

PROSPECTUS D'EMISSION

EMPRUNT OBLIGATAIRE

"ETABLISSEMENTS LOUIS MONTENAY - 1996"

DE 2.000.000 DE DINARS

DUREE : 5 ANS

TAUX D'INTERET : 10,25 %

PRIX D'EMISSION : 100 DINARS

ETABLISSEMENTS LOUIS MONTENAY**"ETS LOUIS MONTENAY"**

Société anonyme au Capital de 1.600.000 Dinars

Siège Social : 49, Avenue de Carthage - Tunis

Registre de Commerce : 14.393

Emprunt Obligataire "ETS. Louis Montenay 1996"

de 2.000.000 de Dinars Garanti par la Banque Nationale Agricole

Au profit des détenteurs d'Obligations

Objet du présent Prospectus

Responsable de l'Information :

Madame ZEINEB GUELLOUZ

Banque Nationale Agricole - Capitaux

Intermédiaire en Bourse

Immeuble BTKD, Rue Mokhtar Attia - Tunis

Tél : 341.014

Fax : 341.027

" S O M M A I R E "

I/ Renseignements concernant l'Emprunt :

	<u>Page</u>
<u>A)</u> Décisions à l'origine de l'Emprunt	4
<u>B)</u> But de l'émission	4
<u>C)</u> Caractéristiques de l'Emprunt	4
<u>D)</u> Garantie	5
<u>E)</u> Circulation des titres	6

II/ Renseignements concernant la Société :

<u>A)</u> Renseignements généraux	6
<u>B)</u> Direction, Administration et contrôle	6
<u>C)</u> Capital Social, Evolution et Structure	7
<u>D)</u> Présentation de la Société	7
<u>E)</u> Renseignements Financiers	8
<u>F)</u> Perspectives d'Avenir	13

III/ Attestations des personnes qui assument la responsabilité du Prospectus:

IV/ Lettre de Garantie :

I- Renseignements concernant l'Emprunt :

A/ Décisions à l'origine de l'Emprunt :

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de la Société "Les Etablissements Louis Montenay", réunie le 21 Septembre 1995 a autorisé l'émission d'un Emprunt Obligataire de deux Millions de Dinars (2.000.000D).

Dans le cadre des pouvoirs qui lui ont été conférés par l'Assemblée Générale sus-visée, le Conseil d'Administration a décidé lors de sa réunion du 29/11/1995 d'émettre un Emprunt Obligataire de deux Millions de Dinars dont les caractéristiques sont détaillées ci-après :

B/ But de l'émission :

Lors de sa réunion du 27 Avril 1995, la Commission d'Assainissement et de restructuration des Entreprises Publiques (CAREP) a autorisé les Etablissements Louis Montenay, dans le cadre de la préparation de l'opération de privatisation, à assainir leur situation financière.

L'Emprunt Obligataire, Objet de ce Prospectus, permettra donc à la Société d'assainir sa situation financière et de réaliser ses objectifs en matière d'importations de Tracteurs Agricoles, de tractopelles, de Chariots élévateurs, de chargeuses et autres.

C/ Caractéristiques de l'Emprunt :

Dénomination de l'Emprunt :

O.B. "ETS. Louis Montenay 1996" garanti par la BNA.

- Montant :

L'Emprunt Obligataire "ETS. Louis Montenay 1996" est de 2.000.000D divisé en 20.000 Obligations de 100D l'une.

- Prix d'émission :

Au pair, soit 100 Dinars par Obligation, payables intégralement à la souscription.

- Forme des titres :

Les titres sont nominatifs.

- Date de jouissance :

Toutes les Obligations souscrites dans le cadre du présent Emprunt portent jouissance en intérêts à partir de leur date de souscription et de libération.

La date unique de jouissance qui servira de référence à la cotation en bourse correspond à la date de clôture effective des souscriptions, date qui sera communiquée ultérieurement aux bulletins officiels du CMF et de la BVMT. Les intérêts courus jusqu'à cette date unique au titre de chaque Obligation seront décomptés et payés à la clôture de l'émission.

- Durée :

Les obligations sont émises pour une durée de 5 ans. Leur durée de vie moyenne est de 3 ans.

- Intérêts :

Les obligations "ETS. Louis Montenay 1996" rapportent un intérêt annuel de 10,25 % brut calculé sur le nominal restant dû depuis le début de la période au titre de laquelle l'intérêt est servi.

- Amortissement :

Les Obligations émises feront l'objet d'un amortissement annuel constant correspondant au cinquième de la Valeur nominale. L'Emprunt sera amorti en totalité, le 15/05/2001

- Paiement :

Le paiement des intérêts et le remboursement du capital seront effectués à terme échu le 15 Mai de chaque année. Le premier paiement aura lieu le 15/05/1997

- Régime Fiscal :

Les intérêts des obligations de cet emprunt seront soumis à toute 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, les intérêts sont soumis à une retenue à la source au taux de :

- 15 % non libératoires

- 15 % libératoires au titre des intérêts produits par toutes sommes déposées dans les comptes d'Epargne Emprunts Obligataires à condition qu'aucune opération de retrait de la somme déposée, des échéances remboursées et des intérêts réalisés, ne soit effectuée durant une période qui ne peut être inférieure à 5 ans à partir de la date d'inscription de ces fonds en compte.

En cas de retrait durant cette période de 5 ans, les intérêts perçus au titre des obligations cédées à cette occasion feront l'objet d'une retenue à la source complémentaire de 10 %.

- 20 % définitifs et non susceptibles 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.

Les intérêts à percevoir annuellement par les détenteurs d'obligations du présent emprunt sont déductibles de la base imposable à l'impôt annuel sur le revenu des personnes physiques dans la limite de 1.500 D et ce conformément aux dispositions de l'article 30 de la loi de Finances pour la Gestion 1992.

Souscriptions et Versements : Les souscriptions et les versements seront reçus à partir du 30/04/96 aux guichets de la Banque Nationale Agricole.

Clôture des souscriptions : Les souscriptions à cet emprunt seront clôturées sans préavis et au plus tard le 15/05/1996.

Cotation en Bourse : Dès la clôture des souscriptions, la Banque Nationale Agricole - Capitaux, en sa qualité d'intermédiaire en bourse responsable de l'information et du montage de l'emprunt, demandera l'admission des obligations souscrites à cet emprunt au marché obligataire de la cote permanente de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Domiciliation de l'Emprunt : L'établissement, la délivrance et le service financier des obligations "ETS. Louis Montenay 1996" seront assurés pendant toute la durée de vie de l'emprunt par la Banque Nationale Agricole - Capitaux, intermédiaire en bourse.

D- Garantie

L'emprunt "ETS. Louis Montenay 1996" est assorti de la garantie de la Banque Nationale Agricole au profit des détenteurs d'obligations objet du présent Emprunt. A cet effet la Banque Nationale Agricole assurera à chaque échéance annuelle, à la première demande de l'obligataire et en tout état de cause, le remboursement de la partie exigible du capital et le paiement des intérêts échus, conformément à la lettre de garantie figurant dans le présent prospectus.

E - Circulation des titres :

Les bulletins de souscription doivent comporter la mention de la Banque Garante. Ensuite et à l'occasion de toute acquisition en Bourse d'obligations du présent emprunt, l'acquéreur en bourse exigera de son intermédiaire de porter la mention de la Banque garante sur toute pièce qui justifie le transfert de propriété des obligations acquises.

II/ Renseignements concernant la Société**A - Renseignements Généraux :****Dénomination :** ETABLISSEMENTS LOUIS MONTENAY**Forme Juridique :** Société Anonyme**Nationalité :** Tunisienne**Date de Constitution :** Le 1er/06/1942**Date de Transformation en S.A. :** Le 12/08/1949**Objet :** Commercialisation de machines et de matériels agricoles, industriels, pièces de rechange, quincaillerie, carburant, lubrifiant et engrais.**Siège Social :** 49, Avenue de Carthage - Tunis.**Exercice Social :** du 1er Janvier au 31 Décembre de chaque année.**B - Direction, Administration et contrôle :****- Président Directeur Général :** MR. ABDERRAZAK BEN CHEIKH.**- Directeur Général Adjoint :** MR. SKANDER GAIES.**Conseil d'Administration :**

Le Conseil d'Administration des Etablissements Louis Montenay est composé des membres ci-après :

NOMS ET PRENOMS	MANDAT		QUALITE
	DE	A	
MR. ABDERRAZAK B CHEIKH	1991	1997	Président
MME MELIKA SOLTANI	1991	1997	Administrateur Représntant la BNA
MR. MONGI GHARIANI	1991	1997	Administrateur Representant la BNA
MR MOHAMED REDISSI	1991	1997	Administrateur Representant la BNA

Commissaire aux comptes :

NOM ET PRENOM	MANDAT		ADRESSE
	DU	A	
MR. MOHAMED EL FESSI	1995	1997	Résidence les Jasmins, Bloc A - App N° 10 El Manar 1 - 1092 Tunis

Membre de l'ordre des experts comptables de Tunisie

C - Capital Social, Structure et Evolution :

- Capital Social : Le capital social de la Société les "Etablissements Louis Montenay est de 1.600.000 D
Divisé en 160.000 actions de 10D l'une.

Ce capital a connu les évolutions suivantes :

DATES	FORME JURIDIQUE	NATURE DE L'OPERATION	VARIATION DU CAPITAL	CAPITAL EN CIRCULATION	NOMBRE DE TITRES
01/06/1942	S.A.R.L.	-	-	8.000.000 FF	
TRANSFORMATION 12/08/1949	S.A.	-	-	8.000 DT	800
19/11/1957	S.A.	augmentation numéraire	8.000	16.000 DT	1.600
04/03/1976	S.A.	augmentation numéraire	84.000	100.000 DT	10.000
15/09/1980	S.A.	augmentation numéraire	100.000	200.000 DT	20.000
29/06/1994	S.A.	aug.incorp. de reserves	1.400.000	1.600.000 DT	160.000

La structure actuelle du capital se présente comme suit :

NOMS DES ACTIONNAIRES	NOMBRE DE TITRES	MONTANT EN DINARS	% DU CAPITAL
B.N.A.	140.800	1.408.000	88
CLAUDE MONTENAY	4.550	45.500 }	6
HERVE MONTENAY	4.550	45.500 }	
JEAN PIERRE MONTENAY	500	5.000 }	
AUTRES	9.600	96.000	6
CAPITAL SOCIAL	160.000	1.600.000	100

D- Présentation de la Société :

Les Etablissements "LOUIS MONTENAY" ont été créés en 1942 sous la forme d'une "S.A.R.L." qui fût transformée le 12 Août 1949 en Société anonyme.

Son activité principale est la commercialisation de machines et matériels agricoles et industriels.

Le chiffre d'affaires et les résultats des 3 derniers exercices réalisés par les Etablissements Louis Montenay sont détaillés ci-après :

Unité en Dinars

	1992	1993	1994
Chiffre d'affaires H.T.	14.955.651	14.836.344	8.622.663
Résultat	+ 399.732	+ 361.469	- 756.307

Description du patrimoine Immobilier et Mobilier de la Société :

1/ Patrimoine Immobilier :

Les Etablissements "LOUIS MONTENAY" sont propriétaires :

- de leur Siège Social de 567 m² sis à l'avenue de Carthage,
- d'un Atelier de 1.500 m² couverts, sis à Jebel Jelloud,
- d'un terrain de 20.000 m² sis à la Zone Industrielle de Mégrine,

2/ Patrimoine Mobilier :

Le portefeuille titres détenu par les Etablissements "LOUIS MONTENAY" se compose des Valeurs suivantes :

- 33.150 actions BNA,
- 6.824 actions STB,
- 3.000 actions ATL
- 100 actions TIS

3/ Effectif :

La Société Emploie à titre permanent 94 personnes.

E - Renseignements Financiers :

1/ Eléments de bilans comparés

Unité en Dinars

ACTIF	1992	1993	1994	PASSIF	1992	1993	1994
Valeurs Immobilisées Nettes	460.433	473.957	418.368	Capitaux propres	2.058.210	2.457.942	3.604.298
Autres V Immobilisées	443.100	1.987.057	2.910.315	- Capital Social	200.000	200.000	1.600.000
Valeurs d'exploitation	4.672.195	5.919.477	3.306.783	- Réserves	1.828.210	2.227.942	2.004.298
Valeurs réalisables et disponibles	4.811.024	5.978.521	6.858.273	- Fonds Social	30.000	30.000	35.000
Comptes de tiers	4.404.494	5.942.263	6.639.161	- Dettes à L. Terme	-	721.738	428.127
Comptes Financiers	406.530	36.258	219.112	- Dettes à C. terme	7.928.810	10.817.863	10.182.621
Résultat	-	-	756.307	- Comptes de tiers	7.877.931	9.245.016	5.368.279
-Amortissements différés	-	-	57.381	- Comptes Financiers	50.879	1.572.847	4.814.342
-Perte de l'exercice	-	-	698.926	- Résultat	399.732	361.469	
TOTAL	10.386.752	14.359.012	14.250.046	TOTAL	10.386.752	14.359.012	14.250.046

2/ Comptes de résultat comparésCOMPTE DE PRODUCTION COMPARES

Unité en Dinars

DEBIT	1992	1993	1994	CREDIT	1992	1993	1994
Variation des Stocks	<1.611.897>	<1.247.282>	<2.612.694>	Ventes et services	15.270.051	15.074.877	8.802.566
Achats	14.361.855	13.981.533	4.753.242				
TFSE	308.656	338.517	281.932	Réductions sur Ventes	<314.400>	<238.533>	<179.903>
Transports et Déplacements	75.807	88.615	67.112	Produits F.F.	228.543	328.402	234.769
Frais Divers de Production	63.852	73.973	48.686	R.R.R.Obtenus	132.790	-	-
FF Fonctionnement	616.568	630.818	800.298	Produits accessoires	4.446	5.300	1.027
Résultat de Production	1.506.589	1.303.872	303.539	Subvention d'explo.	-	-	9.044
	15.321.430	15.170.046	8.867.503		15.321.430	15.170.046	8.867.503

COMPTE D'EXPLOITATION COMPARES

Unité en Dinars

DEBIT	1992	1993	1994	CREDIT	1992	1993	1994
Frais du Personnel	870.124	823.284	783.549	Résultat de Production	1.506.589	1.303.872	303.539
Impôts et Taxes Indirects	14.793	13.828	4.853	Résultat Brut d'explo	-	-	501.133
Frais Divers d'Exploit.	17.811	9.595	16.270	d'Exploitation			
Résultat brut d'Exploitation	603.861	457.165	-				
	1.506.589	1.303.872	804.672		1.506.589	1.303.872	804.672

COMPTE D'AFFECTION DU RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION COMPARES

Unité en Dinars

DEBIT	1992	1993	1994	CREDIT	1992	1993	1994
Résultat Brut d'exploitation	-	-	501.133	Résultat brut d'explo-	603.861	457.165	-
Impôts et Taxes directs	41.278	52.216	56.739	tation			
Dotations aux amortissements	59.381	63.647	57.381	Produits de financement	-	-	24.813
Dotations au provisions	45.366	55.981	75.597				
Résultat Net d'exploitation	457.836	285.321	-	Résultat Net d'Exploi-	-	-	666.037
				tation			
	603.861	457.165	690.850		603.861	457.165	690.850

COMPTE D'AFFECTATION DU RESULTAT NET D'EXPLOITATION COMPARES

Unité en Dinars

DEBIT	1992	1993	1994	CREDIT	1992	1993	1994
résultat Net d'exploitation	-	-	666.037	résultat Net d'Exploi.	457.836	285.321	-
pertes Exceptionnelles	18.853	98.356	68.946	profits exceptionnels	182.869	72.717	124.375
pertes/Exercices antérieurs	4.488	6.821	216.850	profits sur exercices antérieurs	8.144	98.688	54.882
impôts sur les Sociétés	225.776	87.210	1.000	reprises/provisions	-	97.130	17.269
résultat de l'exercice	399.732	361.469	-	perte de l'exercice			756.307
	648.849	553.856	952.833		648.849	553.856	952.833

3/ Indicateurs de Gestion :

(unité en Dinars)

INDICATEURS DE GESTION	1992	1993	1994	1995 Provisoire
Résultat net (1)	399.732	361.470	<756.307>	<888.729>
Dotations aux amortissements (2)	59.381	63.647	57.381	61.021
Marge brute d'au financement (1)+(2)	459.113	425.117	<698.926>	<827.708>
Fonds de Roulement	1.554.410	1.080.135	<17.506>	<675.178>
Trésorerie nette	356.100	<1.547.977>	<4.626.619>	<4439.933>
Besoins en Fonds de Roulement FDR-TR NETTE	1.198.310	2.628.112	<4.644.185>	<5115.111>
Ratios				
Ratio d'autonomie financière Fonds propres/capitaux permanents	100%	77,30%	89,47%	92,56%
Ratio d'équilibre financier capitaux permanents/immobilisations nettes	228%	129 %	122 %	133%
Ratio de Rentabilité Economique RBE/C.A	4%	3,1%	-5,8 %	-13%
Ratio de solvabilité Fonds propres/Dettes totales	25,96%	21,30%	34,30%	29%
Ratio de liquidité Actif circulant/Dettes à C.T .	119,7%	110 %	99,9 %	94%
Ratio de dépendance financière Dettes à L. et M. T./capitaux permanents	-	22,70%	10,52%	7,4%

Bilan et Compte de Résultats Provisoires*BILANUnité en Dinars

Actif	1995	Passif	1995
Valeurs immobilisées	2.961.916	Capitaux propres	3.639.298
Valeurs D'exploitation	4.440.334	- Capital Social	1.600.000
Valeurs Réalisables et Disponibles	7.115.993	- Ressources et Report	2.004.298
- Comptes de tiers	6.916.936	- Fonds Social	35.000
- Comptes financiers	199.057	Dettes à M et L terme	292.476
Résultats	1.645.036	Dettes à C terme	12.231.505
Amortissements différés 94	57.381	- Comptes de tiers	7.617.077
Amortissements différés 95	61.021	- Comptes Financiers	4.614.428
Perte 1994	698.926		
Perte 1995	827.708		
Total	16.163.279	Total	16.163.279

Compte De ProductionUnité en Dinars

Débit	Montant	Crédit	Montant
Variation des Stocks	<1.133.551>	Ventes travaux et service	6.117.792
Achats	6.030.364	Réductions sur Ventes	<168.297>
T.F.S.E.	199.745	Produits financiers de fonctionnement	203.739
Transports et Déplacements	71.058		
Frais Divers de production	66.502	R.R.R. Obtenus	2.051
Frais Financiers de fonctionnement	724.068	Produits Accessoires	7.929
Resultat de Production	205.028		
	6.163.214		6.163.214

* Situation provisoire non encore approuvée par l'Assemblée Générale Ordinaire.

Compte d'exploitation**Unité en Dinars**

Débit	1995	Crédit	1995
Frais du personnel	963.702	Résultat du production	205.028
Impôts et Taxes indirects	5.069	Résultat brut d'exploitation	780.746
Frais Divers d'exploitation	17.003		
	985.774		985.774

Compte d'affectation du Résultat Brut d'exploitation**Unité en Dinars**

Débit	1995	Crédit	1995
Résultat Brut d'exploitation	780.746	Produits Financiers de Financement	30.148
Impôts et Taxes Directs	45.260	Résultat net d'exploitation	856.879
Dotations aux amortissements	61.021		
	887.027		887.027

Compte d'affectation du Résultat Net d'exploitation**Unité en Dinars**

Débit	Montant	Crédit	Montant
Résultat Net d'exploitation	856.879	Profits exceptionnels	26.702
Pertes exceptionnelles	89.240		
Pertes sur exercices antérieurs	35.747		
Impôts sur les Bénéfices	1.000	Profits sur exercices antérieurs	67.435
	982.866	Perte de l'exercice	888.729
			982.866

F - Perspectives d'avenir :

Les tableaux ci-après retracent la rentabilité prévisionnelle des Etablissements "LOUIS MONTENAY".

RENTABILITE PREVISIONNELLE

Unité en 1000D

DESIGNATION	1996	1997	1998	1999	2000
Chiffre d'affaires	12.505	13.750	15.100	16.400	18.000
- Achats	10.437	11.400	12.500	13.750	15.100
- Frais de personnel	670	585	605	610	610
- T.F.S.E.	280	285	290	295	300
- Frais divers d'exploit.	130	132	135	138	140
-Frais financiers de fonction	460	468	470	473	475
SOUS TOTAL	11.977	12.870	14.000	15.266	16.625
Résultat Brut d'exploitation (R.B.E.)	528	880	1.100	1.134	1.375
- Amortissements	57	57	57	57	57
Charges de Financement	406	364	322	256	189
- Résultat Net d'Exploitation	65	459	721	821	1.129
Bénéfice Net d'Impôt	42	298	469	533	734
Cash Flow Net	99	355	526	590	791

TABLEAU DES RESSOURCES ET EMPLOIS

Unité en 1000D

RESSOURCES	1996	1997	1998	1999	2000
* Cash Flow Net	99	355	526	590	791
* Cession de titres	958	476	-	-	-
* Cession de terrain	700	-	-	-	-
T O T A L RESSOURCES	1.757	831	526	590	791
E M P L O I S					
* Remboursements					
.Crédit à Long Terme	-	-	250	250	250
.Rembst Emprunt Obligat		400	400	400	400
* Distribution Dividendes	35	35	45	45	45
TOTAL EMPLOIS	35	435	695	695	695
SOLDE	1.722	396	-169	-105	96
SOLDE CUMULE	1.722	2.118	1.949	1.844	1.940

TABLEAU D'AMORTISSEMENT DE L'EMPRUNT

ECHEANCE	PRINCIPAL	INTERETS BRUT	TOTAL
1ERE ECHEANCE	400.000 D	210.000 D	610.000 D
2EME ECHEANCE	400.000 D	168.000 D	568.000 D
3EME ECHEANCE	400.000 D	126.000 D	526.000 D
4EME ECHEANCE	400.000 D	84.000 D	484.000 D
5EME ECHEANCE	400.000 D	42.000 D	442.000 D

III/ Attestations des personnes qui assument la responsabilité du Prospectus d'émission :

1) Attestation de la Direction Générale des "ETABLISSEMENTS LOUIS MONTENAY"

A notre connaissance, les données du présent prospectus sont conformes à la réalité. Elles comprennent toutes les informations nécessaires aux souscripteurs pour fonder leurs jugements sur le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives des ETABLISSEMENTS LOUIS MONTENAY.

Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée.

**//_E PRESIDENT DIRECTEUR
GENERAL**

MR. ABDERRAZAK BEN CHEIKH

2) Attestation du Commissaire aux Comptes :

Nous avons procédé à la vérification des informations financières et comptables données 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 financières et comptables présentées.

//_E COMMISSAIRE AUX COMPTES

MR. MOHAMED FESSI

3) Attestation de la Banque garante :

BANQUE NATIONALE AGRICOLE
LE PRESIDENT DIRECTEUR GENERAL
ALI DEBAYA

4) Intermédiaire chargé du montage et du service financier de l'Emprunt.

B.N.A. - CAPITAUX

La notice légale a été publiée au Jort N° 35 du 16 Avril 1996

Visa du C.M.F. N° .96.251 Du 17 Avril 1996

La version Française du présent prospectus d'émission comprend 17pages plus un bulletin de souscription en deux exemplaires.

البنك القومي الفلاحي
BANQUE NATIONALE AGRICOLE



M27

GARANTIE BANCAIRE
ACCORDEE PAR LA BANQUE NATIONALE AGRICOLE
POUR L'EMISSION DE L'EMPRUNT OBLIGATAIRE في
DE LA SOCIETE "LES ETABLISSEMENTS LOUIS MONTENAY"
DE 2.000.000 DT DIVISE EN 20.000 OBLIGATIONS
DE 100D CHACUNE NUMEROTEES DE 1 A 20.000

Enregistré à la Recette des Finances
Rue d'Angleterre - TUNIS
Le 1^{er} Avr. 1990
Vol. 572
Folio 25
Reçu Case 120

(Annule et remplace celle du 13.12.95
enregistré à Tunis le 18.12.1995)

المرجع :

Le Reçu soussigné, BANQUE NATIONALE AGRICOLE, Société Anonyme au Capital de 100.000.000 de Dinars, dont le siège social est à Tunis, Rue Hédi Nouira, représentée par son Directeur Central, Monsieur MONCEF DAKHLI ses Directeurs, Madame ESSIA ZAR, Monsieur MOHAMED BERRAIES et son sous-Directeur, Monsieur MAHMOUD BARAKET, agissant conjointement par deux, déclarons par la présente avoir garanti l'Emprunt obligataire "LES ETABLISSEMENTS LOUIS-MONTENAY-1996" pour un montant de 2.000.000 DT divisé en 20.000 obligations de nominal 100 DT, au taux de 10,25 % au prix d'émission et de remboursement de 100 DT et à amortissement constant par cinquième.

A cet effet, la Banque Nationale Agricole, s'engage à garantir au profit des détenteurs de ces obligations à chaque échéance, en tout état de cause à la première demande de l'obligataire intéressé, sans qu'il soit besoin d'une mise en demeure ou d'une démarche judiciaire ou administrative quelconque, le paiement de la partie du capital exigible ainsi que les intérêts y afférents.

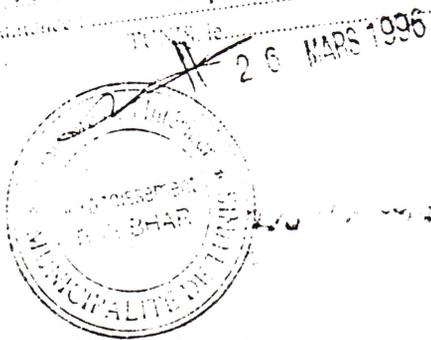
La présente garantie prend effet à partir de la date de l'émission de l'emprunt. Elle continue de produire ses effets jusqu'au remboursement intégral du montant de l'Emprunt et de ses intérêts.

Le point de validation de signature de:
Moncef Dakhly
Mahmoud Baraket
qui a tous les pouvoirs et dont l'identité et l'adresse indiquées
ont été vérifiées par le service de légalisation de signature
N° d'inscriptions au registre de légalisation de signature
N° de date de validation

Fait à Tunis le

LE GARANT

BANQUE NATIONALE AGRICOLE



SOCIETE "ETABLISSEMENTS LOUIS-MONTENAY"

Société Anonyme au Capital de 1.600.000D

Siège Social : 49, Avenue de Carthage

EMPRUNT OBLIGATAIRE "ETS Louis Montenay-1996"

de 2.000.000 Dinars Divisé en 20.000 Obligations de 100 Dinars Chacune

Numérotées de 1 à 20.000

Taux d'intérêt : 10,25 %

Garanti par la B.N.A.

Décision de l'A.G.O. du 21/09/1995

Décision du Conseil d'administration du 29/11/1995

VISA DU CMF N° 96.251 du 17 Avril 1996....

Notice Légale publiée au Jort N° 35. du 16/04/1996

BULLETIN DE SOUSCRIPTION N°

Je (nous) soussigné (s) Nom et Prénom :.....

Pièce D'identité:....

Agissant pour le compte de :.....Qualité.....

Nationalité :.....Age:.....Sexe (1) M [] F [].....

Profession.....Adresse.....

Déclare (nous) souscrire à :.....Obligations nominatives de
L'Emprunt "ETS Louis-montenay-1996", au prix d'émission de 100Dinars l'unité, portant
jouissance à partir du et remboursables par cinquième majoré des intérêts
échus.

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 au
nombre d'obligations ci-dessus indiqué. Etant signalé que 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 ce qui précède, je (nous) verse(ons) (1) en espèces []: (2) par
chèques [].

N°:.....tiré sur :.....Agence.....

[] par virement en date du :.....Effectué sur mon (notre)

Compte N° :.....ouvert à :.....

la somme de (en toutes lettres).....

représentant le montant des obligations souscrites.

Je (nous) désire (ons) que les titres souscrits soient : (2)

[] déposés chez :

[] Remis à :

Fait en double exemplaires dont un en ma possession
le second servant de souche

A.....Le :.....

Signature (3)

(1) Cocher la Case correspondante

(2) Remplir la case appropriée

(3) Faire précéder la signature de la mention manuscrite "lu et approuvé"

SOCIETE "ETABLISSEMENTS LOUIS-MONTENAY"

Société Anonyme au Capital de 1.600.000D

Siège Social : 49, Avenue de Carthage

EMPRUNT OBLIGATAIRE "ETS Louis Montenay-1996"

de 2.000.000 Dinars Divisé en 20.000 Obligations de 100 Dinars Chacune

Numérotées de 1 à 20.000

Taux d'intérêt : 10,25 %

Garanti par la B.N.A.

Décision de l'A.G.O. du 21/09/1995

Décision du Conseil d'administration du 29/11/1995

VISA DU CMF N° 96.251 du 17 Avril 1996....

Notice Légale publiée au Jort N° 35. du 16/04/1996

BULLETIN DE SOUSCRIPTION N°

Je (nous) soussigné (s) Nom et Prénom :.....
Pièce D'identité:.....
Agissant pour le compte de :.....Qualité.....
Nationalité :.....Age:.....Sexe (1) M [] F [].....
Profession.....Adresse.....
Déclare (nons) souscrire à :.....Obligations nominatives de
L'Emprunt "ETS Louis-montenay-1996", au prix d'émission de 100Dinars l'unité, portant
jouissance à partir du et remboursables par cinquième majoré des intérêts
échus.

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 au
nombre d'obligations ci-dessus indiqué. Etant signalé que 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 ce qui précède, je (nous) verse(ons) (1) en espèces []: (2) par
chèques [].

N°:.....tiré sur :.....Agence.....
[] par virement en date du :.....Effectué sur mon (notre)
Compte N° :.....ouvert à :.....
la somme de (en toutes lettres).....
représentant le montant des obligations souscrites.
Je (nous) désire (ons) que les titres souscrits soient : (2)
[] déposés chez :
[] Remis à :

Fait en double exemplaires dont un en ma possession
le second servant de souche

A.....Le :.....
Signature (3)

- (1) Cocher la Case correspondante
- (2) Remplir la case appropriée
- (3) Faire précéder la signature de la mention manuscrite "lu et approuvé"

نسخة

شركة مؤسسات لويس مونتناي

شركة خفية الاسم راس مالها 1.600.000 دينار

المقر الاجتماعي : 49 شارع قرطاج تونس

الدفتر التجاري عدد 14.393

القرض الرقاعي "مؤسسات لويس مونتناي 1996"

بمبلغ 2.000.000 دينار مقابل 20.000 رقعة ذات قيمة اسمية ب 100 دينار ومرقمة من 1 الى 20.000

نسبة الفائدة : 10,25 %

مضمون من طرف البنك القومي الفلاحي

قرار الجلسة العامة العادية : 21 سبتمبر 1995

قرار مجلس الادارة المنعقدة بتاريخ : 29 نوفمبر 1995

تاشيرة بورصة مجلس ادارة السوق المالية عدد 96.251 بتاريخ 1996/04/17

صدرت النشرة القانونية بالرائد الرسمي للجمهورية التونسية عدد 35 بتاريخ 1996/04/16

بطاقة اكتاب رقم

اني (نحن) الممضي (المضون) اسفله (الاسم واللقب)

..... بطاقة التعريف

المتصرف لحساب الصفة

الجنسية العمر الجنس (1) ذكر انثى

المهنة العنوان

اصرح بالاكتاب رقعة اسمية من القرض "مؤسسات لويس مونتناي 1996" بسعر 100

دينار عن الرقعة الواحدة تنتفع بالفائدة بداية من

السنة الثانية للاكتاب اضافة الى الفائض.

اقر (نقر) اني (اننا) تسلمت (نا) نسخة من نشرة الاصدار واطلعت (نا) على محتواها وبناء على ذلك اقبل (نقبل) الاكتاب في الرقاع بالعدد

والكيفية المعلن عنهما اعلاه. علما وان هذا الاكتاب لا يعني تنازلي (تنازلنا) عن حقي (حقنا) بالمطالبة باصلاح اي ضرر يمكن ان ينجم اما عن

نشر معلومات غير ضافية او غير صحيحة او كذلك من حذف معلومات قد تؤثر على قبولي (قبولنا) بالاكتاب بمقتضى ما تقدم ادفع (ندفع)

(1) نقدا

بواسطة صك رقم مسحوب على فرع

بتحويل : بتاريخ على حسابي رقم المفتوح

مبلغ (بلسان القلم) يمثل مبلغ الرقاع المكتبة.

ارغب (نرغب) ان تكون الرقاع المكتبة (1) :

..... مودعة ب :

..... يقع تسليمها الى :

حرر في نظيرين وتسلمت واحدا منهما

الثاني يستعمل كجذع

شركة مؤسسات لويس مونتتاي

شركة خفية الاسم راس مالها 1.600.000 دينار

المقر الاجتماعي : 49 شارع قرطاج تونس

الدفتر التجاري عدد 14.393

القرض الرقاعي "مؤسسات لويس مونتتاي 1996 "

بمبلغ 2.000.000 دينار مقابل 20.000 رقعة ذات قيمة اسمية ب 100 دينار ومرقمة من 1 الى 20.000

نسبة الفائدة : 10,50 %

مضمون من طرف البنك القومي الفلاحي

قرار الجلسة العامة العادية : 21 سبتمبر 1995

قرار مجلس الادارة المنعقدة بتاريخ : 29 نوفمبر 1995

تأشيرة مجلس ادارة السوق المالية عدد 96.251 بتاريخ 1996/04/17

صدرت النشرة القانونية بالرائد الرسمي للجمهورية التونسية عدد 35 بتاريخ 16 افريل 1996

بطاقة اكتتاب رقم

اني (نحن) الممضي (المضون) اسفله (الاسم واللقب)

..... بطاقة التعريف

..... المتصرف لحساب

..... الجنسية

..... العمر

..... الجنس (1) ذكر

..... انثى

..... المهنة

..... العنوان

اصرح بالاكتتاب

رقعة اسمية من القرض "مؤسسات لويس مونتتاي 1996 " بسعر 100 دينار عن الرقعة الواحدة تنتفع بالفائدة بداية من والخاصة لاهتلاك سنوي بمقدار الخمس وذلك بداية من السنة الثانية للاكتتاب اضافة الى الفائض.

اقر (نقر) اني (اننا) تسلمت (نا) نسخة من نشرة الاصدار واطلعت (نا) على محتواها وبناء على ذلك اقبل (نقبل) الاكتتاب في الرقاع بالعدد والكيفية المعلن عنهما اعلاه. علما وان هذا الاكتتاب لا يعني تنازلي (تنازلنا) عن حقي (حقنا) بالمطالبة باصلاح اي ضرر يمكن ان ينجم اما عن نشر معلومات غير ضافية او غير صحيحة او كذلك من حذف معلومات قد تؤثر على قبولي (قبولنا) بالاكتتاب بمقتضى ما تقدم ادفع (ندفع) (1) نقدا

..... بواسطة صك رقم

..... مسحوب على

..... فرع

بتحويل : بتاريخ

..... على حسابي رقم

..... المفتوح

مبلغ (بلسان القلم)

..... يمثل مبلغ الرقاع المكتبة.

ارغب (نرغب) ان تكون الرقاع المكتبة (1) :

..... مودعة ب :

..... يقع تسليمها الى :

حرر في نظيرين وتسلمت واحدا منهما

الثاني يستعمل كجذع

في _____ LE _____

REF :

ضمان بنكي

: المرجع :

مسند من طرف البنك القومي الفلاحي

لاصدار قرض رقايعي لفائدة شركة مؤسسات لويس مونتاني بالقباضة المالية بنهج انقلسر

بتونس في 01 افريل 1995

بدفتر

بمبلغ 2.000.000 دينار مقابل 20.000 رقعة

ذات قيمة اسمية ب 100 دينار ومرقمة من 1 الى 20.000

(يلغي هذا الكتب ويعوض الضمان الموقع في 13 ديسمبر 1995 القابض

والمسجل بالقباضة المالية بنهج انقلسر في 18/12/1995)

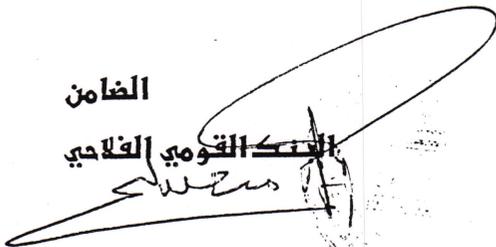
نحن الممضون أسفله البنك القومي الفلاحي، شركة خفية الاسم رأس مالها 100.000.000 دينار، مقرها الاجتماعى بتونس نهم الهادي نوييرة، الممثلة في شخص المدير المركزي السيد منصف الدخلي ومديره السيدة آسيا زار والسيد محمد بالرايس ومدير مساعد السيد محمود بركات بتوقيع مزدوج ونعلن بموجب هذا اننا نضمن القرض الرقايعي "مؤسسات لويس مونتاني 1996" بمبلغ 2.000.000 دينار يسد هذا القرض على مدى خمس سنوات بفائض نسبته 10,25 % على كل قسط سنوي قار ويوافق كل قسط خمس القيمة الاسمية تضاف اليها الفوائض المستحقة على رأس المال الذي لم يتم اهلاكه.

وتبعا لذلك يلتزم البنك القومي الفلاحي بضمان خلاص قسط رأس المال المستحق والفوائض المنجزة عنه لفائدة حاملي الرقايع عند حلول اجل كل قسط في جميع الحالات المستوجبة عند اول مطالبة من قبل حامل الرقايع المعني بالامر ودون حاجة للقيام بانذار او اي مسعى قضائي او اداري ويبتدي العمل بهذا الضمان ابتداء من تاريخ اصدار القرض ويستمر مفعوله الى غاية تسديد كامل مبلغ القرض وفوائضه.

حرر بتونس في 1995

الضامن

البنك القومي الفلاحي



اطلعت عليه للتصديق في 18 افريل 1995
السيد الهادي نوييرة
مدير
الذي (ون) أدلى (وا) بما يثبت من رتبته (دم) كما هو مبين في
عدد التسجيل بدفتر التمريض والامضاء
مبلغ المعطى والقروض
على وتوقيع الوكيل
الإمضاء
السيد الهادي نوييرة



3 شهادة البنك الضامن

البنك القومي الفلاحي

الرئيس المدير العام : السيد علي دبية

4 الوسيط المكلف باجراءات القرض والخدمات المالية

البنك القومي الفلاحي "رؤوس اموال"

صدرت النشرة القانونية بالرائد الرسمي للجمهورية التونسية تحت عدد 35 بتاريخ 1996/04/16

تحصلت النشرة الصادرة باللغة الفرنسية على تاشيرة مجلس ادارة السوق المالية تحت عدد 96.251

بتاريخ 1996/04/17

III شهادة الاشخاص الذين يتحملون مسؤولية نشرة الاصدار

1 شهادة الادارة العامة للشركة

ان المعطيات الموجودة في نشرة الاصدار هذه مطابقة حسب علمنا للواقع وهي تتضمن كامل الارشادات الضرورية للمكتبيين المتعلقة باملاك ونشاط الشركة و وضعيتها المالية و نتائجها و افاق مستقبلها ولا يعترها اي سهو من شأنه ان يحرف مداها.

الرئيس المدير العام
السيد عبد الرزاق بن الشيخ

2 شهادة مراقب الحسابات

لقد قمنا بالتدقيق والتثبت في كامل المعلومات الخاصة بالوضعية المالية وحسابات الشركة الموجودة في نشرة الاصدار هذه وفقا لقانون المهنة ونصادق عليها دون اي احتراز.

مراقب الحسابات
السيد محمد فاسي

جدول التسديد

التسديد	الاصل	الفائدة خام	المجموع
التسديد الاول	400.000	210.000	610.000
التسديد الثاني	400.000	168.000	568.000
التسديد الثالث	400.000	126.000	526.000
التسديد اربع	400.000	84.000	484.000
التسديد الخامس	400.000	42.000	442.000

ي - الافاق المستقبلية

يرسم الجدول التالي المردودية التقديرية لمؤسسات لويس مونتناي :

الوحدة : 1000 دينار

2000	1999	1998	1997	1996	
18.000	16.400	15.100	13.750	12.505	_ رقم المعاملات
15.100	13.750	12.500	11.400	10.437	_ شراء
610	610	605	585	670	_ مصاريف الموظفين
300	295	290	285	280	_ اشغال وتزويد وخدمات خارجية
140	138	135	132	130	_ مصاريف مختلفة للاستغلال
475	473	470	468	460	_ مصاريف مالية للتسيير
16.625	15.266	14.000	12.870	11.977	_ مجموع 1
1375	1134	1100	880	528	_ النتيجة الخام للاستغلال
57	57	57	57	57	_ اهتلاك
189	256	322	364	406	_ تكاليف التمويل
1129	821	721	459	65	_ النتائج الصافية للاستغلال
734	533	469	298	42	_ النتيجة بعد خصم الاداء
791	590	526	355	99	_ دفق نقدي

الوحدة الف دينار

جدول الموارد والاستعمالات

2000	1999	1998	1997	1996	الموارد
791	590	526	355	99	_ دفق نقدي خالص
-	-	-	476	958	_ بيع رقاع
-	-	-	-	700	_ بيع اراضي
791	590	526	831	1.757	مجموع الموارد
					الاستعمالات
					* تسديد
250	250	250	-	-	_ قروض طويلة المدى
400	400	400	400	-	- قروض رقاعية
45	45	45	35	35	* توزيع ارباح
695	695	695	435	35	مجموع الاستعمالات
96	< 105 >	< 169 >	396	1722	الرصيد
1940	1844	1949	2118	1722	رصيد متعدد

_ حساب تخصيص النتيجة الخام للاستغلال لسنة 1995

بالدينار

ماله	ما عليه
_ نتيجة خام للاستغلال	780.746
_ اداءات وضرائب مباشرة	45.260
_ مرصودات لحساب اهتلاك الموجودات	61.021
	30.148
	منتوجات مالية
	نتيجة خالصة للاستغلال
	856.879
	887.027

_ حساب تخصيص النتيجة الخالصة للاستغلال

بالدينار

ماله	ما عليه
نتيجة خالصة للاستغلال	856.879
خسائر استثنائية	67.435
خسائر سابقة	<888.729>
اداءات على المرائب	1.000
	26.702
	ارباح استثنائية
	ارباح سابقة
	نتيجة السنة الحسابية
	982.866

حساب الانتاج لسنة 1995

بالدينار

ما عليه	ماله
<u>6117.792</u>	تغيير البضاعة المخزونة < 1.133.551 >
< 168.297 >	شراء 6030.364
203.739	اشغال وتوزيع وخدمات خارجية 199.745
2.051	النقل والتنقلات 71.058
7.929	مصاريف مالية للتسيير 724.068
	نتيجة الانتاج 205.028
6.163.214	6.163.214

حساب الاستغلال لسنة 1995

بالدينار

ما عليه	ما له
205.028	مصاريف الموظفين <u>963.702</u>
<u>780.746</u>	اداءات وضرائب غير مباشرة <u>5.069</u>
	مصاريف مختلفة للاستغلال <u>17.003</u>
985.774	985.774

بالدينار

	الخصوم
<u>3639.298</u>	الاموال الذاتية
1600.000	_ راس مال الشركة
2004.298	_ مال الشركة
35.000	_ اموال احتياطية ونقل الى حساب جديد
<u>292.476</u>	ديون طويلة المدى
<u>12.231.505</u>	ديون قصيرة المدى
7617.077	حسابات الغير
4614.428	حسابات مالية
<u>16.163.279</u>	المجموع

موازنة وقتية بتاريخ 31 ديسمبر 1995 *

بالدينار

الاصول	
<u>483.159</u>	موجودات ذاتية
<u>2478.757</u>	موجودات ذاتية اخرى
<u>4440.334</u>	قيم الاستغلال
<u>7115.993</u>	قيم قابلة للتحقيق ومتوفرة على المدى القصير
6916.936	حساب الغير
199.057	حسابات مالية
<u>1645.036</u>	نتائج
57.381	استهلاك مؤجل 94
61.021	استهلاك مؤجل 95
698.926	خسارة 94
827.708	خسارة 95
16.163.279	المجموع

* موازنة وقتية لم يقع بعد المصادقة عليها من طرف الجلسة العامة العادية.

2 . مؤشرات التصرف :

1995 وقي	1994	1993	1992	
<888.729>	<756.307>	361.470	399.732	- نتيجة صافية
61.021	57.381	63.647	59.381	- مرصودات لحساب اهتلاك الموجودات
<827.708>	<698.926>	425.117	459.113	- نسبة التمويل الذاتي
<675.178>	<17.566>	1.080.135	1.554.410	- اموال عاملة
<4439,933>	4.626.619	<1.547.97>	356.100	- صافي الخزينة
<5115.111>	4.644.185	2.628.112	1.198.310	- حاجيات الاموال العاملة
				<u>3 نسب</u>
92,56 %	89,47 %	77,30 %	100 %	نسبة التحرير المالي (2)
133 %	-5,8 %	3,1 %	4 %	نسبة المردودية الاقتصادية (3)
- 13 %	34,30 %	21,30 %	25,96 %	نسبة الخلاص (4)
29 %	99,9 %	110 %	119,7 %	نسبة السيولة (5)
94 %	10,52 %	22,70 %	-	نسبة الالتزامات المالية (6)
7,4 %	122 %	129 %	228 %	نسبة المعادلة المالية (7)

مقارنة بين نتائج حساب تخصيص النتيجة الخام للاستغلال

بالدينار

1994	1993	1992	ماعليه	1994	1993	1992	ماله
-	457.165	603.861	نتيجة خام للاستغلال	501.133	-	-	نتيجة خام الاستغلال
24.813	-	-	منتجات مالية	56.739	52.216	41.278	اداءات وضرائب مباشرة
				57.381	63.647	59.381	مرصودات لحساب اهتلاك الموجودات
666.037	-	-	نتيجة خالصة للاستغلال	75.597	55.981		مرصودات لحساب الذخيرة
						45.366	
				-	285.321	457.836	نتيجة خالصة للاستغلال
690.850	457.165	603.861	المجموع	690.850	457.165	603.861	المجموع

مقارنة بين نتائج حساب تخصيص النتيجة الخالصة للاستغلال

بالدينار

1994	1993	1992	ما عليه	1994	1993	1992	ماله
-	285.321	457.836	نتيجة خالصة للاستغلال	666.037	-	-	نتيجة خالصة للاستغلال
124.375		182.869	ارباح استثنائية	68.946	98.356	18.853	خسائر استثنائية
	72.717						
54.882	98.688	8.144	ارباح سابقة	216.850	6.821	4.488	خسائر سابقة
17.269	97.130	-	استرداد ذخيرة	1.000	87.210	225.776	اداءات على المربيح
756.307	-	-	نتيجة السنة الحسابية للشركة	-		399.732	نتيجة صافية (بعد الاداءات على المربيح)
					361.469		
952.833	553.856	648.849	المجموع	952.833		648.849	المجموع
					553.856		

مقارنة بين نتائج حساب الانتاج

بالدينار

1994	1993	1992	ما عليه	1994	1993	1992	ماله
8.802.566	15.074.877	15.270.051	- بيع	<2.612.694>	<1.247.282>	<1611897>	تغيير البضاعة المخزونة
<179.903>	<238.533>	<314.400>	- تخفيض في ثمن البيع	4.753.242	13.981.533	14.361.855	شراء
234.769	328.402	228.543	- منتوجات مالية	281.932	338.517	308.656	اشغال وتزويد و خدمات خارجية
-	-	132.790	- تخفيضات ومردودات	67.112	88.615	75.807	النقل والتنقلات
1.027	5.300	4.446	- منتوجات ثانوية	48.686	73.973	63.852	مصاريف مختلفة للانتاج
9.044	-	-	- اعانات مالية من الحكومة قصد الاستغلال	800.298	630.818	616.568	مصاريف مالية للتسيير
				303.539	1.303.872	1.506.589	نتيجة الانتاج
8.867.503	15.170.046	15.321.430	المجموع	8.867.503	15.170.046	15.321.430	المجموع

مقارنة بين نتائج حساب الاستغلال

1994	1993	1992	ما عليه	1994	1993	1992	ماله
303.539	1.303.872	1.506.589	نتيجة الانتاج	783.549	823.284	870.124	مصاريف الموظفين
501.133	-	-	نتيجة خام للاستغلال	4.853	13.828	14.793	اداءات وضرائب غير مباشرة
				16.270	9.595	17.811	مصاريف مختلفة للاستغلال
				-	457.165	603.861	نتيجة خام للاستغلال
804.672	1.303.872	1.506.589	المجموع	804.672	1.303.872	1.506.589	المجموع

مقارنة بين نتائج حساب تخصيص النتيجة الخام للاستغلال

بالدينار

1994	1993	1992	ما عليه	1994	1993	1992	ماله
-	457.165	603.861	نتيجة خام للاستغلال	501.133	-	-	نتيجة خام الاستغلال
24.813	-	-	منتوجات مالية	56.739	52.216	41.278	اداءات وضرائب مباشرة
				57.381	63.647	59.381	مرصودات لحساب اهتلاك الموجودات
666.037			نتيجة خالصة للاستغلال	75.597	55.981		مرصودات لحساب الذخيرة
						45.366	
					285.321	457.836	نتيجة خالصة للاستغلال
690.850	457.165	603.861	المجموع	690.850	457.165	603.861	المجموع

مقارنة بين نتائج حساب تخصيص النتيجة الخالصة للاستغلال

بالدينار

1994	1993	1992	ما عليه	1994	1993	1992	ماله
-	285.321	457.836	نتيجة خالصة للاستغلال	666.037	-	-	نتيجة خالصة للاستغلال
124.375		182.869	ارباح استثنائية	68.946	98.356	18.853	خسائر استثنائية
	72.717						
54.882	98.688	8.144	ارباح سابقة	216.850	6.821	4.488	خسائر سابقة
17.269	97.130	-	استرداد ذخيرة	1.000	87.210	225.776	اداءات على المرائب
756.307	-	-	نتيجة السنة الحسابية للشركة	-		399.732	نتيجة صافية (بعد الاداءات على المرائب)
					361.469		
952.833	553.856	648.849	المجموع	952.833	553.856	648.849	المجموع

مقارنة بين نتائج حساب الانتاج

بالدينار

1994	1993	1992	ما عليه	1994	1993	1992	ماله
8.802.566	15.074.877	15.270.051	- بيع	<2.612.694>	<1.247.282>	<1611897>	تغيير البضاعة المخزونة
<179.903>	<238.533>	<314.400>	- تخفيض في ثمن البيع	4.753.242	13.981.533	14.361.855	شراء
234.769	328.402	228.543	- منتوجات مالية	281.932	338.517	308.656	اشغال وتزويد و خدمات خارجية
-	-	132.790	- تخفيضات ومردودات	67.112	88.615	75.807	النقل والتقلات
1.027	5.300	4.446	- منتوجات ثانوية	48.686	73.973	63.852	مصاريف مختلفة للالنتاج
9.044	-	-	- اعانات مالية من الحكومة قصد الاستغلال	800.298	630.818	616.568	مصاريف مالية للتسيير
				303.539	1.303.872	1.506.589	نتيجة الانتاج
8.867.503	15.170.046	15.321.430	المجموع	8.867.503	15.170.046	15.321.430	المجموع

مقارنة بين نتائج حساب الاستغلال

1994	1993	1992	ما عليه	1994	1993	1992	ماله
303.539	1.303.872	1.506.589	نتيجة الانتاج	783.549	823.284	870.124	مصاريف الموظفين
501.133	-	-	نتيجة خام للالاستغلال	4.853	13.828	14.793	اداءات وضرائب غير مباشرة
				16.270	9.595	17.811	مصاريف مختلفة للاستغلال
				-	457.165	603.861	نتيجة خام للاستغلال
804.672	1.303.872	1.506.589	المجموع	804.672	1.303.872	1.506.589	المجموع

مراقب الحسابات : السيد محمد الفاسي (توكيل جاري الى 1997)

ج) راس المال وتركيبته

يقدر راس مال الشركة ب 1,600 مليون دينار، مقسم الى 160,000 سهم ب 10 دينار الواحد ويوزع حاليا على النحو التالي :

بالدينار					
%	القيمة الاسمية تساوي 10 دينار	عدد الاسهم	المساهمون		
88	1.408.000	140.800	البنك القومي الفلاحي		
	45.500	4.550	كلود منتاي		
6	45.500	4.550	هارفي مونتاي		
	5.000	500	جون كلود مونتاي		
6	96.000	9.600	اخرين		
100 %	1.600.000	160.000			

عرف راس مال الشركة التطورات التالية :

التاريخ	الصيغة القانونية	نوعية الترفيع	راس المال المتداول	الترفيع	عدد الاسهم المتداولة
1942_06_01	شركة ذات مسؤولية محدودة	-	8.000.000 فرنك فرنسي	-	-
تحويل 1949/08/12	شركة خفية الاسم	-	8.000 دينار	-	800
1957_11_19	شركة خفية الاسم	بالاكتتاب	16.000 دينار	8.000	1.600
1976_03_04	شركة خفية الاسم	بالاكتتاب	100.000 دينار	84.000	10.000
1980_09_15	شركة خفية الاسم	بالاكتتاب	200.000 دينار	100.000	20.000
1994_06_29	شركة خفية الاسم	ادماج الاحتياطي	1.600.000 دينار	1.400.000	160.000

تكونت شركة "مؤسسات لويس مونتاي" في سنة 1942 في شكل "شركة ذات مسؤولية محدودة" ثم تحولت بتاريخ 12 اوت 1949 الى شركة خفية الاسم.

للقرض كما يتولى اعداد السندات الخاصة بهذا القرض وتسليمها للمكتتبين.

(د) تداول الاسهم :

يقع ذكر البنك الضامن على كل بطاقات الاكتتاب وكذلك عند عمليات بيع رقاع هذا القرض في البورصة. ويشترط على الوسيط ان يذكر ضمان البنك في كل اوراق تحويل ملكية الرقاع. يصدر القرض الرقاعي "مؤسسات لويس مونتناي 1996" بمبلغ 2.000.000 دينار مقابل اصدار 20.000 رقعة ذات قيمة اسمية ب 100 دينار مرقمة من 1 الى 20.000 ومضمونة من طرف البنك القومي الفلاحي.

II معلومات خاصة بالشركة

(ا) معلومات عامة

- التسمية الاجتماعية : شركة مؤسسات لويس مونتناي
- المقر الاجتماعي : 49 شارع قرطاج - تونس
- الشكل القانوني : شركة خفية الاسم
- الجنسية : تونسية
- الغرض الاجتماعي : المتاجرة في الالات والمواد الفلاحية والصناعية و قطع الغيارو الوقودو الزيوت و الاسمدة والخرجدة.
- تاريخ التأسيس : يوم 01 جوان 1942
- تاريخ تحويلها الى شركة خفية الاسم : 12 اوت 1949

(ب) ادارة تسيير ومراقبة :

مجلس الادارة : متكون من الرئيس المدير العام وبقية الاعضاء حسب الجدول التالي :

الاسم واللقب	التعيين		الصفة
	من	الى	
السيد عبد الرزاق بن الشيخ	1991	1997	رئيس
السيدة مليكة سلطاني	1991	1997	عضو ممثل للبنك القومي الفلاحي
السيد محمد الرديسي	1991	1997	عضو ممثل للبنك القومي الفلاحي
السيد منجي الغرياني	1991	1997	عضو ممثل للبنك القومي الفلاحي

الاهتلاك : يقع اهتلاك كل الرقاع في ظرف خمس سنوات, وذلك في 2001/05/15 يقع استرجاع الاصل بالتساوي على مدة خمس سنوات في 15 ماي من كل سنة.

يتم استرجاع الاصل في نفس تاريخ استخلاص الفوائد بداية من حلول اثني عشر شهرا من تاريخ الاكتاب.
تاريخ الانتفاع : حدد التاريخ الموحد لبداية الانتفاع بالفوائد في 1997/05/15 وهو التاريخ الذي يقع اعتماده للتسعيرة بالبورصة على ان يقع الانتفاع بفوائد كل رقعة بداية من تاريخ اكتابها الفعلي ويسدد سعر اصدارها. ويقع احتساب ودفع الفوائد السارية بين تاريخ الاكتاب ويوم تاريخ ختم الاكتاب في هذا التاريخ الاخير.

الامتيازات الجبائية : تخضع فوائد رقاع هذا القرض الى الخصم الجبائي الذي اقتضاه او يمكن ان يقتضيه القانون كداء على حاملي الرقاع. في الوقت الحالي تخضع الفوائد لخصم من المورد حسب النسب التالية :

_ 15 % غير تحورية على مداخل الرقاع.

_ 15 % من المورد بالنسبة للفوائد التي تنتجها حسابات الادخار للقروض الرقاعية شريطة الا يتم القيام باية عملية سحب لمبلغ المودع وللإقساط المسترجعة وللفوائد الخالصة طيلة مدة لا تقل على خمس سنوات ابتداء من تاريخ ايداع ذلك المبلغ, في صورة اجراء عملية سحب خلال مدة التجميد يوظف على الفوائد الخالصة خصم من المورد اضافي ب 10 % .

_ 20 % في الفوائد نهائي وغير قابل للارجاع بعنوان مداخيل رقاع على ملك الاشخاص معنويين غير خاضعين للضريبة على الشركات او المعفيين منها كليا بمقتضى التشريع الساري المفعول.

الضمان : يتمتع القرض الرقاعي للشركة بضمان البنك القومي الفلاحي لفائدة حاملي الرقاع, بحيث تعهد في جميع الاحوال بتسديد الاصل ودفع الفوائد المستحقة عند حلول اجلها السنوية كما هو منصوص عليه في الرسائل المصاحبة لهذه النشرة.

يقع الانتفاع بهذا الضمان بداية من تاريخ اصدار القرض الرقاعي الى غاية استخلاص اصل القرض وفوائده.

الاكتاب والدفع : يقع الدفع والاكتاب بداية من تاريخ 1996/04/30 بشبابيك البنك القومي الفلاحي.

ختم الاكتاب : يقع ختم اكتاب هذا القرض بدون مبادرة اعلام في اجل اقصاه يوم 1996/05/15.

تداول الرقاع : عند ختم الاكتاب يقوم البنك القومي الفلاحي "رؤوس اموال" وسيط لدى البورصة والمسؤول عن الخدمات وتحديد خاصيات القرض بطلب لقبول الرقاع المكتبة (في نطاق هذا القرض) من التداول في البورصة بسوق القروض الرقاعية.

المصالح المكلفة بخدمات القرض : يتولى البنك القومي الفلاحي "رؤوس اموال" خلال مدة هذا القرض الرقاعي مؤسسات "لويس موننتاي 1996" القيام بالخدمات التابعة

I معلومات خاصة بالقرض

أ) القرارات الخاصة بالاصدار

قررت الجلسة العامة العادية المنعقدة بتاريخ **21 سبتمبر 1995** اصدار قرض رقاعي بمبلغ جملي قيمته **2.000.000** دينار.

وانعقد مجلس ادارة الشركة بتاريخ **29 نوفمبر 1995** وقرر بتفويض من الجلسة العامة العادية انجاز هذا القرض حسب الخصائص التالية :

ب) هدف الاصدار

في نطاق عملية التطهير المالي المستهدفة من طرف مؤسسات لويس مونتاني وضمن عملية الاستعداد لخصوصية الشركة، اذنت هيئة التطهير وهيكله المؤسسات العمومية طبقا لاجتماعها المنعقد بتاريخ **27 افريل 1995** باستخدام الوسائل الناجعة لتصفية واصلاح مركزها المالي لذلك بادرت شركة مؤسسات مونتاني باصدار قرض رقاعي بقيمة **2.000.000** دينار.

ج) خاصيات القرض

المبلغ : يصدر القرض الرقاعي بمبلغ **2.000.000** دينار مقابل اصدار **20.000** رقعة ذات قيمة اسمية ب **100** دينار.

تسمية القرض الرقاعي : قرض رقاعي "مؤسسات لويس مونتاني 1996" مضمون من طرف البنك القومي الفلاحي

شكل الرقاع : تعرض الرقاع للاكتتاب في شكل رقاع اسمية.

المدة : يقع اصدار الرقاع لمدة **5** سنوات ويكون معدل مدتها **3** سنوات ويدل هذا المعدل بالنسبة للمدخر على معدل مدة استقرار امواله الموظفة.

نسبة الفوائض السنوية : تتفع الرقاع بنسبة فائدة سنوية قدرها **10,25 %** خام تحتسب بالنظر للقسط المتبقي من القيمة الاسمية عند اول السنة التي تدفع بعنوانها الفوائد.

الفهرس

I معلومات خاصة بالقرض

- (ا) القرارات الخاصة بالاصدار.....ص 4
(ب) هدف الاصدار.....ص 4
(ج) خاصيات القرض.....ص 4 _ 5
(د) تداول الرقاع.....ص 5

II معلومات خاصة بالشركة

- (ا) معلومات عامة.....ص 6
(ب) ادارة تسيير ومراقبة.....ص 6
(ج) راس المال - تطوره وتركيبته.....ص 7
(د) نشاط الشركة.....ص 8
(هـ) وصف ممتلكات الشركة.....ص 8
(و) معلومات مالية.....ص 9
(ي) افاق المستقبل.....ص 13

III شهادات الاشخاص الذين يتحملون مسؤولية

النشرة

IV رسالة الضمان

شركة مؤسسات لويس مونتناي

شركة خفية الاسم رأس مالها 1.600.000 دينار

المقر الاجتماعي : 49 شارع قرطاج - تونس -

السجل التجاري 14.393

نشرة اصدار

القرض الرقاعي

"مؤسسات لويس مونتناي 1996"

بمبلغ 2.000.000 دينار

مضمون من طرف البنك القومي الفلاحي

المسؤول عن الارشاد : زينب قلوز

البنك القومي الفلاحي "رؤوس اموال" وسيط بالبورصة

مبنى البنك التونسي الكويتي للتنمية

نهج مختار عطية - تونس -

الهاتف 341-014

الفاكس 341-027

نشرة اصدار

القرض الرقاعي

"مؤسسات لويس مونتناي 1996"

بمبلغ 2.000.000 دينار

مضمون من طرف البنك القومي الفلاحي

المدة : خمس سنوات

نسبة الفائض : 10,25 %

سعر الاصدار : 100 دينار