



Bulletin Officiel

Publié en application de l'article 31 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994

N° 3101 — Mardi 20 Mai 2008

— 13^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

TUNISIE TITRISATION

FCC BIAT CREDIMMO 1 2

FCC BIAT CREDIMMO 2 3

ASSEMBLEES GENERALES

SOCIETE TUNISIENNE DE VERRERIES – SOTUVER - 4

SOCIETE EL MAZRAA 4

DESIGNATION DE TENEUR DE COMPTE

ARAB INTERNATIONAL LEASE – ATL- 4

COURBE DES TAUX

5

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

6

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS : L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS : LA SOCIETE AIR LIQUIDE TUNISIE

ANNEXE III

ETATS FINANCIERS : SOCIETE EL MAZRAA

INDICATEURS D'ACTIVITE

TRIMESTRIELS

AVIS DES SOCIETES

TUNISIE TITRISATION

Société De Gestion Des FCC

Régie Par La Loi N°2001-83 Du 24 Juillet 2001

Agrément Du CMF N°17-2005 Du 3 Octobre 2005

Société Anonyme Au Capital Social De 500 000 Dinars

Siège Social : 70/72 Av Habib Bourguiba 1000 Tunis

MF/ 943114d/A/M/000

FCC BIAT CREDIMMO I

INDICATEUR DE GESTION TREMESTRIELS DU 01.01.2008 AU 31.03.2008

A- L'Evolution mensuelle du Remboursement Anticipé :

Mois de Référence	Echéances		Total en dinars	Taux RAT
	Principal	Intérêts nets		
janvier -2008	113 111,322	160,786	113 272,108	0,30%
Février -2008	263 861,811	422,408	264 284,219	0,72%
Mars -2008	335 959,512	270,118	336 229,630	0,93%
Total	712 932,645	853,312	713 785,957	

B- Le défaut de paiement

Montant cumulé des impayés

Montant des impayés		Total en dinars	Total des impayés
Principal	Intérêts		
35 755,264	17 713,026	53 468,290	0,14%

C- Le montant des commissions supportées par le fonds au cours de la période du 01.01.2008 au 31.08.2008

Bénéficiaire	Taux de rémunération	CRD en début de période	Le montant Hors taxe en Dinars
La société de gestion	0,40%	38 199 512,393	38 623,951
Le recouvreur	0,40%	38 199 512,393	38 623,951
Le dépositaire	0,05%	38 199 512,393	4 827,994
Total			82 075,897

D- Les sommes momentanément placées pour le compte du Fonds au 31.03.2008

(le compte d'accueil)

Désignation du titre	Quantité	Montant pied de coupon	Intérêts courus bruts à l'achat	Intérêts courus bruts à la détention	Valeur à ce jour
BTA 6,1% Octobre 2013	1094	1 083 060,000	26 425,200	5 022,055	1 114 507,25
Total					1 114 507,25

(le compte de réserve)

Désignation du titre	Quantité	Montant pied de coupon	Intérêts courus bruts à l'achat	Intérêts courus bruts à la détention	Valeur à ce jour
BTC 52S 24/06/2008	1536	66 643,481	1 469 356,519	49 180,679	1 518 537,19
Total					1 518 537,19

INDICATEURS D'ACTIVITE

TRIMESTRIELS

AVIS DES SOCIETES (suite)

TUNISIE TITRISATION

Société De Gestion Des FCC

Régie Par La Loi N°2001-83 Du 24 Juillet 2001

Agrément Du CMF N°17-2005 Du 3 Octobre 2005

Société Anonyme Au Capital Social De 500 000 Dinars

Siège Social : 70/72 Av Habib Bourguiba 1000 Tunis

MF/ 943114d/A/M/000

FCC BIAT CREDIMMO 2

INDICATEUR DE GESTION TREMESTRIELS DU 01.01.2008 AU 31.03.2008

A- L'Evolution mensuelle du Remboursement Anticipé :

Mois de Référence	Echéances		Total en dinars	Taux RAT
	Principal	Intérêts nets		
janvier -2008	321 765,280	1 090,065	322 855,345	0,71%
Février -2008	263 965,966	722,435	264 688,401	0,59%
Mars -2008	208 138,892	782,020	208 920,912	0,47%
Total	793 870,138	2 954,520	796 464,658	

B- Le défaut de paiement

Montant cumulé des impayés

Montant des impayés		Total en dinars	Total des impayés
Principal	Intérêts		
37 939,433	19 457,861	67 397,304	0,15%

C- Le montant des commissions supportées par le fonds au cours de la période du 01.01.2008 au 31.08.2008

Bénéficiaire	Taux de rémunération	CRD en début de période	Le montant Hors taxe en Dinars
La société de gestion	0,40%	46 186 305,365	46 699,487
Le recouvreur	0,40%	46 186 305,365	46 699,487
Le dépositaire	0,05%	46 186 305,365	5 837,436
Total			99 236,409

D- Les sommes momentanément placées pour le compte du Fonds au 31.03.2008 (le compte d'accueil)

Désignation du titre	Quantité	Montant pied de coupon	Intérêts courus bruts à l'achat	Intérêts courus bruts à la détention	Valeur à ce jour
BTA 6,1% Octobre 2013	158	156 420,000	3 485,523	1 056,219	160 961,742
BTA 6,5% mars 2009	924	943 404,000	0,000	3 455,507	946 859,507
Total					1 107 821,249

(le compte de réserve)

Désignation du titre	Quantité	Montant pied de coupon	Intérêts courus bruts à l'achat	Intérêts courus bruts à la détention	Valeur à ce jour
BTC 52S 24/06/2008	1410	54 215,522	1 355 784, 478	37 972,715	1 393 757,195
Total					1 393 757,195

AVIS DES SOCIETES (suite)

ASSEMBLEES GENERALES

**SOCIETE TUNISIENNE DE VERRERIES
- SOTUVER -**

Siège Social : Z.I. Djebel Ouest 1111- Bir Mchagua - Zaghouan -

La Société Tunisienne de Verreries - SOTUVER - porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **mardi 27 Mai 2008 à 11 heures**, au siège social de la société, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture et approbation du rapport du Conseil d'Administration relatif à la gestion de l'exercice 2007 ;
- Lecture des rapports du Commissaires aux comptes relatifs au même exercice ;
- Approbation des états financiers arrêtés au 31/12/2007 ;
- Quitus aux Administrateurs ;
- Affectation des résultats ;
- Renouvellement du mandat du Commissaires aux comptes ;
- Cooptation d'un nouvel administrateur ;
- Ratification de la décision de la vente du terrain de Megrine ;
- Approbation des crédits contractés par la société durant l'exercice 2007.

2008 - AS - 461

— *** —

SOCIETE EL MAZRAA

Siège social : GP 1, Km 25- Fondouk Jédid 8012 Nabeul.

SOCIETE EL MAZRAA porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **mardi 20 Mai 2008 à 16 heures**, à l'Institut Arabe des Chefs d'entreprises sis à l'avenue principale 1053 les berges du Lac - Tunis-, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture du rapport annuel de gestion de la société relatif à l'exercice 2007 ;
- Lecture des rapports du commissaire aux comptes pour le même exercice ;
- Approbation des états financiers de l'exercice arrêtés au 31 décembre 2007 ;
- Affectation de résultat ;
- Fixation des jetons de présence ;
- Approbation des conventions relevant de l'application des articles (200) et (475) du code des sociétés commerciales ;
- Franchissement de seuil ;
- Ratification de la cooptation d'un membre de conseil d'administration ;
- Quitus aux administrateurs.

2008 - AS - 462

DESIGNATION DE TENEUR DE COMPTE

**ARAB INTERNATIONAL LEASE
- ATL -**

Siège social : 11 Rue Hédi Nouira 1001 Tunis -

La société Arab International Lease porte à la connaissance du public, qu'elle a désigné la société du Conseil et de l'Intermédiation Financière " SCIF ", intermédiaire en bourse, sis au 11, Avenue Abderrahmane Azzam Complexe Kheireddine Pacha, Bloc A, 1002 Tunis, comme intermédiaire mandaté pour la tenue de ses comptes en valeur mobilière.

- " Emetteur : Arab International Lease
- " Forme juridique : Société Anonyme
- " Montant du capital social : 10.000.000 Dinars
- " Immatriculation au registre du commerce : B111820/1996
- " Adresse du siège social : 11 Rue Hédi Nouira 1001 Tunis
- " Catégorie de titres confiés : actions ordinaires.

2008 - AS - 463

AVIS

COURBE DES TAUX DU 20 MAI 2008

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	5,293%		
TN0008000226	BTCT 52 semaines 27/05/2008		5,295%	
TN0008000135	BTA 5 ans " 6,75% 11 juin 2008 "		5,303%	1 000,749
TN0008002230	BTCT 52 semaines 24/06/2008		5,309%	
TN0008002248	BTCT 52 semaines 29/07/2008		5,327%	
TN0008002255	BTCT 52 semaines 09/09/2008		5,347%	
TN0008002263	BTCT 52 semaines 07/10/2008		5,361%	
TN0008002271	BTCT 52 semaines 02/12/2008		5,389%	
TN0008002297	BTCT 52 semaines 10/02/2009		5,423%	
TN0008000028	BTA 10 ans " 6,5% 10 Mars 2009 "		5,437%	1 007,893
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		5,634%	1 019,383
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		5,981%	1 000,230
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"	6,265%		992,060
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		6,344%	1 055,110
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		6,381%	1 092,070
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		6,473%	1 027,255
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		6,734%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"	6,851%		992,766
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"	7,100%		982,213

^[1] L'adjudication en question ne doit pas être vieille de plus de 2 mois pour les BTA et 1 mois pour les BTCT.

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

- Pour les BTA : Montant levé 10 millions de dinars et deux soumissionnaires,
- Pour les BTCT : Montant levé 10 millions de dinars et un soumissionnaire.

TITRES OPCVM		TITRES OPCVM		TITRES OPCVM		TITRES OPCVM		
DESIGNATION DES OPCVM	GESTIONNAIRE	DATE DE DETACHEMENT DU DERNIER DIVIDENDE	VALEUR	VALEUR	PLUS OU MOINS VALEUR			
			LIQUIDATIVE du 19/05/2008	LIQUIDATIVE du 20/05/2008	DEPUIS LE 31/12/2007			
							EN DINARS	EN %
SICAV OBLIGATAIRES								
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	122,785	122,796	1,753	1,45%		
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2008	101,168	101,179	*** 1,505	1,45%		
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	25/04/2007	103,930	103,940	1,449	1,41%		
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	25/03/2008	102,315	102,327	*** 1,609	1,54%		
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	14/04/2008	101,694	101,707	*** 1,813	1,73%		
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	15/04/2008	101,959	101,995	*** 1,843	1,76%		
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	21/05/2007	104,850	104,862	1,662	1,61%		
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	28/04/2008	100,479	100,490	*** 1,631	1,58%		
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/04/2008	103,527	103,540	*** 1,641	1,55%		
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	22/05/2007	106,611	106,622	1,710	1,63%		
SANADETT SICAV	AFC	05/05/2008	105,177	105,190	*** 1,773	1,64%		
SUD OBLIGATAIRE SICAV	Sud Invest	05/05/2008	101,225	101,262	*** 1,730	1,66%		
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	12/05/2008	100,738	100,752	*** 1,690	1,63%		
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	31/05/2007	107,831	107,835	1,680	1,58%		
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	10/04/2007	106,211	106,224	1,713	1,64%		
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2008	103,336	103,348	*** 1,685	1,59%		
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	29/05/2007	107,868	107,883	1,662	1,56%		
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	25/05/2007	105,642	105,653	1,595	1,53%		
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	18/03/2008	102,622	102,634	*** 1,696	1,61%		
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	15/04/2008	101,737	101,772	*** 1,765	1,64%		
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	19/05/2008	100,100	100,113	*** 1,920	1,84%		
FINA O SICAV	FINACORP	-	101,151	101,164	1,164	1,16%		
FCP OBLIGATAIRES								
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,115	1,116	0,014	1,27%		
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	10,556	10,557	0,158	1,52%		
FCP SALAMETT PLUS	AFC	-	10,157	10,158	-0,258	-2,48%		
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	-	100,626	100,636	0,636	0,64%		
SICAV PLUS								
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	40,473	40,485	0,623	1,56%		
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	29,425	29,428	0,495	1,71%		
SICAV BNA	BNA Capitaux	14/04/2008	76,907	76,585	*** 3,392	4,59%		
SUD VALEURS SICAV	Sud Invest	31/05/2007	98,178	97,959	13,330	15,75%		
SICAV PLACEMENTS	Sud Invest	31/05/2007	995,137	992,903	122,980	14,14%		
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	18/05/2007	68,646	68,816	4,249	6,58%		
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	100,679	100,597	*** 2,080	2,02%		
ARABIA SICAV	AFC	05/05/2008	57,530	57,642	*** 2,884	5,14%		
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	02/05/2008	45,293	45,186	*** -0,629	-1,33%		
SICAV AVENIR	STB Manager	24/05/2007	50,502	50,649	2,171	4,48%		
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	25/04/2007	96,641	96,522	2,867	3,06%		
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	25/04/2007	94,533	94,192	5,122	5,75%		
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	10/04/2007	13,135	13,111	0,412	3,24%		
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	25/04/2007	74,294	73,903	6,083	8,97%		
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2008	181,082	180,052	*** 14,665	8,67%		
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	112,212	112,152	*** 2,592	2,28%		
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	28/05/2007	1 359,752	1 352,306	135,652	11,15%		
FCP MIXTES								
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 1 594,465	1 591,396	126,241	8,62%		
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 138,274	139,035	*** 8,890	6,71%		
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 136,337	134,471	*** 8,822	6,83%		
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	19/05/2008	** 123,704	119,254	*** 5,643	4,76%		
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	*S.C	** 1,611	1,611	0,215	15,40%		
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,397	1,401	0,106	8,19%		
MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 8 795,410	8 916,802	*** 174,244	1,96%		
FCP IRADETT 20	AFC	-	10,681	10,696	0,107	1,01%		
FCP IRADETT 50	AFC	-	11,296	11,319	0,641	6,00%		
FCP IRADETT 100	AFC	-	12,221	12,250	1,367	12,56%		
FCP IRADETT CEA	AFC	-	11,627	11,667	1,124	10,66%		
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	15/04/2008	** 103,451	98,574	*** 0,987	0,98%		
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	-	** 105,843	105,358	4,628	4,59%		
FCP BNAC CONFIANCE	BNA Capitaux	-	** 104,960	103,963	3,082	3,06%		
FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	-	12,992	12,932	2,357	22,29%		
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	-	** 1 046,767	1 039,188	20,167	1,98%		
FCP VALEURS SERENITE 2013	Tunisie Valeurs	*S.C	** 5 252,990	5 289,265	289,265	5,79%		
AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	-	** 101,207	100,646	0,646	0,65%		
AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	-	** 101,426	100,857	0,857	0,86%		
FCP FINA 60	FINACORP	*S.C	** 1 018,437	1 027,765	27,765	2,78%		
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	100,000	100,000	0,000	0,00%		
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	501,458	501,382	1,382	0,28%		

* S.C. :SICAV de type Capitalisation ** V.L. Calculée hebdomadairement *** Plus ou moins value ajustée en fonction des dividendes distribués

**BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS -
Tél : 844.500 - Fax : 841.809 / 848.001

Compte bancaire n° 10 113 108 - 101762 - 0 788 83 STB le Belvédère - TUNIS -

e-mail : cmf@cmf.org.tn

**Publication paraissant
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés**

Prix unitaire : 0,250 dinar
Etranger : Frais d'expédition en sus

IMPRIMERIE

**du
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

Le Président du CMF :
Mr. Mohamed Ridha CHALGHOUM

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS**LA SOCIETE AIR LIQUIDE TUNISIE**

Siège social : 37, Rue des Entrepreneurs- Z.I. La Charguia II 2035 ARIANA Aéroport.

La Société Air Liquide Tunisie publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2007 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, Mr Mohamed Ali ELAOUANI.

BILAN
Arrêté au 31 Décembre 2007
(Unité : en Dinars)

	Notes	Au 31 décembre 2 007	Au 31 décembre 2 006
Actifs non courants			
Actifs immobilisés			
Immobilisations incorporelles	(1)	842 525	751 320
Moins: amortissements		-670 962	-531 460
		171 563	219 860
Immobilisations corporelles	(1)	58 818 217	54 173 861
Moins: amortissements		-42 375 038	-39 982 967
		16 443 179	14 190 894
Immobilisations financières	(2)	919 576	844 223
Moins: provisions		-45 826	
		873 750	844 223
Total des Actifs immobilisés		17 488 492	15 254 977
Autres actifs non courants			
Total des actifs non courants		17 488 492	15 254 977
Actifs courants			
Stocks	(3)	2 405 276	2 510 973
Moins: provisions		-28 177	-105 933
		2 377 099	2 405 040
Clients et comptes rattachés	(4)	12 224 184	11 287 739
Moins: provisions		12 224 184	11 287 739
Autres actifs courants		7 540 705	7 039 974
Moins: provisions	(5)	-20 000	
		7 520 705	7 039 974
Placements et autres actifs financiers		11 626 822	10 693 105
Moins: provisions	(6)	-54 583	-157 187
		11 572 239	10 535 918
Liquidités et équivalents de liquidités	(7)	267 981	740 209
Total des actifs courants		33 962 208	32 008 880
TOTAL DES ACTIFS		51 450 700	47 263 857

BILAN
Arrêté au 31 Décembre 2007
(Unité : en Dinars)

	Notes	Au 31 décembre 2 007	Au 31 décembre 2 006
Capitaux propres			
Capital social		18 502 975	17 079 675
Réserves		4 557 911	4 549 831
Subventions reçues		236 900	52 471
Résultats reportés		717 920	917 143
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		24 015 706	22 599 120
Résultat de l'exercice		7 981 479	6 014 466
dont: Compte Spécial d'Investissement (à déduire du résultat de l'exercice)		1 600 000	1 300 000
Total des capitaux propres avant affectation du résultat	(8)	31 997 185	28 613 586
Passifs			
Passifs non courants			
Emprunts			
Autres passifs financiers	(9)	12 503 781	12 528 546
Provisions	(10)	435 000	385 000
Total des passifs non courants		12 938 781	12 913 546
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	(11)	3 175 017	2 955 737
Autres passifs courants	(12)	3 337 770	2 444 231
Concours bancaires et autres passifs financiers	(13)	1 947	336 758
Total des passifs courants		6 514 734	5 736 726
Total des passifs		19 453 515	18 650 272
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		51 450 700	47 263 857

Etat de résultat
Arrêté au 31 Décembre 2007
(Unité : en Dinars)

	Notes	Au 31 décembre 2 007	Au 31 décembre 2 006
Revenus	(14)	20 214 721	17 517 446
Coût des ventes	(15)	-10 941 540	-9 162 054
Marge brute		9 273 181	8 355 392
Autres produits d'exploitation	(16)	4 673 253	4 428 258
Frais de distribution	(17)	-1 656 949	-1 609 187
Frais d'administration	(18)	-4 454 811	-4 678 002
Autres charges d'exploitation	(19)	-1 633 263	-1 260 169
Résultat d'exploitation		6 201 411	5 236 292
Produits financiers nets	(20)	728 016	971 573
Produits des placements	(21)	405 449	218 643
Produits des participations	(22)	1 799 856	599 952
Autres gains ordinaires	(23)	33 820	9 930
Résultat des activités ordinaires avant impôt		9 168 552	7 036 390
Impôt sur les sociétés	(24)	-1 187 073	-1 021 924
Résultat des activités ordinaires après impôt		7 981 479	6 014 466
Effet des modifications comptables			
Résultat après modifications comptables		7 981 479	6 014 466

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
Arrêté au 31 Décembre 2007
(Unité : en Dinars)

	Notes	Au 31 décembre 2 007	Au 31 décembre 2 006
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Encaissements reçus des clients		26 865 984	31 140 436
Intérêts reçus	(25)	7 334	4 702
Encaissements provenant des placements à court terme	(26)	10 502 490	8 142 926
Décaissements en faveur des fournisseurs d'exploitation et du personnel		-15 517 349	-14 939 737
Décaissements en faveur de l'Etat (impôts et taxes)	(27)	-2 289 282	-2 450 580
Intérêts payés		-64 053	-56 854
Décaissements provenant des placements à court terme	(28)	-11 564 535	-14 627 667
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		7 940 589	7 213 226
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(29)	-5 555 977	-2 918 911
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles			
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		-5 555 977	-2 918 911
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Encaissement dépôt de garantie			
Décaissement dépôt de garantie			
Dividendes et autres distributions payés	(30)	-4 780 020	-4 437 320
Dividendes et autres distributions reçus	(31)	2 257 990	756 946
Encaissement provenant des emprunts			
Remboursement d'emprunts			
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		-2 522 030	-3 680 374
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités	(32)		4 826
Variation de trésorerie		-137 417	618 767
Trésorerie au début de l'exercice		403 451	-215 316
Trésorerie à la clôture de l'exercice	(33)	266 034	403 451

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CLOS
LE 31 DECEMBRE 2007

1. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES
REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

- Les états financiers de la société Air Liquide Tunisie sont élaborés conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière ainsi que par les normes comptables tunisiennes.
- Les états financiers sont établis en dinars tunisiens et couvrent la période allant du 1^{er} janvier au 31 Décembre 2007.
- Les états financiers comprennent le bilan, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie et les notes annexes.
- L'état de résultat et l'état des flux de trésorerie sont présentés selon les modèles de référence prévus par la norme comptable générale.

PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

■ **Immobilisations incorporelles**

Les immobilisations incorporelles comprennent essentiellement les logiciels informatiques.
 Les immobilisations incorporelles sont évaluées à leur prix de revient d'origine (coût historique). L'amortissement est calculé selon la méthode linéaire sur trois ans.

■ **Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur prix de revient d'origine (coût historique).

Le prix de revient correspond au prix d'achat auquel sont ajoutés les droits et taxes supportés et non récupérables, et en général tous les frais directement rattachés à la mise en marche de l'équipement.

Les immobilisations sont amorties linéairement aux taux suivants :

Constructions	5 %
Agencements, aménagements et installations	10 %
Matériel et outillage	10 %
Matériel de transport	20 %
Mobilier et matériel de bureau	10 %
Emballages commerciaux	10 %
Matériel informatique	15 %

La date de départ des amortissements est celle de leur mise en service. L'amortissement des immobilisations mises en service au cours de l'exercice est calculé en respectant la règle du prorata temporis.

■ Revenus

Les revenus sont évalués à la juste valeur des contreparties reçues ou à recevoir au titre de la vente des marchandises, des produits fabriqués et des prestations de services.

↳ Ventes de marchandises

Les revenus provenant de la vente de marchandises sont comptabilisés lorsque, l'entreprise a transféré à l'acheteur les principaux risques et avantages inhérents à la propriété. En général, ce transfert s'opère lors de la livraison de la marchandise.

↳ Prestations de services

Les revenus découlant des prestations de services sont comptabilisés au fur et à mesure de l'exécution du service.

■ Stocks

Les stocks de la société comprennent :

- Les matières premières
- Les matières consommables
- Les produits finis (gaz fabriqués)
- Les marchandises (gaz et autres produits importés)

Les matières premières, matières consommables et marchandises sont valorisées à leurs prix de revient qui comprennent les prix d'achat majorés des frais d'approche.

Les produits finis sont valorisés à leur coût de production.

Les stocks sont comptabilisés selon la méthode de l'inventaire permanent et valorisés selon la méthode de prélèvement par lot.

A la clôture de l'exercice, la différence entre la valeur de réalisation nette et la valeur de comptabilisation fait l'objet le cas échéant d'une provision pour dépréciation.

■ Opérations libellées en monnaies étrangères

Les opérations en monnaies étrangères sont comptabilisées au cours du jour de l'opération, à l'exception de celles faisant l'objet d'une couverture de change à terme, constatées au cours de couverture.

A la clôture de l'exercice, les éléments monétaires libellés en devises et ne faisant pas l'objet d'une couverture à terme sont actualisés au cours de clôture.

Les pertes et gains de change sur les éléments monétaires à court terme sont portés, respectivement, dans les comptes de charges ou de produits financiers.

2. NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS

BILAN - ACTIF

NOTE 1 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

Les variations des valeurs brutes s'analysent comme suit :

Rubriques	Valeurs brutes au 31/12/2006	Acquisitions	Virements de compte à compte	Autres variations	Valeurs brutes au 31/12/2007
Immobilisations incorporelles	751 320		91 205		842 525
Logiciels	731 320		91 205		822 525
Fonds de commerce	20 000				20 000
Immobilisations corporelles	54 173 861	5 145 996	<91 205>	<410 435>	58 818 217
Terrains	1 539 305				1 539 305
Constructions	1 679 425		113 437		1 792 862
Matériel et outillage	20 175 216		500 446	3 083	20 678 745
Matériel de transport	1 842 551		5 491	<105 235>	1 742 807
M.M.B & A.A.I	5 535 229		445 412	<135 523>	5 845 118
Emballages	23 005 178		1 463 578	172 760>	24 295 996
Immobilisations encours	396 957	5 145 996	<2 619 569>		2 923 384
Total	54 925 181	5 145 996		<410 435>	59 660 742

Les variations des amortissements s'analysent comme suit :

Rubriques	Amortissements au 31/12/2006	Dotations 2007	Autres variations	Amortissements au 31/12/2007
Immobilisations incorporelles	531 460	93 923	45 579	670 962
Logiciels	531 460	93 923	45 579	670 962
Fonds de commerce				
Immobilisations corporelles	39 982 967	2 639 232	<247 161>	42 375 038
Terrains				
Constructions	1 091 176	76 268	<24 438>	1 143 006
Matériel et outillage	16 075 375	933 389	<68 522>	16 940 242
Matériel de transport	1 608 770	50 029	<100 785>	1 558 014
M.M.B & A.A.I	3 291 399	340 025	88 396	3 719 820
Emballages	17 916 247	1 239 521	<141 812>	19 013 956
Immobilisations encours				
Total	40 514 427	2 733 155	<201 582>	43 046 000

NOTE 2 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

Rubriques		2007	2006
Titres de participation	(a)	753 495	753 495
Prêts au personnel	(b)	90 255	39 902
Dépôts et cautionnements		75 826	50 826
Total brut		919 576	844 223
Provisions pour dépréciations des immobilisations financières		<45 826>	
Total net		873 750	844 223

(a) Le solde de ce compte comprend principalement la valeur des titres détenus dans notre filiale, la société Air Liquide Tunisie Services, pour un montant de 749 940DT correspondant à la détention de 99,99 % de son capital.

(b) Il s'agit de la partie à plus d'un an des prêts accordés au personnel.

NOTE 3 : STOCKS

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Rubriques	2007	2006
Matières premières	185 606	296 275
Matières consommables	1 910 251	1 807 208
Gaz fabriqués	246 814	278 841
Magasin poste de soudure		20 182
Travaux encours	23 053	24 305
Marchandises en transit	39 552	84 162
Total brut	2 405 276	2 510 973
Provision pour dépréciation des stocks	<28 177>	<105 933>
Total net	2 377 099	2 405 040

NOTE 4 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Rubriques	2007	2006
Air Liquide Tunisie Services	11 240 081	10 143 567
Autres clients	984 103	1 144 172
Total net	12 224 184	11 287 739

NOTE 5 : AUTRES ACTIFS COURANTS

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Rubriques		2007	2006
Taxe de formation professionnelle		222 134	239 772
Charges payées ou comptabilisées d'avance		65 282	64 766
Sociétés du Groupe	(a)	1 395 995	433 754
Consignations en douane		57 150	103 104
Produits à recevoir	(b)	5 074 805	5 048 807
Souscription actions Air Liquide SA			47 257
TVA à payer		99 513	145 870
Impôt sur les sociétés		358 127	402 333

Avances accordées au personnel		158 259
Autres comptes d'actifs courants	267 699	396 052
Total brut	7 540 705	7 039 974
Provision pour dépréciation des autres actifs	<20 000>	
Total	7 520 705	7 039 974

(a) Ce poste enregistre principalement les règlements clients encaissés par Air Liquide Tunisie Services pour le compte d'Air Liquide Tunisie.

(b) Ce poste enregistre notamment la redevance due par Air Liquide Tunisie Services à Air Liquide Tunisie au titre de l'exercice 2007 pour un montant de 4 270 086 DT ainsi que les intérêts de retard sur les factures commerciales échues et non payées par Air Liquide Tunisie Services pour un montant de 788 727 DT.

NOTE 6 : PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Rubriques	2007	2006
Prêts à moins d'un an accordés au personnel	95 846	171 489
Titres de placement	11 530 976	10 521 616
Total brut	11 626 822	10 693 105
Provision pour dépréciation des prêts	<54 583>	<157 187>
Total net	11 572 239	10 535 918

NOTE 7 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Rubriques	2007	2006
Banque de Tunisie	185 208	706 603
UBCI	55 692	19 668
Autres établissements bancaires	23 433	4 719
Caisses	3 648	9 219
Total	267 981	740 209

BILAN - PASSIF

NOTE 8 : CAPITAUX PROPRES

Le tableau de variation des capitaux propres au 31 décembre 2006 se détaille comme suit :

	Au 31 décembre 2006 (avant affectation du résultat)	Affectation du résultat 2006 (conformément à l'AGO du 15 juin 2007)	Autres variations	Au 31 décembre 2007 (avant affectation du résultat)
Capital social (a)	17 079 675		1 423 300	18 502 975
Réserve légale	1 576 588	131 380		1 707 968
Primes d'émission	1 092 000			1 092 000
Primes et boni de fusion	822 592			822 592
Autres réserves	1 058 651		<123 300>	935 351
Subvention d'investissement (c)	52 471		184 429	236 900
Report à nouveau	917 143	<199 223>		717 920
Résultat de l'exercice	6 014 466	<6 014 466>	7 981 479	7 981 479
Compte spécial d'investissement		1 300 000	<1 300 000>	
Total	28 613 586	(b) <4 782 309>	8 165 908	31 997 185

(a) Le capital est divisé en 740 119 actions de 25 Dinars chacune. Les principaux actionnaires sont les suivants :

Actionnaires	Nombre d'actions	Pourcentage
Air Liquide International	437 490	59,11 %
Banque de Tunisie	141 111	19,07 %
Banque Nationale Agricole	81 872	11,06 %

(b) Il s'agit des dividendes payés en 2007.

(c) Dont 256 221 DT de subvention d'investissement reçue au cours de l'année 2007 et se rapportant au premier plan de mise à niveau.

NOTE 9 : AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Le solde de ce poste correspond aux dépôts de garantie reçus des clients. Ces dépôts sont remboursables à la restitution des emballages dans l'état où ils ont été pris par le client.

NOTE 10 : PROVISIONS

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Rubriques	2007	2006
Provisions pour risques	135 000	135 000
Provisions pour charges (a)	300 000	250 000
Total	435 000	385 000

(a) Une provision de 50 000 DT a été constituée au 31 décembre 2007 afin de couvrir les charges futures de restructuration de nos sites du Grand Tunis.

NOTE 11 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Rubriques	2007	2006
Fournisseurs d'exploitation	1 637 153	1 231 543
Fournisseurs d'immobilisation	1 061 384	1 430 552
Fournisseurs d'exploitation, factures non parvenues	476 480	293 642
Total	3 175 017	2 955 737

NOTE 12 : AUTRES PASSIFS COURANTS

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Rubriques	2007	2006
Charges à payer (a)	1 335 047	1 265 952
C.N.S.S.	259 433	251 590
Compte courant actionnaires (b)	179 132	171 844
Clients créditeurs	42 279	67 203
Société du Groupe (c)	768 731	144 468
Impôts et taxes	258 998	99 840
Autres créditeurs	494 150	443 334
Total	3 337 770	2 444 231

(a) Ce poste comprend pour l'essentiel les charges du personnel à payer au titre des congés payés, des départs à la retraite et des bonus.

(b) Il s'agit des jetons de présence et des dividendes à payer.

(c) Ce poste enregistre les règlements clients encaissés par Air Liquide Tunisie pour le compte d'Air Liquide Tunisie Services.

NOTE 13 : CONCOURS BANCAIRES COURANTS ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Rubriques	2007	2006
Banque de Tunisie	1 947	336 738
Autres		20
Total	1 947	336 758

ETAT DE RESULTAT**NOTE 14 : REVENUS**

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Rubriques	2007	2006
Chiffre d'affaires local (a)	15 530 382	13 115 495
Chiffre d'affaires à l'exportation	4 684 339	4 401 951
Total	20 214 721	17 517 446

(a) Le Chiffre d'affaires local comprend 14 956 895 DT réalisé avec notre filiale Air Liquide Tunisie Services.

NOTE 15 : COUT DES VENTES

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Rubriques	2007	2006
Achats consommés	6 418 596	5 277 332
Frais de personnel	1 715 817	1 705 069
Services extérieurs	1 196 797	826 433
Amortissements et provisions	1 566 693	1 094 689
Autres charges	43 637	258 531
Total	10 941 540	9 162 054

NOTE 16 : AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Rubriques		2007	2006
Redevance	(a)	4 270 086	4 004 726
Produits divers d'exploitation		331 375	405 823
Quote-part des subventions d'investissement		71 792	17 709
Inscrite au résultat			
Total		4 673 253	4 428 258

(a) Il s'agit de la redevance due par Air Liquide Tunisie Services à Air Liquide Tunisie au titre de l'exercice 2007.

NOTE 17 : COÛTS DE DISTRIBUTION

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Rubriques		2007	2006
Achats non stockés		45 154	38 775
Frais de personnel		170 860	157 880
Services extérieurs		601 122	589 636
Amortissements et provisions		807 557	786 428
Autres charges		32 256	36 468
Total		1 656 949	1 609 187

NOTE 18 : CHARGES ADMINISTRATIVES

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Rubriques		2007	2006
Frais du personnel administratif		2 625 397	2 822 535
Services extérieurs		1 266 615	1 153 913
Achats non stockés		78 293	46 351
Amortissements		281 150	447 093
Autres charges administratives		203 356	208 110
Total		4 454 811	4 678 002

NOTE 19 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Rubriques		2007	2006
Redevance Air Liquide SA		1 148 169	994 419
Charges diverses ordinaires		461 646	117 247
Frais de personnel		<102 967>	<63 804>
Amortissements et provisions	(a)	115 826	200 000
Services extérieurs		10 589	12 307
Total		1 633 263	1 260 169

(a) Ce montant comprend une provision de 50 000 DT constituée afin de couvrir des charges futures de restructuration de nos sites du grand Tunis ainsi qu'une provision de 65 826 DT constituée pour la dépréciation des autres actifs.

NOTE 20 : PRODUITS FINANCIERS NETS

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Rubriques		2007	2006
Charges financières		<68 045>	<67 793>
Intérêts débiteurs des comptes courants		<2 558>	<3 965>
Pertes de change		<65 487>	<63 828>
Produits financiers		796 061	1 039 366
Intérêts de retard	(a)	788 727	1 029 081
Intérêts créditeurs des comptes courants		2 917	3 398
Gain de change		4 417	6 887
Produits financiers nets		728 016	971 573

(a) Ce poste enregistre le montant des intérêts de retard sur les factures commerciales échues et non payées par Air Liquide Tunisie Services.

NOTE 21 : PRODUITS DES PLACEMENTS

Il s'agit des revenus des placements en SICAV.

NOTE 22 : PRODUITS DES PARTICIPATIONS

Il s'agit des dividendes perçus de notre filiale Air Liquide Tunisie Services au titre de l'exercice 2006.

NOTE 23 : AUTRES GAINS ORDINAIRES

Le solde de ce poste représente le produit net sur les cessions d'immobilisations.

NOTE 24 : IMPOT SUR LES SOCIETES

L'impôt a été calculé en prenant en compte les réintégrations et les déductions fiscales ainsi que les exonérations d'impôt provenant des opérations d'exportation et d'investissement.

**TABLEAU DE PASSAGE DES CHARGES PAR DESTINATION
AUX CHARGES PAR NATURE AU 31 DECEMBRE 2007**

Charges par destination	Montant	Ventilation				Observations
		Achats consommés (1)	Charges de personnel	Amortissements et provisions	Autres charges	
Coût des ventes	10 941 540	6 418 596	1 715 817	1 566 692	1 240 435	
Frais de distribution	1 656 949	45 154	170 860	807 557	633 378	
Frais d'administration	4 454 811	78 293	2 625 397	281 150	1 469 971	
Autres charges d'exploitation	1 633 263		-102 967	115 826	1 620 404	
I/S	1 187 073				1 187 073	
	19 873 636	6 542 043	4 409 108	2 771 225	6 151 260	

(1) Achats consommés de matières stockées, de matières non stockées et de fournitures.

**Tableau de Passage Des Charges par Nature Aux Charges
par Destination -31 Décembre 2007**

Liste des comptes		Montant	Ventilation				Observations
			Coût des ventes	Frais de distribution	Frais d'administration	Autres Charges	
603	Achats consommés	12 058 346	12 042 432		15 914		
606	Achats non stockés	3 254 323	3 146 790	45 154	62 379		
		15 312 669	15 189 222	45 154	78 293	0	
61	Services extérieurs	2 666 194	902 972	134 754	480 298	1 148 169	
62	Autres Services extérieurs	1 478 133	216 069	465 158	786 317	10 589	
63	Charges diverses ordinaires	734 548	77 756	1 209	193 937	461 646	
713	Destockage de production	-8 770 626	-8 770 626				
		-3 891 751	-7 573 829	601 122	1 460 552	1 620 404	
64	Frais de personnel	4 409 108	1 715 817	170 860	2 625 397	-102 967	
	(y compris TFP & FOPROLOS)	0					
		4 409 108	1 715 817	170 860	2 625 397	-102 967	
651	Intérêts (et pertes de changes)	0	0				
665	Charges ordinaires	85 312	43 637	32 256	9 419		
68 - 78	Dotations aux amort. & prov. Nettes	2 771 225	1 566 692	807 557	281 150	115 826	
69	I.S.	1 187 073				1 187 073	
		4 043 610	1 610 330	839 813	290 568	1 302 899	
	Totaux	19 873 636	10 941 540	1 656 949	4 454 811	2 820 336	

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE**NOTE 25 : INTERETS REÇUS**

Ce poste représente les encaissements des intérêts des comptes bancaires et des gains de change.

NOTE 26 : ENCAISSEMENTS PROVENANT DES PLACEMENTS A COURT TERME

Ce poste représente l'encaissement lié au rachat de 93 520 parts SICAV BT «Rendement ».

NOTE 27 : IMPOTS ET TAXES PAYES

Ce poste représente les règlements des acomptes provisionnels ainsi que les droits et taxes mensuels.

NOTE 28 : DECAISSEMENTS PROVENANT DES PLACEMENTS A COURT TERME

Ce poste représente le décaissement lié à l'acquisition de 83 650 parts SICAV BT « Rendement », de 10 600 parts SICAV BIAT « Trésor » et de 8 650 parts SICAV UBCI « Alyssa ».

NOTE 29 : DECAISSEMENTS PROVENANT DE L'ACQUISITION DES IMMOBILISATIONS

Ce poste représente les paiements sur investissements corporels et incorporels réalisés au cours de l'exercice 2007.

NOTE 30 : DIVIDENDES ET AUTRES DISTRIBUTIONS PAYES

Le solde de ce poste représente pour l'essentiel les dividendes payés par Air Liquide Tunisie au titre de l'exercice 2006.

NOTE 31 : DIVIDENDES ET AUTRES DISTRIBUTIONS REÇUS

Le solde de ce poste représente les dividendes reçus d'Air Liquide Tunisie Services au titre de l'exercice 2006 ainsi que les dividendes reçus des SICAV « Rendement ».

NOTE 32 : INCIDENCES DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Le solde de ce poste représente l'incidence des variations des taux de change sur les liquidités en devises.

NOTE 33 : TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Rubriques	2007	2006
Banque de Tunisie	183 261	369 865
UBCI	55 692	19 668
Autres établissements bancaires	23 433	4 699
Caisses	3 648	9 219
Total	266 034	403 451

NOTE 34 : ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements hors bilan s'analysent comme suit :

Rubriques	2007	2006
Engagements reçus		
Cautions douanières	703 100	420 900
Cautions sur marchés	9 551	
Total	712 651	420 900

**Rapport général
du commissaire aux comptes
Exercice clos le 31 décembre 2007**

Mesdames et Messieurs les actionnaires,

En exécution du mandat que vous avez bien voulu nous confier, nous vous présentons ci-dessous notre rapport sur les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2007.

Rapport sur les états financiers

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société AIR LIQUIDE TUNISIE SA, comprenant le bilan au 31 décembre 2007, ainsi que le compte de résultat, le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au Système Comptable des entreprises en Tunisie. 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 fraudes ou d'erreurs ; le choix et l'application de méthodes comptables appropriées, 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 audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour 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 fournies 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 des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

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.

Nos travaux ont été effectués dans le but de formuler un avis sur les états financiers de la société AIR LIQUIDE TUNISIE SA arrêtés au 31 décembre 2007 qui font apparaître un total net de bilan égal à 51 450 700 dinars tunisiens et un résultat bénéficiaire de 7 981 479 dinars tunisiens.

A notre avis, les états financiers présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs la situation financière de la société AIR LIQUIDE TUNISIE SA au 31 décembre 2007, ainsi que des résultats de ses opérations et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, en conformité avec le Système Comptable des Entreprises en Tunisie.

Rapport sur d'autres obligations légales ou réglementaires

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice.

Nous avons également dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous vous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers telle qu'exprimée ci-dessus.

Par ailleurs et en application des dispositions du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001 tel que modifié par le décret n°2005-3144 du 6 décembre 2005 portant sur la tenue des comptes en valeurs mobilières, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la société AIR LIQUIDE TUNISIE SA à la réglementation en vigueur en matière de tenue des comptes en valeurs mobilières.

Tunis le 25 Avril 2008

Le Commissaire Aux Comptes

Mohamed Ali ELAOUANI

**Rapport spécial
du commissaire aux comptes
Exercice clos le 31 décembre 2007**

Mesdames et Messieurs les actionnaires,

En application des articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales, nous vous communiquons notre rapport sur les conventions réglementées.

Il ne nous appartient pas de rechercher l'existence de conventions, mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles de celles dont nous avons été avisés, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité.

Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

Par ailleurs, nous portons à votre connaissance que la société a continué l'exécution de la convention d'assistance technique signée en 1992 avec sa filiale la société AIR LIQUIDE TUNISIE SERVICES SA.

Courant l'exercice 2007, la société AIR LIQUIDE TUNISIE SA a facturé à la société AIR LIQUIDE TUNISIE SERVICES les intérêts de retard relatifs aux créances échues et impayées. Le montant de ces intérêts a été arrêté à 788 726 TND.

En dehors de ces opérations nos investigations n'ont révélé aucune convention sauf des opérations normales et courantes intervenues entre AIR LIQUIDE TUNISIE SA et les différentes filiales étrangères de AIR LIQUIDE INTERNATIONAL d'une part et AIR LIQUIDE TUNISIE SA et LA BANQUE DE TUNISIE d'autre part. Ces opérations ont trait à des transactions normales et courantes nécessaires à la réalisation de l'objet social.

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune autre convention conclue au cours de l'exercice, et visée aux articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales.

Tunis le 25 Avril 2008

Le Commissaire Aux Comptes

Mohamed Ali ELAOUANI

2008 AS 458

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS**L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD**

Siège social : Rue Elfouledh, 2013 Z.I. Ben Arous.

L'Accumulateur Tunisien ASSAD publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2007 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 04 Juin 2008. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, Mr TRIKI Mahmoud.

BILAN

Arrêté au 31 Décembre 2007

(Unité : en Dinars)

L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD**Z I BEN AROUS****BILAN**

(Exprimé en dinars)

ACTIFS	NOTES	2007	2006
		Au 31/12/2007	Au 31/12/2006
ACTIFS NON COURANTS			
Actifs immobilisés			
Immobilisations incorporelles	A1	486 219,784	198 064,050
Moins : amortissement		<u>-337 340,221</u>	<u>-165 572,795</u>
<i>S/Total</i>		148 879,563	32 491,255
Immobilisations corporelles	A2	26 958 846,207	24 435 220,762
Moins : amortissement		<u>-13 095 822,129</u>	<u>-11 212 783,858</u>
<i>S/Total</i>		13 863 024,078	13 222 436,904
Immobilisations financières	A3	3 145 498,173	3 810 230,331
Moins : Provisions		<u>-605 051,970</u>	<u>-174 739,821</u>
<i>S/Total</i>		2 540 446,203	3 635 490,510
Total des actifs immobilisés		16 552 349,844	16 890 418,669
Autres actifs non courants		0,000	0,000
Total des actifs non courants		16 552 349,844	16 890 418,669
 ACTIFS COURANTS			
Stocks	A4	10 697 355,622	9 147 057,863
Moins : Provisions		<u>-349 303,741</u>	<u>-97 587,568</u>
<i>S/Total</i>		10 348 051,881	9 049 470,295
Clients et comptes rattachés	A5	15 620 892,673	15 278 852,985
Moins : Provisions		<u>-641 568,190</u>	<u>-434 537,309</u>
<i>S/Total</i>		14 979 324,483	14 844 315,676
Autres actifs courants	A6	3 123 507,028	1 980 511,405
Placement et autres actifs financiers		0,000	0,000
Moins : Provisions		0,000	0,000
Liquidités et équivalens de liquidités	A7	168 667,604	229 529,250
Total des actifs courants		28 619 550,996	26 103 826,626
Total des actifs		45 171 900,840	42 994 245,295

BILAN
 Arrêté au 31 Décembre 2007
 (Unité : en Dinars)

L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD

Z I BEN AROUS

BILAN

(Exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	NOTES	2007 Au 31/12/2007	2006 Au 31/12/2006
CAPITAUX PROPRES			
Capital social	P1	8 000 000,000	8 000 000,000
Réserves	P1	6 171 263,461	6 132 176,547
Autres capitaux propres	P1	400 000,000	480 000,000
Resultats reportés	P1	2 412 865,576	1 793 693,066
Total des capitaux propres avant resultat de l'exercice		16 984 129,037	16 405 869,613
Résultat de l'exercice	P1	4 298 032,257	2 258 259,424
Total des capitaux propres avant affectation		21 282 161,294	18 664 129,037
PASSIFS			
Passifs non courants			
Emprunts	P2	2 239 999,999	3 205 714,285
Autres passifs financiers		0,000	0,000
Provisions	P3	597 196,387	296 733,969
Total des passifs non courants		2 837 196,386	3 502 448,254
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	P4	6 267 576,247	5 058 390,771
Autres passifs courants	P5	3 029 476,725	2 327 868,630
Concours banc et autres passifs financiers	P6	11 755 490,188	13 441 408,603
Total des passifs courants		21 052 543,160	20 827 668,004
Total des passifs		23 889 739,546	24 330 116,258
Total des capitaux propres et des passifs		45 171 900,840	42 994 245,295

Etat de résultat
Arrêté au 31 Décembre 2007
(Unité : en Dinars)

L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD

Z I BEN AROUS

ETAT DE RESULTAT

(Exprimé en dinars)

	NOTES	2007	2006
		Au 31/12/2007	Au 31/12/2006
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus	R1	41 641 445,298	30 224 597,326
Ventes locales		19 599 500,894	14 658 250,448
Ventes a l'exportation		22 041 944,404	15 566 346,878
Autres produits d'exploitation	R2	225 160,005	186 000,000
Production immobilisée		0,000	0,000
Total des produits d'exploitation		41 866 605,303	30 410 597,326
CHARGES D'EXPLOITATION			
Variation des stocks des produits finis et des encours (+ou-)	R3	-354 838,054	-1 970 329,061
Achats d'approvisionnements consommés	R4	26 378 955,241	21 035 073,069
Charges de personnel	R5	4 446 836,356	3 690 237,963
Dotations aux amortissements et provisions	R6	2 889 289,233	2 004 843,825
Autres charges d'exploitation	R7	3 230 476,085	3 118 535,532
Total des charges d'exploitation		36 590 718,861	27 878 361,328
RESULTAT D'EXPLOITATION		5 275 886,442	2 532 235,998
Produits des placements	R8	534 192,451	1 004 901,000
Charges financières nettes	R9	1 177 272,107	1 238 743,396
Autres gains ordinaires	R10	104 957,943	101 528,992
Autres pertes ordinaires		0,000	0,000
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		4 737 764,729	2 399 922,594
Impôt sur les bénéfices		439 732,472	141 663,170
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		4 298 032,257	2 258 259,424
Gains extraordinaires		0,000	0,000
Pertes extraordinaires		0,000	0,000
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		4 298 032,257	2 258 259,424

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

Arrêté au 31 Décembre 2007

(Unité : en Dinars)

L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD

Z I BEN AROUS

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(Exprimé en dinars)

	NOTES	2007	2006
		Au 31/12/2007	Au 31/12/2006
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
- Resultat net		4 298 032,257	2 258 259,424
- Ajustements pour :			
. Amortissements & provisions	F1	3 383 789,233	2 004 843,825
. Reprise sur prov et amortissements	F2	-64 187,851	-41 714,425
. Variation des stocks	F3	-1 550 297,759	-2 503 488,658
. Variation des créances	F4	-342 039,688	-5 559 140,449
. Variation des autres actifs	F5	-1 142 995,623	-105 543,091
. Variation des fournisseurs		1 393 506,695	982 096,343
. Variation des autres passifs	F6	1 174 894,045	418 515,890
. Plus ou moins value de cession	F7	5 342,223	-33 486,976
. Production immobilisations		-160 358,686	-193 387,170
. Cote part/sbv		-80 000,000	-80 000,000
. Transfert de charges			
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation		6 915 684,846	-2 853 045,287
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	F8	-2 769 359,999	-1 207 972,634
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		0,000	27 500,000
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		-20 614,400	-65 511,460
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	F9	538 346,558	0,000
Encaissement subvention d'investissement		0,000	0,000
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement		-2 251 627,841	-1 245 984,094
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT			
- Encaissement suit à l'émission d'actions		0,000	0,000
- Dividendes et autres distributions	F10	-2 073 285,950	-960 344,750
- Encaissement provenant des emprunts		0,000	0,000
- Remboursement d'emprunts	F11	-965 714,286	-965 714,286
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement		-3 039 000,236	-1 926 059,036
INCIDENCES DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES			
		0,000	0,000
VARIATION DE TRESORERIE		1 625 056,769	-6 025 088,417
Trésorerie au début de l'exercice	F12	-12 246 165,067	-6 221 076,650
Trésorerie à la clôture de l'exercice	F13	-10 621 108,298	-12 246 165,067

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CLOS**LE 31 DECEMBRE 2007****PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers de la société « L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD », arrêtés au 31 décembre 2007 sont établis en respect du système comptable tunisien avec toutes ses normes.

1. Le bilan : fournit l'information sur la situation financière de l'entreprise et particulièrement sur les ressources économiques qu'elle contrôle ainsi que sur les obligations et les effets des transactions, événements et circonstances susceptibles de modifier les ressources et les obligations.

Les éléments inclus dans le bilan sont les actifs, les capitaux propres et les passifs.

La présentation des actifs et des passifs dans le corps du bilan fait ressortir la distinction entre les éléments courants et les éléments non courants.

2. L'état de résultat : fournit les renseignements sur la performance de la Société.

Les charges et les produits sont présentés selon la méthode autorisée basée sur la provenance et la nature des charges.

3. L'état de flux de trésorerie : renseigne sur la manière avec laquelle la société a obtenu et a dépensé des liquidités à travers ses activités d'exploitation, de financement et d'investissement.

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation sont présentés en utilisant la méthode indirecte (méthode autorisée) qui consiste à présenter ces flux en corrigeant le résultat net de l'exercice pour tenir compte des opérations n'ayant pas un caractère monétaire, de tout report en régularisation d'encaissements ou de décaissements passés ou futurs et des éléments de produits ou de charges associés aux flux de trésorerie concernant les investissements ou le financement.

4. Les notes aux états financiers : comprennent les informations détaillant et analysant les montants figurants aux états financiers ainsi que les informations supplémentaires utiles aux utilisateurs.

Elles comprennent les informations dont la publication est requise par les normes tunisiennes et d'autres informations qui sont de nature à favoriser la pertinence.

I – PRESENTATION DE LA SOCIETE :

La société « **L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD** » a été constituée en 1938 sous la forme de société à responsabilité limitée pour un capital de 9.000 Dinars. Elle s'est transformée en une société anonyme par décision extraordinaire du 26 septembre 1968.

Depuis, la société a augmenté à maintes reprises son capital qui s'élève actuellement à 8.000.000 Dinars divisé en 8.000.000 Actions nominatives de 1 Dinars chacune entièrement libérées.

L'objet de la société consiste essentiellement en la fabrication, réparation et la vente d'accumulateurs électriques.

II – LE RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES :

Les états financiers sont exprimés en Dinars Tunisiens et ont été établis conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière et les normes comptables Tunisiennes en vigueur.

III – LES BASES DE MESURE

III-1 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles acquises par la société sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties linéairement selon les taux ci-après :

Logiciels	33,33 %
Autres immobilisations incorporelles	100 %

III-2 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles acquises par la société sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties linéairement selon les taux ci-après basés sur la durée probable d'utilisation :

Constructions	5 %
Matériels et outillages industriels	10 %
Matériel de transport	20 %
Equipements de bureau	10 %
Matériel informatique	15 %
Agencements Aménagements Installations	10 %

Les dotations aux amortissements sur les acquisitions de l'exercice sont calculées en respectant la règle du prorata temporis.

Toutefois, des taux d'amortissement économiques ont été pratiqués sur certaines immobilisations afin de refléter au mieux le rythme de consommation des avantages économiques futurs.

III-3 Immobilisations financières

Elles sont comptabilisées au coût historique d'acquisition. A la clôture, elles sont évaluées selon la juste valeur. Les plus values dégagées ne sont pas constatées alors que les moins-values potentielles font l'objet de provisions pour dépréciation.

III-4 Stocks

Le stock de produits finis et des encours est évalué au coût de production.

Le stock de matières premières et de matières consommables est évalué au coût d'achat moyen pondéré.

III-5 Clients et comptes rattachés

Sont logés dans ce compte les créances ordinaires, les créances contentieuses et les créances matérialisées par des effets.

III-6 Dettes en monnaies étrangères

Les opérations effectuées en monnaies étrangères ont été converties en dinar Tunisien à la date de l'opération, selon le taux de change en vigueur à cette date.

Les soldes de clôture sont actualisés au cours de d'arrêté des comptes.

III-7 Liquidités et équivalents de liquidités/concours bancaires

Les comptes banques présentant un solde comptable débiteur figurent à l'actif du bilan. Ceux présentant un solde comptable créditeur sont logés au passif du bilan.

III-8 Emprunts

Les échéances à plus d'un an et celles à moins d'un an relatives au principal des emprunts contractés par la société sont portées respectivement parmi les passifs non courants et les passifs courants.

Les intérêts courus et échus au titre de ces emprunts sont imputés aux comptes de charges de l'exercice de leur rattachement.

III-9 Prise en compte des revenus

Les revenus provenant de la vente de produits finis sont pris en compte dès la livraison aux clients.

IV – LES PRINCIPES COMPTABLES PERTINENTS APPLIQUES

Les états financiers de la société arrêtés au 31 décembre 2007 ont été élaborés en conformité avec les principes comptables généralement admis. Ils ont été établis compte tenu des conventions comptables exigées en la matière dont notamment :

- Convention du coût historique ;
- Convention de prudence ;
- Convention de rattachement des charges aux produits ;
- Convention de l'unité monétaire ;
- Convention de réalisation des revenus.

V – FAITS MARQUANTS L'EXERCICE

- L'augmentation du chiffre d'affaires à l'export de 41,6 % par rapport à 2006 ;
- L'amélioration du résultat d'exploitation et du résultat net (presque doublé)
- Le cours du plomb a continué à augmenter durant l'année 2007 ;
- La participation au capital de la filiale « SAPHIR TUNISIE » est provisionnée intégralement en 2007 ;
- La participation au capital de la société « SICAF ASSAD » a été apurée suite à la clôture de la liquidation de la dite filiale.

VI – INFORMATIONS DETAILLEES**A- ACTIF****A1- IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2007 un montant net de 148 879,563 DT contre 32 491,255 DT au 31 décembre 2006 et se détaille comme suit :

Valeurs Brutes	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006	Variation
Logiciels	383 725,510	198 064,050	185 661,460
Autres immobilisations incorporelles	102 494,274	-	102 494,274
Total Immob. Incorporelles	486 219,784	198 064,050	288 155,734
	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006	Variation
Amortissements			
Logiciels	(234 845,947)	(165 572,795)	(69 273,152)
Autres immobilisations incorporelles	(102 494,274)	-	(102 494,274)
Total Amortissement	(337 340,221)	(165 572,795)	(171 767,426)
Total Immob. Incorporelles Nettes	148 879,563	32 491,255	116 388,308

A2- IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2007 un montant net de 13 863 024,078 DT contre 13 222 436,904 DT au 31 décembre 2006 et se détaille comme suit :

Valeurs Brutes	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006	Variation
Terrain	1 431 275,000	1 431 275,000	-
Bâtiments	6 161 740,382	5 628 213,032	533 527,350
Installations générales des bâtiments	1 196 465,056	1 169 643,010	26 822,046
Matériel et outillage industriel	13 146 310,376	12 062 359,171	1 083 951,205
AAI du matériel et outillage industriel	546 508,861	546 508,861	-
Matériel de transport	1 296 696,393	978 138,487	318 557,906
AAI générales	507 967,536	438 480,829	69 486,707
Equippedement de bureaux	374 061,380	367 910,329	6 151,051

Matériel informatique	645 587,497	587 891,172	57 696,325
Immobilisations en cours	1 652 233,726	1 224 800,871	427 432,855
Total Immob.Corporelles	26 958 846,207	24 435 220,762	2 523 625,445
	Solde au	Solde au	
Amortissements	31/12/2007	31/12/2006	Variation
Terrain	-	-	-
Bâtiments	(2 228 140,123)	(1 933 682,090)	(294 458,033)
Installations générales	(735 303,684)	(638 247,369)	(97 056,315)
Matériel et outillage industriel	(8 196 957,106)	(7 006 043,281)	(1 190 913,825)
AAI du matériel et outillage industriel	(365 737,475)	(311 086,587)	(54 650,888)
Matériel de transport	(642 840,005)	(521 997,379)	(120 842,626)
AAI générales	(164 471,511)	(116 777,200)	(47 694,311)
Equipement de bureaux	(282 643,083)	(261 137,505)	(21 505,578)
Matériel informatique	(479 729,142)	(423 812,447)	(55 916,695)
Total Amortissement	(13 095 822,129)	(11 212 783,858)	(1 883 038,271)
Total Immob.Corporelles Nettes	13 863 024,078	13 222 436,904	640 587,174

A3- IMMOBILISATIONS FINANCIERES

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 31 décembre 2007 à 2 540 446,203DT contre 3 635 490,510 DT au 31 décembre 2006 et se détaille comme suit :

Valeurs Brutes	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006	Variation
Titre de participation	2 679 736,218	3 276 735,218	(596 999,000)
Prêts au personnel	428 198,534	468 846,683	(40 648,149)
Dépôts et cautionnements	37 563,421	64 648,430	(27 085,009)
Total Immob.Financières Brutes	3 145 498,173	3 810 230,331	(664 732,158)
Provision sur Immob.Financières	(605 051,970)	(174 739,821)	(430 312,149)
Total Immob.Financières Nettes	2 540 446,203	3 635 490,510	(1 095 044,307)

A3-1 TITRES DE PARTICIPATION

Les titres de participations se détaillent comme suit :

Valeurs Brutes	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006	Variation
Assad International	1 301 026,800	1 301 026,800	-
GEELEC	49 800,000	49 800,000	-
ACE	155 900,000	155 900,000	-
Torus Europe	28 268,138	28 268,138	-
BTS	15 000,000	15 000,000	-
Consortium Tunisien des Composants Automobiles	12 500,000	12 500,000	-
Sicaf Assad (liquidée 2007)	-	657 000,000	(657 000,000)
Brut	-	<u>664 000,000</u>	<u>(664 000,000)</u>
Partie non libérée	-	<u>(7 000,000)</u>	<u>7 000,000</u>
Saphir Tunisie	584 500,000	584 500,000	-
Brut	<u>584 500,000</u>	<u>584 500,000</u>	-
Partie non libérée	-	-	-
Policlinique El Menzah	168 975,000	168 975,000	-
Brut	<u>177 900,000</u>	<u>177 900,000</u>	-
Partie non libérée	<u>(8 925,000)</u>	<u>(8 925,000)</u>	-
Société Algero Tunisienne de batteries	303 765,280	303 765,280	-
Brut	<u>303 765,280</u>	<u>303 765,280</u>	-
Partie non libérée	-	-	-
S.M.U (suite partage Sicaf Assad)	60 000,000	-	60 000,000
Sté REA.TUN.CAR (suite partage Sicaf Assad)	1,000	-	1,000
Total Immob.Financières Brutes	2 679 736,218	3 276 735,218	(596 999,000)

A3-2 PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Ces provisions se détaillent comme suit :

Valeurs Brutes	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006	Variation
Provision pour dépréciation titres SICAF ASSAD	-	(64 187,851)	64 187,851
Provision pour dépréciation titres SAPHIR	(584 500,000)	(90 000,000)	(494 500,000)
Provision pour dépréciation titres TORUS	-	-	-
Provision pour dépréciation prêts	(20 551,970)	(20 551,970)	-
Total	(605 051,970)	(174 739,821)	(430 312,149)

A4- STOCKS

La valeur nette des stocks s'élève au 31 décembre 2007 à 10 348 051,881DT contre 9 147 057,863 DT au 31 décembre 2006 et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006	Variation
Matières premières	3 958 395,720	2 827 869,139	1 130 526,581
Matières consommables	434 481,330	410 669,435	23 811,895
Pièces de rechange	1 103 219,752	1 062 098,523	41 121,229
Produits finis	1 000 996,175	518 521,084	482 475,091
Produits intermédiaires	4 200 262,645	4 327 899,682	(127 637,037)
(-) Provisions	(349 303,741)	(97 587,568)	(251 716,173)
Total Stocks	10 348 051,881	9 049 470,295	1 298 581,586

A5- CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

La valeur brute des « clients et comptes rattachés » se détaille comme suit :

Valeurs Brutes	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006	Variation
Clients ordinaires	6 289 248,547	6 513 719,706	(224 471,159)
Clients douteux	843 314,665	592 207,391	251 107,274
Clients effets en portefeuille	688 548,475	704 190,912	(15 642,437)
Clients exportations	7 799 780,986	7 468 734,976	331 046,010
Total Clients Bruts	15 620 892,673	15 278 852,985	342 039,688

A6- AUTRES ACTIFS COURANTS

Les autres actifs courants se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006	Variation
Fournisseurs, avances et acomptes	-	-	-
Personnel avances et acomptes	10 668,597	18 541,488	(7 872,891)
Etat, acomptes provisionnels	147 011,312	105 326,232	41 685,080
Etat, retenues à la source	296 712,025	55 851,422	240 860,603
Etat, TVA à reporter	-	24 912,520	(24 912,520)
Produit à recevoir	745 659,326	571 301,142	174 358,184
Etat, et collectivités publiques	4 025,921	479,170	3 546,751
Charges constatées d'avance	1 812 495,095	1 166 674,952	645 820,143
Etat, TFP à reporter	23 814,702	19 827,972	3 986,730
Autres débiteurs	83 120,050	17 596,507	65 523,543
Total	3 123 507,028	1 980 511,405	1 142 995,623

A7- LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Les liquidités se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006	Variation
Effets remis à l'encaissement	45 233,096	100 149,460	(54 916,364)
STB Ben Arous	-	1 200,296	(1 200,296)
Banque du sud 2631	30 546,668	32 601,556	(2 054,888)
UBCI Megrine EX NERVA	900,436	900,436	-
Caisses	32 321,397	57 273,358	(24 951,961)
ABC	59 544,000	156,262	59 387,738
Banque du sud ex nerva	122,007	27 432,693	(27 310,686)
BIAT EL DJAZIRA	-	9 815,189	(9 815,189)
Total	168 667,604	229 529,250	(60 861,646)

P- CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS
P1- CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006	Variation
Capital social	8 000 000,000	8 000 000,000	-
Réserves légales	800 000,000	760 913,086	39 086,914
Réserves réglementaires	137 551,461	137 551,461	-
Prime de fusion	78 327,000	78 327,000	-
Boni de fusion	3 499 385,000	3 499 385,000	-
Prime d'émission	1 656 000,000	1 656 000,000	-
Subvention d'investissement	400 000,000	480 000,000	(80 000,000)
Résultats reportés	2 412 865,576	1 793 693,066	619 172,510
Résultats de l'exercice	4 298 032,257	2 258 259,424	2 039 772,833
Total	21 282 161,294	18 664 129,037	2 618 032,257

Le tableau des mouvements des capitaux propres se présente comme suit au 31 décembre 2007 :

Désignation	Capital	Réserves	Autres capitaux propres	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31/12/2006	8 000 000,000	6 132 176,547	480 000,000	1 793 693,066	2 258 259,424	18 664 129,037
Affectation résultat 2006	-	39 086,914	-	619 172,510	(2 258 259,424)	(1 600 000,000)*
Subv. inscrite au Résultat	-	-	(80 000,000)	-	-	(80 000,000)
Résultat exercice 2007	-	-	-	-	4 298 032,257	4 298 032,257
Solde au 31/12/2007	8 000 000,000	6 171 263,461	400 000,000	2 412 865,576	4 298 032,257	21 282 161,294

(*) dividendes 2006

Résultat de base par action de 1D de nominale	2007	2006	VARIATION EN %
	0,537	0,282	90%

P2- EMPRUNTS

L'encours des emprunts non courants dus par la société se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006	Variation
BIAT 1.400.000	700 000,000	900 000,000	(200 000,000)
UBCI 560.000	40 000,000	120 000,000	(80 000,000)
UBCI 600.000	299 999,999	385 714,265	(85 714,266)
BTEI	1 200 000,000	1 800 000,020	(600 000,020)
Total	2 239 999,999	3 205 714,285	(965 714,286)

P3- PROVISIONS

Les provisions se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006	Variation
Provisions pour risques et charges	401 193,450	163 285,575	237 907,875
Provisions pour garanties données	196 002,937	133 448,394	62 554,543
Total	597 196,387	296 733,969	300 462,418

P4- FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Les fournisseurs et comptes rattachés se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006	Variation
Fournisseurs locaux	1 497 779,699	847 032,292	650 747,407
Fournisseurs étrangers	4 107 750,936	2 654 830,098	1 452 920,838
Fournisseur étranger règlement à vu	139 642,770	22 125,407	117 517,363
Fournisseur étranger règlement à échéance	103 171,616	850 019,876	(746 848,260)
Fournisseurs effets à payer	404 963,090	675 791,149	(270 828,059)
Fournisseurs retenue de garantie	14 268,136	8 591,949	5 676,187
Total	6 267 576,247	5 058 390,771	1 209 185,476

P5- AUTRES PASSIFS COURANTS

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006	Variation
Rémunérations dues	10 026,601	17 302,200	(7 275,599)
Etat impôts sur les bénéficiaires	439 732,472	141 663,170	298 069,302
Personnel autres charges à payer	1 299 431,598	799 169,685	500 261,913
CCA dettes et intérêts	34 203,907	72 000,000	(37 796,093)
CC dividendes et tantième, à payer	6 369,300	513 859,157	(507 489,857)
CNSS (cotisations)	255 250,057	204 495,362	50 754,695
Prêts personnels CNSS	2 572,019	2 146,308	425,711
Charges à payer	524 618,813	313 255,653	211 363,160
Comptes d'attente BIAT (solde)	5 314,616	23 908,689	(18 594,073)
Compte d'attente STB (solde)	11 498,291	6 735,845	4 762,446
Compte d'attente UBCI (solde)	1 972,166	8 610,111	(6 637,945)
Comptes d'attente BIAT51 (solde)	7 242,794	7 242,794	-
Etat impôts et taxes	430 129,257	216 609,656	213 519,601
Créditeurs divers	244,834	-	244,834
Autres	870,000	870,000	-
Total	3 029 476,725	2 327 868,630	701 608,095

P6- CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006	Variation
Echéances à moins d'un an sur crédits	983 152,319	965 714,286	17 438,033
Crédits mobilisation des créances commerciales	5 252 000,000	10 636 000,000	(5 384 000,000)
Autres concours bancaires	2 049 690,279	-	2 049 690,279
Intérêts courus	-	-	-
BIAT agence des affaires	1 701 105,320	775 515,250	925 590,070
BIAT AL JAZIRA	36 548,784	28 795,702	7 753,082
STB BEN AROUS	910 317,172	385 659,945	524 657,227
ATB	116 090,657	77 677,374	38 413,283

UBCI MEGRINE	675 959,034	572 046,046	103 912,988
BIAT AL JAZIRA 2	30 626,623	-	30 626,623
Total	11 755 490,188	13 441 408,603	(1 685 918,415)

R – ETAT DE RESULTAT**R1– REVENUS**

Cette rubrique se détaille comme suit :

Valeurs Brutes	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006	Variation
Ventes locales batteries de démarrage	18 462 523,413	13 344 839,429	5 117 683,984
Ventes locales batteries industrielles	1 136 977,481	1 313 411,019	(176 433,538)
Ventes à l'exportation de batteries	22 846 431,058	15 566 346,878	7 280 084,180
Rabais Remises Ristournes accordés	(645 756,654)	-	(645 756,654)
Autres	(158 730,000)	-	(158 730,000)
Total Clients Bruts	41 641 445,298	30 224 597,326	11 416 847,972

R2– AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Désignation	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006	Variation
Quote part subventions	93 159,705	80 000,000	13 159,705
Loyer Saphir et autres services	130 000,300	100 000,000	30 000,300
Jetons de présence	2 000,000	6 000,000	(4 000,000)
Total	225 160,005	186 000,000	39 160,005

R3– VARIATIONS STOCKS PRODUITS FINIS ET DES ENCOURS

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006	Variation
Produits finis	1 000 996,175	518 521,084	482 475,091
Produits intermédiaires	4 200 262,645	4 327 899,682	(127 637,037)
Total Stocks	5 201 258,820	4 846 420,766	354 838,054

R4– ACHATS CONSOMMES

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006	Variation
Achats matières premières	26 639 618,448	20 548 367,876	6 091 250,572
Achats matières consommables	934 796,498	1 019 864,790	(85 068,292)
Variations stocks matières premières	(1 130 526,581)	(333 427,857)	(797 098,724)
Variations stocks matières consommables	(64 933,124)	(199 731,740)	134 798,616
Total	26 378 955,241	21 035 073,069	5 343 882,172

R5– CHARGES DE PERSONNEL

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006	Variation
Salaires et indemnités représentatives	3 594 492,736	2 984 936,721	609 556,015
Cotisations de sécurité sociales	784 313,345	635 700,795	148 612,550
Autres charges de personnel	68 030,275	69 600,447	(1 570,172)
Total	4 446 836,356	3 690 237,963	756 598,393

R6- DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006	Variation
Dotation aux Amortissements logiciels	171 767,426	12 667,980	159 099,446
Dotation aux Amortissements bâtiments	294 458,033	273 848,460	20 609,573
Dotation aux Amortissements Ag.Am.Inst	199 401,514	186 659,880	12 741,634
Dotation Amort. matériel et outillage industriel	1 190 913,825	1 068 343,822	122 570,003
Dotation Amort. matériel de transport	196 116,690	148 038,988	48 077,702
Dotation Amort. équipement de bureau	21 505,578	20 953,160	552,418
Dotation Amort. matériel informatique	55 916,695	53 849,060	2 067,635
Dotation aux résorptions frais préliminaires	-	94 061,625	(94 061,625)
Dot aux provisions clients douteux	277 218,915	101 486,392	175 732,523
Dot aux provisions pour dépréciation des stocks	284 668,341	64 605,535	220 062,806
Dot aux provisions pour dépréc. des participations	-	90 000,000	(90 000,000)
Dot aux provisions pour risques et charges	300 462,418	24 182,846	276 279,572
Reprise sur provisions pour dépréc. participations	-	(5 691,109)	5 691,109
Reprise sur provisions pour dépréciation de stock	(32 952,168)	-	(32 952,168)
Reprise sur provisions pour créances douteuses	(70 188,034)	(128 162,814)	57 974,780
Total	2 889 289,233	2 004 843,825	884 445,408

R7- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006	Variation
Loyer	38 875,192	40 077,846	(1 202,654)
Leasing	19 693,464	16 488,092	3 205,372
Entretiens et réparations	218 669,536	243 482,956	(24 813,420)
Assurances	73 442,885	65 304,216	8 138,669
Etudes, recherches et rémunérations d'int	206 816,528	192 446,231	14 370,297
Frais de séminaires et congrès	42 265,800	35 288,454	6 977,346
Personnel extérieur (travaux en régie)	1 424 648,311	1 460 153,681	(35 505,370)
Publicité et propagandes	393 044,254	326 611,699	66 432,555
Transports sur ventes	5 900,600	7 910,600	(2 010,000)
Autres transports	55 616,960	44 440,120	11 176,840
Voyages, déplacements, mission et réceptions	115 798,391	101 791,396	14 006,995
Frais postaux	109 298,665	129 188,098	(19 889,433)
Divers frais de services bancaires	166 224,280	136 838,685	29 385,595
Dons accordés	19 102,689	36 041,542	(16 938,853)
Jetons de présence	80 000,000	120 000,000	(40 000,000)
T.F.P. et FOPROLOS	57 635,378	49 027,150	8 608,228
TCL	48 991,993	38 641,192	10 350,801
Taxes de circulation	26 465,177	27 317,664	(852,487)
Droit d'enregistrement	9 456,777	19 199,837	(9 743,060)
Autres charges d'exploitation	118 529,205	28 286,073	90 243,132
Total	3 230 476,085	3 118 535,532	111 940,553

R8- PRODUITS DES PARTICIPTIONS

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006	Variation
Dividendes Assad international	964 504,600	1 004 901,000	(40 396,400)
Provisions pour dépréciations titres SAPHIR	(494 500,000)	-	(494 500,000)
Reprises sur provisions pour dépréciations éléments financiers	64 187,851	-	64 187,851
Total	534 192,451	1 004 901,000	(470 708,549)

R9- CHARGES FINANCIERES NETTES

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006	Variation
Échelles d'intérêts	204 089,054	245 659,027	(41 569,973)
Agios sur escomptes	75 024,477	55 262,944	19 761,533
Intérêts sur crédits bancaires	556 834,430	492 054,694	64 779,736
Gains de change	(49 909,242)	(40 692,625)	(9 216,617)
Pertes de change	131 772,265	149 535,994	(17 763,729)
Intérêts sur crédits à moyen et long terme	269 490,167	336 923,362	(67 433,195)
Intérêt des prêts	(10 029,044)	-	(10 029,044)
Total	1 177 272,107	1 238 743,396	(61 471,289)

R10- GAINS ORDINAIRES

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006	Variation
Reprise sur provisions	-	-	-
Produit de cession	66 402,131	33 486,976	32 915,155
Ristourne TFP, et autres profits	110 300,166	61 584,751	48 715,415
Intérêt des prêts	-	6 457,265	(6 457,265)
Charge nette sur cession	(71 744,354)	-	(71 744,354)
Total	104 957,943	101 528,992	3 428,951

F - ETAT DES FLUX DE TRESORERIE**F1 Ajustements pour amortissements et provisions**

Ces ajustements pour 3 383 789,233 DT sont détaillés comme suit :

Désignation	Montant
Dot Amort logiciel	171 767,426
Dot Amort bâtiments	294 458,033
Dot Amort agencement et aménagement	199 401,514
Dot Amort matériel et outillage industriel	1 190 913,825
Dot Amort matériel de transport	196 116,690
Dot Amort équipement de bureau	21 505,578
Dot Amort matériel informatique	55 916,695
Dot aux provisions clients douteux	277 218,915
Dot aux provisions pour dépréciation des stocks	284 668,341
Dot aux provisions pour risques et charges	300 462,418
Provisions pour dépréciations titres SAPHIR	494 500,000
Reprise sur provisions pour dépréciation de stock	(32 952,168)
Reprise sur provisions pour créances douteuses	(70 188,034)
Total	3 383 789,233

F2 Reprises sur Amortissements et provisions :

Cette reprise de 64 187,851 DT concerne la provision sur titre SICAF ASSAD suite à sa liquidation.

F3 Variation des stocks :

Elle affiche une variation négative de 1 550 297,759 DT détaillée comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2006	Solde au 31/12/2007	Variation
Matières premières	2 827 869,139	3 958 395,720	(1 130 526,581)
Matières consommables	410 669,435	434 481,330	(23 811,895)

Pièces de rechange	1 062 098,523	1 103 219,752	(41 121,229)
Produits finis	518 521,084	1 000 996,175	(482 475,091)
Produits intermédiaires	4 327 899,682	4 200 262,645	127 637,037
Total Stocks	9 147 057,863	10 697 355,622	(1 550 297,759)

F4 Variation des créances :

Elle affiche une variation négative de 342 039,688 DT détaillée comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2006	Solde au 31/12/2007	Variation
Clients ordinaires	6 513 719,706	6 289 248,547	224 471,159
Clients douteux	592 207,391	843 314,665	(251 107,274)
Clients effets en portefeuille	704 190,912	688 548,475	15 642,437
Clients exportations	7 468 734,976	7 799 780,986	(331 046,010)
Total Clients Bruts	15 278 852,985	15 620 892,673	(342 039,688)

F5 Variation des Autres Actifs Courants

La rubrique « Autres Actifs Courants » affiche une variation négative de 1 142 995,623 DT détaillée comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2006	Solde au 31/12/2007	Variation
Etat, acomptes provisionnels	105 326,232	147 011,312	(41 685,080)
Etat, retenues à la source	55 851,422	296 712,025	(240 860,603)
Etat, TVA à reporter	24 912,520	0,000	24 912,520
Produit à recevoir	571 301,142	745 659,326	(174 358,184)
Etat, et collectivités publiques	479,170	4 025,921	(3 546,751)
Charges constatées d'avance	1 166 674,952	1 812 495,095	(645 820,143)
Etat, TFP à reporter	19 827,972	23 814,702	(3 986,730)
Autres débiteurs	17 596,507	83 120,050	(65 523,543)
Personnel avances et acomptes	18 541,488	10 668,597	7 872,891
Total	1 980 511,405	3 123 507,028	-1 142 995,623

F6 Variation des Autres Passifs Courants

Elle affiche une variation positive de 1 174 894,045 DT qui se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006	Variation
Rémunérations dues	10 026,601	17 302,200	-7 275,599
Etat impôts sur les bénéficiaires	439 732,472	141 663,170	298 069,302
Personnel autres charges à payer	1 299 431,598	799 169,685	500 261,913
CCA dettes et intérêts		72 000,000	-72 000,000
CNSS (cotisations)	255 250,057	204 495,362	50 754,695
Prêts personnels CNSS	2 572,019	2 146,308	425,711
Charges à payer	524 618,813	313 255,653	211 363,160
Comptes d'attente BIAT(solde)	5 314,616	23 908,689	-18 594,073
Compte d'attente STB (solde)	11 498,291	6 735,845	4 762,446
Compte d'attente UBCI (solde)	1 972,166	8 610,111	-6 637,945
Comptes d'attente BIAT 51(solde)	7 242,794	7 242,794	0,000
Etat impôts et taxes	430 129,257	216 609,656	213 519,601
Créditeurs divers	244,834	0,000	244,834
Autres	870,000	870,000	0,000
Total	2 988 903,518	1 814 009,473	1 174 894,045

F7 Moins value de cession

La moins value nette est détaillée comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2006
PLUS VALUS SUR CESSION IMMOBILISATIONS	
Valeur brute	81 051,933
Amortissement	(75 274,064)
VCN	5 777,869

Prix de cession	72 180,000
Plus value	66 402,131
<u>MOINS VALUS SUR LIQUIDATIONS ACTIONS SICAF ASSAD</u>	(71 744,354)
Moins value nette	5 342,223

F8 Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles

Ces décaissements sont détaillés comme suit :

Désignation	Montant
Variations soldes fournisseurs d'immobilisations	-767 410,739
Acquisitions d'immobilisations 2007	-2 001 949,260
Total	-2 769 359,999

F9 Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières

Ces encaissements sont détaillés comme suit :

Désignation	Montant
Encaissement suite partage / liquidation titres SICAF ASSAD	450 000,000
Encaissements prêts participatifs au personnel (solde)	61 261,549
Encaissement dépôts et cautionnements (solde)	27 085,009
Total	538 346,558

F10 Dividendes et autres distributions

Ces décaissements sont détaillés comme suit :

Désignation	Montant
Décaissements reliquat dividendes 2005	(476 614,150)
Décaissements dividendes 2006 / 1.600.000,000 DT	(1 596 671,800)
Total	(2 073 285,950)

F11 Remboursement d'emprunts

Désignation	Montant
Décaissement / crédit BIAT 1.400.000	(200 000,000)
Décaissement / crédit UBCI 560.000	(80 000,000)
Décaissement / crédit UBCI 600.000	(85 714,266)
Décaissement / crédit BTEI	(600 000,020)
Total	(965 714,286)

F12 Trésorerie au début de l'exercice

La trésorerie au début de l'exercice se détaille ainsi :

Désignation	Montant
Effets remis à l'encaissement	100 149,460
STB Ben Arous	1 200,296
Banque du sud 2631	32 601,556
UBCI Megrine EX NERVA	900,436

Caisses	57 273,358
ABC	156,262
Banque du sud ex nerva	27 432,693
BIAT EL DJAZIRA	9 815,189
Crédits mobilisation des créances commerciales	(10 636 000,000)
BIAT agence des affaires	(775 515,250)
BIAT AL JAZIRA	(28 795,702)
STB BEN AROUS	(385 659,945)
ATB	(77 677,374)
UBCI MEGRINE	(572 046,046)
Total	(12 246 165,067)

F13 Trésorerie à la clôture de l'exercice

La trésorerie à la clôture de l'exercice se détaille ainsi :

<u>Désignation</u>	<u>Montant</u>
Effets remis à l'encaissement	45 233,096
Banque du sud 2631	30 546,668
UBCI Megrine EX NERVA	900,436
Caisses	32 321,397
ABC	59 544,000
Banque du sud ex nerva	122,007
Crédits mobilisation des créances commerciales	(5 252 000,000)
Autres concours bancaires	(2 049 690,279)
BIAT agence des affaires	(1 701 105,320)
BIAT AL JAZIRA	(36 548,784)
STB BEN AROUS	(910 317,172)
UBCI MEGRINE	(675 959,034)
BIAT AL JAZIRA 2	(30 626,623)
ATB	(116 090,657)
Intérêts courus	(17 438,033)
Total	(10 621 108,298)

VII - ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements hors bilan au 31 décembre 2007 se détaillent comme suit :

<u>ENGAGEMENTS DONNES</u>	<u>Valeur en DT</u>	<u>Tiers</u>
<u>INTERETS SUR CREDITS ET EMPRUNTS BANCAIRES</u>		
INTERETS/CMT BIAT 1 400.000,000 DT	151 730,904	BIAT
INTERETS/CMT UBCI 600.000,000 DT	65 710,024	UBCI
INTERETS/CMT UBCI 560.000,000 DT	8 195,730	UBCI
INTERETS/CMT BTE 3.000.000,000 DT	215 250,000	BTE
<u>LEASING</u>	32 832,600	UBCI LEASING
<u>EFFETS ESCOMPTES ET NON ECHUS</u>	983 257,106	
<u>ASSAD INTERNATIONAL</u>	200 000,000	BIAT
<u>SOCIETE SAPHIR TUNISIE</u>	800 000,000	BIAT
<u>SPA BATTERIE ASSAD ALGERIE (75.000.000 D.Alg.)</u>	1 350 000,000	BIAT
<u>SOCIETE ENPEC (100.000,00 Euro)</u>	180 000,000	BIAT
Total	3 986 976,364	
<u>ENGAGEMENTS RECIPROQUES</u>	0,000	

COMMENTAIRES DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

I. PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

- Les fournisseurs débiteurs n'ont pas été présentés parmi les « autres actifs courants » pour 78.394,918 dinars. Ils ont été déduits des comptes fournisseurs présentés au passif du bilan.

- Les reprises sur provisions des créances douteuses ont été présentées en diminution de la dotation aux amortissements et aux provisions pour 103.140,202 dinars. Elles devraient être présentés parmi les « autres gains ordinaires ».

- Les prêts de l'aïd et de scolarité sont à court terme et méritent d'être présentés parmi « Les autres actifs courants »

II. PROVISIONS POUR DEPRECIATIONS

- L'Accumulateur Tunisien ASSAD a constaté en 2007 une provision complémentaire par rapport à 2006 pour dépréciation des titres de participation au capital de sa filiale « SAPHIR Tunisie » pour un montant de 494.500,000 dinars. Ainsi, les titres de cette société sont provisionnés en totalité.

- Les créances sur la société « SAPHIR Tunisie » méritent d'être analysées en vue d'estimer une provision éventuelle.

III. CHARGES CONSTATEES D'AVANCE

Les achats étrangers et les stocks sont comptabilisés au moment de la réception des factures et l'entrée des articles dans les magasins de la société abstraction faite du mode de livraison (FOB ; coût et fret)

Bien qu'il n'influence pas le résultat et les valeurs des capitaux propres, ce mode n'est pas conforme à l'hypothèse sous jacente de la comptabilité d'engagement. En effet, les achats doivent être constatés lors du transfert des principaux risques et avantages.

IV. PRODUITS À RECEVOIR

Les produits à recevoir présentent au 31 décembre 2007 un solde de 745.659,326 dinars qui se détaille comme suit :

- Créances/ ASSAD INTERNATIONAL	64.850,415
- Dettes/ SOPRIA	(10.000,000)
- Créances/ SPA BATTERIES ASSAD ALGERIE	396.208 ,911
- Créances/ SAPHIR TUNISIE SA	195.000,000
- Dividendes/ GEELEC	99.600,000
Total	745.659,326

La dette envers la société SOPRIA mérite d'être présentée parmi les « autres passifs courants ».

V.- COMPTES D'ATTENTE BANCAIRES ET ETATS DE RAPPROCHEMENT

Les comptes d'attente enregistrent les versements reçus des intermédiaires agréés de la société. Toutefois, les clients correspondant ne sont pas identifiés. En outre, certains prélèvements effectués par les banques n'ont pas été identifiés.

Les démarches entreprises pour l'apurement des suspens antérieurs figurant sur les états de rapprochement méritent d'être poursuivies.

Les suspens non encore apurés au 31 décembre 2007 se détaillent comme suit :

DESIGNATION		CHEZ LA SOCIETE		CHEZ LA BANQUE	
		Suspens non comptabilisés et figurant sur les relevés		Suspens ne figurant pas sur les relevés et comptabilisés chez la société	
Banque	Date	Suspens en débit	suspens en crédit	Suspens en débit	Suspens en crédit
BIAT EL DJAZIRA 63	2001-2006	277,828	31 700,822	313,485	0,000
S.T.B. BEN AROUS	2003-2006	8 704,492	1 532,910	0,000	5 809,152
U.B.C.I. MEGRINE	2003-2006	0,000	4 905,975	571,600	0,000
BIAT CENTRE D'AFF. 51	2006	0,000	50 046,260	16 276,050	363,461
TOTAL		8 982,320	88 185,967	17 161,135	6 172,613

VI. - LIQUIDATION DE LA FILIALE « SICAF ASSAD »

La liquidation de la société « SICAF ASSAD » a été clôturée par l'assemblée générale extraordinaire du 18 mai 2007.

L'opération de liquidation de la société « SICAF ASSAD » a dégagé une moins value d'un montant de 71.744,354 dinars.

La provision déjà constatée pour un montant de 64.187,851 a été reprise au cours de l'exercice 2007

VII. - TENUE D'UN REGISTRE DES ACTIONS

En application des dispositions des articles 314 et 315 du code des sociétés commerciales, la société anonyme doit ouvrir en son siège social ou auprès d'un intermédiaire agréé un compte au nom de chaque propriétaire de valeurs mobilières indiquant le nom et le domicile et s'il y a lieu le nom et le domicile de l'usufruitier avec indication du nombre de titres détenus.

**Rapport général
du commissaire aux comptes
Exercice clos le 31 décembre 2007**

Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 13 Juin 2007, nous avons examiné les états financiers de votre société « **L'ACCUMULAEUR TUNISIEN ASSAD** » pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2007.

Les états financiers de l'exercice 2007, qui nous ont été communiqués, ont été arrêtés par les services de votre société, conformément aux dispositions du système comptable des entreprises tel que promulgué par la loi n° 96-112 du 30 décembre 1996.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Notre examen effectué conformément aux normes de révision comptable, a comporté des contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligences normales. Un audit consiste à examiner, par sondage, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces états financiers.

Les analyses et commentaires complémentaires présentés ci-après vous fournissent d'autres renseignements significatifs sur la marche de votre société telle que reflétée par les postes de votre bilan et votre état de résultat et vous donnent des indications sur l'étendue des travaux de vérification.

Les états financiers soumis à votre approbation dégagent un bénéfice net de 4.298.032,257 dinars et un total bilan de 45.171.900,840 dinars.

En application de l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à l'examen du rapport du conseil d'administration sur les comptes de la société au 31 décembre 2007 et nous n'avons pas relevé de remarques particulières sur les informations y figurant.

Sur la base des documents qui nous ont été présentés, nous estimons que les états financiers de votre société arrêtés au 31 décembre 2007 ont été régulièrement établis et reflètent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de votre société.

D'autre part, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que le système de contrôle interne de votre société présente des insuffisances majeures.

Tunis le 14 Avril 2008

Le Commissaire Aux Comptes

Mahmoud TRIKI

**Rapport spécial
du commissaire aux comptes
Exercice clos le 31 décembre 2007**

Messieurs les Actionnaires,

Conformément aux dispositions des articles 200 et 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons l'honneur de vous rendre compte :

- Que l'exécution des conventions suivantes, approuvées au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours du dernier exercice :
 1. Une caution solidaire de 200.000,000 dinars donnée au profit de la BIAT pour le compte de la filiale « ASSAD INTERNATIONAL » ;
 2. Une caution solidaire donnée au profit de la BIAT en garantie du crédit à moyen terme de 800.000 Dinars accordé à la filiale « SAPHIR TUNISIE SA » ;
 3. Une caution solidaire donnée au profit de la BIAT en garantie du crédit à Moyen Terme à hauteur de 45.000.000 Dinars Algériens accordé à sa filiale « SPA BATTERIE ASSAD ALGERIE » par L'ARABE BANK ALGERIE.
 4. Une caution solidaire donnée au profit de l'UBCI en garantie d'un crédit de gestion à hauteur de 30.000.000 Dinars Algériens accordé à la filiale « SPA BATTERIE ASSAD ALGERIE » par L'ARABE BANK ALGERIE.
 5. Des sûretés réelles sur les biens mobiliers et immobiliers de la société ont été consenties aux différents établissements bancaires pour garantir ses emprunts ;
 6. Votre société a mis à la disposition de la filiale « SAPHIR TUNISIE SA » un local pour un loyer annuel de 100.000,000 Dinars.
- Que nous avons été avisés des conventions qui ont fait l'objet de l'autorisation préalable de votre conseil d'administration :
 1. Acquisition des bureaux sis aux berges du lac de Tunis auprès de la société SOPRIA pour les besoins de l'activité de sa filiale ASSAD INTERNATIONAL et ce pour un prix global de 489.000 dinars hors taxes.
 2. Ces bureaux acquis sis aux berges du lac de Tunis, ont été donnés en location à la société ASSAD INTERNATIONAL moyennant un loyer mensuel de 3.000,000 dinars à partir du mois de mai 2007.

- Qu'il ne nous appartient pas de rechercher l'existence éventuelle d'autres conventions mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et modalités essentielles de celles dont nous avons été avisés, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé. Il vous appartient, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

Par ailleurs, l'examen des écritures comptables de votre société pour l'exercice 2007 nous a permis de constater l'existence d'opérations habituelles tels que des achats, des ventes et des prestations de services entre votre société et les sociétés « ASSAD INTERNATIONAL », « A.C.E », « SAPHIR TUNISIE SA », « GEELEC » et « SPA BATTERIE ASSAD ALGERIE ».

Telles sont, Messieurs les actionnaires, les remarques à vous faire sur ce point particulier.

Tunis le 14 Avril 2008

Le Commissaire Aux Comptes

Mahmoud TRIKI

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS**EL MAZRAA**

Siège social : GP1, Km 25- Fondouk Jédid – 8012 – Nabeul - Tunisie

La société EL MAZRAA, publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 Décembre 2007 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra en date du 20 mai 2008. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, M.Mohamed FESSI.

BILAN AU 31.12.2007

En dinars

ACTIFS	NOTES	31-déc-07	31-déc-06
ACTIFS NON COURANTS			
Immobilisations incorporelles			
	1		
Immobilisations incorporelles		1 080 054	1 129 214
Amortissement de logiciel		-557 551	-484 357
		522 503	644 857
Immobilisations corporelles			
	2		
Immobilisations corporelles		53 902 179	51 027 260
Amortissement des immobilisations corporelles		-35 897 374	-32 699 198
		18 004 805	18 328 062
Immobilisations financières			
	3		
Immobilisations financières		16 524 242	13 485 355
Provisions sur immobilisations financières		-916 687	-916 687
		15 607 555	12 568 668
Total des actifs immobilisés		34 134 864	31 541 587
Autres actifs non courants	4	13 391	26 459
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		34 148 254	31 568 046
ACTIFS COURANTS			
	5		
Stocks		8 867 903	3 388 462
Provision		-139 110	-55 046
		8 728 793	3 333 416
	6		
Clients et comptes rattachés		6 646 757	5 601 602
Provision		-2 353 315	-1 354 978
		4 293 442	4 246 624
	7		
Autres actifs courants		1 083 307	702 011
Provision		0	0
		1 083 307	702 011
	8		
Placements et autres actifs financiers		4 574	4 574
Provision		-130	-130
		4 444	4 444
	9		
Liquidités et équivalents de liquidités		843 617	844 666
Provision		0	0
		843 617	844 666
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		14 953 603	9 131 161
TOTAL DES ACTIFS		49 101 858	40 699 207

En dinars

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS	NOTES	31-déc-07	31-déc-06
CAPITAUX PROPRES			
	10		
Capital social		14 500 000	14 500 000
Réserves légales		1 450 000	1 450 000
Autres capitaux propres		6 613 686	5 161 414

Résultats reportés		83 871	8 463
Effet des modifications comptables		0	0
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		22 647 558	21 119 877
Résultat de l'exercice		4 625 466 27	3 105 409 24
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION		273 024	225 286
PASSIFS			
Passifs non courants			
Emprunts		6 065 926	6 396 510
Autres passifs non courants		1 353 418	1 193 060
Provisions		18 390	18 390
Total des passifs non courants	11	7 437 734	7 607 960
Passifs courants			
Fournisseurs & comptes rattachés	12	10 221 494	3 096 036
Autres passifs courants	13	635 932	831 221
Concours bancaires et autres passifs financiers	14	3 533 673	4 938 704
Total des passifs courants		14 391 100	8 865 961
TOTAL DES PASSIFS		21 828 834	16 473 921
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		49 101 858	40 699 207

ETAT DE RESULTAT AU 31.12.2007

En dinars

	Notes	De la période du 1 ^{er} janvier au 31 décembre 2006	De la période du 1 ^{er} janvier au 31 décembre 2006
Produits d'exploitation			
+ Revenus	15	64 214 330	51 506 931
+ Autres produits d'exploitation		128 505	67 308
+ Production immobilisée		0	0
Total des produits d'exploitation		64 342 835	51 574 239
Charges d'exploitation			
- Variation des stocks de produits finis et encours	16	3 539 643	2 482 217
+ Achats de marchandises consommés		1 063 476	416 257
+ Achats d'approvisionnements consommés		38 861 291	31 166 822
+ Charges du personnel		2 240 861	2 184 215
+ Dotations aux amortissements et aux provisions		4 606 998	3 965 064
+ Autres charges d'exploitation		9 458 774	8 196 814
Total des charges d'exploitation		59 771 043	48 411 389
Résultat d'exploitation		4 571 792	3 162 850
Autres charges et produits ordinaires			
- Charges financières nettes	17	770 594	995 842
+ Produits des placements		1 033 061	945 917
+ Autres gains ordinaires		254 316	532 762
- Autres pertes ordinaires		66 425	191 492
Résultat des activités ordinaires avant impôt		450 357	291 345
Impôt sur les bénéfices		396 683	348 786
Résultat des activités ordinaires après impôt		4 625 466	3 105 409
Eléments extraordinaires (gains/pertes)		-	-
Résultat net de l'exercice		4 625 466	3 105 409

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE AU 31.12.2007

En dinars

Désignation	31-déc-07	31-déc-06
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION		
+ Résultat net de l'exercice	4 625 466	3 105 409
Dotations aux amortissements	3 524 597	3 531 147
Dotations aux provisions	1 137 447	409 418
Reprise sur provisions	-55 046	0
Variation du besoin en fonds de roulement	-234 271	-1 033 803
Plus values sur cession des immobilisations	-165 159	-375 461
Moins values sur cession des immobilisations	0	179 419
Quote part de subventions d'investissement	-125 039	-67 308
Intérêts sur emprunts	573 308	772 416
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	9 281 303	6 521 237
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
-Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles & incorporelles	-3 056 719	-2 264 070
+ Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles & incorporelles	155 960	580 736
-Décaissement affecté à l'acquisition d'immo financières	-3 106 761	-86 000
+ Encaissements provenant de la cession d'immobilisations	67 874	19 538
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	-5 939 646	-1 749 796
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT		
+ Encaissement suite à la souscription des parts sociales		
- Dividendes et autres distribution	-2 030 000	-1 450 000
- Décaissement affecté au paiement des billets de trésorerie		0
+ Encaissement provenant des emprunts et billets de trésorerie	2 500 000	1 000 000
+ Caution reçues	160 358	18 354
+ Encaissement Subvention	577 311	0
- Décaissement des placements en billets de trésorerie		
+ Encaissements provenant des placements	0	3 020
+ Encaissements provenant des prêts		
+ Encaissement provenant des dépôts	0	
- Remboursement d'emprunts	-4 670 774	-4 591 286
- Paiement charges d'emprunts	0	0
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	- 3 463 105	-5 019 912
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et		
Equivalents de liquidités		
Perte de change	0	0
Gain de change	0	0
VARIATION DE TRESORERIE	-121 448	-248 471
Trésorerie au début de l'exercice	720 976	969 447
Trésorerie à la clôture de l'exercice	599 528	720 976

ACTIVITE

La société EL MAZRAA est une société anonyme créée en 1989, sous la forme d'une société à responsabilité limitée et transformée le 27 novembre 1997 en société anonyme. Son objet social consiste principalement en :

- L'exploitation agricole et l'élevage sous toutes ses formes.
- La propriété, la gestion et plus généralement l'exploitation par bail de toute propriété agricole
- La transformation et la commercialisation de sa production.
- La participation dans des sociétés ou autres opérations souscription, par intégration, par souscription, par achat des actions ou des droits sociaux, par constitution des nouvelles sociétés ou par tout autre moyen.

Hypothèses sous-jacentes et conventions comptables

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2007 ont été établis conformément aux méthodes comptables généralement admises et plus particulièrement les hypothèses et conventions suivantes :

- hypothèse de la continuité de l'exploitation
- hypothèse de la comptabilité d'engagement
- convention de l'entité
- convention de l'unité monétaire
- convention de la périodicité
- convention du coût historique
- convention de réalisation de revenu
- convention de rattachement des charges aux produits
- convention de la permanence des méthodes
- convention de prudence.

METHODES COMPTABLES UTILISEES

1-IMMOBILISATIONS CORPORELLES Les immobilisations sont comptabilisées à leur coût d'acquisition. Elles sont amorties linéairement aux taux suivants :

<i>Désignation</i>	<i>Taux d'amortissement</i>
- Constructions	5%
- Agenc. Aménag et installations des constructions	10%
- Matériel et outillage	10%
- Plantes de vignes	20%
-Matériel de transport	20%
- Mobiliers et matériel de bureau	10%
- Petit matériel d'exploitation	33,33%

2-IMMOBILISATIONS FINANCIERE

Figurent sous cet intitulé les titres de participation, les prêts accordés au personnel ainsi que les autres prêts.

3-VALEURS D'EXPLOITATION

Cette rubrique comprend la valeur des stocks de produits finis (poulettes, dindes et poulets chairs et produits congelés), d'aliments, et de matières consommables. Les frais de vide sanitaire engagés sur les centres qui vont recevoir des rotations ultérieures à la clôture, sont intégrés au niveau du coût du stock de produits finis et des encours de production.

Les valeurs retenues en stocks de produits finis (poulets vifs) sont déterminées sur la base des quantités dégagées par les fiches analytiques d'élevage arrêtées au 31 décembre 2007.

La valorisation des stocks est effectuée comme suit :

- Le stock de produits finis est évalué au coût de production du cheptel arrêté sur la base des charges directes engagées sur la rotation en cours et qui comprennent essentiellement les aliments, poussins, produits vétérinaires, main d'œuvre, électricité, eau, gaz, et autres (les loyers des centres d'élevage ne sont pas retenus au niveau du coût de production).
- Le stock d'aliments est évalué au coût d'achat.
- Le stock de produits finis congelés et frais est valorisé selon une formule qui prend en compte le prix de cession interne du cheptel, les charges directes d'abattage, ainsi que le taux de rendement du poulet vif.

4-CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Sont logés dans ce compte les créances ordinaires, les créances matérialisées par des effets, et les effets retournés impayés.

5-PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Ce compte comprend les titres de placement acquis par la société dans l'intention d'une conservation non durable.

6-LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Les comptes banques présentant un solde comptable débiteur figurent à l'actif du bilan, ceux présentant un solde comptable créditeur sont logés au passif du bilan.

7-COMPTES DE REGULARISATION

Conformément à l'hypothèse de la comptabilité d'engagement et à la convention de périodicité, les loyers des centres payés d'avance ont été inscrits dans le compte charges comptabilisées d'avance, et les intérêts des placements sur le marché monétaire ainsi que les intérêts relatifs aux prêts accordés, perçus d'avance ont été logés dans le compte produits constatés d'avance.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

ACTIFS NON COURANTS

ACTIFS IMMOBILISES

1-IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles brutes s'élèvent au 31.12.2007 à 1.080.054 DT contre 1.129.214 au 31.12.2006. La variation négative de 49 160 se détaille comme suit:

Désignation	31.12.2007	31.12.2006	Variation
Concessions de marques, Brevets...	72 155	65 304	6 851
Logiciels	359 633	272 458	87 175
Fonds de commerce	648 266	791 452	-143 186
Total	1 080 054	1 129 214	-49 160

1-1 LOGICIELS

Au 31.12.2007, ce compte présente un solde brut débiteur de 359.633 DT contre un solde de 272.458 DT au 31.12.2006. La variation positive de 87.175 DT correspond à l'acquisition de logiciels.

1-2 FONDS DE COMMERCE

Au 31.12.2007, ce compte présente un solde brut débiteur de 648.266 DT contre un solde de 791 452 DT au 31.12.2006. La variation négative de 143.186 DT correspond à la cession de deux fonds de commerce détaillée comme suit :

Désignation	V Historique
Point de vente centre AIDA	135 186
Point de vente ROSVELT	8 000
Total	143 186

2- IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Au 31.12.2007, cette rubrique présente un solde brut débiteur de 53.902.181 DT, contre 51.027.261 DT au 31.12.2006 et se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2006	Cession ou régularisation	Acquisition	31.12.2007
Constructions	7 783 287	-	0	7 783 287
Terrain	1 257 316	-	0	1 257 316
Plantations	21 024	-	0	21 024
Matériels & Outillages	25 683 982	(87 871)	1 796 293	27 392 404
Matériels de Transport	1 108 278	(48 931)	217 554	1 276 901
Equipement de Bureau	1 018 169	-	80 172	1 098 341
Agent Amgt. Install.	12 690 285	(28 125)	491 690	13 153 850
Petit matériel d'exploitation	361 343	(500)	28 471	389 314
Matériels d'Emballage	945 315	-	76 744	1 022 059
Immobilisation en cours	158 262	-	349 422	507 684
Total	51 027 261	(165 426)	3 040 346	53 902 180

AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

Désignation	Amortissement au 31.12.2006	Dotation 2007	Amort sur Cession ou régularisation	Amortissement au 31.12.2007
Constructions	4 490 138	401 131	-	4 891 269
Terrain	0	0	0.000	0
Plantations	21 024	0	0.000	21 024
Matériels & Outillages	17 209 331	2 049 182	(280 397)	18 978 116
Matériels de Transport	687 319	134 677	(27 093)	794 903
Equipement de Bureau	774 064	66 741	2 596	843 401
Agent Amgt. Install.	8 613 066	602 621	34 243	9 249 930
Petit matériel d'exploitation	198 880	72 186	55 954	327 020
Matériels d'Emballage	705 374	86 337	0	791 711
Total	32 699 196	3 412 875	-214 697	35 897 374

3-IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Au 31.12.2007, ce poste présente un solde net débiteur de 15.607.555 DT contre un solde de 12.568.668 DT au 31.12.2006. La variation positive de 3.038.887 DT se détaille comme suit :

Désignation	31.12.2007	31.12.2006	Variation
Titres de participation	16 567 892	13 405 893	3 161 999
Provisions financières	(870 976)	(870 976)	0
Versement restant à effectuer	(161 727)	0	(161 727)
Prêts	92 757	54 142	38 615
Provisions sur Prêts	(45 711)	(45 711)	0
Dépôts et cautionnements	25 320	25 320	0
Total	15 607 555	12 568 668	3 038 887

Titres de participation

Au 31.12.2007, les titres de participations totalisent un montant de 16.567.892 DT contre 13.405.893 DT au 31.12.2006 :

Titres	nombre	Valeur globale	Provision au 31.12.2007
SABA	637 362	5 671 792	0
ESSANA OUBER	128 000	1 136 000	630 976
DICK	730 829	5 906 605	0
AGRI – SERVICE	17 000	170 000	170 000
ESMIRALDA	22 539	415 527	0
YASMINE	270 768	3 145 745	0
CARVEN	3 931	52 223	0
AFFICHE TUNISIE	7 000	70 000	70 000
Total		16 567 892	870 976

Au cours de l'exercice 2007, les titres de participation ont enregistré une variation positive de 3.161.999 DT s'expliquant par les acquisitions et les souscriptions suivantes :

Les acquisitions				
Désignation	Société	Nombre de titres	Prix unitaire	Montant
Souscription	ESSANA OUBAR	25 000	10,000	250 000
Souscription	ESMERALDA	7 258	18,600	135 000
Souscription	ESMERALDA	8 681	18,630	161 727
Acquisition auprès de ZAHRET MORNEG	YASMINE	21 823	14,000	305 522
Acquisition auprès de la Sté ENNAJEH	YASMINE	332	14,000	4 648
Acquisition auprès de la Sté Tunisie valeurs	SABA	2 500	10,635	26 587
Acquisition auprès de la Sté ZAHRET MORNEG	SABA	77 865	21,500	1 674 097
Acquisition auprès de la Sté CEDRIA	SABA	28 000	10,800	302 400
Acquisition auprès de la Sté POULINA	SABA	15 000	11,500	172 500
Acquisition auprès de la Sté CEDRIA	SABA	9 000	11,500	103 500
Acquisition auprès de la Sté Tunisie valeurs	SABA	2 500	10,407	26 018
Total		197 959		3 161 999

4-AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Au 31.12.2007, cette rubrique présente un solde de 13.391 DT contre un solde de 26.459 DT au 31.12.2006 :

Désignation	Solde au 31.12.2007	Solde au 31.12.2006	Variation
Frais préliminaires	0	880	(880)
Charges à répartir	10 801	17 201	(6 400)
Frais & primes remboursements des emprunts obligataires	2 590	7 568	(4 978)
Ecarts de conversion	0	810	(810)
Total	13 391	26 459	(13 068)

ACTIFS COURANTS**5-VALEURS D'EXPLOITATION**

Au 31.12.2007, le solde net de cette rubrique s'élève à 8.728.793 DT, contre 3.333.416 DT au 31.12.2006 et se détaille comme suit:

Désignation	Solde au 31.12.2007	Solde au 31.12.2006
Matières premières et consommables	4 585 347	2 645 481
Produits finis et encours	4 282 556	742 981
Valeur brute des stocks	8 867 903	3 388 462
<i>Provisions pour dépréciation des stocks</i>	139 110	55 046
Valeur nette des stocks	8 728 793	3 333 416

6- CLIENTS ET COMPTES RATACHES

Au 31.12.2007, ce poste présente un solde débiteur net de 4.293.442 DT contre un solde de 4.246.624 DT au 31.12.2006, soit une variation positive de 46.818 DT qui se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31.12.2007	Solde au 31.12.2006
Clients locaux	5 897 925	5 011 666
Clients effets à recevoir	574 702	365 967
Clients étrangers	174 130	174 130
Effets remis à l'escompte	0	49 839
Total clients bruts	6 646 757	5 601 602
Provisions pour dépréciation des créances	(2 353 315)	(1 354 978)
Total clients nets	4 293 442	4 246 624

7-AUTRES ACTIFS COURANTS

Au 31.12.2007, ce poste présente un solde débiteur de 1.083.307 DT contre 702.011 DT au 31.12.2006 se détaillant comme suit:

Libellé	Solde au 31.12.2007	Solde au 31.12.2006
Avance Automatique	5	2
Assurance Groupe	0	1 728
Personnel avances et acomptes	(3 277)	17 513
R/S Tiers	0	758
Etat impôt sur le bénéfice	417 994	296 103
Débiteurs Divers	0	123 924
Produits à recevoir	23	2 994
Charges constatées d'avance	671 678	254 996
Créances sur cession d'immobilisations	(3 117)	3 993
Total	1 083 307	702 011

8-PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Au 31.12.2007, le solde net de ce poste s'élève à 4.444 DT et n'a pas subi de mouvement en 2007. Il se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 31.12.2007	Solde au 31.12.2006
Placements courants	4 574	4 574
Sous total brut	4 574	4 574
<i>Provision pour dépréciation des comptes financiers</i>	<i>(130)</i>	<i>(130)</i>
Total	4 444	4 444

9-LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Au 31.12.2007, cette rubrique présente un solde de 843.617 DT, contre un montant de 844.665 DT au 31.12.2006, enregistrant ainsi une diminution de 1 047 DT :

Libellé	Solde au 31.12.2007	Solde au 31.12.2006
Effets à l'encaissement	118 382	83 857
U.B.C.I.	122 509	28 794
B.H.	0	13
B.N.A	87 743	89 004
B.T	103 129	118 986
B.S	13 148	17 897
S.T.B	22 552	21 920
B.I.A.T	210 366	137 584
U.I.B	6 230	6 389
AMEN BANK	64 416	245 769
CCP	74 335	78 792
Caisse	20 808	15 660
Total	843 617	844 665

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS**10 -CAPITAUX PROPRES**

Les mouvements enregistrés par cette rubrique se présentent comme il est indiqué dans le tableau suivant :

Désignation	Capital	Réserve légale	Autres réserves	Subvention	Amortiss subvention	Résultat de l'exercice	Résultats reportés
Solde au 31.12.2006	14 500 000	1 450 000	4 835 000	673 077	(346 663)	3 105 408	8 463
Affectation de résultat 2006			1 000 000			(1 075 408)	75 408
Distribution de dividendes						(2 030 000)	
Subvention d'investissement				577 311			
Amortissement subvention					(125 039)		
Résultat net de l'exercice 2007						4 625 466	
Solde au 31.12.2007	14 500 000	1 450 000	5 835 000	1 250 388	(471 702)	4 625 466	83 871

Le résultat par action se présente

Désignation	31.12.2007	31.12.2006
Résultat net	4 625 466	3 105 408
Nombre d'actions	2 900 000	2 900 000
Résultat par actions	1,594	1,070

PASSIFS

11 -PASSIFS NON COURANTS

Au 31.12.2007, ce poste présente un solde créditeur de 7.437.734 DT, contre 7.607.960 DT au 31.12.2006. La variation négative de 170.226 DT se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31.12.2007	Solde au 31.12.2006	Variation
Emprunts	6 065 926	6 396 510	(330 584)
Provisions pour risques et charges	18 390	18 390	0
Cautionnements	1 353 418	1 193 060	160 358
Total	7 437 734	7 607 960	(170 226)

11-1 EMPRUNT A LONG ET MOYEN TERMES

Au 31.12.2007, ce poste présente un solde créditeur de 6.065.926 DT, contre 6.396.510 DT au 31.12.2006. La variation négative de 330.584 DT se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31.12.2007	Solde au 31.12.2006	Variation
Emprunt obligataire	2 000 000	4 000 000	-2 000 000
Crédit B.T	2 500 000	0	2 500 000
Crédit B.I.A.T	565 926	1 063 174	-497 248
Crédit Amen Bank	0	333 336	-333 336
Emprunts (billets de trésorerie)	1 000 000	1 000 000	0
Total	6 065 926	6 396 510	(3 30 584)

11-2-CAUTIONNEMENTS RECUS

Au 31.12.2007 les cautionnements reçus des clients (points de vente sous l'enseigne EL MAZRAA) totalisent au 31.12.2007 la somme de 1.353.418 DT contre un montant de 1.193.060 DT au 31.12.2006.

12 -FOURNISSEURS & COMPTES RATTACHES

Au 31.12.2007, cette rubrique présente un solde créditeur de 10.221.494 DT, contre un solde de 3.096.036 DT au 31.12.2006. La variation positive de 7.125.458 DT se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31.12.2007	Solde au 31.12.2006	Variation
Fournisseurs locaux	7 185 516	2 393 313	4 792 203
Fournisseurs effets à payer	2 030 107	268 773	1 761 334
Fournisseurs étrangers	680 735	265 639	415 096
Fournisseurs, factures non encore parvenues	200 524	168 311	32 213
Règlement par virement	124 612	0	124 612
Total	10 221 494	3 096 036	7 125 458

13-AUTRES PASSIFS COURANTS

Au 31.12.2007, cette rubrique présente un solde créditeur de 635.932 DT, contre un solde de 831.221 DT au 31.12.2006 et se détaille comme suit:

Libellé	Solde au 31.12.2007	Solde au 31.12.2006
Rémunération due au personnel	5 997	10 379
Prêts CNSS	906	1 437
Personnel charges à payer	35 679	7 255
R/S personnel	30 722	0
Assurance maladie	947	0

Assurance Groupe	(2 436)	0
C.N.S.S	85 677	81 260
R/S Tiers	29 690	0
Obligations Cautionnées	0	181 680
TVA à Payer	199 962	331 513
Autres impôts et taxes	2 985	0
Charges à payer	93 392	86 500
Produits constatés d'avance	152 410	131 197
Total	635 932	831 221

14-CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Les concours bancaires et autres passifs financiers totalisent un montant 3.533.673 DT au 31.12.2007 contre un solde de 4.938.704 DT au 31.12.2006 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31.12.2007	Solde au 31.12.2006
Financement Stock	300 000	500 000
Echéances à (-) d'un an / emprunts	2 864 923	3 431 805
Billets de trésorerie	0	500 000
Intérêts courus et non échus	367 655	467 067
Banque	1 011	0
Banque de l'HABITAT	84	0
Règlement par virement	0	10 528
Règlement par Lettre de Crédit	0	29 304
Total	3 533 673	4 938 704

CHARGES ET PRODUITS

15-PRODUITS D'EXPLOITATION

15-1-REVENUS

Au 31.12.2007, les revenus totalisent un montant de 64.214.330 DT contre un montant de 51.506.931 DT au 31.12.2006, réalisant ainsi une augmentation 12.707.399 DT:

Désignations	Solde au 31.12.2007	Solde au 31.12.2006
Ventes locales	61 905 376	48 590 477
Ventes à l'exportation	218 338	383 431
Travaux	1 799 263	2 171 419
Produits des activités annexes	0	(1 334)
Locations diverses	444 006	443 464
Rabais remises ristournes	(152 653)	(80 526)
Total	64 214 330	51 506 931

15-2-AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Au 31.12.2007, les autres produits d'exploitation totalisent un montant de 128.505 DT. Ils représentent les subventions d'exploitation et la quote-part des subventions d'investissement inscrite au résultat de l'exercice.

16-LES CHARGES D'EXPLOITATION

Au 31.12.2007, les charges d'exploitation totalisent un montant de 59.771.043 DT contre un montant de 48.411.389 au 31.12.2006. Enregistrant une variation positive de 11.359.654 qui se détaille comme suit :

Désignations	Solde au 31.12.2007	Solde au 31.12.2006
Variation de stock des produits finis et encours	3 539 643	2 482 217
Achat de marchandises consommées	1 063 476	416 257
Achat d'approvisionnement consommé	38 861 291	31 166 822
Charges de personnel	2 240 861	2 184 215
Dotations aux amortissements et aux provisions	4 606 998	3 965 064
Autres charges d'exploitation	9 458 774	8 196 814
Total	59 771 043	48 411 389

16-1-CHARGES DU PERSONNEL

Au 31.12.2007, les charges du personnel totalisent un montant de 2.240.861 DT contre 2.184.215 DT au 31.12.2006. Elles se détaillent comme suit :

Désignations	Solde au 31.12.2007	Solde au 31.12.2006
Salaires	645 982	594 975
Appointements	1 368 922	1 373 499
Charges sociales	204 531	200 248
Congés payés	10 807	4 727
Charges patronales	10 619	10 766
Total	2 240 861	2 184 215

16-2-DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS

Au 31.12.2007, ce poste présente un solde net de 4.606.998 DT contre 3.965.064 DT au 31.12.2006 se détaillant comme suit :

Désignations	Solde au 31.12.2007	Solde au 31.12.2006
Dotation aux amortissements des immobilisations incorporelles	96 661	93.788
Dotation aux amortissements des immobilisations incorporelles	3 412 877	3.419.266
Dotation aux résorptions des charges reportées	15 059	18.093
Dotation aux provisions des actifs courants	1 137 447	204.955
Dotation aux provisions des éléments financiers	0	228.962
Reprise provision pour dépréciation des actifs courants	(55 046)	0
Total	4 606 998	3 965 064

16-3 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Au 31.12.2007, ce poste présente un solde net de 9 458 774 DT contre 8 196 814 DT au 31.12.2006 se détaillant comme suit :

Désignations	Solde au 31.12.2007	Solde au 31.12.2006
Achats de fournitures	468 552	363 237
Energie	1 754 936	1 602 945
Sous-traitance	1 652 075	1 721 580
Charges locatives	1 156 793	1 221 382
Entretiens et réparations	369 649	536 638
Assurances	85 043	87 671
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	893 792	821 110

Publicités	1 382 032	502 602
Transport / Achats	358 402	279 597
Transport / Ventes	916 319	680 152
Missions, Déplacements	164 269	128 651
Frais de télécommunication	58 280	55 146
Services Bancaires	71 243	68 298
Jetons de présence	25 000	32 000
Impôts et taxes	102 389	95 805
Total	9 458 774	8 196 814

17-AUTRES CHARGES ET PRODUITS ORDINAIRES**17-1-CHARGES FINANCIERES NETTES**

Cette rubrique totalise, au 31.12.2007 un montant de 770.594 DT contre 995.842 DT au 31.12.2006 qui se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 31.12.2007	Solde au 31.12.2006
Intérêts sur emprunts	573 308	671 309
Intérêts sur billets de trésorerie	76 838	101 107
Intérêts divers	87 193	131 852
Intérêts sur financement de stock	33 577	33 847
Escomptes accordés	360	2
Pertes de change	60 632	77 522
Gains de change	(8 447)	(12 419)
Produits financiers	(52 866)	(7 378)
Total	770 594	995 842

17-2 AUTRES GAINS ORDINAIRES

Les autres gains ordinaires totalisent au 31.12.2007 un montant de 254.316 DT et se détaillent comme suit :

- Produits nets sur cession des immobilisations 34 926 DT
- Autres produits exceptionnels 219 390 DT Total 254 316 DT

17-3-AUTRES PERTES ORDINAIRES Les autres pertes ordinaires totalisent au 31.12.2007 un montant de 66.425 DT. Elles se détaillent comme suit :

- Charges nettes sur cession des immobilisations 42 869 DT
- Autres pertes exceptionnelles 23 556 DT Total 66 425 DT

NOTE SUR LES PARTIES LIEES

En application de la norme comptable n°39 relative aux informations sur les parties liées, les principales transactions conclues entre la société EL MAZRAA et ses parties liées sont les suivantes :

-Ventes de biens et de services

Parties liées	Nature de l'opération	Montant TTC
POULINA	Ventes de biens et services	4 761
GIPA	Location local électricité et télécommunication	104 027
PASSAGE	Vente de dérivées de dindes	1 391 547
ROMULUS	Ventes de biens et services	1 240
LA PAIX	Ventes	245 393
DICK	Vente de poulet vif et facturation des frais d'élevage	641 781

SOZAM	Frais d'entreposage	96 372
ENNAJEH	Ventes de biens et services	900
YASMINE	Ventes de biens et services	118 377
SNA	Frais d'élevage	268 589
GAN	Ventes de biens et services	350
PAF	Ventes de biens et services	380
ESSANBAOUR	Location de l'unité centrale des plats cuisinés et vente dérivés de dinde	850 354
MBG	Ventes de biens et services	230
DAKHLA	Frais d'entreposage	24 004
SABA	Entreposage des produits agricoles et fumier	13 400
ALMES	Frais d'élevage	22 278
SIDI OTHMENE	Frais d'entreposage	23 501
SAOUEF	Location local électricité et télécommunication	915
T PAP	Ventes de biens et services	287
GPL	Eau dessalée et divers travaux	26 954

- **Achats de matières, de fournitures et de services**

<i>Parties liées</i>	<i>Nature de l'opération</i>	<i>Montant TTC</i>
POULINA	Rémunérations liées à la gestion	1 030 397
GIPA	Achats de biens et services	23 958
ASTER INFORMATIQUE	Equipement et fourniture de bureau	129 907
ASTER TRAINING	Assistance Informatique	90 461
PASSAGE	Fourniture de bureau	7 561
ROMULUS	Achats de billets d'avions	15 569
LA PAIX	Formation, mission et communication	76 187
DICK	Achats de dindes vives	5 141 147
LAKHOUE	Achats de dindes vives	50 666
OASIS	Achats de produits consommables pour centres d'élevage	525 633
SOZAM	Produits agricoles	13 572
EJENENE	Fumiers Organiques	30 004
ENNAJEH	Opérations Diverses	273
YASMINE	Achats de dindes vives	3 678 214
ELIOS LOCALISATION	Achats de biens et services	19 929
SNA	Achat aliments pour volaille	17 497 170
PPM	Achats de biens et services	10 787
GAN	Achat des accessoires de matériel avicole	75 522
PAF	Achats de biens et services	1 268
UNIT	Achats de biens et services	10 503
ESSANBAOUR	Plats transformés	25 400

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE
CLOS LE 31 DECEMBRE 2007

A MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DELA SOCIETE EL MAZRAA

En exécution de la mission de commissariat aux comptes que vous avez bien voulu nous confier nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport général sur les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2007.

Nous avons effectué l'audit des états financiers de la société EL MAZRAA, comprenant le bilan au 31 décembre 2007, ainsi que l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux conventions et normes comptables édictées par le système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi des procédures constitutives du système de contrôle interne relatives à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes d'audit applicables en Tunisie (Normes Internationales d'Audit).

Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour 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 fournies 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 des 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.

Opinion

A notre avis, les états financiers arrêtés au 31 décembre 2007, annexées aux pages 6 à 9 du présent rapport, sont sincères et réguliers et donnent une image fidèle de la situation financière de la société, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux conventions et normes comptables édictées par le système comptable des entreprises.

Rapport sur d'autres obligations légales ou réglementaires

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Ainsi, en application des dispositions de l'article 266 du code des sociétés commerciales nous avons contrôlé l'exactitude des informations données sur les comptes de la société et consignées dans le rapport du conseil d'administration. Ces informations n'appellent pas de notre part de remarques particulières

Nous avons également, dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par l'article 15 de la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

Par ailleurs, et en application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous n'avons pas été en mesure de vérifier que la tenue des comptes relatifs aux valeurs mobilières pour la partie du capital cotée en bourse et pour les obligations émises par la société est assurée conformément aux dispositions du texte sus indiqué.

Tunis le 22 Avril 2008

Union des Experts Comptables

Membre de Grant Thornton International

Mohamed FESSI

RAPPORT SPECIAL

A MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE MAZRAA

En exécution de notre mission de commissariat aux comptes que vous avez bien voulu nous confier, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport spécial au titre de l'exercice 2007.

En application des dispositions des articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales, nous vous informons que votre société a conclu les conventions suivantes :

1. Acquisition de titres de participation intergroupe :

- Souscription d'un emprunt bancaire auprès de la Banque de Tunisie d'un montant de 2.500.000 DT
- Acquisition de 21.823 actions YASMINE au prix 305.522 DT auprès de la société ZAHRET MORNEG.
- Acquisition de 332 actions YASMINE au prix 4.648 DT auprès de la société ENNAJEH.
- Acquisition de 77.865 actions SABA au prix 1.674.097 DT auprès de la société ZAHRET MORNEG.
- Acquisition de 28.000 actions SABA au prix 302.400 DT auprès de la société CEDRIA.
- Acquisition de 15.000 actions SABA au prix 172.500 DT auprès de la société POULINA.
- Acquisition de 9.000 actions SABA au prix 103.500 DT auprès de la société CEDRIA.
- Souscription de 25.000 actions ESSANAOUBAR au prix de 250.000 DT.
- Souscription de 7.258 actions ESMERALDA au prix de 135.000 DT.
- Souscription de 8.681 actions ESMERALDA au prix de 161.727 DT.

2. Cession de fonds de commerce :

En 2007, votre société a procédé à la cession des fonds de commerce relatifs aux points de vente suivants :

- Point de vente centre AIDA 135 186 DT
- Point de vente ROSVELT 8 000 DT

3. Opérations réalisées autres que les conventions courantes conclues à des conditions normales :

Au cours de nos travaux d'audit, nous avons relevé que votre société loue au profit de la société ESSANAOUBAR pour un montant annuel de 145.861 dinars l'unité centrale des plats cuisinés (UCPC).

Tunis le 22 Avril 2008

**Union des Experts Comptables
Membre de Grant Thornton International
Mohamed FESSI**