

<b>AVIS DES SOCIETES*</b>
---------------------------

**ETATS FINANCIERS****Panobois SA**

Siège social : Route de Tunis HMADA KEBIRA BP 24 ; 4011 HAMMAM SOUSSE

La Société Panobois SA publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2006 tels qu'ils ont été soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui s'est tenue en date du 18 juin 2007. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, Mr.Radhouan Zarrouk.

**Bilan au 31 Décembre 2006**  
**(Exprimé en dinar tunisien)**

<b>Actifs</b>	<b>Notes</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
<b><u>Actifs non courants</u></b>			
<b>Actifs immobilisés</b>			
• Immobilisations incorporelles	IV.1	52.933	50.669
• Moins : Amortissement	IV.1	<51.046>	<50.669>
• Immobilisations corporelles	IV.2	31.310.178	31.227.255
• Moins : Amortissement	IV.2	<12.572.092>	<10.950.185>
• Immobilisations financières	IV.3	18.814.722	18.639.783
• Moins : Provisions		-	-
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>37.554.695</b>	<b>38.916.853</b>
• Autres actifs non courants	IV.4	11.183	22.386
<b><u>Total des actifs non courants</u></b>		<b><u>37.565.878</u></b>	<b><u>38.939.239</u></b>
<b><u>Actifs courants</u></b>			
• Stocks	IV.5	5.766.104	5.301.387
• Moins : Provisions		<163.699>	<252.111>
• Clients et comptes rattachés	IV.6	2.716.614	3.433.681
• Moins : Provisions		<649.560>	<641.236>
• Autres actifs courants	IV.7	2.640.831	2.650.990
• Moins : Provisions		-	-
• Placements et autres actifs financiers	IV.8	406.296	551.587
• Liquidités et équivalents de liquidités	IV.9	1.198.988	799.627
<b><u>Total des actifs courants</u></b>		<b><u>11.915.573</u></b>	<b><u>11.843.925</u></b>
<b><u>Total des actifs</u></b>		<b><u>49.481.451</u></b>	<b><u>50.783.164</u></b>

**Bilan au 31 Décembre 2006**  
**(Exprimé en dinar tunisien)**

<b>Capitaux propres &amp; passifs</b>	<b>Notes</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
<b>Capitaux propres</b>			
• Capital		8.750.000	7.538.400
• Réserves		26.225.842	27.074.707
• Autres capitaux propres		356.635	404.720
• Résultats reportés		560.796	-
<b>Capitaux propres avant résultat</b>	<b>IV.10</b>	<b>35.893.273</b>	<b>35.017.827</b>
• <i>Résultat de l'exercice</i>		<b>516.323</b>	<b>602.448</b>
<b><u>Total des capitaux propres avant affectation</u></b>		<b><u>36.409.596</u></b>	<b><u>35.620.275</u></b>
<b>Passifs</b>			
<b><u>Passifs non courants</u></b>			
• Provisions		-	-
• Emprunts	<b>IV.11</b>	3.414.740	5.596.495
• Autres passifs non courants		-	-
<b><u>Total des passifs non courants</u></b>		<b><u>3.414.740</u></b>	<b><u>5.596.495</u></b>
<b><u>Passifs courants</u></b>			
• Fournisseurs et comptes rattachés	<b>IV.12</b>	2.345.442	2.187.008
• Autres passifs courants	<b>IV.13</b>	1.547.112	1.991.866
• Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>IV.14</b>	5.764.562	5.387.519
<b><u>Total des passifs courants</u></b>		<b><u>9.657.115</u></b>	<b><u>9.566.393</u></b>
<b><u>Total des passifs</u></b>		<b><u>13.071.855</u></b>	<b><u>15.162.888</u></b>
<b><u>Total des capitaux propres &amp; passifs</u></b>		<b><u>49.481.451</u></b>	<b><u>50.783.164</u></b>

**Etat de résultat**  
**Pour la période allant du 01/01/2006 au 31/12/2006**  
**(Exprimé en dinar tunisien)**

	<b>Notes</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
<b>Produits d'exploitation</b>			
• Revenus	V.1	12.468.897	11.708.940
• Autres produits d'exploitation	V.1	176.776	101.142
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>12.645.672</b>	<b>11.810.082</b>
<b>Charges d'exploitation</b>			
• Variation des stocks des produits finis & encours	V.2	<270.762>	<797.549>
• Achats d'approvisionnements consommés	V.3	8.372.263	8.214.297
• Charges de personnel	V.4	1.541.842	1.515.823
• Dotations aux amortissements et provisions	V.5	987.648	1.018.509
• Autres charges d'exploitation	V.6	392.314	481.109
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>11.023.306</b>	<b>10.432.189</b>
<b><u>Résultat d'exploitation</u></b>		<b><u>1.622.366</u></b>	<b><u>1.377.893</u></b>
• Charges financières nettes	V.7	<1.178.528>	<892.545>
• Revenus des placements	V.8	116.103	188.949
• Autres gains ordinaires	V.9	6.665	22.070
• Autres pertes ordinaires	V.10	<16.127>	<34.685>
<b><u>Résultat des activités ordinaires avant impôt</u></b>		<b><u>550.480</u></b>	<b><u>661.681</u></b>
• Impôt sur les sociétés	V.11	<34.157>	<59.233>
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>516.323</b>	<b>602.448</b>

**Etat de flux de trésorerie**  
**Pour la période allant du 01/01/2006 au 31/12/2006**  
**(Exprimé en dinar tunisien)**

	<b>Notes</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
<b><i>Fux de trésorerie liés à l'exploitation</i></b>			
• Encaissements reçus des clients		15.121.353	14.036.485
• Sommes versées aux fournisseurs et personnel		<11.759.624>	<11.313.714>
• Intérêts reçus		98.317	252.438
• Impôts et taxes payés		<1.208.415>	148.323
• Intérêts payés		<1.033.984>	<1.078.092>
• Impôt sur le bénéfice payé		<391.328>	<475.084>
<b><u>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</u></b>		<b><u>826.319</u></b>	<b><u>1.065.480</u></b>
<b><i>Fux de trésorerie liés à l'investissement</i></b>			
• Décaissements/acqu d'imm corp & incorp		<23.817>	<92.694>
• Encaissements/cession d'imm corp & incorp			4.700
• Décaissements/acqu d'immo financières		<487.500>	<1.720.388>
• Encaissements/cession d'immo financières		-	-
<b><u>Flux de trésorerie affectés à l'investissement</u></b>		<b><u>&lt;511.317&gt;</u></b>	<b><u>&lt;1.808.382&gt;</u></b>
<b><i>Fux de trésorerie liés au financement</i></b>			
• Encaissements des subventions d'investissements		-	-
• Encaissements provenant des emprunts		4.033.039	1.722.986
• Encaissements provenant de rembrs de prêts		-	-
• Remboursement d'emprunts		<3.514.751>	<1.850.232>
<b><u>Flux de trésorerie affectés au financement</u></b>		<b><u>518.288</u></b>	<b><u>&lt;127.246&gt;</u></b>
<b><i>Incidence des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidité</i></b>		<b>76.632</b>	<b>&lt;27.398&gt;</b>
<b><u>Variation de trésorerie</u></b>		<b><u>756.658</u></b>	<b><u>&lt;897.546&gt;</u></b>
Trésorerie au début de la période		<1.094.063>	<196.516>
<b><u>Trésorerie à la clôture de la période</u></b>		<b><u>&lt;337.405&gt;</u></b>	<b><u>&lt;1.094.063&gt;</u></b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

**I. Présentation de « Panoboïs »:**

« Panoboïs » est une société anonyme, de nationalité tunisienne, régie par le droit tunisien. Son capital s'élève au 31 décembre 2006 à 8.750.000 DT divisé en 875.000 actions de valeur nominale de 10 DT chacune.

La société **PANOBOIS** exerce son activité dans le domaine de la fabrication de panneaux de particules de bois, de bois sciés et de placages à partir de grumes de bois importées à l'état brut ainsi que de côtés de tiroirs et panneaux mélaminés.

Son siège social est fixé à route de Tunis - Hammam Sousse 4011.

Sur le plan fiscal, la société est soumise aux règles de droit commun. Elle est agréée par la loi 93-120 du 27 décembre 1993, portant promulgation du code d'incitations aux investissements.

Les actionnaires de la Société PANOBOIS sont :

Actionnaire	Nombre d'actions	%
- Mr Neji M'hiri	199 126	23%
- Mr Mourad M'hiri	66 177	8%
- Mr Sami M'hiri	66 177	8%
- Mle Salma M'hiri	66 180	8%
- Mr Chokri Sassi	423	0,05%
- Société « Les Métiers »	208 492	24%
- Société « Meublatex S.A »	268 425	31%
<b>Total capital social</b>	<b>875 000</b>	<b>100%</b>

## II. Faits significatifs de l'exercice

L'exercice 2006 n'a été marqué par aucun fait significatif particulier dont la divulgation entraîne une meilleure compréhension de l'évolution de situation financière et des performances de la société.

## III. Principes, Règles et Méthodes Comptables

La comptabilité générale de « Panobois » est informatisée, le traitement informatique permet la saisie des écritures comptables et l'édition des balances, journaux et grands livres.

Les présents états financiers sont établis en conformité avec la réglementation comptable en vigueur telle que prescrite, notamment, par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996, relative au système comptable des entreprises, le décret 96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité et l'arrêté du Ministre des finances portant approbation des normes comptables.

Pour toute disposition non expressément traitée dans le cadre de ces référentiels, la société a recouru aux principes comptables généralement admis en Tunisie en choisissant ceux qui reflètent de la manière la plus fidèle et sincère possible, la réalité des opérations de la Société « Panobois ».

Nous allons exposer dans ce qui suit les principes et règles que nous jugeons les plus significatifs et les plus pertinents.

### III.1 Unité monétaire :

Les états financiers sont établis en dinars tunisiens.

### III.2 Immobilisations et Amortissements:

▪ Les immobilisations corporelles et incorporelles exploitées par la société figurent aux actifs non courants pour leurs coûts d'acquisition et sont amorties sur leur durée de vie estimée selon le mode linéaire.

Toutefois Les constructions, le terrain et le matériel appartenant à la société « Panobois » avant fusion, ont fait l'objet d'une réévaluation en date du 31/12/1998. Ainsi les rubriques correspondantes ne sont plus valorisées selon le coût historique, mais selon des valeurs réévaluées.

▪ Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

- Immobilisations incorporelles	33%	
- Constructions		5%
- Installations générales, agencements et aménagements	10%	
- Matériel & outillage industriel	10%	
- Matériel de transport		20%
- Mobilier et matériel de bureau	10%	
- Matériel informatique	15%	

### III.3 Emprunts:

Les emprunts figurent aux passifs du bilan pour la partie débloquée sous la rubrique passifs non courants, la partie à échoir dans un délai inférieur à une année est reclassée parmi les passifs courants.

**III.4 Politique des créances:**

L'estimation des éventuelles provisions pour dépréciation est effectuée sur la base d'un état détaillé des créances douteuses adressé par la direction financière de la société à la direction juridique qui donne un avis motivé sur le sort de chaque créance. La nécessité ou non de constituer des provisions est du ressort la direction générale.

**III.5 Valorisation des stocks:**

Les valeurs d'exploitation sont évaluées comme suit :

- les matières premières, matières consommables, pièces de rechange et autres articles de quincaillerie au coût d'acquisition selon la méthode du coût moyen pondéré. Le coût d'acquisition comprend le prix d'achat, les droits de douane à l'importation et taxes non récupérables par la société, ainsi que les frais de transport, d'assurance liés au transport, de réception et d'autres coûts directement liés à l'acquisition des éléments achetés.
- Les produits finis sont valorisés au coût de production, qui comprend le coût matière et la quote-part des frais directs et indirects rattachés à la production.
- Les produits semi- finis, sont valorisés au coût engagé jusqu'au stade de fabrication.

**III.6 Comptabilisation des revenus:**

Les revenus sont comptabilisés au prix de vente net des remises et réductions commerciales consenties par la société et des taxes collectées pour le compte de l'Etat.

**III.7 Impôt sur les sociétés:**

La société est soumise à l'impôt sur les sociétés selon les règles du droit commun.

**III.8 Taxes sur la valeur ajoutée:**

La société procède à la comptabilisation des charges et des produits en hors taxes, il en est de même en ce qui concerne les investissements.

Ainsi, la TVA facturée aux clients est enregistrée au compte "Etat, TVA collectée", alors que la TVA facturée à la société est portée au débit du compte "Etat TVA récupérable".

En fin de période, le solde de ces deux comptes fait l'objet d'une liquidation au profit du trésor s'il est créateur ou d'un report pour la période suivante s'il est débiteur.

**IV. Notes sur le Bilan****IV.1 Immobilisations incorporelles (en DT)**

Le solde net des immobilisations incorporelles est de 1.887 DT au 31 décembre 2006 contre un solde nul enregistré au 31 décembre 2005. Il correspond aux logiciels détenus par la société.

Désignation	2006	2005
• Logiciels	52.933	50.669
<b>Total immobilisations incorporelles</b>	<b>52.933</b>	<b>50.669</b>
Moins Amortissements	<51.046>	<50.669>
<b><u>Immobilisations incorporelles nettes</u></b>	<b><u>1.887</u></b>	<b><u>0</u></b>

**IV.2 Immobilisations corporelles (en DT)**

Le solde net des immobilisations corporelles s'élève au 31 décembre 2006 à 18.738.086 DT contre 20.277.070 DT au 31 décembre 2005 et se détaille comme suit :

Désignation	2006	2005
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Terrain</li> <li>• Constructions</li> <li>• IGAA des constructions</li> <li>• Matériel &amp; outillage industriel</li> <li>• Agenc. &amp; Aménag. Mat Ind</li> <li>• Matériel informatique</li> <li>• Matériel de transport</li> <li>• Autres équipements de bureaux</li> </ul>	7.809.384 6.033.542 538.454 15.163.685 287.337 191.200 1.208.189 78.386	7.809.384 6.007.318 531.004 15.161.240 287.337 147.902 1.208.081 74.989
<b>Total immobilisations corporelles</b>	<b>31.310.178</b>	<b>31.227.255</b>
Moins Amortissements	12.572.092	10.950.185
<b><u>Immobilisations corporelles nettes</u></b>	<b><u>18.738.086</u></b>	<b><u>20.277.070</u></b>

**IV.3 Immobilisations financières (en DT)**

Le solde net des immobilisations financières s'élève au 31 décembre 2006 à 18.814.722 DT contre 18.639.783DT au 31 décembre 2005 et se détaille comme suit :

Désignation	2006	2005
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Titres de participation</li> <li>• Prêts aux Stés du groupe</li> <li>• Prêts au personnel</li> <li>• Dépôts et cautionnements</li> </ul>	18.401.451 399.706 8.000 5.565	17.826.807 799.411 8.000 5.565
<b>Total immobilisations financières</b>	<b>18.814.722</b>	<b>18.639.783</b>

\* Les titres de participation se détaillent, au 31/12/2006, ainsi :

Société	Au 31/12/2006
GROUPEMENT DE COMMERCE INTERNATIONAL	20.000
STE TOURISTIQUE MOURADI	7.895.296
TISSAGE MEUBLATEX	3.279.781
STE D'INVESTISSEMENT HOTELIER MOURADI	6.251.426
S.S.E.P.S.	5.000
STTK HAMMAM BOURGUIBA	304.989
S.B.H.S BAHAMAS	600.048
H. MOURADI TOZEUR	44.912
<b><u>Total</u></b>	<b><u>18.401.451</u></b>

\* Les prêts aux sociétés du groupe se détaillent, au 31/12/2006, ainsi :

<b>Société</b>	<b>Au 31/12/2006</b>
MEUBLATEX S.A	100.029
LES METIERS	299.677
<b><u>Total</u></b>	<b><u>399.706</u></b>

#### **IV.4 Autres actifs non courants (en DT)**

Le solde net des autres actifs non courants s'élève au 31 décembre 2006 à 11.183 DT contre 22.386 DT au 31 décembre 2005. Ils se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
• Frais d'émission et remb	11.183	22.386
<b><u>Total autres actifs non courants</u></b>	<b><u>11.183</u></b>	<b><u>22.386</u></b>

#### **IV.5 Stocks (en DT)**

Le solde net des stocks s'élève au 31 décembre 2006 à 5.602.405 DT contre 5.049.275 DT au 31 décembre 2005. Ils se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
• Matières premières	1.433.515	1.267.163
• Matières consommables	1.015.052	987.448
• Produits finis et encours	3.317.538	3.046.776
<b><u>Total stocks</u></b>	<b><u>5.766.104</u></b>	<b><u>5.301.387</u></b>
Moins Provisions	<163.699>	<252.111>
<b><u>Total net des stocks</u></b>	<b><u>5.602.405</u></b>	<b><u>5.049.275</u></b>

#### **IV.6 Clients et comptes rattachés (en DT) :**

Le solde net des clients et comptes rattachés s'élève au 31 décembre 2006 à 2.085.581 DT contre 2.792.445 DT au 31 décembre 2005 et se détaille comme suit:

<b>Désignation</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
• Clients ordinaires (1)	782.415	858.229
• Clients, effets à recevoir (2)	1.231.630	1.101.408
• Clients douteux	47.476	29.191
• Clients litigieux	359.337	359.337
• Clients douteux, effets impayés	148.717	888.258
• Clients douteux, chèques impayés	147.038	197.257
<b><u>Total des clients &amp; comptes rattachés</u></b>	<b><u>2.716.614</u></b>	<b><u>3.433.681</u></b>
Moins Provisions (3)	<649.560>	<641.236>
<b><u>Total net des clients</u></b>	<b><u>2.067.054</u></b>	<b><u>2.792.445</u></b>



(1) : Les clients ordinaires sont détaillés comme suit :

- Clients sociétés du groupe: 330.253 DT
- Clients hors groupe : 452.162 DT

(2) : Les effets à recevoir se détaillent comme suit :

- Effets à recevoir du groupe : 958.047 DT
- Effets à recevoir hors groupe : 273.584 DT

(3) : La provision correspond essentiellement aux créances suivantes :

ETS KCHAOU BOIS	130.436
SUPER MEUBLES	123.329
STE MEUBLES CHANNOUFI	45.715
SOMAINCO	42.680
STE BOIS DU CAP BON	36.952
MEUBLES CHARAF	33.124
MR MOHAMED BOUBAKER	30.919
MR JALEL WESLATI	29.977

#### **IV.7 Autres actifs courants (en DT):**

Le solde net des autres actifs courants s'élève au 31 décembre 2006 à 2.640.831 DT contre 2.650.990 DT au 31 décembre 2005 et se détaille comme suit :

Désignation	2006	2005
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Fournisseurs, avances &amp; acomptes</li> <li>• Avances au personnel</li> <li>• Etat, impôts et taxes</li> <li>• Charges constatées d'avance</li> <li>• Produits à recevoir</li> <li>• Comptes courants du groupe</li> <li>• Compte d'attente</li> </ul>	1.273.718 1.509 403.609 57.967 47.002 857.025 0	1.218.469 340 426.701 61.390 191.209 752.733 148
<b>Total des autres actifs courants</b>	<b>2.640.831</b>	<b>2.650.990</b>
Moins Provisions	-	-
<b><u>Total net des autres actifs courants</u></b>	<b><u>2.640.831</u></b>	<b><u>2.650.990</u></b>

#### **IV.8 Placements et autres actifs financiers (en DT):**

Le solde des placements et autres actifs financiers est de 406.296 DT au 31 décembre 2006 contre 551.587 DT enregistrés au 31 décembre 2005 et se détaille comme suit :

Désignation	2006	2005
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Prêts sociétés</li> <li>• Echéances à moins d'un an / Prêts</li> </ul>	6.590 399.706	5.215 546.372
<b><u>Total des placements</u></b>	<b><u>406.296</u></b>	<b><u>551.587</u></b>

**IV.9 Liquidités et équivalents de liquidités (en DT):**

Le solde des liquidités et équivalents de liquidités s'élève au 31 décembre 2006 à 1.198.988 DT contre 799.627 DT au 31 décembre 2005 et se détaille comme suit :

Désignation	2006	2005
<ul style="list-style-type: none"> <li>Chèques à encaisser</li> <li>Effets remis à l'escompte</li> <li>Banques</li> <li>Caisses</li> </ul>	671.880 364.542 159.195 3.370	348.411 438.910 0 12.306
<b><u>Total net des liquidités &amp; équivalents</u></b>	<b><u>1.198.988</u></b>	<b><u>799.627</u></b>

**IV.10 Capitaux Propres (en DT):**

Le solde des capitaux propres avant résultat de l'exercice s'élève au 31 décembre 2006 s'élève à 35.893.273 DT contre 35.017.827DT au 31 décembre 2005 et se détaille comme suit :

Désignation	2006	2005
<ul style="list-style-type: none"> <li>Capital Social</li> <li>Réserves</li> <li>Prime de fusion</li> <li>Autres capitaux propres</li> <li>Autres réserves</li> <li>Résultats reportés</li> </ul>	8.750.000 359.119 17.673.188 356.635 8.193.534 560.796	7.538.400 292.043 17.673.188 404.720 9.109.346 0
<b>Capitaux propres avant Résultat</b>	<b>35.893.273</b>	<b>35.017.827</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Résultat de l'exercice</li> </ul>	516.323	602.448
<b><u>Capitaux propres avant affectation</u></b>	<b><u>36.409.596</u></b>	<b><u>35.620.276</u></b>

**IV.11 Emprunts (en DT):**

Le solde des emprunts s'élève au 31 décembre 2006 à 3.414.740 DT contre 5.596.495 DT au 31 décembre 2005 et se détaille comme suit :

Désignation	2006	2005
<ul style="list-style-type: none"> <li>Emprunts bancaires</li> <li>Emprunts obligataires</li> <li>Emprunts sociétés du groupe</li> <li>Comptes courants des actionnaires</li> <li>Impôt latent / plus value de fusion</li> </ul>	862.913 2.000.000 0 165.220 386.607	1.114.673 3.000.000 0 708.608 773.214
<b><u>Emprunts</u></b>	<b><u>3.414.740</u></b>	<b><u>5.596.495</u></b>

**IV.12 Fournisseurs et comptes rattachés (en DT):**

Le solde des comptes fournisseurs s'élève au 31 décembre 2006 à 2.345.442 DT contre 2.187.008 DT au 31 décembre 2005 et se détaille comme suit :

Désignation	2006	2005
<ul style="list-style-type: none"> <li>Fournisseurs d'exploitation (1)</li> <li>Fournisseurs, effets à payer (2)</li> <li>Fournisseurs d'immobilisation</li> <li>Fournisseurs d'immob E.A.P</li> <li>Fournisseurs, factures non parvenues</li> </ul>	1.214.300 1.057.686 7.010 27.174 39.273	897.421 1.280.873 8.440 0 275
<b><u>Fournisseurs &amp; comptes rattachés</u></b>	<b><u>2.345.442</u></b>	<b><u>2.187.008</u></b>

(1) : Les fournisseurs d'exploitation se détaillent comme suit :

- Fournisseurs groupe : 6.681 DT
- Fournisseurs hors groupe : 1.207.619 DT

(2) : Les fournisseurs d'exploitation, effets à payer se détaillent comme suit :

- Effets à payer, sociétés du groupe : 18.356DT
- Effets à payer, sociétés hors groupe : 1.039.329 DT

#### **IV.13 Autres passifs courants (en DT):**

Le solde des autres passifs courants s'élève au 31 décembre 2006 à 1.547.112 DT contre 1.991.866 DT au 31 décembre 2005 et se détaille comme suit :

Désignation	2006	2005
<ul style="list-style-type: none"> <li>Avance clients</li> <li>Personnel, rémunérations dues</li> <li>Etat, impôts &amp; taxes</li> <li>Obligations cautionnées</li> <li>Actionnaires, dividendes à payer</li> <li>Sociétés du groupe</li> <li>Sécurité sociale (CNSS)</li> <li>Charges à payer</li> <li>Associés opérations sur K</li> </ul>	3.769 21.224 959.719 146.666 0 116.027 114.906 139.092 45.708	2.026 56.396 979.549 146.688 496.152 81.585 111.671 117.799 0
<b><u>Total des autres passifs courants</u></b>	<b><u>1.547.112</u></b>	<b><u>1.991.866</u></b>

**IV.14 Concours Bancaires et autres passifs financiers (en DT):**

Le solde des concours bancaires et autres passifs financiers s'élève au 31 décembre 2006 à 5.764.562 DT contre 5.387.519DT au 31 décembre 2005 et se détaille comme suit :

Désignation	2006	2005
<ul style="list-style-type: none"> <li>Echéances à - 1 an, emprunt</li> <li>Crédits mobilisation de créances</li> <li>Emp Ob échu à remb</li> <li>Autres concours bancaires</li> <li>Emprunts échus et impayés</li> <li>Intérêts courus</li> <li>Banques</li> </ul>	1.251.760 1.295.000 1.000.000 889.794 637.500 190.537 499.971	569.871 1.445.000 1.000.000 954.372 77.380 234.527 1.106.367
<b><u>Concours bancaires et A.P.F</u></b>	<b><u>5.764.562</u></b>	<b><u>5.387.519</u></b>

**V. Notes sur l'état de résultat****V.1 Revenus (en DT):**

Les revenus de la société s'élèvent au 31 décembre 2006 à 12.468.897 DT contre 11.708.940 DT au 31 décembre 2005 et se détaillent comme suit :

Désignation	2006	2005
<ul style="list-style-type: none"> <li>Ventes aux sociétés du groupe</li> <li>Ventes hors groupe</li> <li>Ventes en suspension</li> <li>Ventes à l'export</li> </ul>	7 498 474 4 844 422 42.065 83.935	7.261.560 4.352.883 30.903 63.594
<b><u>Revenus</u></b>	<b><u>12.468.897</u></b>	<b><u>11.708.940</u></b>

**V.2 Variation des stocks de produits finis et encours (en DT):**

Les stocks de produits finis et encours ont connu une hausse de 270.762 DT entre les deux derniers arrêts comptables contre une hausse de 797.549 DT enregistrée entre les deux arrêts précédents :

Désignation	2006	2005
<ul style="list-style-type: none"> <li>Variation des stocks de PF</li> <li>Variation des stocks de pd interm</li> </ul>	<166.752> <104.010>	<656.303> <141.246>
<b><u>Variation des stocks de PF &amp; encours</u></b>	<b><u>&lt;270.762&gt;</u></b>	<b><u>&lt;797.549&gt;</u></b>

**V.3 Achats d'approvisionnements consommés (en DT):**

Les achats d'approvisionnements consommés s'élèvent au 31 décembre 2006 à 8.372.263 DT contre 8.214.297 DT au 31 décembre 2005 et se détaillent comme suit :

Désignation	2006	2005
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Matières premières</li> <li>• Fournitures</li> <li>• Energies</li> <li>• Autres</li> </ul>	7.750.410 8.379 594.790 18.685	7.534.549 48.114 597.247 34.386
<b><u>Achats d'approvisionnements consommés</u></b>	<b><u>8.372.263</u></b>	<b><u>8.214.297</u></b>

**V.4 Charges de personnel (en DT):**

Les charges de personnel s'élèvent au 31 décembre 2006 à 1.541.842 DT contre 1.515.823 DT au 31 décembre 2005 et se détaillent comme suit :

Désignation	2006	2005
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Salaires</li> <li>• Heures supplémentaires</li> <li>• Primes</li> <li>• Autres charges du personnel</li> <li>• Charges sociales</li> </ul>	946.483 62.688 194.851 96.309 241.512	906.989 81.613 194.873 101.416 230.933
<b><u>Charges de personnel</u></b>	<b><u>1.541.842</u></b>	<b><u>1.515.823</u></b>

**V.5 Dotations aux amortissements et provisions (en DT):**

Les dotations aux amortissements s'élèvent au 31 décembre 2006 à 987.648 DT contre 1.018.509 DT au 31 décembre 2005 et se détaillent comme suit :

Désignation	2006	2005
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Amortissement - Immob. Incorp.</li> <li>• Amortissement - Immob. Corp.</li> <li>• Dot résorp charges reportées</li> <li>• Provisions pour créances douteuses</li> <li>• Reprise sur provision</li> </ul>	377 957.541 11.203 18.527 0	0 986.623 11.203 20.979 0
<b><u>Dotations aux amortissements &amp; provisions</u></b>	<b><u>987.648</u></b>	<b><u>1.018.509</u></b>

**V.6 Autres charges d'exploitation (en DT):**

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 31 décembre 2006 à 392.314 DT contre 481.109 DT au 31 décembre 2005 et se détaillent comme suit :

Désignation	2006	2005
<ul style="list-style-type: none"> <li>Services extérieurs</li> <li>Autres services extérieurs</li> <li>Impôts &amp; taxes</li> <li>Autres charges ordinaires</li> </ul>	120.618 222.466 48.897 333	114.542 311.800 54.429 338
<b><u>Autres charges d'exploitation</u></b>	<b><u>392.314</u></b>	<b><u>481.109</u></b>

**V.7 Charges financières nettes (en DT):**

Les charges financières nettes s'élèvent au 31 décembre 2006 à 1.178.528 DT contre 892.545 DT au 31 décembre 2005 et se détaillent comme suit :

Désignation	2006	2005
<ul style="list-style-type: none"> <li>Intérêts des emprunts et dettes</li> <li>Intérêts des comptes courants</li> <li>Intérêts de l'escompte</li> <li>Intérêts du financement des stocks</li> <li>Intérêts des obligations cautionnées</li> <li>Perte de change nette</li> <li>Charge nette / cession V Mob</li> <li>Produit net / cession V Mob</li> <li>Autres charges financières nettes</li> </ul>	417.941 116.388 286.084 96.533 17.632 87.042 3.080.889 <2.943.081> 19.099	470.521 80.369 200.966 79.060 19.376 16.389 0 0 15.406
<b><u>Charges financières nettes</u></b>	<b><u>1.178.528</u></b>	<b><u>892.545</u></b>

**V.8 Revenus des placements (en DT):**

Les revenus des placements s'élèvent au 31 décembre 2006 à 116.103 DT contre 188.949 DT au 31 décembre 2005 et se détaillent comme suit :

Désignation	2006	2005
<ul style="list-style-type: none"> <li>Produits des participations</li> <li>Intérêts des prêts</li> </ul>	40.443 75.661	59.757 129.192
<b><u>Revenus des placements</u></b>	<b><u>116.103</u></b>	<b><u>188.949</u></b>

**V.9 Autres gains ordinaires (en DT):**

Les autres gains ordinaires s'élèvent au 31 décembre 2006 à 6.665 DT contre 22.070 DT au 31 décembre 2005 et se détaillent comme suit :

Désignation	2006	2005
<ul style="list-style-type: none"> <li>Produits divers ordinaires</li> </ul>	6.665	22.070
<b><u>Autres gains ordinaires</u></b>	<b><u>6.665</u></b>	<b><u>22.070</u></b>

**V.10 Autres pertes ordinaires (en DT):**

Les autres pertes ordinaires s'élèvent au 31 décembre 2006 à 16.127 DT contre 34.685 DT au 31 décembre 2005 et se détaillent comme suit :

Désignation	2006	2005
• Autres pertes ordinaires	16.127	34.685
<b><u>Autres pertes ordinaires</u></b>	<b><u>16.127</u></b>	<b><u>34.685</u></b>

**V.11 Impôt sur les sociétés (en DT):**

L'impôt sur les sociétés s'élève au 31 décembre 2006 à 34.157 DT contre 59.233 DT au 31 décembre 2005 et se détaille comme suit :

Désignation	2006	2005
• Impôt sur les sociétés	34.157	59.233
<b><u>Impôt sur les sociétés</u></b>	<b><u>34.157</u></b>	<b><u>59.233</u></b>

## RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006

Sousse le 04 Mai 2007

**Messieurs les Actionnaires de  
« PANBOIS S.A. »,**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre assemblée générale ordinaire, nous avons l'honneur de vous présenter ci-après notre rapport général sur les états financiers de votre établissement arrêtés au 31 Décembre 2006.

**1- Présentation de la mission**

Nous avons audité les états financiers de la société « Panoboïs » au 31 décembre 2006. Ces états financiers relèvent de la responsabilité du conseil d'administration de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit. Ces normes requièrent que l'audit soit planifié et réalisé en vue d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Il consiste à examiner, par sondages, les éléments justifiant les données contenues dans les états financiers et à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues par la direction, ainsi que la présentation des états financiers pris dans leur ensemble. Nous estimons que notre audit constitue une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

Les états financiers, objet du présent rapport dégagent un total net bilan de 49.481.451<sup>DT</sup> et un bénéfice net de 516.323<sup>DT</sup>.

**2- Conclusion des travaux et opinion d'audit**

a- La société a procédé à la réévaluation de ses immobilisations. Ceci constitue un cas de non respect du principe comptable du coût historique. La plus value dégagée s'élève à 8.742.090 DT. L'amortissement de la dite plus-value s'est fait en diminution de la réserve spéciale de réévaluation ce qui est en contradiction avec les principes comptables généralement admis qui prévoient la constatation de l'amortissement dans les comptes de charges. Le solde net de cette plus value au 31/12/2006 est de 4.913.485 DT. La dotation non comptabilisée en charges en 2006 est de 664.365 DT.

b- Les participations détenues dans les sociétés hôtelières du groupe « El Mouradi » présentent au 31/12/2006 une dépréciation de l'ordre de 1.620.129<sup>DT</sup>, aucune provision pour dépréciation n'a été constatée à ce titre.

A notre avis, sous réserve de l'effet des points ci-dessus explicités, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle de la situation financière de la société « *Panobois* » au 31 décembre 2006, ainsi que du résultat de ses opérations et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable tunisien.

### **3- Vérifications des informations spécifiques**

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi et notamment l'article 266 du code des sociétés commerciales.

Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données par le conseil d'administration dans les documents mis à votre disposition à l'occasion de l'assemblée générale.

**Le commissaire aux comptes**  
**Radhouen ZARROUK**  
**Expert-comptable membre de l'OECT**

## **Rapport spécial du commissaire aux comptes**

Sousse le 04 Mai 2007

**Messieurs les Actionnaires de**  
**« PANOBOIS S.A. »,**

En notre qualité de commissaire aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées. Il n'entre pas dans notre mission de rechercher l'existence éventuelle de telles conventions.

Nous vous informons que nous avons relevé les opérations suivantes lors de nos travaux d'audit relatifs à l'exercice 2006 :

1- Le compte courant de l'actionnaire Mr Néji M'hiri est créditeur pour un montant de 165.220DT. Les conditions de remboursement et de rémunération de ce compte n'ont pas été arrêtées.

2- Les comptes courants des sociétés du groupe se présentent comme suit :

*Comptes débiteurs :*

Les Métiers :	823.727 DT
Tissage Mx :	33.298 DT

*Comptes Créditeurs :*

Meublatex :	115.159 DT
Carrières et Batiments :	201 DT

3- Le capital a été augmenté au cours de 2006 de 1.211.600 DT, dont 722.304 DT réalisée par incorporation des dividendes à payer aux actionnaires et à concurrence de 489.296 DT par incorporation du compte courant actionnaire Mr Néji M'hiri.

4- La société Panobois loue à la société Les Métiers le bâtiment occupé par la section Panoverre pour 29.000 DT (HT) par an.

5- Les effets escomptés non échus tirés sur les sociétés du groupe totalisent au 31 décembre 2006, un montant de 4.124.563 DT.

6- Le chiffre d'affaires réalisé avec les sociétés du groupe totalise au 31 décembre 2006 un montant de 7.498.474 DT.

7- Les soldes des prêts accordés aux sociétés du groupe se détaillent comme suit :

	Taux d'intérêt	A plus d'un an	A moins d'un an
Meublatex	7,5%	100.029	100.029
Les métiers	7,5%	299.677	299.677
<b>Total</b>		<b>399.706</b>	<b>399.706</b>

**Le commissaire aux comptes**  
**Radhouen ZARROUK**  
**Expert-comptable membre de l'OECT**