBLATEX INDUSTRIES  
Rte de Tunis et Soussse TUNISIE  
Tel: 73 308 172 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   |                   |       |                  |                   |          |            |
| <b>Total</b>  | <b>36 089 700</b> |       |                  | <b>18 526 041</b> |          |            |
| 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  |                   |       |                  |                   |          |            |
| <b>Total</b>  | <b>8 044 500</b>  |       | <b>3 040 500</b> | <b>5 004 000</b>  |          |            |
| 3- Engagements réciproques  |                   |       |                  |                   |          |            |
| Emprunt obtenu non encore encaissé  |                   |       |                  |                   |          |            |
| Crédit consenti non encore versé  |                   |       |                  |                   |          |            |
| Opération de portage  |                   |       |                  |                   |          |            |
| Crédit documentaire   |                   |       |                  |                   |          |            |
| Commande de longue durée  |                   |       |                  |                   |          |            |
| Contrat avec le personnel prévoyant des engagements supérieurs à ceux prévus par la convention collective |                   |       |                  |                   |          |            |
| Ect   |                   |       |                  |                   |          |            |
| <b>Total</b>  |                   |       |                  |                   |          |            |

### b- Dettes garanties par des sûretés

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

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

### ▪ Encours à plus d'un an

|                 | <b>Principal</b> | <b>Intérêts</b> | <b>Total</b>     |
|-----------------|------------------|-----------------|------------------|
| 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                |
|                 | <b>2 333 380</b> | <b>281 878</b>  | <b>2 615 258</b> |

### ▪ Encours à moins d'un an

|                 | <b>Principal</b> | <b>Intérêts</b> | <b>Total</b>     |
|-----------------|------------------|-----------------|------------------|
| 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          |
|                 | <b>1 779 382</b> | <b>247 812</b>  | <b>2 027 194</b> |

### 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 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|--|------------|------------|------------|-------------------------------------|------------|------------|------------|
| <b>Produits</b>                                  |                   |                   |                   |  |            |            |            |                                     |            |            |            |
| 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          | 575 528    |                                     | 48 625 301 |            | 51 085 889 |
| <b>Production</b>                                | <b>41 954 060</b> | <b>48 625 301</b> | <b>51 661 417</b> |  |            |            |            |                                     |            |            |            |
| 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 |
| <b>Valeur ajouté brute</b>                       | <b>14 025 201</b> | <b>18 240 621</b> | <b>19 402 651</b> | total  | 230 551    | 280 896    | 310 555    |                                     |            |            |            |
| total  | 14 025 201        | 18 240 621        | 19 402 651        | Impôts et taxes                                  | 8 668 267  | 9 207 466  | 9 487 424  |                                     |            |            |            |
| <b>Excédent Brut d'Exploitation</b>              | <b>5 126 383</b>  | <b>8 752 259</b>  | <b>9 604 672</b>  | Charges du personnel                             | 8 898 818  | 9 488 362  | 9 797 979  | Excédent Brut d'Exploitation        | 5 126 383  | 8 752 259  | 9 604 672  |
| Autres gains ordinaires*                         | 60 097            | 81 752            | 115 790           |  |            |            |            |                                     |            |            |            |
| Produits financiers                              | 126 869           | 711               | 238 050           | Autres charges ordinaires                        | 77 945     | 35 594     | 47 646     |                                     |            |            |            |
| Transfert et rep. des charges                    | 1 264 535         | 786 166           | 125 758           | charges financières                              | 2 575 500  | 2 729 866  | 2 575 098  |                                     |            |            |            |
| total  | 6 577 884         | 9 620 888         | 10 084 270        | pot. aux amort. et aux prov.                     | 2 739 662  | 5 049 961  | 3 996 711  |                                     |            |            |            |
| <b>résultat positif des activités ordinaires</b> | <b>526 753</b>    | <b>1 270 264</b>  | <b>2 743 176</b>  | Impôts sur le résultat ordinaire                 | 658 024    | 535 203    | 721 639    | Résultat des activités Ordinaires   | 526 753    | 1 270 264  | 2 743 176  |
| Gains extraordinaires                            |                   |                   |                   | total  | 6 051 130  | 8 350 624  | 7 341 094  |                                     |            |            |            |
| Effet positif des modifications comptables       |                   |                   |                   | <b>résultat négatif des activités ordinaires</b> |            |            |            |                                     |            |            |            |
| total  | 526 753           | 1 270 264         | 2 743 176         | Peres extraordinaires                            | 125 371    |            |            |                                     |            |            |            |
|  |                   |                   |                   | Effet négatif des modifications comptables       | 125 371    | 0          | 0          | Résultat net après modif. comptable | 401 382    | 1 270 264  | 2 743 176  |
|  |                   |                   |                   | total  |            |            |            |                                     |            |            |            |

\* 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          |                    | 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 |                     |            |
| <b>Solde au 31/12/2006</b>                           | 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  |
| <b>Solde au 31/12/2007</b>                           | 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  |
| <b>solde au 31/12/2008</b>                           | 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 |
| <b>solde au 31/12/2008 après affectation</b>         | 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          |
| <b>1<sup>er</sup> reliquat</b>                   | <b>699 123</b> | <b>1 359 632</b> | <b>2 885 227</b> |
| Réserves légale (5%)                             | 34 956         | 67 982           | 77 158           |
| Réserves pr. réinv. exonéré                      |                |                  | 1 200 000        |
| <b>Bénéfices distribuables</b>                   | <b>664 167</b> | <b>1 291 651</b> | <b>1 608 069</b> |
| Dividende satutaires                             | 574 800        | 1 149 600        | 1 320 000        |
| <b>Reliquat à affecter en résultats reportés</b> | <b>89 367</b>  | <b>142 051</b>   | <b>288 069</b>   |

## 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            |
| <b>Marge brute d'autofinancement</b>                              | <b>2 019 402</b> | <b>5 540 607</b> | <b>12 127 150</b> |

## 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     |
| <b>Fonds de roulement net (1) + (2) - (3)</b> | <b>-4 138 941</b> | <b>-3 183 066</b> | <b>621 882</b> |

### 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       |
| <b>Besoin en fonds de roulement (1-2)</b>  | <b>-377 900</b> | <b>1 958 507</b> | <b>3 992 939</b> |

### 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         |
| <b>Trésorerie nette = FR- BFR</b>  | <b>-3 761 041</b> | <b>-5 141 573</b> | <b>-3 371 057</b> |

## 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

| <b>RATIOS (en %)</b>                                       | <b>31/12/2006</b> | <b>31/12/2007</b> | <b>31/12/2008</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>1- Ratios de structure</b>                              |                   |                   |                   |
| 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%            |
| <b>2-Ratios de gestion</b>                                 |                   |                   |                   |
| 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%           |
| <b>3-Ratios de solvabilité</b>                             |                   |                   |                   |
| 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%            |
| <b>4-Ratios de liquidité</b>                               |                   |                   |                   |
| Actifs Courants / Passifs Courants                         | 86,35%            | 87,53%            | 102,26%           |
| Liquidités et Equivalents de Liquidités / Passifs Courants | 6,29%             | 0,32%             | 1,29%             |
| <b>5-Ratios d'équilibre financier</b>                      |                   |                   |                   |
| Capitaux permanent / immobilisations totales               | 91,00%            | 92,85%            | 101,44%           |
| Capitaux permanent / immobilisations physiques             | 137,00%           | 150,20%           | 181,38%           |
| <b>6 Ratios de rentabilité</b>                             |                   |                   |                   |
| 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        |
|---|-------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b><u>ACTIFS NON COURANTS</u></b>       | 4     |                   |                   |                   |
| <b>ACTIFS IMMOBILISES</b>               |       |                   |                   |                   |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES           |       | 356 759           | 337 252           | 338 561           |
| MOINS AMORTISSEMENTS                    |       | -315 230          | -299 160          | -306 975          |
|   |       | <b>41 529</b>     | <b>38 092</b>     | <b>31 586</b>     |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES             |       | 48 698 875        | 47 478 858        | 47 714 755        |
| MOINS AMORTISSEMENTS                    |       | -25 379 027       | -21 544 389       | -23 496 826       |
|   |       | <b>23 319 848</b> | <b>25 934 469</b> | <b>24 217 929</b> |
| IMMO A STATUT JURIDIQUE PARTICULIER     |       | 82 960            |                   | 82 960            |
| MOINS AMORTISSEMENTS                    |       | -29 957           |                   | -16 131           |
|   |       | <b>53 003</b>     | <b>0</b>          | <b>66 829</b>     |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES             |       | 20 489 460        | 18 991 955        | 18 989 359        |
| MOINS PROVISIONS                        |       | -                 | -                 | -                 |
|   |       | <b>20 489 460</b> | <b>18 991 955</b> | <b>18 989 359</b> |
| <b>TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES</b>     |       | <b>43 903 840</b> | <b>44 964 516</b> | <b>43 305 703</b> |
| AUTRES ACTIFS NON COURANTS              |       | -                 | -                 | -                 |
| <b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>    |       | <b>43 903 840</b> | <b>44 964 516</b> | <b>43 305 703</b> |
| <b><u>ACTIFS COURANTS</u></b>           | 5     |                   |                   |                   |
| STOCKS                                  |       | 16 289 122        | 16 898 671        | 16 264 874        |
| MOINS PROVISIONS                        |       | -                 | -                 | -                 |
|   |       | <b>16 289 122</b> | <b>16 898 671</b> | <b>16 264 874</b> |
| CLIENTS ET COMPTES RATTACHES            |       | 9 438 329         | 7 360 463         | 10 064 314        |
| MOINS PROVISIONS                        |       | -279 788          | -279 788          | -279 788          |
|   |       | <b>9 158 541</b>  | <b>7 080 675</b>  | <b>9 784 526</b>  |
| 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           |
| <b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>        |       | <b>28 468 979</b> | <b>26 770 756</b> | <b>28 152 194</b> |
| <b>TOTAL DES ACTIFS</b>                 |       | <b>72 372 819</b> | <b>71 735 272</b> | <b>71 457 897</b> |

| <b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>                        | <b>notes</b> | <b>30/06/2009</b> | <b>30/06/2008</b> | <b>31/12/2008</b> |
|---|--------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>                            | <b>6</b>     |                   |                   |                   |
| 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           |
| <b>TOTAL DES CAP.PROPRES AVANT RESULTAT DE L'EXERCICE</b> |              | <b>40 265 150</b> | <b>38 860 733</b> | <b>38 851 029</b> |
| RESULTAT DE L'EXERCICE                                    |              | 536 121           | 795 217           | 1 543 176         |
| Réserves réglementaires/cpt spécial d'invest.             |              |                   |                   | 1 200 000         |
| <b>TOTAL DES CAP.PROPRES AVANT AFFECTATION</b>            |              | <b>40 801 271</b> | <b>39 655 950</b> | <b>41 594 205</b> |
| <b><u>PASSIFS</u></b>                                     |              |                   |                   |                   |
| <b>PASSIFS NON COURANTS</b>                               | <b>7</b>     |                   |                   |                   |
| EMPRUNTS  |              | 1 865 415         | 3 636 236         | 2 293 639         |
| Autres passifs financiers                                 |              |                   | 450 000           | 39 740            |
| impôts différé/plus value fusion                          |              |                   |                   |                   |
| Provisions  |              |                   |                   |                   |
| <b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>                     |              | <b>1 865 415</b>  | <b>4 086 236</b>  | <b>2 333 379</b>  |
| <b>PASSIFS COURANTS</b>                                   | <b>8</b>     |                   |                   |                   |
| 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        |
| <b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>                         |              | <b>29 706 133</b> | <b>27 993 086</b> | <b>27 530 310</b> |
| <b>TOTAL DES PASSIFS</b>                                  |              | <b>31 571 548</b> | <b>32 079 322</b> | <b>29 863 689</b> |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>              |              | <b>72 372 819</b> | <b>71 735 272</b> | <b>71 457 894</b> |

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

| En DT  | Notes | 30/06/2009        | 30/06/2008        | 31/12/2008        |
|--|-------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Produits d'exploitation</b>                       | 9     |                   |                   |                   |
| Revenus  |       | 22 810 746        | 24 507 810        | 51 593 108        |
| Autres produits d'exploitation                       |       | 57 337            | 111 893           | 219 412           |
| Production immobilisée                               |       |                   |                   |                   |
| <b>Total des produits d'exploitation</b>             |       | <b>22 868 084</b> | <b>24 619 703</b> | <b>51 812 520</b> |
| <b>Charges d'exploitation</b>                        | 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         |
| <b>Total des charges d'exploitation</b>              |       | <b>21 195 013</b> | <b>22 295 283</b> | <b>46 063 593</b> |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                       |       | <b>1 673 071</b>  | <b>2 324 420</b>  | <b>5 748 927</b>  |
| 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           |
| <b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b> |       | <b>742 913</b>    | <b>1 160 024</b>  | <b>3 464 815</b>  |
| Impôt sur les bénéfices                              | 14    | -206 792          | -364 806          | -721 639          |
| <b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b> |       | <b>536 121</b>    | <b>795 218</b>    | <b>2 743 176</b>  |
| Eléments extraordinaires                             |       |                   |                   |                   |
| <b>Résultat net de l'exercice après impôts</b>       |       | <b>536 121</b>    | <b>795 218</b>    | <b>2 743 176</b>  |
| Effet de mod.comptable                               |       |                   |                   |                   |
| <b>Résultat net de l'exercice</b>                    |       | <b>536 121</b>    | <b>795 218</b>    | <b>2 743 176</b>  |

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

| En DT   | Notes | 30/06/2009        | 30/06/2008        | 31/12/2008        |
|---|-------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>                               |       |                   |                   |                   |
| 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   |       |                   |                   |                   |
| <b>Flux de trésorerie provenant del'exploitation</b>                          |       | <b>2 547 898</b>  | <b>3 157 427</b>  | <b>3 474 226</b>  |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>                 |       |                   |                   |                   |
| 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            |
| Décassement affectés à l'acquisition des immobilisations financières          | 17    | -1 500 101        | -2 050 000        | -2 050 000        |
| Encaissements liés aux immob. Financières                                     |       |                   |                   |                   |
| <b>Flux de trésorerie provenant (affectés) aux activités d'investissement</b> |       | <b>-2 094 015</b> | <b>-2 380 218</b> | <b>-2 710 372</b> |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités de financements</b>                  |       |                   |                   |                   |
| encaissement suite à l'émission d'actions                                     |       |                   |                   | 108 260           |
| Encaissement provenant des emprunts   | 18    | 1 362 500         | 1 250 000         | 4 500 000         |
| Décassement au titre de prêts   |       |                   |                   |                   |
| Remboursement d'emprunts (principal& intérêts)                                | 19    | -3 154 794        | -1 582 765        | -3 601 596        |
| <b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>              |       | <b>-1 792 293</b> | <b>-332 765</b>   | <b>1 006 664</b>  |
| Incidence des variations des taux de change                                   |       |                   |                   |                   |
| <b>Variation de trésorerie</b>  |       | <b>-1 338 409</b> | <b>444 444</b>    | <b>1 770 518</b>  |
| Trésorerie début de la période  |       | -3 371 054        | -5 141 572        | -5 141 572        |
| <b>Trésorerie à la clôture de la période</b>                                  |       | <b>-4 709 464</b> | <b>-4 697 128</b> | <b>-3 371 054</b> |

**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          |
| <b>TOTAL</b>    | <b>100 %</b>       | <b>2 320 000</b> |

- 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 « **Meublatex 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<sup>ER</sup> SEMESTRE 2009 :**

Un seul fait important a eu lieu au cours du 1<sup>er</sup> 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      |
| <b>TOTAUX</b>                            | <b>43 903 840</b> | <b>43 305 703</b> | <b>598 135</b> |

#### 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         | -                |
| <b>TOTAUX</b>                        | <b>356 759</b> | <b>338 561</b> | <b>18 198 DT</b> |

#### 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         |
| <b>TOTAL</b>                                   | <b>48 698 875</b> | <b>47 714 755</b> | <b>984 120</b> |
| Immobilisations à statut juridique particulier | 82 960            | 82 960            | -              |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                           | <b>48 781 835</b> | <b>47797 715</b>  | <b>984 120</b> |

### 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      |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|---------------------|-------------------|--------------|-------------------|-------------------|
| <b>Immobilisations Incorporelles</b> |                   |                   |                     |                   |              |                   |                   |
| 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            | -                 |
| <b>Sous total</b>                    | <b>356 759</b>    | <b>306 975</b>    | <b>8254</b>         | <b>-</b>          |              | <b>315 230</b>    | <b>41 528</b>     |
| <b>Immobilisations corporelles</b>   |                   |                   |                     |                   |              |                   |                   |
| 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            |
| <b>Sous total</b>                    | <b>47 781 835</b> | <b>23 512 957</b> | <b>1 838 858</b>    | <b>65 252</b>     | <b>-8083</b> | <b>25 408 985</b> | <b>23 372 851</b> |
| <b>Total Général</b>                 | <b>49 138 594</b> | <b>23 819 932</b> | <b>1 847 113</b>    | <b>65 252</b>     | <b>-8083</b> | <b>25 724 215</b> | <b>23 414 380</b> |

**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 :

| <b>PARTICIPATION</b>                       | <b>30/06/ 2009</b> | <b>31/12/2008</b> | <b>VARIATION</b> |
|--|--------------------|-------------------|------------------|
| Panobois                                   | 7 993 734          | 7 993 734         | -                |
| G.C.I                                      | 31 724             | 31 724            | -                |
| Tissage Meublatex                          | 4 282 053          | 4 282 053         | -                |
| <b>Total Participation Pôle Industriel</b> | <b>12 307 511</b>  | <b>12 307 511</b> | -                |
| 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               | -                |
| <b>Total Participation Pôle Hôtelier</b>   | <b>8 171 990</b>   | <b>6671 889</b>   | <b>1 500 101</b> |
| <b>Dépôts et cautionnement</b>             | <b>9 958</b>       | <b>9 958</b>      | -                |
| <b>TOTAUX</b>                              | <b>20 489 460</b>  | <b>18 989 359</b> | <b>1500 101</b>  |

**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         |
| <b>TOTAUX</b>                           | <b>28 468 978</b> | <b>28 152 192</b> | <b>316 786</b> | <b>26 770 756</b> |

**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         |
| <b>TOTAUX</b>                               | <b>16289 121</b> | <b>16 264 874</b> | <b>24 247</b> | <b>16 898 671</b> |

**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 >      |
| <b>TOTAUX</b>                   | <b>9 158 541</b> | <b>9 784 525</b> | <b>&lt;625 984&gt;</b> | <b>7 080 676</b> |

**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>          |
| <b>TOTAUX</b>                        | <b>1 977 126</b> | <b>1 733 371</b> | <b>243 755</b> | <b>1 696 706</b> |

#### **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 :

| <b>DESIGNATIONS</b>     | <b>30/06/2009</b> | <b>31/12/2008</b> | <b>VARIATION</b> | <b>30/06/2008</b> |
|-------------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| 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            |
| <b>TOTAUX</b>           | <b>1021 127</b>   | <b>355 107</b>    | <b>666 020</b>   | <b>1 076 376</b>  |

#### **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 >            |
| <b>TOTAUX</b>           | <b>40 801 270</b> | <b>41 594 205</b> | <b>&lt;792 935 &gt;</b> |

### **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          |
| <b>TOTAUX</b>                                  | <b>8 615 594</b> | <b>8 624 650</b> | <b>&lt; 9 057 &gt;</b> | <b>8 634 354</b> |

**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          |
| <b>TOTAUX</b>              | <b>1 865 415</b> | <b>2 333 380</b> | <b>&lt; 467 965 &gt;</b> | <b>4 086 236</b> |

**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        |
| <b>TOTAUX</b>                                   | <b>29 706 133</b> | <b>27 530 310</b> | <b>2 175 823</b> | <b>27 993 086</b> |

**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           |
| <b>TOTAUX</b>                      | <b>9 160 017</b> | <b>7 151 809</b> | <b>2 008 208</b> | <b>10 652 598</b> |

**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      | -                |
| <b>TOTAUX</b>                     | <b>5 779 699</b> | <b>5 740 011</b> | <b>39 688</b> | <b>4 407 713</b> |

**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         | 1 501 568      | 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         | 5 120 000         | 1 362 500      | 6 470 000         |
| Mobilisation de créances nées à l'étranger |                   | 501 440           | <501 440>      | 265 918           |
| Autres concours bancaires                  | 2 000 000         | 3 500 000         | <1 500 000>    |                   |
| <b>TOTAUX</b>                              | <b>14 766 417</b> | <b>14 638 490</b> | <b>127 927</b> | <b>12 932 775</b> |

**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 1 751 619 DT :

| 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>              | 45 420 178        |
| 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         |
| <b>Total Revenus</b>                       | <b>22 810 746</b> | <b>24 507 810</b> | <b>&lt;1 697 063&gt;</b> | <b>51 593 108</b> |
| Autres produits d'exploitation             | 57 337            | 111 893           | <54 556>                 | 219 412           |
| <b>TOTAUX</b>                              | <b>22 868 084</b> | <b>24 619 703</b> | <b>1 751 619</b>         | <b>51 812 520</b> |

**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         |
| <b>TOTAUX</b>                                      | <b>21 195 013</b> | <b>22 297 283</b> | <b>&lt;1 100 270&gt;</b> | <b>46 063 594</b> |

**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           |
| <b>TOTAUX</b>                    | <b>1 046 705</b> | <b>1 251 183</b> | <b>&lt;204 478&gt;</b> | <b>2 575 098</b> |

\* 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            |
| <b>TOTAUX</b>       | <b>119 515</b> | <b>119 039</b> | <b>476</b> | <b>238 050</b> |

**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         |
| <b>TOTAUX</b>        | <b>7 068</b> | <b>35 969</b> | <b>28 901</b> | <b>37 509</b> |

**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       |
| <b>Réintégrations</b>                         |               | 72 320        |
| * Pertes sur exercices antérieurs             | 7 068         |               |
| * Dotations aux amortissements 2008           | 65 252        |               |
| <b>Sous Total 1</b>                           | 72 320        |               |
| <b>Déductions</b>                             |               |               |
| * Dividende                                   | 118 571       | -118 571      |
| <b>Sous Total 2</b>                           |               |               |
| <b>Résultat</b>                               |               | 696 662       |
| <b>Bénéfice provenant de l'export</b>         |               | - 7 355       |
| <b>Bénéfice Fiscal Imposable</b>              |               | 689 306       |
| <b>Impôt/sociétés</b>                         |               | 206 792       |
| <b>Acomptes provisionnels versés</b>          |               | -             |
| <b>Retenues à la source</b>                   |               | 414 018       |
| <b>Report IS</b>                              |               | 682 124       |
| <b>Crédit d'impôt à reporter</b>              |               | 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>       |
| <b>TOTAUX</b>                    | <b>598 014</b> | <b>336 018</b> | <b>261 996</b> |

**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>              |
| <b>TOTAUX</b>                      | <b>5 800</b> | <b>-</b>   | <b>&lt;1700&gt;</b> |

**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>               |
| <b>TOTAUX</b>                                | <b>1 500 101</b> | <b>2 050 000</b> | <b>&lt;549 899&gt;</b> |

**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        |
| <b>TOTAUX</b>      | <b>1 362 500</b> | <b>1 250 000</b> | <b>112 500</b> |

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

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<sup>er</sup> 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**



## 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         |
| <b>Total</b>                                  | <b>57 337</b> | <b>111 894</b> |

### 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        |
| <b>Total</b>                       | <b>592 510</b> | <b>499 629</b> |

## 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         |
| <b>TOTAUX</b>                                      | <b>21 195 013</b> | <b>22 295 283</b> | <b>&lt;1 100 270&gt;</b> | <b>46 063 594</b> |

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        |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|--|-------------------|-------------------|-------------------|--|------------------|------------------|-------------------|
| <b>Produits</b>                                  |                   |                   |                   |  |                   |                   |                   |  |                  |                  |                   |
| 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           | <b>Production</b>                          | 23 826 618       | 24 748 919       | 51 085 889        |
| <b>Production</b>                                | <b>23 826 618</b> | <b>24 748 919</b> | <b>51 661 417</b> | achats consommés                                 | <b>14 962 091</b> | <b>15 559 298</b> | <b>30 874 269</b> | <b>Marge sur cout matière</b>              | <b>8 864 527</b> | <b>9 189 621</b> | <b>20 211 620</b> |
| <b>Marge sur cout matière</b>                    | <b>8 864 527</b>  | <b>9 189 621</b>  | <b>20 211 620</b> | 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           | <b>Valeur ajouté brute</b>                 | <b>8 450 332</b> | <b>8 842 737</b> | <b>19 402 651</b> |
| <b>Valeur ajouté brute</b>                       | <b>8 450 332</b>  | <b>8 842 737</b>  | <b>19 402 651</b> | 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         | <b>Excédent Brut d'Exploitation</b>        | <b>3 585 471</b> | <b>4 260 029</b> | <b>9 604 672</b>  |
| <b>Excédent Brut d'Exploitation</b>              | <b>3 585 471</b>  | <b>4 260 029</b>  | <b>9 604 672</b>  | 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         |  |                  |                  |                   |
| <b>résultat positif des activités ordinaires</b> | <b>536 120</b>    | <b>795 218</b>    | <b>2 743 176</b>  | 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         | <b>Résultat des activités Ordinaires</b>   | <b>536 120</b>   | <b>795 218</b>   | <b>2 743 176</b>  |
| Effet positif des modifications comptables       | 0                 | 0                 | 0                 | <b>résultat négatif des activités ordinaires</b> | 0                 | 0                 | 0                 |  |                  |                  |                   |
| total  | 536 120           | 795 218           | 2 743 176         | Pertes extraordinaires                           | 0                 | 0                 | 0                 |  |                  |                  |                   |
|  |                   |                   |                   | Effet négatif des modifications comptables       | 0                 | 0                 | 0                 | <b>Résultat net après modif. comptable</b> | <b>536 120</b>   | <b>795 218</b>   | <b>2 743 176</b>  |
|  |                   |                   |                   | 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            |
| <b>Marge brute d'autofinancement</b>            | <b>2 439 430</b> | <b>2 745 879</b> | <b>12 127 150</b> |

### 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     |
| <b>Fonds de roulement net (1) + (2) - (3)</b> | <b>-1 237 155</b> | <b>-1 222 330</b> | <b>621 882</b> |

#### 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       |
| <b>Besoin en fonds de roulement (1-2)</b> | <b>3 472 310</b> | <b>3 474 798</b> | <b>3 992 939</b> |

#### 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         |
| <b>Trésorerie nette = FR-BFR</b>   | <b>-4 709 465</b> | <b>-4 697 128</b> | <b>-3 371 057</b> |

\* 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 |
|--|------------|------------|------------|
| <b>1- Ratios de structure</b>                              |            |            |            |
| 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%     |
| <b>2-Ratios de gestion</b>                                 |            |            |            |
| 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%    |
| <b>3-Ratios de solvabilité</b>                             |            |            |            |
| 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%     |
| <b>4-Ratios de liquidité</b>                               |            |            |            |
| Actifs Courants / Passifs Courants                         | 95,84%     | 95,63%     | 102,26%    |
| Liquidités et Equivalents de Liquidités / Passifs Courants | 3,44%      | 3,85%      | 1,29%      |
| <b>5-Ratios d'équilibre financier</b>                      |            |            |            |
| Capitaux permanent / immobilisations totales               | 97,18%     | 97,28%     | 101,44%    |
| Capitaux permanent / immobilisations physiques             | 182,96%    | 168,66%    | 180,65%    |
| <b>6 Ratios de rentabilité</b>                             |            |            |            |
| 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.

| <b>Membre du conseil d'administration</b> | <b>Fonction en dehors de la société durant les 3 dernières années</b>  |
|---|--|
| 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<br>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  |
| <b>Membre de direction</b>                |  |
| M. Hassen AMARA                           | Directeur Général Adjoint de PANOBOIS  |

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

| <b>Membre des organes d'administration et de direction</b> | <b>Mandats d'administrateurs dans d'autres sociétés</b>   |
|--|---|
| 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

| <b>MEMBRES</b> | <b>Représenté par</b> | <b>Fonction au sein de la société qu'il représente</b> |
|----------------|-----------------------|--|
| 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<sup>er</sup> 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        |
| <b>Total</b>                                       | <b>57 104</b>                     | <b>59 901</b> | <b>60 263</b> | <b>28 620</b> |

### 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<br>Expert comptable, membre de<br>l'Ordre des Experts Comptables<br>de Tunisie | Cité Jawhara Avenue 20 mars<br>1956<br>Tél 73.219.133 Fax 73.219.134<br>Email :<br><a href="mailto:hechmi.bergaoui@laposte.net">hechmi.bergaoui@laposte.net</a> | 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 |
| <b>Emprunt à long terme</b> |                |                  |                |                  |                |                 |
| M Néji MHIRI                | -              | 530 000          | -              | 530 000          | -              | -               |
| <b>Total</b>                | <b>-</b>       | <b>530 000</b>   | <b>-</b>       | <b>530 000</b>   | <b>-</b>       | <b>-</b>        |
| <b>Cpt.courant</b>          |                |                  |                |                  |                |                 |
| 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          |
| <b>Total</b>                | <b>20 643</b>  | <b>1 343 358</b> | <b>0</b>       | <b>1 070 681</b> | <b>0</b>       | <b>90 823</b>   |

**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 :

| <b>ACHATS</b>       | <b>2008</b> |
|---------------------|-------------|
| MEUBLATEX           | 755         |
| <b>VENTES</b>       | <b>2008</b> |
| MEUBLATEX           | 44.903.111  |
| <b>LES CREANCES</b> |             |
| clients             | 3.719.265   |
| EAR                 | 3.849.922   |
| EENE                | 13.522.768  |
| <b>Les dettes</b>   |             |
| 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.

|                                 | <b>2008</b>    |
|---------------------------------|----------------|
| frais de téléphone              | 27.306         |
| Réception de fin d'année        | 3.970          |
| Carburants & pièces de rechange | 91.179         |
| Loyer atelier                   | 28.320         |
| <b>total</b>                    | <b>150.775</b> |

## **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          |
|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>C .Affaires Groupe</b>      | 49 118        | 50 346        | 51 605        | 52 895        | 54 217        | 55 573        | 56 962        | 58 386        | 59 846        |
| <b>C .Affaires Hors Groupe</b> | 2 475         | 2 537         | 2 600         | 2 665         | 2 732         | 2 800         | 2 870         | 2 942         | 3 016         |
| <b>Total</b>                   | <b>51 593</b> | <b>52 883</b> | <b>54 205</b> | <b>55 560</b> | <b>56 949</b> | <b>58 373</b> | <b>59 832</b> | <b>61 328</b> | <b>62 861</b> |

#### 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<br>( transfert charge & reprise/provision | 170        |           |           |           |           |           |           |           |           |
| <b>Total</b>  | <b>219</b> | <b>48</b> | <b>48</b> | <b>43</b> | <b>36</b> | <b>30</b> | <b>30</b> | <b>30</b> | <b>30</b> |

### 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   |
|-------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Achats consommés</b> | 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   |
|----------------------------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>charge de personnel</b> | 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  |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>Autres charges d'exploitation</b> | 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          |
| <b>Total</b>                          | <b>2 575</b> | <b>2 104</b> | <b>2 473</b> | <b>2 187</b> | <b>2 088</b> | <b>1 856</b> | <b>1 616</b> | <b>1 361</b> | <b>1 081</b> |

\* 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            |
| <b>TOTAL DOTATION</b>           | <b>3 996</b> | <b>3 348</b> | <b>2 582</b> | <b>3 071</b> | <b>3 164</b> | <b>2 709</b> | <b>2 380</b> | <b>2 338</b> | <b>2 252</b> |

#### 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          |
| <b>solde</b>                 | <b>31</b>     | <b>16</b>     | <b>2</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| 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       |
| <b>solde</b>                 | <b>24 286</b> | <b>22 453</b> | <b>25 118</b> | <b>24 582</b> | <b>21 952</b> | <b>19 769</b> | <b>17 909</b> | <b>16 084</b> | <b>14 339</b> |

##### b- Les immobilisations financières

En dehors de l'investissement déjà réalisé au cours du 1<sup>er</sup> 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            |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| <b>solde</b>          | <b>18 988</b> | <b>20 488</b> |

##### 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      |
| <b>solde</b>                   | <b>0</b> | <b>165</b> | <b>132</b> | <b>99</b> | <b>66</b> | <b>40</b> | <b>20</b> | <b>7</b> | <b>0</b> |

#### *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        |
| <b>Stocks fin d'année</b> | <b>16 265</b> | <b>16 227</b> | <b>16 633</b> | <b>17 048</b> | <b>17 475</b> | <b>17 912</b> | <b>18 359</b> | <b>18 818</b> | <b>19 289</b> |

-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        |
| <b>Clients et comptes rattachés</b> | <b>27 513</b> | <b>28 362</b> | <b>29 071</b> | <b>29 797</b> | <b>30 542</b> | <b>31 306</b> | <b>32 089</b> | <b>32 891</b> | <b>33 713</b> |

- 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.

|                         | Exprimé en md |        |        |        |        |        |        |        |        |  |
|-------------------------|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--|
| <i>En md</i>            | 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    | 1 027  | 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        |          |          |
| <b>Total</b>        | <b>2 333</b> | <b>1 394</b> | <b>10 669</b> | <b>8 116</b> | <b>6 017</b> | <b>4 000</b> | <b>2 000</b> | <b>0</b> | <b>0</b> |

### 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        |  |
| <b>Solde Fournisseurs</b> | <b>10 508</b> | <b>10 856</b> | <b>11 127</b> | <b>11 406</b> | <b>11 691</b> | <b>11 983</b> | <b>12 283</b> | <b>12 590</b> | <b>12 905</b> |  |

\**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 soit 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         |
| <b>Total</b>                               | <b>28 580</b> | <b>28 633</b> | <b>21 474</b> | <b>22 958</b> | <b>21 752</b> | <b>20 292</b> | <b>18 601</b> | <b>16 594</b> | <b>12 264</b> |

\* 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          |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>ACTIFS NON COURANTS</b>             |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| 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        |
| <b>Total des Actifs Immobilisés</b>    | <b>43 305</b> | <b>42 957</b> | <b>45 608</b> | <b>45 070</b> | <b>42 440</b> | <b>40 257</b> | <b>38 397</b> | <b>36 572</b> | <b>34 827</b> |
| <b>Autres Actifs non Courants</b>      | <b>0</b>      | <b>165</b>    | <b>132</b>    | <b>99</b>     | <b>66</b>     | <b>40</b>     | <b>20</b>     | <b>7</b>      | <b>0</b>      |
| <b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>   | <b>43 305</b> | <b>43 122</b> | <b>45 740</b> | <b>45 169</b> | <b>42 506</b> | <b>40 297</b> | <b>38 417</b> | <b>36 579</b> | <b>34 827</b> |
| <b>ACTIFS COURANTS</b>                 |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| 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           |
| <b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>       | <b>45 600</b> | <b>46 234</b> | <b>47 349</b> | <b>48 490</b> | <b>49 662</b> | <b>50 863</b> | <b>52 093</b> | <b>53 354</b> | <b>54 647</b> |
| <b>TOTAL DES ACTIFS</b>                | <b>88 905</b> | <b>89 356</b> | <b>93 089</b> | <b>93 659</b> | <b>92 168</b> | <b>91 160</b> | <b>90 510</b> | <b>89 933</b> | <b>89 474</b> |

\* 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.

| <b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIF*</b>                             | <b>2008</b>   | <b>2009</b>   | <b>2010</b>   | <b>2011</b>   | <b>2012</b>   | <b>2013</b>   | <b>2014</b>   | <b>2015</b>   | <b>2016</b>   |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 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        |
| <b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b> | <b>38 851</b> | <b>40 256</b> | <b>41 171</b> | <b>42 522</b> | <b>43 891</b> | <b>45 425</b> | <b>47 601</b> | <b>50 343</b> | <b>53 466</b> |
| 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         |               |               |               |               |               |               |               |               |
| <b>Total des Capitaux Propres avant affectation</b>            | <b>41 594</b> | <b>42 581</b> | <b>43 927</b> | <b>45 289</b> | <b>46 817</b> | <b>48 993</b> | <b>51 735</b> | <b>54 858</b> | <b>58 414</b> |
| 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             |
| <b>Total Passifs non courants</b>                              | <b>2 333</b>  | <b>1 394</b>  | <b>10 669</b> | <b>8 116</b>  | <b>6 016</b>  | <b>4 000</b>  | <b>2 000</b>  | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| 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        |
| <b>Total Passifs courants</b>                                  | <b>44 978</b> | <b>45 379</b> | <b>38 491</b> | <b>40 254</b> | <b>39 333</b> | <b>38 165</b> | <b>36 774</b> | <b>35 074</b> | <b>31 058</b> |
| <b>Total des passifs</b>                                       | <b>47 311</b> | <b>46 773</b> | <b>49 160</b> | <b>48 370</b> | <b>45 349</b> | <b>42 165</b> | <b>38 774</b> | <b>35 074</b> | <b>31 058</b> |
| <b>Total CP et des passifs</b>                                 | <b>88 905</b> | <b>89 356</b> | <b>93 089</b> | <b>93 659</b> | <b>92 168</b> | <b>91 160</b> | <b>90 510</b> | <b>89 933</b> | <b>89 474</b> |

\* 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          |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b><u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u></b>                  |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| 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            |
| <b><u>Total produits d'exploitation</u></b>            | <b>51 812</b> | <b>52 931</b> | <b>54 253</b> | <b>55 603</b> | <b>56 985</b> | <b>58 403</b> | <b>59 862</b> | <b>61 358</b> | <b>62 891</b> |
| 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         |
| <b><u>Total charges d'exploitation</u></b>             | <b>46 061</b> | <b>47 505</b> | <b>47 844</b> | <b>49 464</b> | <b>50 716</b> | <b>51 450</b> | <b>52 340</b> | <b>53 547</b> | <b>54 741</b> |
| <b><u>RESULTAT D'EXPLOITATION</u></b>                  | <b>5 751</b>  | <b>5 426</b>  | <b>6 409</b>  | <b>6 139</b>  | <b>6 269</b>  | <b>6 953</b>  | <b>7 522</b>  | <b>7 811</b>  | <b>8 150</b>  |
| 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             |
| <b>Résultats des activités ordinaires avant impôts</b> | <b>3 467</b>  | <b>3 322</b>  | <b>3 936</b>  | <b>3 952</b>  | <b>4 181</b>  | <b>5 097</b>  | <b>5 906</b>  | <b>6 450</b>  | <b>7 069</b>  |
| Impôt sur les bénéfices                                | 722           | 997           | 1 181         | 1 186         | 1 254         | 1 529         | 1 772         | 1 935         | 2 121         |
| <b>Résultat net de l'exercice</b>                      | <b>2 743</b>  | <b>2 325</b>  | <b>2 755</b>  | <b>2 766</b>  | <b>2 927</b>  | <b>3 568</b>  | <b>4 134</b>  | <b>4 515</b>  | <b>4 948</b>  |

\* 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          |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Cash Folw d'exploitation</b>                               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| - 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  |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| <b>Net cash from operations</b>                               | <b>6 700</b>  | <b>5 655</b>  | <b>5 321</b>  | <b>5 825</b>  | <b>6 084</b>  | <b>6 277</b>  | <b>6 514</b>  | <b>6 853</b>  | <b>7 200</b>  |
| <b>Flux de trésorerie liés au BFR</b>                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| 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             |
| <b>Flux de trésorerie Provenant de l'exploitation</b>         | <b>3 386</b>  | <b>5 370</b>  | <b>4 477</b>  | <b>4 960</b>  | <b>5 198</b>  | <b>5 368</b>  | <b>5 583</b>  | <b>5 899</b>  | <b>6 223</b>  |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b> |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| 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             |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b> | <b>-2 680</b> | <b>-3 165</b> | <b>-5 200</b> | <b>-2 500</b> | <b>-500</b>   | <b>-500</b>   | <b>-500</b>   | <b>-500</b>   | <b>-500</b>   |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| 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             |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>   | <b>1 066</b>  | <b>-3 138</b> | <b>4 169</b>  | <b>-2 117</b> | <b>-4 945</b> | <b>-4 492</b> | <b>-4 909</b> | <b>-5 392</b> | <b>-5 892</b> |
| <b>Variation de trésorerie</b>                                | <b>1 772</b>  | <b>-933</b>   | <b>3 446</b>  | <b>343</b>    | <b>-247</b>   | <b>376</b>    | <b>174</b>    | <b>7</b>      | <b>-169</b>   |
| <b>Trésorerie au début de l'exercice</b>                      | <b>-5 142</b> | <b>-3 371</b> | <b>-4 304</b> | <b>-858</b>   | <b>-515</b>   | <b>-762</b>   | <b>-386</b>   | <b>-212</b>   | <b>-205</b>   |
| <b>- Trésorerie à la cloture de l'exercice</b>                | <b>-3 371</b> | <b>-4 304</b> | <b>-858</b>   | <b>-515</b>   | <b>-762</b>   | <b>-386</b>   | <b>-212</b>   | <b>-205</b>   | <b>-374</b>   |

## 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           |              |              |              |              |              |              |              |              |
| <b>Cash Flow Prévisionnel</b>                | <b>6 637</b> | <b>5 673</b> | <b>5 337</b> | <b>5 837</b> | <b>6 091</b> | <b>6 277</b> | <b>6 514</b> | <b>6 853</b> | <b>7 200</b> |

## 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

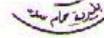
| <b>RATIOS (en %)</b>                                       | 2008     | 2009     | 2010    | 2011    | 2012    | 2013     | 2014     | 2015    | 2016    |
|--|----------|----------|---------|---------|---------|----------|----------|---------|---------|
| <b>1- Ratios de structure</b>                              |          |          |         |         |         |          |          |         |         |
| 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%  |
| <b>2 Ratios de gestion</b>                                 |          |          |         |         |         |          |          |         |         |
| 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% |
| <b>3 Ratios de solvabilité</b>                             |          |          |         |         |         |          |          |         |         |
| 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% |
| <b>4 Ratios de liquidité</b>                               |          |          |         |         |         |          |          |         |         |
| 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%   |
| <b>5 Ratios d'équilibre financier</b>                      |          |          |         |         |         |          |          |         |         |
| 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% |
| <b>6 Ratios de rentabilité</b>                             |          |          |         |         |         |          |          |         |         |
| 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**







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 بملحق: 6  
و بملحقين: 1  
بتنوع:  معلوم رقم المصارف  
عدد النماذج المقدمة:  معلوم لكل و مقاسمة العشرات غير المرسمة  
عدد صفحات كل نظير:

عمام سوسة لري 2 - أكتفلة 2009  
ختم و امضاء القاضي  
الجمهورية التونسية  
القضاة المالية  
بحمام سوسة  
43-621-23  
وزارة المالية





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

26 أكتوبر 2009

20 OCT 2009

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

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 10.000.000DINARS
- 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 d souscription d'un montant annuel de 20 Dinars soit le 1/5 de la valeur nominal.

A cet effet, LA BANQUE NATIONALE AGRICOLE s'engage à garantir au profit des obligataires la totalité d 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 l totalité du capital exigible ainsi que les intérêts y afférents.

La présente garanties prend effet à partir de la date d'émission de l'emprunt, elle continue de produire ses effet 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

DIV-02, Code 501.001 - Imp C/REB 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'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 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"

**« 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'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 B (3,0 MD) GARANTIE PAR LA BANQUE DE TUNISIE**

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"

**« 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 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 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"