



Bulletin Officiel

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

N° 3107 — Mercredi 28 Avril 2008

— 13^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

COMMUNIQUE DU CMF

REPRISE DE COTATION DES TITRES EL MAZRAA 2

PROJET D'OFFRE PUBLIQUE DE RETRAIT

KARTHAGO AIRLINES 2

AUGMENTATION DE CAPITAL REALISEE

ATTIJARI LEASING EX GENERAL LEASING 2

PRESCRIPTION QUINQUENNALE

SOCIETE TUNISIENNE DE BANQUE -STB- 2

RESOLUTIONS ADOPTEES

SOCIETE ASSURANCES BIAT 3-5

SOCIETE TUNISIENNE ESSOUKNA 6-7

SOCIETE TUNISIE LAIT 8-9

SOCIETE TUNISIENNE D'INVESTISSEMENT -TUINVEST
SICAR- 10-11

ASSEMBLEES GENERALES

SOCIETE REGIONALE DE TRANSPORT DU
GOUVERNORAT DE NABEUL - SRTGN - 12

SOCIETE DE PRODUCTION AGRICOLE TEBOULBA -SOPAT- 12

SOCIETE INDUSTRIELLE DES TEXTILES -SITEX- 12

COURBE DES TAUX 13

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 14

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES : GROUPE TUNISIE
LEASING

ANNEXE II

OFFRE PUBLIQUE DE RETRAIT -OPR- : SOCIETE EL MAZRAA

COMMUNIQUE DU CMF

Le CMF informe le public que suite à la décision de recevabilité de l'Offre Publique de Retrait - OPR - sur les actions de la société El Mazraa, la cotation des dits titres de la société sera reprise à compter du lundi 2 juin 2008, date d'ouverture de l'OPR.

2008 - AC - 17

PROJET D'OFFRE PUBLIQUE DE RETAIT

KARTHAGO AIRLINES

Siège social : 8 bis, Rue Mustapha Sfar - 1002 Tunis -

Le Conseil du Marché Financier a été saisi d'une demande de lancement d'une Offre Publique de Retrait - OPR - sur les actions de la société KARTHAGO AIRLINES.

Par cette demande, Mr Belhassen Trabelsi, agissant de concert avec des personnes physiques et morales, détenant ensemble 97,62% du capital de la société KARTHAGO AIRLINES, entend lancer une OPR visant l'acquisition des actions qu'ils ne détiennent pas au capital de ladite société et ce, dans le cadre des dispositions de l'article 173 du Règlement Général de la Bourse.

De ce fait, la cotation des actions de la société KARTHAGO AIRLINES sera suspendue à partir du **mercredi 28 mai 2008**.

2008 - AC - 18

AUGMENTATION DE CAPITAL REALISEE

AVIS DES SOCIETES

ATTIJARI LEASING EX GENERAL LEASING

Siège social : Rue du Lac d'Annecy - 1053 Les Berges du Lac -

SUD INVEST, intermédiaire en bourse, informe les actionnaires et le public que les opérations de réduction et d'augmentation du capital social d'ATTIJARI LEASING, telles que décidées par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 23 janvier 2008, ont été réalisées conformément au prospectus, visé sous le n° 08- 601 du 04 avril 2008, par :

- L'annulation de 375 000 actions anciennes de nominal 10 dinars ;
- L'émission de 1 250 000 actions nouvelles émises à la valeur nominale, soit 10 dinars souscrites en numéraire réservée en priorité aux anciens actionnaires propriétaires d'actions nouvelles issues de la réduction du capital, ainsi qu'aux cessionnaires de droits de souscriptions en Bourse, tant à titre irréductible qu'à titre réductible.

Le capital social est ainsi porté à **21 250 000** dinars divisé en 2 125 000 actions de nominal 10 dinars et l'article 6 des statuts a été modifié en conséquence.

2008 - AS - 507

PRESCRIPTION QUINQUENNALE

SOCIETE TUNISIENNE DE BANQUE - STB -

Siège social : Rue Hédi Nouria - 1001 Tunis -

La SOCIETE TUNISIENNE DE BANQUE porte à la connaissance de ses actionnaires que les dividendes distribués au titre de l'exercice 2002 et mis en paiement le 09 juin 2003, seront frappés par la prescription quinquennale à partir du **09 juin 2008**.

2008 - AS - 508

| |
|----------------------------------|
| AVIS DES SOCIETES (suite) |
|----------------------------------|

RESOLUTIONS ADOPTEES**SOCIETE ASSURANCES BIAT**

Siège social : Angle avenue Hédi Chaker, Rue du Koweit - 1002 TUNIS -

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 21 mai 2008, la Société Assurances BIAT publie ci-dessous :

Les résolutions adoptées,
Le Bilan après affectation du résultat comptable,
L'état d'évolution des capitaux propres.

I – LES RESOLUTIONS ADOPTEES**Première Résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve les états financiers arrêtés au 31/12/2007, tel qu'ils lui ont été présentés et donne quitus aux Administrateurs pour leur gestion dudit exercice.

Deuxième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire, constatant que l'exercice 2007 s'est soldé par un bénéfice net de **823 582.668** dinars, approuve l'affectation telle qu'elle a été proposée par le Conseil d'Administration comme suit :

| | |
|---------------------------------|--------------|
| Bénéfice Net | 823 582.668 |
| Report exercice 2006 | 130 500.286 |
| Total | 954 082 .954 |
| Réserves légales | 47 704.148 |
| 1^{er} reliquat | 906 378.806 |
| Réserves Extraordinaires | 350 000.000 |
| 2^{ème} reliquat | 556 378.806 |
| Fonds social | 55 000.000 |
| 3^{ème} reliquat | 501 378.806 |
| Dividendes | 500 000.000 |
| 4^{ème} reliquat | 1 378.806 |
| Report à nouveau | 1 378.806 |

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe la date de mise en paiement des dividendes au 16 août 2008.

Troisième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'allouer aux membres du Conseil d'Administration des jetons de présence d'un montant de **35 000 DT** (trente cinq mille dinars), et ce pour l'exercice commençant le premier Janvier 2007.

Quatrième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de renouveler les mandats de Messieurs Bernard COLIN, Aziz MILED, Mohsen HACHICHA, ainsi que de la BIAT, NATIXIS ASSURANCES, ARIG et la PROTECTRICE pour une nouvelle période de trois ans, expirant lors de l'Assemblée Générale Ordinaire qui aura à statuer sur les comptes de l'exercice 2010.

Cinquième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de nommer M^{lle} Nathalie BROUTELE, M. Tahar HACHED et M. Sahbi Ben AISSA en tant que nouveaux membres du Conseil d'Administration pour une période de trois ans, expirant lors de l'Assemblée Générale Ordinaire qui aura à statuer sur les comptes de l'exercice 2010.

Sixième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire confère tous les pouvoirs aux porteurs d'originaux, de copies ou d'extraits du Procès Verbal des délibérations de la présente réunion en vue d'effectuer toutes les formalités de dépôt ou de publication prescrites par la loi.

RESOLUTIONS ASSURANCES B.I.A.T. - (SUITE)

II- LE BILAN APRES AFFECTATION COMPTABLE**B I L A N**
Après affectation du résultat au 31 Décembre 2007

| ACTIFS | Notes | 31/12/2007 | | | 31/12/2006 |
|---|------------|-------------------|----------------------|-------------------|-------------------|
| | | Brut | Amort. Provisions | Net | Net |
| AC 1 Actifs incorporels | | | | | |
| AC12 Concessions, brevet, licences, marques | | 805 908 | 801 049 | 4 859 | 260 884 |
| AC13 Fonds de commerce | | | | - | - |
| AC14 Acomptes versés | | | | - | - |
| | 5.1 | 805 908 | 801 049 | 4 859 | 260 884 |
| AC 2 Actifs corporels d'exploitation | | | | | |
| AC21 Installations techniques et machines | | 94 598 | 37 494 | 57 104 | 64 157 |
| AC22 Autres installations ,outillage et mobilier | | 722 091 | 400 323 | 321 767 | 406 370 |
| | 5.2 | 816 689 | 437 818 | 378 871 | 470 527 |
| AC 3 Placements | | | | | |
| AC31 Terrains et constructions | | | | | |
| AC311 Terrains et constructions d'exploitation | | | | | |
| AC312 Terrains et constructions hors exploitation | | | | | |
| AC32 Placements dans les entreprises liées et participations | | | | | |
| AC321 Part dans des entreprises liées | | | | | |
| AC322 Bons obligations émis par les entreprises liées et créances sur ces entreprises | | | | | |
| AC33 Autres placements financiers | | | | | |
| AC331 Actions autres titres a revenu variable et part dans FCP | | 7 753 351 | | 7 753 351 | 4 117 162 |
| AC332 Obligations et autres titres a revenu fixe | | 31 114 285 | | 31 114 285 | 20 498 331 |
| AC334 Autres prêts | | 750 | | 750 | 1 272 |
| AC335 Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers | | | | - | - |
| AC336 Autres dépôts | | | | - | 1 200 000 |
| AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes | | 101 779 | | 101 779 | 80 297 |
| | 5.3 | 38 970 165 | - | 38 970 165 | 25 897 062 |
| AC 5 Part des réassureurs dans les provisions techniques | | | | | |
| AC510 Provisions pour primes non acquises | | 1 188 740 | | 1 188 740 | 1 293 164 |
| AC520 Provisions d'assurance vie | | 149 249 | | 149 249 | 191 784 |
| AC530 Provision pour sinistres (vie) | | 144 503 | | 144 503 | 25 924 |
| AC531 Provision pour sinistres (non vie) | | 2 566 113 | | 2 566 113 | 3 098 171 |
| | 5.4 | 4 048 604 | - | 4 048 604 | 4 609 044 |
| AC 6 Créances | | | | | |
| AC61 Créances nées d'opérations d'assurance directe | | | | | |
| AC611 Primes acquises et non émises | 5.5.1 | 1 340 165 | | 1 340 165 | 831 660 |
| AC612 Autres créances nées d'opération d'assurance directe | 5.5.2 | 5 963 670 | 373 855 | 5 589 815 | 6 737 495 |
| AC613 créances indemnisées subrogées a l'entreprise d'assurances | 5.5.3 | 276 502 | | 276 502 | 134 365 |
| AC62 Créances nées d'opération de réassurance | 5.5.4 | 651 610 | | 651 610 | 3 450 923 |
| AC63 Autres créances | | | | | |
| AC631 Personnel | | 4 018 | | 4 018 | 5 493 |
| AC632 Etat organismes de sécurité sociale collectivités publiques | | 5 215 | | 5 215 | 55 808 |
| AC633 Débiteurs divers | | 10 | | 10 | 2 792 |
| | 5.5 | 8 241 188 | 373 855 | 7 867 333 | 11 218 535 |
| AC 7 Autres éléments d'actif | | | | | |
| AC71 Avoirs en banque, CCP, chèques et caisse | 5.6.1 | 1 765 283 | | 1 765 283 | 1 317 835 |
| AC72 Charges reportées | | | | - | - |
| AC721 Frais d'acquisition reportés | 5.6.2 | 1 021 675 | | 1 021 675 | 594 808 |
| AC722 Autres charges a repartir | 5.6.3 | 124 033 | | 124 033 | 137 770 |
| AC73 Comptes de régularisation actif | | | | - | - |
| AC731 Intérêts et loyers acquis non échus | 5.6.4 | 1 248 817 | | 1 248 817 | 863 565 |
| AC732 Estimations de réassurances - acceptation | | | | - | - |
| AC733 Autres comptes de régularisation | | | | - | - |
| AC74 Ecart de conversion | | | | - | - |
| AC75 Autres | | | | - | - |
| | 5.6 | 4 159 809 | - | 4 159 809 | 2 913 977 |
| TOTAL ACTIFS | | 57 042 363 | 1 612 722 | 55 429 641 | 45 370 030 |

RESOLUTIONS ASSURANCES B.I.A.T. - (SUITE)

| CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | Notes | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|--|------------|-------------------|-------------------|
| CAPITAUX PROPRES | | | |
| CP1 Capital social ou fonds équivalent | - | 10 000 000 | 10 000 000 |
| CP2 Réserves et primes liées au capital | | 1 210 290 | 790 894 |
| CP5 Résultats reportés | | 1 379 | 130 500 |
| Total capitaux propres après affectation du résultat de l'exercice | 5.7 | 11 211 669 | 10 921 394 |
| PASSIFS | | | |
| PA2 Provisions pour autres risques et charges | | | |
| PA21 Provisions pour pensions et obligations similaires | | | |
| PA22 Provisions pour impôts | | | |
| PA23 Autres provisions | | | |
| PA3 Provisions techniques brutes | | | |
| PA310 Provision pour primes non acquises | 5.8.1 | 6 534 046 | 4 699 843 |
| PA320 Provision pour assurance vie | | 9 531 297 | 6 254 690 |
| PA330 Provision pour sinistres (vie) | | 979 757 | 632 338 |
| PA331 Provision pour sinistres (non vie) | 5.8.2 | 17 467 801 | 14 086 378 |
| PA340 Provisions pour participation aux bénéfiques et ristournes (vie) | | 27 154 | |
| PA341 Provisions pour participation aux bénéfiques et ristournes (non vie) | | 122 000 | 131 329 |
| PA350 Provision pour égalisation et équilibrage | | | |
| PA360 Autres provisions technique (vie) | | | |
| PA361 Autres provisions technique (non vie) | 5.8.3 | 473 000 | 314 613 |
| | 5.8 | 35 135 054 | 26 119 191 |
| PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires | | | |
| | 5.9 | 3 266 372 | 5 381 207 |
| PA6 Autres Dettes | | | |
| PA61 Dettes nées d'opérations d'assurances directe | | 712 632 | 899 337 |
| PA62 Dettes nées d'opérations de Réassurances | | 3 494 825 | 775 416 |
| PA621 Parts des réassureurs dans les créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance | | | |
| PA622 Autres | | | |
| PA63 Autres dettes | | | |
| PA631 Dépôts et cautionnements reçus | | | |
| PA632 Personnel | | 41 878 | 33 332 |
| PA633 Etat ,organismes de sécurités sociale,collectivités publiques | | 741 813 | 365 882 |
| PA634 Créditeurs divers | | 825 399 | 851 810 |
| PA64 Ressources spéciales | | | |
| | | 5 816 546 | 2 925 777 |
| PA7 Autres passifs | | | |
| PA71 Comptes de régularisation passif | | | 22 461 |
| PA710 Report commissions reçues des réassureurs | | | |
| PA711 Estimation de réassurance-rétrocession | | | |
| PA712 Autres comptes de régularisation passif | | | |
| PA72 Ecart de conversion | | | |
| | | - | 22 461 |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | | 55 429 641 | 45 370 030 |

III- ETAT D'EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES

| Tableau des mouvements des capitaux propres | | | | | | | |
|---|----------------|------------------|--------------------------|--------------|-------------------|------------------------|------------|
| | Capital social | Réserves Légales | Réserves Extraordinaires | Fonds Social | Résultat Reporter | Résultat de L'exercice | Total |
| solde au 31/12/2004 | 10 000 000 | 15 626 | 80 000 | 18 743 | 196 895 | 632 044 | 10 943 308 |
| affectation AGO du 03/05/2005 | | 31 602 | 120 000 | 25 000 | 455 442 | -632 044 | 0 |
| dividendes | | | | | -500 000 | | -500 000 |
| encaissement | | | | | | | 0 |
| décaissement | | | | -16 883 | | | -16 883 |
| résultat net 2005 | | | | | | 840 152 | 840 152 |
| solde au 31/12/2005 | 10 000 000 | 47 228 | 200 000 | 26 860 | 152 337 | 840 152 | 11 266 577 |
| affectation AGO du 16/05/2006 | | 42 008 | 150 000 | 35 000 | 613 144 | -840 152 | 0 |
| dividendes | | | | | -600 000 | | -600 000 |
| encaissement | | | | | | | 0 |
| décaissement | | | | -6 544 | | | -6 544 |
| résultat net 2006 | | | | | | 861 361 | 861 361 |
| solde au 31/12/2006 | 10 000 000 | 89 236 | 350 000 | 55 316 | 165 481 | 861 361 | 11 521 394 |
| affectation AGO du 23/04/2007 | | 51 342 | 200 000 | 45 000 | 565 019 | -861 361 | 0 |
| dividendes | | | | | -600 000 | | -600 000 |
| encaissement | | | | | | | 0 |
| décaissement | | | | -33 308 | | | -33 308 |
| résultat net 2007 | | | | | | 823 583 | 823 583 |
| solde au 31/12/2007 | 10 000 000 | 140 578 | 550 000 | 67 008 | 130 500 | 823 583 | 11 711 669 |
| affectation AGO du 21/05/2008 | | 47 704 | 350 000 | 55 000 | 370 879 | -823 583 | 0 |
| dividendes | | | | | -500 000 | | -500 000 |
| soldes après affectation | 10 000 000 | 188 282 | 900 000 | 122 008 | 1 379 | 0 | 11 211 669 |

AVIS DES SOCIETES (suite)

RESOLUTIONS ADOPTEES

ESSOUKNA

Siège social : 46, rue Tarek Ibn Ziyed Mutuelleville - 1082 Tunis Mahrajène -

Suite à la réunion de son l'Assemblée Générale Ordinaire en date du 5 mai 2008, la Société Tunisienne ESSOUKNA publie ci-dessous :

Les résolutions adoptées,
Le Bilan après affectation du résultat comptable,
L'état d'évolution des capitaux propres.

I- LES RESOLUTIONS ADOPTEES

القرار الأول:

بعد الإطلاع على تقرير مجلس الإدارة والتقارير العام لمراقب الحسابات والاستماع إلى التفسيرات الإضافية، تصادق الجلسة العامة العادية على كامل تقرير مجلس الإدارة وعلى الموازنة والقوائم المالية للسنة المحاسبية 2007.

تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع

القرار الثاني: بعد استماعها للتقرير الخاص الذي قَدّمه مراقب الحسابات طبقاً لمقتضيات مجلة الشركات التجارية، وافقت الجلسة العامة العادية على محتواه.

تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع

القرار الثالث : بعد الإطلاع على تقرير التصرف والقوائم المالية الخاصة بمَجْمَع الشركات، تصادق الجلسة العامة العادية على تقرير مجلس الإدارة وعلى الموازنة والقوائم المالية لسنة 2007.

تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع

القرار الرابع : بعد استماعها لتقرير مراقب الحسابات الخاص بمَجْمَع الشركات وافقت الجلسة العامة العادية على محتواه.

تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع

القرار الخامس: تعطي الجلسة العامة العادية أعضاء مجلس الإدارة الإبراء التام على تصرفهم خلال السنة المحاسبية 2007.

تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع

القرار السادس: قررت الجلسة العامة العادية تبويب الأرباح القابلة للتوزيع للسنة المحاسبية 2007 كما يلي:

| | |
|----------------------|---------------------------------|
| 1.838.830,355 | — .../...الرصيد المحول سنة 2006 |
| 1.830.455,843 | — مرائب السنة المحاسبية 2007 |
| 3.669.286,198 | الجملة |
| 0 | — الإحتياطي القانوني |
| 3.669.286,198 | الباقى |
| (721.500,000) | — عائدات (24%) |
| (700.000,000) | — إحتياطي خارق للعادة |
| (100.000,000) | — الصندوق الإجتماعي |
| 2.147.786,198 | الباقى |
| 2.147.786,198 | — رصيد يحول سنة 2008 |

حددت الأرباح الموزعة للسنة المحاسبية 2007 بمقدار مائتان وأربعون مليماً (240,0) عن كل سهم.

سيتم دفع هذه الأرباح بداية من 02 جوان 2008 عن طريق الوسطاء بالبورصة بالنسبة للرقاق المودعة لديهم أو المقر الإجتماعي للشركة الكائن بـ 46، نهج طارق ابن زياد ميتوال فيل 1082 تونس، بالنسبة للرقاق الأخرى.

كما قررت الجلسة العامة العادية إدماج المبالغ المعفية من الجباية والتي أصبحت محررة بتاريخ 31 ديسمبر 2007 بمقدار ثمانمئ وواحد وأربعون ألف وخمسمائة واثان دينار وخمسمائة مليماً (841.502,500) ضمن الإحتياطي الخارق للعادة.

تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع

القرار السابع: قررت الجلسة العامة العادية تعيين شركة إتحاد الخبراء للمحاسبين الممثلة من طرف السيد محمد الفاسي كمراقب حسابات للشركة وذلك لمدة ثلاث سنوات تنتهي بانقضاء الجلسة العامة العادية التي ستبث في تصرف السنة المحاسبية 2010

تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع

القرار الثامن: قررت الجلسة العامة العادية أن تكون منحة الحضور المخصصة لمجلس الإدارة بما قدره خمسة وأربعون ألف وخمسمائة ديناراً (45.500) صافى، وما قدره ستة آلاف ديناراً (6.000) صافى لأعضاء اللجنة الدائمة للتدقيق الداخلى عن السنة المحاسبية 2007

تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع

القرار التاسع: طبقاً لمقتضيات الفصل 19 من القانون عدد 117/94 المؤرخ في 1994/11/14 المتعلق بإعادة تنظيم السوق المالية والنصوص المتممة له، فإن الجلسة العامة العادية توافق على أن تقوم شركة "السكنى" بشراء وبيع قسط من أسهمها بتعديل سعرها بالسوق المالية.

كما تفوض الجلسة العامة العادية إلى مجلس إدارة الشركة صلاحية تحديد السعر الأقصى لشراء الرقاق والسعر الأدنى لبيعها والعدد الأقصى للأسهم وذلك إلى حد الجلسة العامة العادية التي ستبث في تصرف السنة المحاسبية 2008.

تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع

القرار العاشر : تخول الجلسة العامة العادية كل الصلاحيات لحامل نسخة أو مضمون من هذا المحضر للقيام بكل إيداع أو نشر كلما اقتضى الأمر ذلك.

تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع

RESOLUTIONS ESSOUKNA - (SUITE)

II – LE BILAN APRES AFFECTATION DU RESULTAT COMPTABLE

(Exprimé en Dinars)

| ACTIFS | 31/12/2007 | 31/12/2006 | CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|--|-----------------------|-----------------------|---|-----------------------|-----------------------|
| ACTIFS NON COURANTS | | | CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | | |
| ACTIFS IMMOBILISES | | | CAPITAUX PROPRES | | |
| Immobilisations incorporelles | 7 348,856 | 5 602,456 | Capital social | 3 006 250,000 | 3 006 250,000 |
| Amortissements | 5 658,222 | (5 602,450) | Primes d'émission | 1 676 562,500 | 1 676 562,500 |
| | 1 690,634 | 0,006 | Réserves | 5 590 629,094 | 3 969 596,303 |
| Immobilisations corporelles | 1 102 388,139 | 1 099 294,730 | Autres capitaux propres | 1 795 878,787 | 2 625 983,527 |
| | 570 358,782 | (485 885,351) | Résultats reportés | 2 147 786,198 | 1 838 830,355 |
| | 532 029,357 | 613 409,379 | <i>Total des capitaux propres après affectation du résultat de l'exercice</i> | 14 217 106,579 | 13 117 222,685 |
| Participations | 3 456 764,258 | 3.456.764,258 | | | |
| Provisions | 257 232,060 | (349 654,599) | <i>Total des capitaux propres après affectation</i> | 14 217 106,579 | 13 117 222,685 |
| | 3 199 532,198 | 3 107 109,659 | PASSIFS | | |
| Autres immobilisations financières | 71 553,945 | 47 748,125 | Passifs non courants | | |
| <i>Total des actifs immobilisés</i> | 3 804 806,134 | 3 768 267,169 | Emprunts | 11 834 117,230 | 5 431 165,294 |
| TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS | 3 804 806,134 | 3 768 267,169 | Provisions | 150 409,870 | 162 819,918 |
| ACTIFS COURANTS | | | <i>Total des passifs non courants</i> | 11 984 527,100 | 5 593 985,212 |
| Stocks | 27 004 924,861 | 24 053 111,189 | | | |
| | 167 003,471 | 16 834,775 | Passifs courants | | |
| | 26 837 921,390 | 24 036 276,414 | Fournisseurs, Entrepreneurs et comptes rattachés | 3 081 175,211 | 2 352 884,570 |
| Clients et comptes rattachés | 2 309 795,149 | 789 426,308 | Autres passifs courants | 10 182 992,925 | 13 143 940,439 |
| Autres actifs courants | 3 126 138,749 | 1 931 074,157 | Concours Bancaire et autres passifs financiers | 0,000 | 174 202,974 |
| | 2 883 360,145 | 3 441 835,782 | <i>Total des passifs courants</i> | 13 264 168,136 | 15 671 027,983 |
| Placement et autres actifs financiers | 3 008 360,145 | 3 441 835,782 | | | |
| | 125 000,000 | | <i>Total des passifs</i> | 25 248 695,236 | 21 265 013,195 |
| | 3 804 806,134 | 3 768 267,169 | TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | 39 465 801,815 | 34 382 235,880 |
| Liquidité et équivalents de liquidités | 503 780,248 | 415 356,050 | | | |
| <i>Total des actifs courants</i> | 35 660 995,681 | 30 613 968,711 | | | |
| TOTAL DES ACTIFS | 39 465 801,815 | 34 382 235,880 | | | |

III – L'ETAT D'EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES

(Exprimé en Dinars)

| | Capital social | Primes d'émission | Réserves | | | Autres capitaux propres | Résultats reportés | Résultat de l'exercice | Total |
|--|----------------|-------------------|----------------|-------------------------|----------------------------|-------------------------|--------------------|------------------------|----------------|
| | | | Réserve légale | Réserve extraordinaires | Réserve pour fonds sociaux | | | | |
| Solde au 31/12/2007 | 3 006 250,000 | 1 676 562,500 | 300 625,000 | 3 248 999,514 | 399 502,080 | 2 637 381,287 | 1 838 830,355 | 1 830 455,843 | 14 938 606,579 |
| | | | 3 949 126,594 | | | | | | |
| Affectation approuvée par l'AGO du 05/05/2008 | | | | 700 000,000 | 100 000,000 | | 1 030 455,843 | (1 830 455,843) | 0,000 |
| Réinvestissement exonérés devenus disponible au 31/12/2007 | | | | 841 502,500 | | (841 502,500) | | | 0,000 |
| Dividendes à verser sur le bénéfice de l'exercice 2007 | | | | | | | (721 500,000) | | (721 500,000) |
| Solde au 31/12/2007 (après affectation des bénéfices) | 3 006 250,000 | 1 676 562,500 | 300 625,000 | 4 790 502,014 | 499 502,080 | 1 795 878,787 | 2 147 786,198 | 0,000 | 14 217 106,579 |
| | | | 5 590 629,094 | | | | | | |

AVIS DES SOCIETES (suite)

RESOLUTIONS ADOPTEES

TUNISIE LAIT

Siège social : Centrale Laitière Sidi Bou Ali - 4000 Sousse -

Suite à la réunion de son l'Assemblée Générale Ordinaire en date du 6 mai 2008, la Société Tunisie Lait publie ci-dessous :

Les résolutions adoptées,
Le Bilan après affectation du résultat comptable,
L'état d'évolution des capitaux propres.

I- LES RESOLUTIONS ADOPTEES

PREMIERE RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire, après lecture du rapport du Conseil d'Administration et des rapports général et spécial du Commissaire aux Comptes, approuve les états financiers arrêtés au 31 Décembre 2007 dans leur intégralité.
Cette résolution mise au vote, est adoptée à l'unanimité

DEUXIEME RESOLUTION :

Conformément aux dispositions des articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales, l'Assemblée Générale Ordinaire approuve les conventions conclues, objet du rapport spécial du commissaire aux comptes.
Cette résolution mise au vote, est adoptée à l'unanimité

TROISIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter les pertes de l'exercice 2007 soit 3 013 889 dinars en résultat reporté sous le compte « amortissements différés »
Cette résolution mise au vote, est adoptée à l'unanimité

QUATRIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire donne quitus aux Administrateurs de leur gestion durant l'Exercice 2007.
Cette résolution mise au vote, est adoptée à l'unanimité

CINQUIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de reconduire le même montant que l'exercice précédent au titre des jetons de présence soit le montant de 50 000 dinars net de retenue à la source.
Cette résolution mise au vote, est adoptée à l'unanimité

SIXIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de reconduire le même montant que l'exercice précédent au titre de rémunération des Administrateurs membres du Comité d'Audit soit le montant de 15 000 dinars net de retenue à la source.
Cette résolution mise au vote, est adoptée à l'unanimité

SEPTIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire, après lecture des rapports de gestion du groupe et du commissaire aux comptes, approuve les états financiers consolidés du groupe TUNISIE-LAIT arrêtés au 31 décembre 2007 dans leurs intégralités .
Cette résolution mise au vote, est adoptée à l'unanimité.

HUITIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale confère tous pouvoirs au représentant légal de la société ou à son mandataire, pour accomplir toutes formalités légales et notamment de dépôt et de publicité ou de régularisation quelconque.
Cette résolution mise au vote, est adoptée à l'unanimité

RESOLUTIONS TUNISIE LAIT - (SUITE)

II – LE BILAN APRES AFFECTATION DU RESULTAT COMPTABLE

| ACTIFS | au 31 décembre | |
|---|-------------------|-------------------|
| | 2007 | 2006 |
| ACTIFS NON COURANTS | | |
| Actifs immobilisés | | |
| Immobilisations incorporelles | 1 343 353 | 1 182 583 |
| Moins : amortissements | 1 090 946 | 1 041 639 |
| | 252 407 | 140 944 |
| Immobilisations corporelles | 74 508 477 | 64 228 602 |
| Moins : amortissements | 45 505 182 | 42 161 544 |
| | 29 003 295 | 22 067 058 |
| Immobilisations financières | 5 587 871 | 1 444 381 |
| Moins : Provisions | 176 305 | 176 305 |
| | 5 411 566 | 1 268 076 |
| Total des actifs immobilisés | 34 667 268 | 23 476 078 |
| Autres actifs non courants | 1 357 527 | |
| Total des actifs non courants | 36 024 795 | 23 476 078 |
| ACTIFS COURANTS | | |
| Stocks | 7 765 687 | 6 380 208 |
| Moins : provisions | 788 099 | 728 047 |
| | 6 977 588 | 5 652 161 |
| Clients et comptes rattachés | 16 196 704 | 13 617 765 |
| Moins : provisions | 4 890 310 | 4 604 661 |
| | 11 306 394 | 9 013 104 |
| Autres actifs courants | 2 524 225 | 1 793 896 |
| Moins : provisions | 71 074 | 49 498 |
| | 2 453 151 | 1 744 398 |
| Placements et autres actifs financiers | | 54 336 |
| Liquidités et équivalents de liquidités | 911 353 | 2 325 453 |
| Total des actifs courants | 21 648 486 | 18 789 452 |
| TOTAL DES ACTIFS | 57 673 281 | 42 265 530 |

| CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | au 31 décembre | |
|--|-------------------|-------------------|
| | 2007 | 2006 |
| CAPITAUX PROPRES | | |
| Capital social | 25 000 000 | 25 000 000 |
| Réserves | 461 684 | 475 380 |
| Autres capitaux propres | 70 732 | 176 719 |
| Résultats reportés | -8 921 636 | -5 907 747 |
| Total des capitaux propres après résultat de l'exercice | 16 610 780 | 19 744 352 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES APRES AFFECTATION | 16 610 780 | 19 744 352 |
| PASSIFS | | |
| PASSIFS NON COURANTS | | |
| Emprunts | 18 482 309 | 14 109 902 |
| Provisions | 1 020 000 | 1 100 000 |
| Total des passifs non courants | 19 502 309 | 15 209 902 |
| PASSIFS COURANTS | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 7 184 778 | 5 580 832 |
| Autres passifs courants | 1 375 233 | 1 303 206 |
| Concours bancaires et autres passifs financiers | 13 000 181 | 427 238 |
| Total des passifs courants | 21 560 192 | 7 311 276 |
| TOTAL DES PASSIFS | 41 062 501 | 22 521 178 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS | 57 673 281 | 42 265 530 |

III – L'ETAT D'EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES

| | Capital social | Réserve pour fonds social | Réserve à un régime fiscal particulier | Résultat reporté | Résultat net après modification comptable | Total |
|--|----------------|---------------------------|--|------------------|---|------------|
| Solde au 31/12/2006 | 25 000 000 | 475 380 | 176 719 | -5 907 747 | | 19 744 352 |
| Mouvement du compte | | -13 696 | | | - 3013 889 | -3 027 585 |
| Amortissement subvention d'équipement | | | -105 987 | | | -105 987 |
| Résultat 2007 | | | | -3 013 889 | 3 013 889 | 0 |
| Solde au 31/12/2007 | 25 000 000 | 461 684 | 70 732 | - 8921 636 | 0 | 16 610 780 |

AVIS DES SOCIETES (suite)

RESOLUTIONS ADOPTEES

**SOCIETE TUNISIENNE D'INVESTISSEMENT
- TUNINVEST-SICAR -**

Siège social : Immeuble Iris , Les Berges du Lac -1053 Tunis -

Suite à la réunion de son l'Assemblée Générale Ordinaire en date du 9 mai 2008, la Société Tunisienne d'Investissement -Tuinvest Sicar- publie ci-dessous :

Les résolutions adoptées,
Le Bilan après affectation du résultat comptable,
L'état d'évolution des capitaux propres.

I- LES RESOLUTIONS ADOPTEES

PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu le rapport du Conseil d'Administration et le rapport général du Commissaire aux Comptes, approuve les états financiers arrêtés au 31/12/2007, tels qu'ils lui ont été présentés, ainsi que les opérations traduites dans ces états et résumées dans ces rapports.

En conséquence, elle donne aux administrateurs, quitus entier et sans réserve pour leur gestion de l'exercice clos au 31 Décembre 2007.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité des actionnaires présents ou représentés.

DEUXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale approuve la proposition du Conseil d'Administration, et décide d'affecter le bénéfice de l'exercice 2007, s'élevant à sept cent quatre mille sept cent quatre vingt six dinars et cent vingt et un millimes (704.786,121 DT) comme suit :

| | |
|---|------------------|
| Bénéfice net de l'exercice | 704.786,121 DT |
| Auquel s'ajoute | |
| Le Report à nouveau antérieur | 454.654,375 DT |
| Réserves légales | 57.972,025 DT |
| Bénéfice distribuable | 1.101.468,471 DT |
| Dividendes (0,700 DT par action) | 676.200,000 DT |
| Le solde au compte « report à nouveau » qui s'élève ainsi à | 425.268,471 DT |

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité des actionnaires présents ou représentés.

TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, prend acte du rapport spécial du Commissaire aux Comptes sur les conventions visées aux articles 200 et suivant du Code des Sociétés Commerciales et statuant sur ce rapport, approuve chacune dédites conventions.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité des actionnaires présents ou représentés.

QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, décide d'allouer la somme de treize mille (13.000) Dinars, aux membres du Conseil d'Administration, en jetons de présence.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité des actionnaires présents ou représentés.

CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire autorise, conformément à l'article 19 (nouveau) de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994, le rachat par la société, d'une partie des actions constituant son capital en vue de réguler leur cours sur le marché.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité des actionnaires présents ou représentés.

SIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, donne tous pouvoirs au porteur de copies ou d'extraits du présent procès-verbal pour remplir toutes formalités de droit.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité des actionnaires présents ou représentés.

RESOLUTIONS TUNINVEST SICAR - (SUITE)

II – LE BILAN APRES AFFECTATION DU RESULTAT COMPTABLE (en Dinars)

| | 31 Décembre | |
|---|-------------|-----------|
| | 2007 | 2006 |
| ACTIFS | | |
| ACTIFS NON COURANTS | | |
| Immobilisations financières | 4 626 271 | 5 807 922 |
| Moins : provisions | (315 100) | (560 354) |
| | 4 311 171 | 5 247 568 |
| TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS | 4 311 171 | 5 247 568 |
| ACTIFS COURANTS | | |
| Autres actifs courants | 251 888 | 286 249 |
| Placements et autres actifs financiers | 2 282 646 | 2 791 826 |
| Liquidités et équivalents de liquidités | 49 446 | 2 933 |
| TOTAL DES ACTIFS COURANTS | 2 583 980 | 3 081 008 |
| TOTAL DES ACTIFS | 6 895 151 | 8 328 576 |

| | 31 Décembre | |
|---|-------------|-----------|
| | 2007 | 2006 |
| CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | | |
| CAPITAUX PROPRES | | |
| Capital social | 4 830 000 | 6 279 000 |
| Réserves | 472 088 | 354 597 |
| Résultats reportés | 425 268 | 482 918 |
| Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice | 5 727 356 | 7 116 515 |
| Résultat de l'exercice | 0 | 707 455 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION | 5 727 356 | 7 823 970 |
| FONDS DE CAPITAL RISQUE | - | 57 080 |
| PASSIFS | | |
| PASSIFS COURANTS | | |
| Autres passifs courants | 491 595 | 447 526 |
| Dividendes à distribuer | 676 200 | |
| TOTAL DES PASSIFS | 1 167 795 | 447 526 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS | 6 895 151 | 8 328 576 |

II – L'ETAT D'EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES (en dinars)

| | Capital social | Réserves légales | Résultats reportés | Actions rachetées | Résultat de l'exercice | Total |
|---|----------------|------------------|--------------------|-------------------|------------------------|-------------|
| Solde au 31 Décembre 2006 | 6 279 000 | 354 597 | 482 918 | - | 707 455 | 7 823 970 |
| Affectations approuvées par l'A.G.O du 10 Mai 2007 | | 59 519 | 647 936 | | (707 455) | 0 000 |
| Dividendes sur le bénéfice de 2006 | | | (676 200) | | | (676 200) |
| Réduction du capital approuvée par l'AGE du 10 Mai 2007 | (1 449 000) | | | | | (1 449 000) |
| Résultat de la période close le 31 décembre 2007 | | | | | 704 786 | 704 786 |
| Solde au 31 Décembre 2007 | 4 830 000 | 414 116 | 454 654 | 0 | 704 786 | 6 403 556 |
| Affectations approuvées par l'AGO du 09 Mai 2008 | | 57 972 | 646 814 | | (704 786) | 0 000 |
| Dividendes sur le bénéfice de 2007 | | | -676 200 | | | -676 200 |
| | | | | | | 0 000 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES APES AFFECTATION | 4 830 000 | 472 088 | 425 268 | 0 | 0 | 5 727 356 |

AVIS DES SOCIETES (suite)

ASSEMBLEES GENERALES

**SOCIETE REGIONALE DE TRANSPORT DU
GOVERNORAT DE NABEUL - SRTGN -**

Siège Social : 144, Avenue Habib Thameur - 8 000 NABEUL-

La Société Régionale de Transport du Gouvernorat de Nabeul -SRTGN - porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **mardi 24 juin 2008 à 10H**, au siège de la société, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture du rapport du conseil d'administration relatif à l'exercice 2007 ;
- Lecture des rapports général et spécial du commissaire aux comptes relatifs à l'exercice 2007 ;
- Approbation des rapports du conseil d'administration et des états financiers de l'exercice clos le 31/12/2007 ;
- Quitus aux administrateurs pour l'exercice 2007 ;
- Affectation des résultats de l'exercice 2007 ;
- Questions diverses.

2008 - AS - 513

— *** —

**SOCIETE DE PRODUCTION AGRICOLE TEBOULBA
- SOPAT -**

Siège social : Avenue de 23 janvier - BP 19 - 5080 Téboulba -

La Société de Production Agricole Téboulba -SOPAT- porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Extraordinaire se tiendra le **lundi 09 juin 2008 à 10H00**, à l'Institut Arabe des Chefs d'Entreprise (IACE), Boulevard Principal, 2053 Les Berges du Lac, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Augmentation du capital par incorporation des réserves et distribution d'actions gratuites ;
- Modification corrélative des Statuts ;
- Questions diverses.

2008 - AS - 515

— *** —

**SOCIETE INDUSTRIELLE DES TEXTILES
- SITEX -**

Siège Social : Avenue Habib Bourguiba - KSAR HELLAL -

La Société Industrielle des Textiles -SITEX- porte à la connaissance de ses actionnaires que ses Assemblées Générales Ordinaire et Extraordinaire se tiendront le **jeudi 26 juin 2008**, à l'Institut Arabe des Chefs d'Entreprise «IACE», à la Maison de l'Entreprise, avenue principale, 1053 Les Berges du Lac, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- En Assemblée Générale Ordinaire, à 9h00 :

- Lecture du rapport du conseil d'administration sur la gestion de l'exercice 2007 ;
- Lecture des rapports général et spécial des commissaires aux comptes relatifs à l'exercice 2007 ;
- Approbation des états financiers de l'exercice 2007 et du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les opérations visées par l'article 200 du code des sociétés commerciales ;
- Quitus aux membres du conseil d'administration pour la gestion de l'exercice 2007 ;
- Affectation des résultats de l'exercice 2007 ;
- Fixation des jetons de présence de l'exercice 2008 ;
- Fixation de la rémunération des membres du Comité Permanent d'Audit de l'exercice 2008.

- En Assemblée Générale Extraordinaire, à 11h00 :

- Lecture du rapport du conseil d'administration à l'assemblée générale extraordinaire ;
- Révision et mise en conformité des statuts de la société avec la loi n°2000-93 du 3 novembre 2000 telle que modifiée par les textes subséquents, avec dissociation des fonctions du président du conseil et du directeur général.
- Pouvoirs pour les formalités.

2008 - AS - 516

| |
|-------------|
| AVIS |
|-------------|

COURBE DES TAUX DU 28 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% | | |
| TN0008000135 | BTA 5 ans " 6,75% 11 juin 2008 " | | 5,299% | 1 000,477 |
| TN0008002230 | BTCT 52 semaines 24/06/2008 | | 5,305% | |
| TN0008002248 | BTCT 52 semaines 29/07/2008 | | 5,323% | |
| TN0008002255 | BTCT 52 semaines 09/09/2008 | | 5,344% | |
| TN0008002263 | BTCT 52 semaines 07/10/2008 | | 5,357% | |
| TN0008002271 | BTCT 52 semaines 02/12/2008 | | 5,385% | |
| TN0008002297 | BTCT 52 semaines 10/02/2009 | | 5,420% | |
| TN0008000028 | BTA 10 ans " 6,5% 10 Mars 2009 " | | 5,434% | 1 007,678 |
| TN0008000044 | BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 " | | 5,631% | 1 019,182 |
| TN0008000192 | BTA 6 ans "6% 15 mars 2012" | | 5,980% | 1 000,242 |
| TN0008000200 | BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013" | 6,265% | | 992,095 |
| TN0008000143 | BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 " | | 6,344% | 1 054,900 |
| TN0008000127 | BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 " | | 6,381% | 1 091,839 |
| TN0008000184 | BTA 10 ans " 7% 9 février 2015" | | 6,473% | 1 027,161 |
| TN0008000218 | BTZc 11 octobre 2016 | | 6,734% | |
| TN0008000234 | BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017" | 6,851% | | 992,814 |
| TN0008000226 | BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022" | 7,100% | | 982,182 |

^[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 27/05/2008 | LIQUIDATIVE du 28/05/2008 | DEPUIS LE 31/12/2007 EN DINARS | EN % |
| SICAV OBLIGATAIRES | | | | | | |
| TUNISIE SICAV | Tunisie Valeurs | *S.C | 122,879 | 122,891 | 1,848 | 1,53% |
| SICAV RENDEMENT | SBT | 31/03/2008 | 101,252 | 101,263 | *** 1,589 | 1,53% |
| ALYSSA SICAV | UBCI Finance | 25/04/2007 | 104,035 | 104,045 | 1,554 | 1,52% |
| AMEN PREMIERE SICAV | Amen Invest | 25/03/2008 | 102,408 | 102,421 | *** 1,703 | 1,63% |
| PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV | BNA Capitaux | 14/04/2008 | 101,794 | 101,807 | *** 1,913 | 1,83% |
| SICAV TRESOR | BIAT Asset Management | 15/04/2008 | 102,085 | 102,097 | *** 1,945 | 1,86% |
| SICAV L'EPARGNANT | STB Manager | 26/05/2008 | 100,707 | 100,718 | *** 1,756 | 1,70% |
| SICAV BH OBLIGATAIRE | SIFIB BH | 28/04/2008 | 100,571 | 100,583 | *** 1,724 | 1,67% |
| INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV | INI | 07/04/2008 | 103,622 | 103,633 | *** 1,734 | 1,64% |
| UNIVERS OBLIGATIONS SICAV | SCIF | 27/05/2008 | 102,386 | 102,398 | *** 1,811 | 1,73% |
| SANADETT SICAV | AFC | 05/05/2008 | 105,278 | 105,291 | *** 1,874 | 1,73% |
| SUD OBLIGATAIRE SICAV | Sud Invest | 05/05/2008 | 101,347 | 101,359 | *** 1,827 | 1,75% |
| GENERALE OBLIG-SICAV | CGI | 12/05/2008 | 100,831 | 100,843 | *** 1,781 | 1,71% |
| MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV | CGF | 31/05/2007 | 107,924 | 107,937 | 1,782 | 1,68% |
| CAP OBLIGATAIRE SICAV | COFIB Capital Finances | 10/04/2007 | 106,308 | 106,319 | 1,808 | 1,73% |
| FIDELITY OBLIGATIONS SICAV | MAC SA | 02/04/2008 | 103,428 | 103,440 | *** 1,777 | 1,68% |
| SICAV AXIS TRESORERIE | AXIS Gestion | 27/05/2008 | 103,727 | 103,738 | *** 1,756 | 1,65% |
| SICAV ENTREPRISE | Tunisie Valeurs | 23/05/2008 | 101,886 | 101,896 | *** 1,672 | 1,61% |
| AMEN TRESOR SICAV | Amen Invest | 18/03/2008 | 102,719 | 102,731 | *** 1,793 | 1,70% |
| SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE | FPG | 15/04/2008 | 101,855 | 101,868 | *** 1,861 | 1,73% |
| TUNISO EMIRATIE SICAV | Auto Gérée | 19/05/2008 | 100,205 | 100,218 | *** 2,025 | 1,94% |
| FINA O SICAV | FINACORP | - | 101,240 | 101,251 | 1,251 | 1,25% |
| FCP OBLIGATAIRES | | | | | | |
| FCP MAGHREBIA PRUDENCE | UFI | *S.C | ** 1,116 | 1,117 | 0,015 | 1,36% |
| FCP SALAMETT CAP | AFC | *S.C | 10,565 | 10,566 | 0,167 | 1,61% |
| FCP SALAMETT PLUS | AFC | - | 10,165 | 10,166 | -0,250 | -2,40% |
| AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP | CGF | - | 100,707 | 100,727 | 0,727 | 0,73% |
| SICAV MIXTES | | | | | | |
| SICAV PLUS | Tunisie Valeurs | *S.C | 40,514 | 40,518 | 0,656 | 1,65% |
| SICAV AMEN | Amen Invest | *S.C | 29,453 | 29,456 | 0,523 | 1,81% |
| SICAV BNA | BNA Capitaux | 14/04/2008 | 78,669 | 77,641 | *** 4,448 | 6,02% |
| SUD VALEURS SICAV | Sud Invest | 31/05/2007 | 98,562 | 98,314 | 13,685 | 16,17% |
| SICAV PLACEMENTS | Sud Invest | 31/05/2007 | 1 001,103 | 998,009 | 128,086 | 14,72% |
| SICAV L'INVESTISSEUR | STB Manager | 21/05/2008 | 68,782 | 68,360 | *** 5,606 | 8,68% |
| SICAV PROSPERITY | BIAT Asset Management | 15/04/2008 | 100,865 | 100,873 | *** 2,356 | 2,29% |
| ARABIA SICAV | AFC | 05/05/2008 | 58,878 | 58,479 | *** 3,721 | 6,63% |
| SICAV BH PLACEMENT | SIFIB BH | 02/05/2008 | 45,424 | 45,247 | *** -0,568 | -1,21% |
| SICAV AVENIR | STB Manager | 19/05/2008 | 51,965 | 51,674 | *** 4,619 | 9,53% |
| UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV | UBCI Finance | 25/04/2007 | 97,306 | 96,999 | 3,344 | 3,57% |
| UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV | UBCI Finance | 25/04/2007 | 96,043 | 95,374 | 6,304 | 7,08% |
| SICAV SECURITY | COFIB Capital Finances | 10/04/2007 | 13,227 | 13,184 | 0,485 | 3,82% |
| UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV | UBCI Finance | 25/04/2007 | 75,816 | 75,068 | 7,248 | 10,69% |
| SICAV CROISSANCE | SBT | 31/03/2008 | 183,136 | 182,832 | *** 17,445 | 10,32% |
| SICAV OPPORTUNITY | BIAT Asset Management | 15/04/2008 | 112,489 | 112,490 | *** 2,930 | 2,58% |
| STRATEGIE ACTIONS SICAV | SMART Asset Management | 23/05/2008 | 1 364,537 | 1 350,331 | *** 154,787 | 12,72% |
| FCP MIXTES | | | | | | |
| FCP AXIS CAPITAL PROTEGE | AXIS Gestion | - | ** 1 591,396 | 1 601,932 | 136,777 | 9,34% |
| MAC CROISSANCE FCP | MAC SA | 19/05/2008 | ** 139,035 | 139,960 | *** 9,815 | 7,41% |
| MAC EQUILIBRE FCP | MAC SA | 19/05/2008 | ** 134,471 | 135,004 | *** 9,355 | 7,24% |
| MAC EPARGNANT FCP | MAC SA | 19/05/2008 | ** 119,254 | 119,741 | *** 6,130 | 5,17% |
| FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE | UFI | *S.C | ** 1,611 | 1,579 | 0,183 | 13,11% |
| FCP MAGHREBIA MODERE | UFI | *S.C | ** 1,401 | 1,380 | 0,085 | 6,56% |
| MAC EXCELLENCE FCP | MAC SA | 19/05/2008 | ** 8 916,802 | 8 934,688 | *** 192,130 | 2,17% |
| FCP IRADETT 20 | AFC | - | 10,779 | 10,766 | 0,177 | 1,67% |
| FCP IRADETT 50 | AFC | - | 11,475 | 11,428 | 0,750 | 7,02% |
| FCP IRADETT 100 | AFC | - | 12,614 | 12,491 | 1,608 | 14,78% |
| FCP IRADETT CEA | AFC | - | 11,978 | 11,858 | 1,315 | 12,47% |
| FCP BIAT EPARGNE ACTIONS | BIAT Asset Management | 15/04/2008 | ** 98,574 | 100,662 | *** 3,075 | 3,06% |
| FCP BNAC PROGRES | BNA Capitaux | - | ** 105,358 | 107,133 | 6,403 | 6,36% |
| FCP BNAC CONFIANCE | BNA Capitaux | - | ** 103,963 | 105,784 | 4,903 | 4,86% |
| FCP VALEURS CEA | Tunisie Valeurs | - | 13,323 | 13,190 | 2,615 | 24,73% |
| FCP CAPITALISATION ET GARANTIE | Alliance Asset Management | - | ** 1 039,188 | 1 042,387 | 23,366 | 2,29% |
| FCP VALEURS SERENITE 2013 | Tunisie Valeurs | *S.C | ** 5 289,265 | 5 326,774 | 326,774 | 6,54% |
| AL AMANAH PRUDENCE FCP | CGF | - | ** 100,646 | 101,487 | 1,487 | 1,49% |
| AL AMANAH EQUITY FCP | CGF | - | ** 100,857 | 101,805 | 1,805 | 1,81% |
| FCP FINA 60 | FINACORP | *S.C | ** 1 027,765 | 1 033,023 | 33,023 | 3,30% |
| FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE | AXIS Gestion | *S.C | 101,361 | 100,766 | 0,766 | 0,77% |
| FCP AXIS TUNISIE INDICE | AXIS Gestion | *S.C | 501,460 | 496,310 | -3,690 | -0,74% |

* S.C. :SICAV de type Capitalisation ** V.L. Calculée hebdomadairement *** Plus ou moins valeur 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

Le Président du CMF :
Mr. Mohamed Ridha CHALGHOU

IMPRIMERIE

**du
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

| |
|--------------------------|
| AVIS DES SOCIETES |
|--------------------------|

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**GROUPE TUNISIE LEASING**

Siège social : Centre Urbain Nord, Avenue Hédi Karray, 1082 - Tunis Mahrajène

Le groupe Tunisie Leasing publie, ci-dessous, ses états financiers consolidés, arrêtés au 31 décembre 2007, tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra le 29 mai 2008. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes Messieurs Noureddine Hajji (AMC) et Mohamed LOUZIR (Cabinet MS Louzir).

BILAN CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2007

(exprimé en dinar tunisien)

| | 31-déc | | | 31-déc | | |
|---|--------|----------------------|---|--------|--------------------|--------------------|
| | Notes | 2007 | | 2006 | Notes | 2007 |
| ACTIFS | | | CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | | | |
| ACTIFS NON COURANTS | | | CAPITAUX PROPRES | | | |
| Immobilisations incorporelles | | 3 525 521 | Capital social | | 28 000 000 | 27 500 000 |
| Moins : amortissements | | <u>(2 527 454)</u> | Réserves consolidées | | 25 424 760 | 25 875 791 |
| | | <u>998 067</u> | Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice | | <u>53 424 760</u> | <u>53 375 791</u> |
| Immobilisations propres | | 16 053 919 | Résultat consolidé | | 6 378 279 | 3 633 311 |
| Moins : amortissements | | <u>(5 396 404)</u> | Total des capitaux propres avant affectation | 10 | <u>59 803 039</u> | <u>57 009 102</u> |
| | | <u>10 657 516</u> | INTERETS MINORITAIRES | 11 | <u>17 619 134</u> | <u>14 810 233</u> |
| Immobilisations destinées à la location | | 746 154 612 | | | | |
| Moins : amortissements | | <u>(417 109 641)</u> | PASSIFS | | | |
| Moins : provisions | | <u>(11 028 929)</u> | PASSIFS NON COURANTS | | | |
| | 5 | <u>318 016 042</u> | Emprunts | 12 | 140 170 958 | 102 638 763 |
| Titres mis en équivalence | | 8 228 687 | Autres passifs financiers | | 5 458 245 | 4 748 960 |
| Autres immobilisations financières | | 9 597 349 | Provisions | 13 | 1 230 952 | 1 138 650 |
| Moins : provisions | | <u>(1 183 025)</u> | Passifs impôts différés | 14 | 42 246 | 27 849 |
| | 6 | <u>16 643 011</u> | TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS | | <u>146 902 401</u> | <u>108 554 222</u> |
| Actifs d'impôts différés | 13 | <u>2 189 609</u> | PASSIFS COURANTS | | | |
| Total des actifs immobilisés | | <u>348 504 244</u> | Fournisseurs et comptes rattachés | | 22 627 655 | 9 446 374 |
| Autres actifs non courants | | <u>571 796</u> | Comptes courants des adhérents et comptes rattachés | 8 | 28 820 857 | 22 133 116 |
| TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS | | <u>349 076 040</u> | Autres passifs courants | 15 | 24 092 109 | 16 596 020 |
| | | <u>267 363 916</u> | Concours bancaires et autres passifs financiers | 16 | 149 047 312 | 125 658 128 |
| ACTIFS COURANTS | | | TOTAL DES PASSIFS COURANTS | | <u>224 587 932</u> | <u>173 833 638</u> |
| Clients et comptes rattachés | | 16 157 108 | | | | |
| Moins : provisions et produits réservés | | <u>(14 413 905)</u> | TOTAL DES PASSIFS | | <u>371 490 333</u> | <u>282 387 860</u> |
| | 7 | <u>1 743 203</u> | | | | |
| Acheteurs factorés | | 72 940 439 | | | | |
| Moins : provisions | | <u>(1 892 375)</u> | | | | |
| | 8 | <u>71 048 064</u> | | | | |
| Autres actifs courants | 9 | 14 364 633 | | | | |
| Placements et autres actifs financiers | | 682 294 | | | | |
| Liquidités et équivalents de liquidités | | 11 998 273 | | | | |
| TOTAL DES ACTIFS COURANTS | | <u>99 836 466</u> | | | | |
| | | <u>86 843 279</u> | | | | |
| TOTAL DES ACTIFS | | <u>448 912 507</u> | TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS | | <u>448 912 507</u> | <u>354 207 195</u> |
| | | <u>354 207 195</u> | | | | |

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE

(exprimé en dinar tunisien)

| | <u>Notes</u> | <u>Exercice 2007</u> | <u>Exercice 2006</u> |
|--|--------------|--------------------------|--------------------------|
| PRODUITS D'EXPLOITATION | | | |
| Revenus bruts de leasing | 17 | 182 001 384 | 143 036 423 |
| Revenus du factoring | 18 | 6 412 821 | 5 802 658 |
| Intérêts de retard | 17 | 501 441 | 595 995 |
| Variation des produits réservés | 17 | 217 377 | 105 243 |
| Dotations aux amortissements des immobilisations en location | 17 | (151 817 041) | (118 706 185) |
| | | <u>37 315 981</u> | <u>30 834 134</u> |
| CHARGES FINANCIERES NETTES | 19 | (16 866 568) | (15 769 580) |
| PRODUITS DES PLACEMENTS | | 370 159 | 561 343 |
| PRODUITS NETS | | <u>20 819 573</u> | <u>15 625 897</u> |
| CHARGES D'EXPLOITATION | | | |
| Charges de personnel | | (5 139 021) | (4 236 877) |
| Autres charges d'exploitation | | (6 158 752) | (4 381 822) |
| Autres produits d'exploitation | | 3 462 533 | 2 118 967 |
| Dotations nettes aux provisions et résultat des créances radiées | 20 | (2 720 146) | (2 687 398) |
| Dotations aux amortissements des immobilisations propres | | (2 173 466) | (1 856 944) |
| Dotations aux provisions pour risques divers | 21 | (514 793) | (1 348 791) |
| | | <u>(13 243 645)</u> | <u>(12 392 865)</u> |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | <u>7 575 929</u> | <u>3 233 032</u> |
| Autres gains ordinaires | | 507 252 | 525 332 |
| Autres pertes ordinaires | | (122 240) | (10 912) |
| RESULTAT COURANTS DES SOCIETES INTEGREES | | <u>7 960 940</u> | <u>3 747 452</u> |
| Impôts différés | | 262 747 | 478 875 |
| Impôts exigibles | | (1 991 296) | (1 386 465) |
| RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES | | <u>6 232 392</u> | <u>2 839 862</u> |
| Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence | 6 | 1 234 220 | 1 057 259 |
| RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE | | <u>7 466 612</u> | <u>3 897 121</u> |
| Part revenant aux intérêts minoritaires | 11 | (1 088 334) | (263 810) |
| RESULTAT NET REVENANT A LA SOCIETE CONSOLIDANTE | | <u>6 378 279</u> | <u>3 633 311</u> |
| Résultat par action | | 1,139 | 0,881 |

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(exprimé en dinar tunisien)

| | Exercice 2007 | Exercice 2006 |
|--|---------------------|--------------------|
| Flux de trésorerie liés à l'exploitation | | |
| Encaissements reçus des clients | 218 770 665 | 167 173 958 |
| Encaissements reçus des acheteurs factorés | 195 892 332 | 170 700 576 |
| Financements des adhérents | (190 472 525) | (165 694 792) |
| Sommes versées aux fournisseurs et au personnel | (7 745 032) | (7 687 947) |
| Intérêts payés | (15 940 038) | (16 702 487) |
| Impôts et taxes payés | (4 458 483) | (7 204 532) |
| Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations destinées à la location | (265 878 460) | (161 640 039) |
| Encaissement provenant de la cession d'immobilisations destinées à la location | 8 235 870 | 10 187 299 |
| Autres flux de trésorerie | 1 611 016 | 3 768 704 |
| Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation | <u>(59 984 655)</u> | <u>(7 099 260)</u> |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | | |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles | (3 727 476) | (4 162 589) |
| Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles | 894 573 | 123 296 |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières | (2 397 728) | (2 684 651) |
| Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières | 5 161 820 | 3 133 085 |
| Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement | <u>(68 812)</u> | <u>(3 590 859)</u> |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | |
| Encaissements suite à l'émission d'action | 1 947 305 | 24 745 225 |
| Dividendes et autres distributions | (3 782 845) | (3 218 843) |
| Encaissements provenant des emprunts | 163 509 073 | 94 632 660 |
| Remboursement d'emprunts | (116 190 621) | (97 723 955) |
| Flux liés au financement à court terme | 13 866 853 | 2 031 023 |
| Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement | <u>59 349 765</u> | <u>20 466 110</u> |
| Incidences des variations des taux de participation sur les liquidités et équivalents de liquidités | <u>(3 803)</u> | <u>1 208</u> |
| Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités | <u>(34 775)</u> | <u>(223 311)</u> |
| Variation de trésorerie | <u>(742 281)</u> | <u>9 553 888</u> |
| Trésorerie au début de l'exercice | 5 789 845 | (3 764 043) |
| Trésorerie à la clôture de l'exercice | 5 047 564 | 5 789 845 |

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
AU 31 DECEMBRE 2007**

NOTE 1 : PRESENTATION DU GROUPE « TLG »

1-1 : Structure juridique des sociétés du groupe

Le Groupe « TLG » est composé principalement de neuf sociétés spécialisées chacune dans l'un des métiers de la finance qui sont le leasing, le factoring, l'intermédiation en bourse et le capital investissement.

- La société « **Tunisie Leasing** » a été créée en octobre 1984 avec comme objet principal la réalisation d'opérations de leasing portant sur des biens mobiliers à usage industriel ou professionnel. Cet objet a été étendu en 1994 aux opérations de leasing portant sur des biens immobiliers à usage professionnel et aux opérations d'affacturage.

A compter du premier juillet 1999, la branche d'activité « affacturage » a été abandonnée au profit d'une nouvelle société filiale « Tunisie factoring ».

Le capital social de Tunisie Leasing s'élève au 31 décembre 2007 à la somme de D : 28.000.000 dinars divisé en 5.600.000 actions de 5 dinars chacune.

Les titres de la société sont admis à la côte de la Bourse depuis l'année 1992.

- La société « **Maghreb Leasing Algérie** » a été créé en janvier 2006 avec comme objet principal la réalisation d'opérations de leasing.

Le capital social de Maghreb leasing Algérie s'élève, au 31 décembre 2007, à la somme de 1.000.000.000 DZD divisé en 1.000.000 actions de 1.000 DZD chacune.

- La société « **Tunisie Valeurs** » est une société anonyme constituée en mai 1991. Elle a pour objet principal le commerce et la gestion des valeurs mobilières et notamment :

- Le placement de titres émis par les entreprises faisant appel à l'épargne ;
- La négociation de valeurs mobilières et de produits financiers sur le marché pour le compte de tiers ;
- La gestion de portefeuille pour le compte de clients ;
- Le conseil et l'assistance en matière de restructuration, cessions, acquisitions d'entreprises, évaluation de projets, introduction de sociétés en Bourse.

Le capital social de Tunisie Valeurs s'élève au 31 décembre 2007 à 5.000.000 dinars, divisé en 50.000 actions de 100 dinars chacune. Le montant non libéré est de 1.500.000 dinars.

- La société « **Tunisie Factoring** » a été créée en juin 1999, avec pour objet principal la prise en charge, par différents moyens tels que paiement, financement, garantie, tenue des comptes, encaissement, et recouvrement de créances, détenues par ses clients et ses correspondants, représentées par des factures.

Le capital de Tunisie Factoring s'élève au 31 décembre 2007 à la somme de 10.000.000 dinars, divisé en 1.000.000 actions de 10 dinars chacune, souscrites en numéraires et libérées intégralement lors de la souscription.

- **Sociétés d'investissement**

A l'initiative de Tunisie Leasing, il a été procédé à la constitution de quatre sociétés d'investissement à capital risque, ayant pour objet la participation pour leurs propres comptes ou pour le compte des tiers au renforcement des fonds propres des entreprises.

Il s'agit de :

- **Tuninvest-Sicar** : constituée en 1994 sous la forme d'une société d'investissement à capital fixe, puis transformée en 1998 en société d'investissement à capital risque.

Son capital s'élève à 4.830.000 dinars, divisé en 966.000 actions de 5 dinars chacune, totalement libérées.

Les titres de TUNINVEST SICAR sont cotés en Bourse.

- **Tunisie - Sicar:** constituée en 1997. Son capital actuel s'élève à 2.000.000 dinars , divisé en 200.000 actions de 10 dinars chacune, totalement libérées. 10
- **Tuninvest International-Sicar:** constituée en 1998 avec un capital de 5.000.000 dinars, divisé en 500.000 actions de 10 dinars chacune, totalement libérées.
- **Tuninvest Innovations-Sicar:** constituée en 2002 avec un capital de 5.500.000 dinars, divisé en 550.000 actions de 10 dinars chacune.

▪ **Les autres sociétés du groupe**

- La **Société Immobilière Méditerranéenne de Tunisie (SIMT)** est une société anonyme constituée en 1998 pour la construction du nouveau siège du Groupe TLG.

Son capital social s'élève à 4.100.000 dinars, divisé en 41.000 actions de 100 dinars chacune, détenu, principalement, par Tunisie Leasing et Tunisie Factoring.

- **Tunis Call Center (TCC)** est une société anonyme constituée en 1998 avec pour objet principal l'étude et le conseil en marketing. Elle est contrôlée conjointement par Tunisie leasing et Tunisie valeurs.

Son capital social s'élève à 1.050.000 dinars, divisé en 105.000 actions de 10 dinars chacune.

- **Société Tunisienne d'Ingénierie Financière (STIF)** est une société anonyme constituée en 2001 avec pour objet principal l'audit économique, juridique et financier.

Son capital social s'élève à 400.000 dinars, divisé en 40.000 actions de 10 dinars chacune, détenu quasi - totalement par Tunisie Valeurs.

- **Société Tunisie Location Longue Durée (Tunisie LLD)** est une société à responsabilité limitée constituée en 1999 avec pour objet principal la location de voitures.

Son capital social s'élève à 250.000 dinars, divisé en 2.500 parts de 100 dinars chacune.

1-2 : Tableaux des participations et périmètre du groupe

La synthèse des participations des sociétés du groupe est présentée dans le tableau 1 ci-après.

L'analyse des pourcentages d'intérêts directs et indirects est présentée dans le tableau 2 ci-après.
L'organigramme du groupe est présenté dans le tableau 3 ci-après.

Tableau 1

Tableau des participations au 31 décembre 2007

| | Tunisie valeurs | | Tuninvest SICAR | | Tunisie SICAR | | Tuninvest Inter.SICAR | | Tuninvest Innov. SICAR | | Tunisie Factoring | | Tunis Call Center | | S.I.M.T | | STIF | | Tunisie Location LD | | Maghreb L. Algérie | | | |
|--|-----------------|---------|-----------------|---------|---------------|---------|-----------------------|---------|------------------------|---------|-------------------|---------|-------------------|---------|---------|---------|--------|---------|---------------------|---------|--------------------|---------|---------|--------|
| | Titres | % | Titres | % | Titres | % | Titres | % | Titres | % | Titres | % | Titres | % | Titres | % | Titres | % | Titres | % | Titres | % | | |
| Tunisie Leasing | 15 000 | 30,00% | 352 645 | 36,51% | 87 999 | 44,00% | 125 000 | 25,00% | 150 000 | 27,27% | 545 448 | 54,54% | 29 997 | 28,57% | 28 306 | 69,04% | | | | | 501 | 20,04% | 359 999 | 36,00% |
| Tunisie Valeurs | | | | | | | 12 500 | 2,50% | | | | | 44 998 | 42,86% | | | 39 994 | 99,99% | 750 | 30,00% | | | | |
| Tunisie SICAR | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tuninvest SICAR | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tuninvest International SICAR | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tunisie Factoring | | | | | | | | | | | | | | 7 688 | 18,75% | | | | | | | | | |
| Tunis Call Center | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Société Immobilière (S.I.M.T) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Société d'Ingénierie Financière (STIF) | | | | | | | | | | 45 227 | 4,52% | | | | | | | | | | | | | |
| Autres | 35 000 | 70,00% | 613 355 | 63,49% | 112 001 | 56,00% | 362 500 | 72,50% | 400 000 | 72,73% | 409 325 | 40,93% | 30 005 | 28,58% | 5 006 | 12,21% | 6 | 0,02% | 1 249 | 49,96% | 640 001 | 64,00% | | |
| Total | 50 000 | 100,00% | 966 000 | 100,00% | 200 000 | 100,00% | 500 000 | 100,00% | 550 000 | 100,00% | 1 000 000 | 100,00% | 105 000 | 100,00% | 41 000 | 100,00% | 40 000 | 100,00% | 2 500 | 100,00% | 1 000 000 | 100,00% | | |

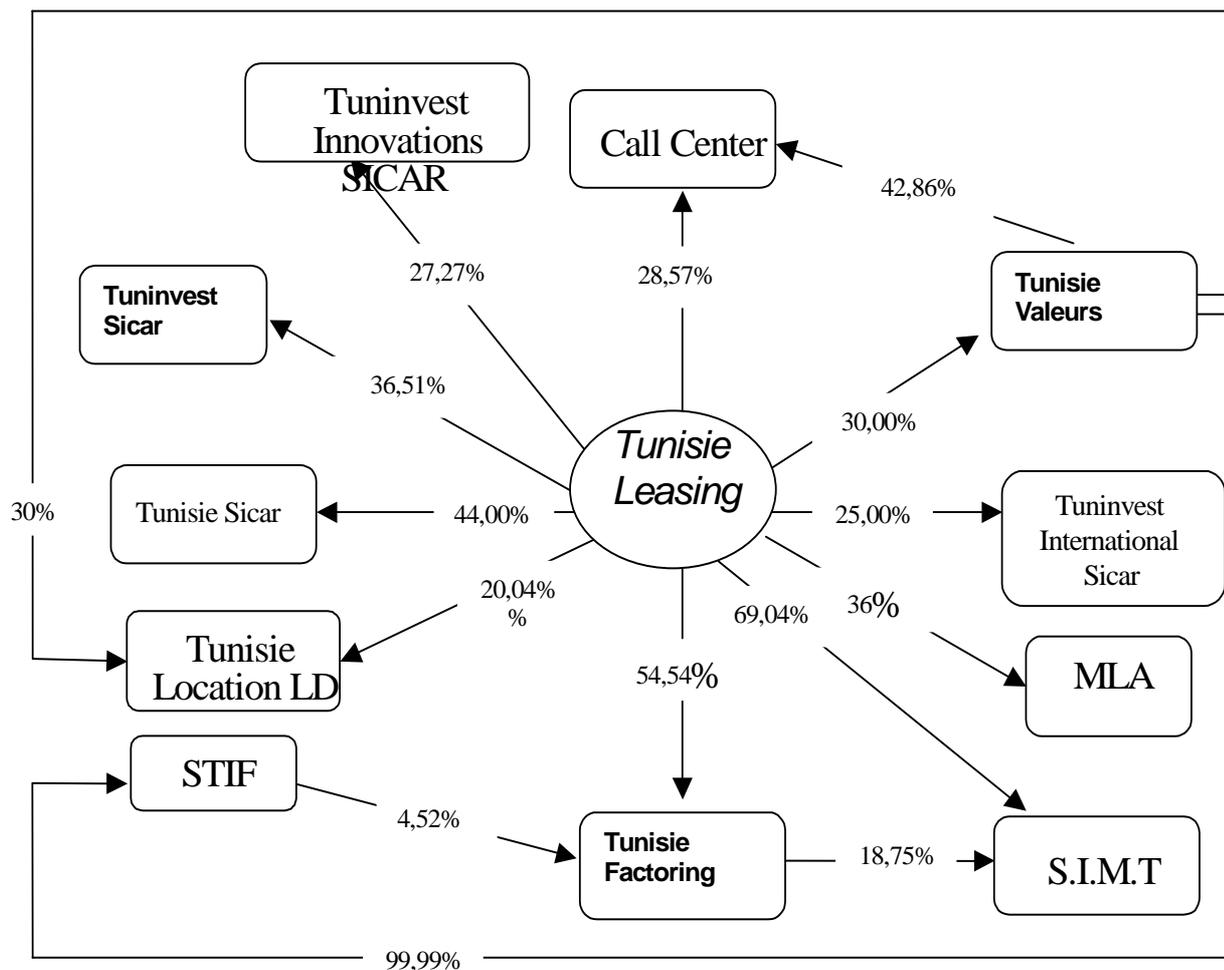
Tableau 2

Analyse des pourcentages d'intérêts directs et indirects de la société consolidante au 31 décembre 2007

| | Tunisie valeurs | | Tuninvest SICAR | | Tunisie SICAR | | Tuninvest Inter.SICAR | | Tuninvest Innov. SICAR | | Tunisie Factoring | | Tunis Call center | | S.I.M.T | | STIF | | Tunisie Location LD | | Maghreb L. Algérie | | |
|--|-----------------|-----------|-----------------|-----------|---------------|-----------|-----------------------|-----------|------------------------|-----------|-------------------|-----------|-------------------|-----------|---------|------------|---------|-----------|---------------------|-----------|--------------------|-----------|--|
| | Directe | Indirecte | Directe | Indirecte | Directe | Indirecte | Directe | Indirecte | Directe | Indirecte | Directe | Indirecte | Directe | Indirecte | Directe | Indirecte | Directe | Indirecte | Directe | Indirecte | Directe | Indirecte | |
| Tunisie Leasing | 30,00% | | 36,51% | | 44,00% | | 25,00% | | 27,27% | | 54,54% | | 28,57% | | 69,04% | (*) 12,20% | | | | 20,04% | (*) 79,40% | 36,00% | |
| Tunisie Valeurs | | | | | | | 0,75% | | | | | | 12,86% | | | | | 30,00% | | | | | |
| Tunisie SICAR | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tuninvest SICAR | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tuninvest International SICAR | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tunisie Factoring | | | | | | | | | | | | | | | 10,48% | | | | | | | | |
| Tunis Call Center | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Société Immobilière (S.I.M.T) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Société d'Ingénierie Financière (STIF) | | | | | | | | | | | 1,36% | | | | | | | | | | | | |
| Autres | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Total | 30,00% | 0,00% | 36,51% | | 44,00% | | 25,00% | 0,75% | 27,27% | | 54,54% | 1,36% | 28,57% | 12,86% | 69,04% | 22,68% | 0,00% | 30,00% | 20,04% | 79,40% | 36,00% | 0,00% | |
| Total participation | 30,00% | | 36,51% | | 44,00% | | 25,75% | | 27,27% | | 55,90% | | 41,43% | | 91,72% | | 30,00% | | 99,44% | | 36,00% | | |

(*) A travers des contrats de portage

TABLEAU 3 : PERIMETRE DE CONSOLIDATION
AU 31 DECEMBRE 2007



NOTE 2 : METHODES ET MODALITES DE CONSOLIDATION

2.1 : Méthodes de consolidation

Les méthodes de consolidation appliquées à chaque société du groupe, sont déterminées en fonction du pourcentage des droits de vote, détenu par Tunisie Leasing, ainsi que son pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles de chaque société incluse dans le périmètre de consolidation.

Les méthodes de consolidation appliquées pour chaque société du périmètre de consolidation sont les suivantes :

| Sociétés | Degré de contrôle | Méthode retenue |
|-------------------------------|--------------------------|------------------------|
| Tunisie Valeurs | Influence notable | Mise en équivalence |
| Tuninvest Sicar | Influence notable | Mise en équivalence |
| Tunisie Sicar | Influence notable (1) | Mise en équivalence |
| Tuninvest International Sicar | Influence notable | Mise en équivalence |
| Tuninvest Innovations Sicar | Influence notable | Mise en équivalence |
| Tunisie Factoring | Contrôle exclusif | Intégration globale |

| | | |
|--|-----------------------|-----------------------------|
| Tunis Call Center | Contrôle conjoint | Intégration proportionnelle |
| Société Immobilière Méditerranéenne de Tunisie | Contrôle exclusif | Intégration globale |
| Société Tunisie Location Longue Durée | Contrôle exclusif (2) | Intégration globale |
| Maghreb Leasing Algérie | Contrôle exclusif | Intégration globale |

- (1) Bien que Tunisie Leasing détienne 44% du capital de Tunisie SICAR et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne, cette participation a été consolidée selon la méthode de mise en équivalence car, d'une part, Tunisie Leasing n'a aucun pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles de cette société et d'autre part, Tunisie Leasing est représentée par un seul membre au niveau du conseil d'administration.
- (2) Les titres TLLD détenus respectivement par Tunisie Valeurs (750 parts) et par TFG (1235 parts) en vertu des contrats de portage pour le compte de Tunisie Leasing ont été pris en compte dans le pourcentage d'intérêt du Groupe comme s'ils étaient détenus directement par Tunisie Leasing.
- La Société Tunisienne d'Ingénierie Financière (STIF) a été intégrée globalement au niveau de Tunisie Valeurs.
 - Le contrôle exclusif est présumé exister, dès lors qu'une entreprise détient directement ou indirectement quarante pour cent au moins des droits de vote dans une autre entreprise, et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.
 - Le contrôle conjoint est le partage du contrôle d'une entreprise exploitée en commun par un nombre limité d'associés de sorte que les décisions résultent de leur accord.
 - L'influence notable est présumée lorsque l'investisseur détient, directement ou indirectement par le biais de filiales, 20% ou plus des droits de vote dans l'entreprise détenue.
- L'existence de l'influence notable est mise en évidence par la représentation de l'investisseur au conseil d'administration de l'entreprise détenue.

2.2 : Date de clôture

La date de clôture retenue pour l'établissement des états financiers consolidés correspond à celle des états financiers individuels semestriels, soit le 31 décembre.

2.3 : Modalités de consolidation

La consolidation des sociétés du groupe est effectuée selon les étapes suivantes :

▪ **Traitement des participations dans les entreprises associées**

Les participations dans les entreprises associées, sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.

Ces participations sont classées dans les actifs à long terme et présentées au bilan sous une rubrique distincte.

La quote-part dans les résultats de ces participations est présentée comme un élément distinct au compte de résultat.

L'opération de mise en équivalence a été effectuée à travers des tableaux d'analyse de chaque participation permettant de prendre en ligne de compte, l'effet des participations indirectes et ce, à travers :

- **L'annulation de la participation de chaque société au capital d'une autre société du groupe**
- **La prise en compte de la fraction de la participation indirecte annulée, revenant à la société mère**

Parallèlement, toute différence, lors de l'acquisition de la participation, entre le coût d'acquisition et la quote-part de chaque investisseur dans les justes valeurs des actifs identifiables nets de l'entreprise associée, est comptabilisée selon la NC 36, entre autres, comme actif incorporel.

▪ **Intégration des sociétés sous contrôle conjoint et sous contrôle exclusif**

L'établissement des états financiers consolidés, a été réalisé en suivant les étapes suivantes :

- Les états financiers individuels de la société mère et de ses filiales, sont combinés ligne à ligne en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres, de produits et de charges ;
- Les soldes et les transactions intra-groupe sont intégralement éliminés ;
- Les méthodes comptables sont revues afin de s'assurer qu'elles sont uniformes au sein de toutes les sociétés du groupe ;
- La valeur comptable de la participation de la mère dans chaque filiale et la quote-part de la mère dans les capitaux propres de chaque filiale, sont éliminées ;
- Les intérêts minoritaires dans le résultat net des filiales consolidées, sont identifiés et soustraits du résultat du groupe afin d'obtenir le résultat net attribuable aux propriétaires de la mère ;
- Les intérêts minoritaires dans l'actif net des filiales consolidées sont identifiés et présentés dans le bilan consolidé séparément des passifs et des capitaux propres de la mère.

2.4 : Règles de consolidation

Les états financiers consolidés sont établis selon une optique à la fois financière et économique, suivant laquelle, les comptes consolidés ont pour objet de fournir aux associés de la société mère, la véritable valeur de leurs titres et ce dans le cadre d'une même entité économique englobant les intérêts majoritaires et minoritaires. Ces derniers ne sont pas considérés comme des tiers.

Les conséquences de cette optique se traduisent comme suit :

- Ecart d'acquisition: l'écart d'acquisition est retenu à hauteur de la part de la société mère lors de l'acquisition.
- Ecart d'évaluation : L'écart d'évaluation correspond à la différence entre la juste valeur des éléments d'actif et de passif identifiable des sociétés consolidées et leurs valeurs comptables nettes à la date de chaque acquisition.
- Résultats inter-sociétés: les résultats réalisés suite à des transactions conclues entre la société et les sociétés sous contrôle exclusif ou conjoint sont éliminés respectivement dans leur intégralité ou proportionnellement.
- Présentation des intérêts minoritaires: ils sont présentés au bilan et au compte de résultat respectivement entre les capitaux propres et les dettes, et en déduction du résultat consolidé.

2.5 : Principaux retraitements effectués dans les comptes consolidés

▪ **Homogénéisation des méthodes comptables**

Les méthodes comptables utilisées pour l'arrêté des comptes des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation ont été alignés sur celles retenues pour les comptes consolidés du groupe.

▪ **Elimination des soldes et transactions intra-groupe**

Les produits et les charges résultant d'opérations internes au groupe et ayant une influence significative sur les états financiers consolidés sont éliminés lorsqu'ils concernent des entreprises faisant l'objet d'une intégration globale ou proportionnelle ou mise en équivalence.

Les créances, les dettes et les engagements réciproques ainsi que les produits et charges réciproques sont éliminés lorsqu'ils concernent des entreprises faisant l'objet d'une intégration globale ou proportionnelle.

▪ **Conversion des états financiers des entités étrangères**

Conformément à la norme internationale IAS 21 § 39, le résultat et la situation financière d'une entité étrangère sont convertis en monnaie de présentation (TND), en utilisant les procédures suivantes :

- les actifs et les passifs de chaque bilan présenté (y compris à titre comparatif) sont convertis au cours de clôture à la date de chacun de ces bilans ;
- les produits et les charges de chaque compte de résultat (y compris à titre comparatif) sont convertis au cours de change moyen des périodes de transactions ;
- Tous les écarts de change en résultant sont comptabilisés au niveau des capitaux propres.

NOTE 3 : DECLARATION DE CONFORMITE

Les états financiers consolidés sont établis conformément aux dispositions de (s) :

- La norme comptable générale (NCT 1);
- La NC 35 (Etats financiers consolidés), la NC 36 (Participations dans des entreprises associées) et la NC 37 (Participations dans des coentreprises), et notamment les principes régissant les techniques, règles de présentation, et de divulgation spécifiques à l'établissement des états financiers consolidés ;
- La norme comptable relative aux regroupements d'entreprises (NC 38);
- Règles de la Banque Centrale de Tunisie prévues par la circulaire n°91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée par les circulaires n° 99-04 du 19 mars 1999 et n° 2001-12 du 4 mai 2001.

NOTE 4 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES

Les principes comptables les plus significatifs retenus pour la préparation des états financiers consolidés se résument comme suit :

4.1 : Immobilisations destinées à la location

Les immobilisations destinées à la location sont les biens acquis et donnés en location pour une durée qui varie entre trois et sept ans. Elles sont de ce fait enregistrées à l'actif du bilan pour leur coût d'acquisition et durant toute la durée du bail. A la fin de cette durée, le locataire aura la possibilité d'acheter le bien et en devenir propriétaire et ce, pour une valeur résiduelle préalablement convenue.

Les opérations de leasing portent sur des biens mobiliers (équipements, matériel roulant...) et immobiliers (terrains et constructions).

Tous les biens donnés en location sont correctement couverts par une police d'assurance.

Il est à signaler que le bien donné en location demeure, pendant toute la durée du bail, la propriété de la société, ce qui exclut toute possibilité pour le locataire de le vendre ou de le nantir.

Le mode d'amortissement appliqué pour ces immobilisations est l'amortissement progressif sur la durée du bail. Selon cette méthode, l'amortissement du bien correspond à la portion de capital incluse dans chaque loyer facturé.

Par ailleurs, certains contrats peuvent faire l'objet d'avenants tendant soit à réviser les loyers et proroger la durée du contrat, soit à décaler pour une période les loyers.

De même, le coût d'entrée des immobilisations peut subir des modifications et ce, à l'occasion d'une consolidation d'impayés ou d'une location de biens récupérés.

4.2 : Portefeuille titres

Les titres de participation et les titres immobilisés ainsi que les titres de placement sont enregistrés dans les livres à leur valeur d'acquisition, les frais y afférents sont inscrits directement dans les charges.

Au 31 décembre, les plus-values potentielles ne sont pas constatées en produits sauf, en ce qui concerne les titres SICAV.

Les moins values latentes affectent le résultat de la période, et sont constatées par le biais de provision pour dépréciation.

4.3 : Emprunts

Le principal des emprunts obtenus est comptabilisé, pour la partie débloquée au passif du bilan sous la rubrique des passifs non courants. La partie à échoir dans un délai inférieur à une année est reclassée parmi les passifs courants.

Les dettes libellées en monnaies étrangères sont converties en dinars, selon le taux de change du déblocage. Le risque de change étant couvert.

4.4 : Politique de provisions

Société mère (Tunisie Leasing)

Les provisions pour créances sont estimées sur la base du coût du risque de l'exercice et ce conformément aux règles prudentielles fixées par la Banque Centrale de Tunisie et notamment la circulaire aux banques N° 91-94 du 17 décembre 1991 et les textes l'ayant modifiée.

Les provisions résultant de l'application de la circulaire sont déterminées, en appliquant les taux de provision minima par classe sur les risques bruts diminués de l'évaluation correspondante des garanties détenues sur les clients et de la valeur du bien en leasing.

Filiale (Tunisie Factoring)

Le coût du risque est calculé conformément à la circulaire de BCT n° 91-24, telle que modifiée par les textes subséquents.

4.4.1 : Les classes sont au nombre de 5 :

| | Minimum de provision A appliquer par classe |
|--|--|
| . A : Actifs courants | - |
| . B1 : Actifs nécessitant un suivi particulier | - |
| . B2 : Actifs incertains | 20% |
| . B3 : Actifs préoccupants | 50% |
| . B4 : Actifs compromis | 100% |

Les classes ont été définies par la Banque Centrale de Tunisie de la manière suivante :

A- Actifs courants : Actifs dont le recouvrement est assuré, concernant des entreprises ayant une situation financière équilibrée, une gestion et des perspectives d'activité satisfaisantes, un volume de concours financiers compatible avec son activité et sa capacité réelle de remboursement.

B1- Actifs nécessitant un suivi particulier : Actifs dont le recouvrement est encore assuré, concernant des entreprises dont le secteur d'activité connaît des difficultés ou dont la situation financière se dégrade.

B2- Actifs incertains : Actifs dont le recouvrement dans les délais est incertain, concernant des entreprises ayant des difficultés. Aux caractéristiques propres à la classe B1, s'ajoute au moins l'une de celles qui suivent :

- un volume de concours financiers non compatible avec l'activité ;
- l'absence de la mise à jour de la situation financière par manque d'information,
- des problèmes de gestion ou des litiges entre associés ;
- des difficultés techniques, commerciales ou d'approvisionnement ;
- la détérioration du cash flow compromettant le remboursement des dettes dans les délais ;
- l'existence de retards de paiement des intérêts ou du principal (entre 90 à 180 jours).

B3- Actifs préoccupants : Actifs dont le recouvrement est menacé, concernant des entreprises signalant un degré de pertes éventuelles. Ces actifs se rapportent à des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe 2 ou ayant des retards de paiement en principal ou en intérêts entre 180 et 360 jours.

B4- Actifs compromis : Actifs concernant des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe 3 ou présentant des retards de paiement en principal ou en intérêts au delà de 360 jours.

4.4.2 : Les garanties reçues

Les garanties réelles comprennent :

- . Les cautions bancaires
- . Les actifs financiers affectés
- . Les dépôts de garantie
- . Les hypothèques inscrites

A partir de 2007 et afin de maintenir le taux de couverture des actifs classés préconisé par la BCT, le Conseil d'Administration de Tunisie Leasing du 27 décembre 2007 a décidé de ne plus prendre en considération la valeur des hypothèques pour le calcul des provisions pour créances.

4.4.3 : Valeur du matériel en leasing (Tunisie Leasing) :

La valeur du matériel donné en leasing est prise en considération en tant que garantie pour le calcul des provisions pour créance et ce compte tenu d'une décote annuelle qui varie selon la nature du matériel financé.

Avant 2007

Les principes retenus pour l'évaluation du matériel en location étaient les suivants :

| | | |
|-----------------------|---|--|
| . Matériel standard | : | Valeur d'origine avec une décote de 20% par an d'âge |
| . Matériel spécifique | : | Valeur d'origine avec une décote de 40% par an d'âge |
| . Immeubles | : | Valeur d'origine avec une décote de 5% par an d'âge |

A partir de 2007

Afin de maintenir le taux de couverture des actifs classés préconisé par la BCT, le Conseil d'Administration de Tunisie Leasing du 26 décembre 2007 a revu à la hausse les décotes appliquées à la valeur du matériel donné en leasing comme suit :

| | | |
|-----------------------|---|--|
| . Matériel standard | : | Valeur d'origine avec une décote de 25% par an d'âge |
| . Matériel spécifique | : | Valeur d'origine avec une décote de 50% par an d'âge |
| . Immeubles | : | Valeur d'origine avec une décote de 10% par an d'âge |

L'impact de ce changement est estimé à 1 207 KDT au titre de l'exercice 2007.

Par ailleurs et pour les contrats de leasing mobilier au contentieux (à l'exclusion des cas d'exécutions suspendues pour causes d'arrangement), la valeur du matériel retenue comme garantie est considérée nulle dans chacun des cas suivants :

- le contrat est au contentieux depuis plus de six mois sans qu'un jugement de récupération ne soit rendu;
- le matériel a fait l'objet d'un jugement de récupération dont la grosse a été obtenue depuis plus de six mois sans que le matériel ne soit vendu.

4.4.4 : Les autres garanties (Tunisie Factoring)

Sont considérées comme garanties, pour l'activité d'affacturage :

- Les créances détenues sur les acheteurs factorés, à l'exclusion des factures litigieuses et dans la limite de 90% :
 - . des créances courantes pour les acheteurs du secteur privé, à l'exclusion de l'encours des factures achetées et non échues sur les acheteurs ayant des impayés non régularisés ;
 - . des créances dont l'âge est inférieur à 360 jours, pour le secteur public
- Les garanties reçues des correspondants étrangers. Elles correspondent à la somme des limites de garantie reçues des correspondants étrangers, si cette dernière est inférieure à l'encours des factures achetées et à l'encours des factures achetées s'il est inférieur à la somme des limites de garanties.

4.5 : Comptabilisation des revenus de leasing

Les loyers sont facturés aux clients et comptabilisés mensuellement d'avance. A la fin de l'exercice, il est procédé à une régularisation pour constater les produits perçus ou comptabilisés d'avance.

Les intérêts intercalaires sont calculés sur la base des avances et acomptes consentis aux fournisseurs et pendant la période antérieure à la date de mise en force.

Les intérêts de retard sont facturés et comptabilisés mensuellement. A la fin de chaque période les intérêts non encore facturés sont constatés en produits à recevoir.

Par ailleurs, les intérêts inclus dans les loyers courus et les autres produits, non encaissés, sont déduits des revenus et classés au bilan en tant que produits réservés, venant en déduction de la rubrique « Clients et comptes rattachés ». Cette méthode de comptabilisation ne concerne que les actifs classés en B2, B3 et B4 et ce conformément aux dispositions de l'article 9 de la circulaire n° 91-24 du 17 Décembre 1991, émanant de la Banque Centrale de Tunisie.

4.6 : Opérations d'affacturage

Les opérations d'affacturage consistent en un ensemble de services couvrant la gestion, le financement et le cas échéant la garantie des créances des adhérents, dès lors qu'elles correspondent à des ventes fermes de marchandises effectivement livrées ou à des prestations de services réellement fournies.

Dans ce cadre, il est ouvert dans les livres un compte courant au nom de l'adhérent, qui enregistre toutes les opérations traitées en exécution du contrat de factoring.

Ce compte est crédité du montant des créances transférées et d'une manière générale de toutes les sommes qui seraient dues à l'adhérent, et débité de toutes les sommes dont la société serait, à quelque titre que ce soit, créancière de l'adhérent.

En contrepartie de ses services, la société est rémunérée par :

- Une commission d'affacturage prélevée sur la base du montant des remises de factures transférées.
- Une commission de financement, calculée sur la base des avances consenties par le débit du compte courant de l'adhérent.

4.7 : Taxe sur la valeur ajoutée

Les charges et les produits sont comptabilisés en hors taxes, il en est de même en ce qui concerne les investissements.

Ainsi, la T.V.A facturée aux clients est enregistrée au compte « Etat, T.V.A collectée », alors que la T.V.A facturée à la société est portée au débit du compte « Etat, T.V.A récupérable ».

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

NOTE 5 : IMMOBILISATIONS DESTINEES A LA LOCATION

Les immobilisations destinées à la location s'analysent comme suit :

| | <u>Valeur brute</u> | <u>Amortissements</u> | <u>Valeur Nette</u> |
|--|---------------------|-----------------------|---------------------|
| - Immobilisations en location | 549 661 621 | (239 520 430) | 310 141 191 |
| - Immobilisations, contrats suspendus | 33 360 780 | (20 080 961) | 13 279 819 |
| - Immobilisations, contrats échus | 157 989 696 | (157 508 250) | 481 446 |
| - Immobilisations en cours | 5 142 515 | | 5 142 515 |
| <u>Totaux</u> | <u>746 154 612</u> | <u>(417 109 641)</u> | <u>329 044 971</u> |
| - Provisions pour dépréciation | - | (10 950 998) | (10 950 998) |
| - Provisions pour dépréciation des valeurs résiduelles | | (77 931) | (77 931) |
| <u>Totaux</u> | <u>-</u> | <u>(11 028 929)</u> | <u>(11 028 929)</u> |
| <u>Soldes au 31 décembre 2007</u> | <u>746 154 612</u> | <u>(428 138 570)</u> | <u>318 016 042</u> |

Les mouvements enregistrés durant la période sur ce poste sont indiqués ci-après :

| | <u>Valeur brute</u> | <u>Amortissements et provisions</u> | <u>Valeur nette</u> |
|-----------------------------------|---------------------|---|---------------------|
| Soldes au 31 décembre 2006 | <u>592 502 243</u> | <u>(357 947 711)</u> | <u>234 554 532</u> |
| Additions de l'exercice | | | |
| - Investissements | 244 653 311 | - | 244 653 311 |
| - Relocations | 2 659 287 | - | 2 659 287 |
| Retraits de l'exercice | | | |
| - Cessions à la valeur résiduelle | (69 614 957) | 69 519 838 | (95 119) |
| - Cessions anticipées | (20 709 900) | 12 569 112 | (8 140 788) |
| - Relocations | (3 335 372) | 1 590 866 | (1 744 506) |
| Amortissements de l'exercice | | (154 141 485) | (154 141 485) |
| Provisions de l'exercice | | | |
| - Dotations | - | (1 459 970) | (1 459 970) |
| - Dotations sur valeur résiduelle | | (26 605) | (26 605) |
| - Reprises | - | 1 735 761 | 1 735 761 |
| - Reprises sur valeur résiduelle | | 21 625 | 21 625 |
| <u>Soldes au 31 décembre 2007</u> | <u>746 154 612</u> | <u>(428 138 570)</u> | <u>318 016 042</u> |

NOTE 5 : IMMOBILISATIONS DESTINEES A LA LOCATION (suite)**5.1 : Analyse par secteur d'activité**

Les immobilisations destinées à la location, se détaillent par secteur d'activité, comme suit :

| | Valeur brute | Encours (a) |
|----------------------------|--------------------|--------------------|
| Agriculture | 33 319 814 | 13 677 388 |
| Bâtiments TP | 98 193 240 | 42 521 138 |
| Industrie | | |
| Agro-alimentaire | 52 920 565 | 23 902 813 |
| Chimie | 18 946 711 | 8 485 807 |
| Energie | 1 537 975 | 693 650 |
| Textile | 24 644 481 | 7 417 011 |
| Autres industries | 121 568 430 | 52 443 566 |
| Tourisme | | |
| Hotellerie | 10 023 711 | 4 767 916 |
| Agences de voyage | 16 914 757 | 4 000 827 |
| Location de voiture | 31 454 258 | 14 139 219 |
| Autres Tourisme | 6 452 329 | 2 035 713 |
| Commerce et service | | |
| Commerce | 149 087 302 | 66 524 866 |
| Transport | 56 073 728 | 24 275 397 |
| Audio-visuel | 310 668 | 128 293 |
| Professions libérales | 27 788 500 | 13 840 068 |
| Autres Services | 96 918 144 | 39 090 602 |
| Total | 746 154 612 | 317 944 273 |

5.2 : Analyse par type de matériel

Les immobilisations destinées à la location, se détaillent par type de matériel, comme suit :

| | Valeur brute | Encours (a) |
|--|--------------------|--------------------|
| Matériel de transport léger | 187 807 471 | 81 289 022 |
| Matériel de transport léger Utilitaire | 32 677 753 | 18 216 967 |
| Matériel de transport lourd | 124 671 981 | 52 385 807 |
| Matériel BTP | 80 645 561 | 31 469 871 |
| Equipement industriel | 109 526 787 | 39 353 154 |
| Equipement informatique | 8 364 127 | 3 139 121 |
| Autres | 75 995 782 | 28 885 713 |
| Sous total | 619 689 463 | 254 739 655 |
| Immeubles de bureaux | 37 327 672 | 16 885 871 |
| Immeubles industriels ou commerciaux | 89 137 477 | 46 318 747 |
| Total | 746 154 612 | 317 944 273 |

(a) Valeur comptable nette compte non tenu des régularisations des amortissements inclus dans les loyers perçus d'avance à la clôture de l'exercice.

NOTE 6 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

L'analyse des immobilisations financières se présente comme suit :

| | <u>31/12/2007</u> | <u>31/12/2006</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Titres mis en équivalence | 8 228 687 | 9 388 582 |
| Titres immobilisés | 8 612 844 | 9 863 046 |
| Prêts au personnel | 945 979 | 804 744 |
| Dépôts et cautionnements versés | 38 526 | 33 040 |
| <u>Total brut</u> | <u>17 826 036</u> | <u>20 089 412</u> |
| Provisions pour dépréciation des titres immobilisés | (1 163 549) | (203 001) |
| Provisions pour dépréciation des dépôts et cautionnements | (17 880) | (17 880) |
| Provisions pour dépréciation des comptes prêts au personnel | (1 596) | (1 596) |
| <u>Total brut</u> | <u>16 643 011</u> | <u>19 866 935</u> |

NOTE 6 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES (suite)

Les titres mis en équivalence s'analysent au 31 décembre 2007 comme suit :

| <u>Emetteur</u> | Coût | Ecart | Quote-part | Quote-part | Valeur des titres | % détenu |
|---------------------------------|------------------|-----------------|-------------------|--------------------|--------------------|----------|
| | d'acquisition | d'acquisition | dans les réserves | dans les résultats | mis en équivalence | |
| | (a) | (b) | | | | (a) |
| * Tuninvest Sicar | 1 931 664 | (66 815) | 220 824 | 251 990 | 2 337 662 | 36,51% |
| * Tunisie Sicar | 879 990 | 0 | 66 978 | 150 983 | 1 097 951 | 44,00% |
| * Tunisie Valeurs | 915 165 | 0 | 282 992 | 385 074 | 1 583 230 | 30,00% |
| * Tuninvest International Sicar | 1 287 500 | 0 | 35 892 | 453 577 | 1 776 969 | 25,75% |
| * Tuninvest Innovations Sicar | 1 500 000 | 0 | (59 722) | (7 404) | 1 432 874 | 27,27% |
| | 6 514 318 | (66 815) | 546 964 | 1 234 220 | 8 228 687 | |

(a) Compte tenu des effets des participations indirectes

(b) Classé parmi les immobilisations incorporelles

NOTE 6 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES (suite)

Les titres immobilisés s'analysent au 31 décembre 2007 comme suit :

| <u>Emetteur</u> | Nombre d'action | Valeur nominale | Montant total | Date souscription | Observation |
|---|--------------------|--------------------|------------------|-------------------|-------------|
| - B.T.S | 500 | 10 | 5 000 | 1997 | |
| - S T I F | 1 | 10 | 10 | 2000 | |
| - Société moderne de titrisation | 500 | 100 | 50 000 | 2002 | |
| - Esprit | 6 100 | 10 | 55 500 | 2003 | |
| - Polyclinique La Marsa | 420 | 100 | 99 540 | 2005 | |
| - HOLDEFI | 44 762 | | 812 886 | 2006 | |
| - Tourisme Balnéaire et Saharien | 8 688 | 10 | 86 880 | 2000 | (*) |
| - S.T.P.A | 1 720 | 500 | 860 000 | 2001 | (*) |
| - GAN | 8 333 | 10 | 83 330 | 2003 | (*) |
| - Etablissement Abdelmoula | 8 740 | 27 | 233 358 | 2003 | (*) |
| - Hotel GRANADA | 83 334 | 10 | 833 340 | 2004 | (*) |
| - Société Hasdrubal Thalassa Hotels | 863 | 1 000 | 863 000 | 2004 | (*) |
| - Société Agricole Saouef | 100 000 | 10 | 1 000 000 | 2005 | (*) |
| - Société Consortium des Immobilières Maghrébines | 8 500 | 100 | 850 000 | 2005 | (*) |
| - Société Méhari Hammamet | 3 000 | 100 | 300 000 | 2005 | (*) |
| - Société KOKET | 2 000 | 100 | 200 000 | 2005 | (*) |
| - Société BYZACENE | 2 400 | 100 | 240 000 | 2006 | (*) |
| - Société PROMOTEL | 3 250 | 100 | 325 000 | 2006 | (*) |
| - Société ALMES | 100 000 | 10 | 1 000 000 | 2006 | (*) |
| - PALMA | 980 | 500 | 490 000 | 2007 | (*) |
| - Sté de Promotion Touristique Douz Hôtel | 450 | 500 | 225 000 | 2005 | (*) |
| | | | 8 612 844 | | |

(*) Ayant fait l'objet de contrats de portage

NOTE 7 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

L'analyse des comptes des clients se présente comme suit :

| | <u>31/12/2007</u> | <u>31/12/2006</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| <u>Clients ordinaires</u> | | |
| - Impayés | 3 695 253 | 5 223 915 |
| - Intérêts de retard à facturer | 28 737 | 24 824 |
| <u>Montant brut</u> | <u>3 723 990</u> | <u>5 248 739</u> |
| A déduire : | | |
| - Provisions | (1 283 786) | (1 900 053) |
| - Produits réservés | (630 905) | (865 903) |
| <u>Montant net</u> | <u>1 809 299</u> | <u>2 482 783</u> |
| <u>Clients litigieux</u> | | |
| - Impayés | 12 284 560 | 12 926 949 |
| - Créances radiées | 148 558 | 148 558 |
| <u>Montant brut</u> | <u>12 433 118</u> | <u>13 075 507</u> |
| A déduire : | | |
| - Provisions | (10 490 738) | (10 784 042) |
| - Produits réservés | (1 859 918) | (1 896 362) |
| - Provisions sur créances radiées | (148 558) | (148 558) |
| <u>Montant net</u> | <u>(66 096)</u> | <u>246 545</u> |
| <u>Solde des clients et comptes rattachés</u> | <u>1 743 203</u> | <u>2 729 328</u> |

NOTE 8 : COMPTES COURANTS DES ADHÉRENTS ET COMPTES DES ACHETEURS

L'analyse des comptes courants des adhérents se présente au 31 décembre 2007, comme suit :

| | | <u>31/12/2007</u> | <u>31/12/2006</u> |
|--|---|-----------------------------|-------------------|
| Comptes des acheteurs factorés | | | |
| Comptes des acheteurs locaux | | 59 918 089 | 52 626 820 |
| Comptes des acheteurs export | | 1 217 723 | 1 765 191 |
| Comptes des acheteurs import | | 11 804 627 | 10 409 715 |
| | <u>Sous total</u> | (A) <u>72 940 439</u> | <u>64 801 726</u> |
| A déduire | | | |
| Provisions | | (1 892 375) | (1 724 039) |
| | <u>Montant net</u> | <u>71 048 064</u> | <u>63 077 687</u> |
| Comptes des adhérents | | | |
| Correspondants étrangers (FDG comptes en devise) | | 140 115 | 191 912 |
| Fonds de garantie (*) | | 19 622 498 | 17 554 888 |
| Disponible | | 9 058 244 | 4 386 317 |
| | <u>Sous total</u> | (B) <u>28 820 857</u> | <u>22 133 116</u> |
| | <u>Encours de Financement des adhérents</u> | (A) - (B) <u>44 119 581</u> | <u>42 668 610</u> |
| (*) Compte adhérent FDG | | 7 817 871 | |
| Compte adhérent Import | | 11 804 627 | |

NOTE 9 : AUTRES ACTIFS COURANTS

Le détail des autres actifs courants est le suivant :

| | <u>31/12/2007</u> | <u>31/12/2006</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| - Stock SIMT | 731 738 | - |
| - Clients Autres stés de groupe | 560 086 | - |
| - Fournisseurs d'exploitation, avances | 1 038 622 | 12 197 |
| - Fournisseurs d'immobilisations, avances | 3 942 817 | 2 163 359 |
| - Avances et acomptes au personnel | 22 580 | 44 220 |
| - Échéances à moins d'un an sur prêts au personnel | 69 962 | 41 633 |
| - Retenue à la source | 8 768 | 6 262 |
| - Crédit de TVA | 4 947 743 | 1 855 089 |
| - État, report d'impôt | 479 361 | 131 178 |
| - État, TFP à reporter | 24 412 | - |
| - Adhérents, contrats résiliés | 42 607 | 42 607 |
| - Autres comptes débiteurs | 672 907 | 881 330 |
| - Produits à recevoir des tiers | 207 090 | 268 951 |
| - Produits à recevoir sur contrats de portages | 717 136 | 700 178 |
| - Charges constatées d'avance | 1 338 587 | 1 170 121 |
| | <u>14 804 415</u> | <u>7 317 125</u> |
| A déduire | | |
| - Provisions pour dépréciation des comptes fournisseurs | (77 307) | (705 546) |
| - Provisions pour dépréciation des comptes adhérents | (42 890) | (42 890) |
| - Provisions pour dépréciation des autres comptes débiteurs | (290 514) | (136 469) |
| - Provisions sur clients TCC | (29 071) | - |
| | <u>14 364 633</u> | <u>6 432 220</u> |

NOTE 10 : CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

| | | <u>31/12/2007</u> | <u>31/12/2006</u> |
|---|-----------|-------------------|-------------------|
| - Capital social | (A) | 28 000 000 | 27 500 000 |
| - Réserve légale | | 2 637 530 | 2 000 000 |
| - Prime d'émission | | 7 500 000 | 7 500 000 |
| - Réserves affectées à l'augmentation du capital | | 2 000 000 | 0 |
| - Autres réserves | | 4 889 125 | 3 776 843 |
| - Ecart de conversion | | (179 723) | (121 233) |
| - Quote-part dans les réserves des sociétés mises en équivalence | (B) | 546 964 | 366 553 |
| - Dividendes reçus des filiales | | 1 124 047 | 942 202 |
| - Résultats reportés | | 6 906 818 | 11 411 426 |
| <u>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</u> | | <u>53 424 760</u> | <u>53 375 791</u> |
| - Résultat net des sociétés intégrées | | 6 232 392 | 2 839 862 |
| - Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence | (B) | 1 234 220 | 1 057 259 |
| - Part revenant aux intérêts minoritaires | | (1 088 334) | (263 810) |
| <u>Résultat net revenant à la société consolidante (1)</u> | | <u>6 378 279</u> | <u>3 633 311</u> |
| <u>Total des capitaux propres avant affectation</u> | (C) | <u>59 803 039</u> | <u>57 009 102</u> |
| Nombre d'actions (2) | (D) | 5 600 000 | 4 124 725 |
| Résultat par action | (1) / (2) | 1,139 | 0,881 |

(A) Au 31 décembre 2007, le capital social est de DT : 28.000.000 composé de 5.600.000 actions d'une valeur nominale de DT : 5 libérée en totalité.

(B) Voir note 6

(C) Voir tableau de mouvements ci-joint

(D) Le résultat par action est calculé en divisant le résultat net de la période attribuable aux actionnaires ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au Le résultat par action ainsi déterminé correspond à la fois au résultat de base par action et au résultat dilué par action, tels que définis par les normes comptables.

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES
PERIODE CLOSE LE 31 décembre 2007
(exprimé en dinars)

| | Capital social | Réserve légale | Réserve affectée à l'augmentation du capital | Prime d'émission | Autres réserves | Ecart de conversion | Quote-part dans les réserves des sociétés mises en équivalence | Dividendes reçus des filiales | Résultats reportés | Résultat consolidé de l'exercice | Total |
|---|----------------|----------------|--|------------------|-----------------|---------------------|--|-------------------------------|--------------------|----------------------------------|-------------|
| Solde au 31 Décembre 2005 | 20 000 000 | 1 703 397 | | 0 | 3 776 843 | 0 | 289 500 | 447 581 | 9 957 879 | 4 041 978 | 40 217 178 |
| Augmentation de capital approuvée par l'A.G.E du 08 Juin 2006 | 7 500 000 | | | 7 500 000 | | | | | | | 15 000 000 |
| Affectations approuvées par l'A.G.O du 08 Juin 2006 | | 296 603 | | | | | | (447 581) | 3 440 361 | (3 289 383) | 0 |
| Affectation des résultats des filiales | | | | | | | 77 053 | 678 205 | 199 398 | (203 995) | 750 661 |
| Ecarts de conversion | | | | | | (121 233) | | | | | (121 233) |
| Dividendes reçus des filiales intégrées | | | | | | | 263 997 | (263 997) | | | 0 |
| Dividendes et tantièmes versés sur le bénéfice de 2005 | | | | | | | | (3 000 000) | | | (3 000 000) |
| Résultat consolidé de l'exercice 2006 | | | | | | | | | | 3 633 311 | 3 633 311 |
| Solde au 31 Décembre 2006 | 27 500 000 | 2 000 000 | | 7 500 000 | 3 776 843 | (121 233) | 366 553 | 942 202 | 11 411 426 | 3 633 311 | 57 009 102 |
| Affectations approuvées par l'A.G.O du 15/06/2007 | | 637 530 | | | | | | (942 202) | 3 363 451 | (4 000 981) | (942 202) |
| Affectation des résultats des filiales | | | | | | | 180 411 | 860 050 | (1 541 563) | 367 670 | (133 432) |
| Provision pour risques généraux | | | | | 1 112 282 | | | | | | 1 112 282 |
| Dividendes versés sur le bénéfice de 2006 | | | | | | | | | (2 500 000) | | 0 |
| Sixième résolution approuvée par L'A.G.E du 08/06/2006 | | | 2 500 000 | | | | | | | | 0 |
| Ecarts de conversion | | | | | | (58 490) | | | | | (58 490) |
| Dividendes reçus des filiales intégrées | | | | | | | 263 997 | (263 997) | | | 0 |
| Dividendes et tantièmes versés sur le bénéfice de 2006 | | | | | | | | (3 562 500) | | | (3 562 500) |
| Sixième résolution approuvée par L'A.G.E du 08/06/2006 | 500 000 | | (500 000) | | | | | | | | 0 |
| Résultat au 31 décembre 2007 | | | | | | | | | | 6 378 279 | 6 378 279 |
| Solde 31 décembre 2007 | 28 000 000 | 2 637 530 | 2 000 000 | 7 500 000 | 4 889 125 | (179 723) | 546 964 | 1 124 047 | 6 906 817 | 6 378 279 | 59 803 039 |

NOTE 11 : INTERETS MINORITAIRES

Les intérêts minoritaires se détaillent comme suit :

| | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|--|----------------------|-------------------|
| Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de Tunisie Factoring | | |
| - Dans le capital | 4 070 831 | 1 601 309 |
| - Dans les réserves | 922 059 | 3 027 472 |
| - Dans le résultat | (A) 433 499 | 586 366 |
| Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de la MLA | | |
| - Dans le capital | 11 784 024 | 9 745 225 |
| - Ecart de conversion | (198 238) | (102 262) |
| - Dans les réserves | (303 993) | 0 |
| - Dans le résultat | (A) 669 840 | (303 994) |
| Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de la S.I.M.T | | |
| - Dans le capital | 339 630 | 339 630 |
| - Dans les réserves | (80 111) | (62 911) |
| - Dans le résultat | (A) (14 671) | (17 201) |
| Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de la TLLD | | |
| - Dans le capital | 1 400 | 1 400 |
| - Dans les réserves | (4 801) | (3 440) |
| - Dans le résultat | (A) (334) | (1 361) |
| <u>Total des intérêts minoritaires</u> | <u>17 619 134</u> | <u>14 810 233</u> |
| Part du résultat revenant aux intérêts minoritaires | (A) <u>1 088 333</u> | <u>263 810</u> |

NOIE 12: EMPRUNT

TABLEAU DES EMPRUNIS AU 31 DECEMBRE 2007

(exprimé en dinars)

| DESIGNATION | Solde en début de période | Utilisations | Remboursements | Soldes | Fin de période | |
|-------------------------------------|---------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|--------------------------|---------------------------|
| | | | | | Echéances à plus d'un an | Echéances à moins d'un an |
| BANQUES LOCALES | <u>39 562 015</u> | <u>97 856 502</u> | <u>72 824 538</u> | <u>64 593 979</u> | <u>30 568 177</u> | <u>34 025 802</u> |
| * AMENBANK | 5 687 500 | 0 | 1 750 000 | 3 937 500 | 2 187 500 | 1 750 000 |
| * AMENBANK | 3 125 000 | 0 | 2 500 000 | 625 000 | 0 | 625 000 |
| * STUSID | 250 000 | 0 | 250 000 | 0 | 0 | 0 |
| * STUSID | 0 | 5 000 000 | 312 500 | 4 687 500 | 3 437 500 | 1 250 000 |
| * BIK | 1 500 000 | 0 | 750 000 | 750 000 | 0 | 750 000 |
| * BESTBANK | 9 000 000 | 40 000 000 | 39 000 000 | 10 000 000 | 0 | 10 000 000 |
| * ABCTUNSIÉ | 0 | 7 375 000 | 3 375 000 | 4 000 000 | 4 000 000 | 0 |
| * BANQUE DEL HABITAT | 2 977 420 | 0 | 719 833 | 2 257 587 | 1 486 027 | 771 560 |
| * CITIBANK | 5 000 000 | 25 000 000 | 21 000 000 | 9 000 000 | 0 | 9 000 000 |
| * BIE | 4 375 000 | 0 | 1 250 000 | 3 125 000 | 1 875 000 | 1 250 000 |
| * BIE | 0 | 5 000 000 | 0 | 5 000 000 | 3 334 000 | 1 666 000 |
| * ATIJARI BANK | 0 | 3 000 000 | 250 000 | 2 750 000 | 1 750 000 | 1 000 000 |
| * AMENBANK (IF) | 2 500 000 | 0 | 1 000 000 | 1 500 000 | 500 000 | 1 000 000 |
| * AMENBANK (SIMI) | 472 250 | 0 | 60 264 | 411 986 | 347 729 | 64 257 |
| * SIB (SIMI) | 1 309 095 | 0 | 436 363 | 872 732 | 436 370 | 436 362 |
| * AMENBANK (ICC) | 0 | 82 852 | 0 | 82 852 | 55 235 | 27 617 |
| * BNP (MLA) | 3 365 750 | 6 962 660 | 170 578 | 10 157 822 | 6 749 700 | 3 408 122 |
| * ARAB BANK (MLA) | 0 | 3 624 000 | 0 | 3 624 000 | 3 503 116 | 120 884 |
| * AGB (MLA) | 0 | 1 812 000 | 0 | 1 812 000 | 906 000 | 906 000 |
| BANQUE SEIRANGERES | <u>50 324 189</u> | <u>17 772 471</u> | <u>13 090 374</u> | <u>55 006 286</u> | <u>42 662 782</u> | <u>12 353 504</u> |
| * Crédit BIRD 3678 TUN | 2 885 108 | 0 | 480 395 | 2 404 713 | 1 916 713 | 488 000 |
| * Bar (ligne BIRD 3671 TUN) | 3 063 505 | 0 | 680 782 | 2 382 723 | 1 701 941 | 680 782 |
| * Crédit FMDIV | 1 038 000 | 0 | 1 038 000 | 0 | 0 | 0 |
| * JEXIM BANK | 6 331 029 | 0 | 1 406 895 | 4 924 134 | 3 517 239 | 1 406 895 |
| * BEI (credit participatif) | 804 398 | 0 | 220 000 | 584 398 | 584 398 | 0 |
| * BAD | 5 163 645 | 0 | 2 581 822 | 2 581 823 | 0 | 2 581 823 |
| * BEI (MLA) | 0 | 13 475 663 | 0 | 13 475 663 | 13 475 663 | 0 |
| * FMD (MLA) | 0 | 4 296 808 | 0 | 4 296 808 | 4 296 808 | 0 |
| * Crédit FMD (IF) | 1 455 000 | 0 | 582 000 | 873 000 | 291 000 | 582 000 |
| * BEI | 16 961 516 | 0 | 3 411 228 | 13 550 288 | 9 775 548 | 3 774 740 |
| * PROPARCO | 6 230 988 | 0 | 1 527 253 | 4 703 735 | 3 026 471 | 1 677 264 |
| * CHECFUND | 6 391 000 | 0 | 1 161 999 | 5 229 001 | 4 067 001 | 1 162 000 |
| TOTAL DES CREDITIS BANCAIRES | 89 886 204 | 115 628 973 | 85 914 912 | 119 600 265 | 73 220 958 | 46 379 306 |

NOTE 12 (Suite) : EMPRUNT

TABLEAU DES EMPRUNTS AU 31 DECEMBRE 2007

(exprimé en dinars)

| DESIGNATION | Solde en début de période | Utilisations | Remboursements | Soldes | Fin de période | |
|---|---------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------------|---------------------------|
| | | | | | Echéances à plus d'un an | Echéances à moins d'un an |
| * Emprunt obligataire 2001 II | <u>2 000 000</u> | | <u>2 000 000</u> | 0 | 0 | 0 |
| * Emprunt obligataire 2002 I | <u>3 000 000</u> | | <u>3 000 000</u> | 0 | 0 | 0 |
| * Emprunt obligataire 2002 II | <u>4 000 000</u> | 0 | <u>2 000 000</u> | <u>2 000 000</u> | 0 | <u>2 000 000</u> |
| Emprunt obligataire 2002 II TF | <u>1 400 000</u> | | <u>1 400 000</u> | 0 | 0 | 0 |
| * Emprunt obligataire 2003 | <u>6 000 000</u> | 0 | <u>2 000 000</u> | <u>4 000 000</u> | <u>2 000 000</u> | <u>2 000 000</u> |
| * Emprunt obligataire 2004 | <u>9 000 000</u> | 0 | <u>3 000 000</u> | <u>6 000 000</u> | <u>3 000 000</u> | <u>3 000 000</u> |
| * Emprunt obligataire 2004 II | <u>12 000 000</u> | 0 | <u>3 000 000</u> | <u>9 000 000</u> | <u>6 000 000</u> | <u>3 000 000</u> |
| * Emprunt obligataire 2005 I | <u>12 000 000</u> | 0 | <u>3 000 000</u> | <u>9 000 000</u> | <u>6 000 000</u> | <u>3 000 000</u> |
| * Emprunt obligataire 2006 I | <u>15 000 000</u> | 0 | <u>3 000 000</u> | <u>12 000 000</u> | <u>9 000 000</u> | <u>3 000 000</u> |
| * Emprunt subordonné remboursable "Tunisie Leasing S.A" | 0 | <u>20 000 000</u> | 0 | <u>20 000 000</u> | <u>16 000 000</u> | <u>4 000 000</u> |
| * Emprunt obligataire 2007 I | 0 | <u>15 000 000</u> | 0 | <u>15 000 000</u> | <u>12 000 000</u> | <u>3 000 000</u> |
| * Emprunt obligataire 2007 II | 0 | <u>11 950 000</u> | 0 | <u>11 950 000</u> | <u>11 950 000</u> | 0 |
| TOTAL DES EMPRUNTS OBLIGATAIRES | 64 400 000 | 46 950 000 | 22 400 000 | 88 950 000 | 65 950 000 | 23 000 000 |
| AUTRES EMPRUNTS | | | | | | |
| * TRESOR TUNISIEN | 14 319 000 | 0 | 7 000 000 | 7 319 000 | 0 | 7 319 000 |
| * BILLETS DE TRESORERIE | <u>4 000 000</u> | <u>1 000 000</u> | <u>1 000 000</u> | <u>4 000 000</u> | <u>1 000 000</u> | <u>3 000 000</u> |
| TOTAL DES AUTRES EMPRUNTS | 18 319 000 | 1 000 000 | 8 000 000 | 11 319 000 | 1 000 000 | 10 319 000 |
| TOTAL GENERAL | 172 605 204 | 163 578 973 | 116 314 912 | 219 869 265 | 140 170 958 | 79 698 306 |

NOTE 13 : PROVISIONS

Les provisions pour risques se détaillent par société intégrée comme suit :

| | <u>31/12/2007</u> | <u>31/12/2006</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| - Provisions non affectées, Tunisie Leasing | 419 266 | 419 266 |
| <u>Total des provisions non affectées</u> | <u>419 266</u> | <u>419 266</u> |
| - Provisions pour risques divers, Tunisie Leasing | 662 861 | 597 968 |
| - Provisions pour risques de change, Maghreb Leasing Algérie | 0 | 8 821 |
| - Provisions pour risques divers, Tunisie Factoring | 148 825 | 112 595 |
| <u>Total des provisions pour risques</u> | <u>811 686</u> | <u>719 384</u> |
| <u>Total général</u> | <u>1 230 952</u> | <u>1 138 650</u> |

NOTE 14 : IMPOTS DIFFERES

Les impôts différés se détaillent par société intégrée comme suit :

| | <u>31/12/2007</u> | <u>31/12/2006</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| - Passif d'impôt différé, Tunisie Leasing | (27 849) | (27 849) |
| - Passif d'impôt différé, MLA | (14 397) | |
| <u>Total des passifs d'impôt différé</u> | <u>(42 246)</u> | <u>(27 849)</u> |
| - Actif d'impôt différé, Tunisie Leasing | 369 596 | 258 695 |
| - Actif d'impôt différé, Maghreb Leasing Algérie | 1 503 054 | 172 844 |
| - Actif d'impôt différé, Tunisie Factoring | 142 757 | 38 804 |
| - Actif d'impôt différé, Tunis Call Center | 0 | 9 189 |
| - Actif d'impôt différé, Tunis Location Longue Durée | 174 202 | 130 620 |
| <u>Total des actifs d'impôt différé</u> | <u>2 189 609</u> | <u>610 152</u> |
| <u>Total des impôts différés</u> | <u>2 147 363</u> | <u>582 303</u> |

NOTE 15 : AUTRES PASSIFS COURANTS

Le détail des autres passifs courants est le suivant :

| | <u>31/12/2007</u> | <u>31/12/2006</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| - Avances et acomptes reçus des clients | 3 329 412 | 2 083 068 |
| - Personnel, remunerations dues | 1 265 | 182 |
| - Personnel, provisions pour congés payés | 415 258 | 327 179 |
| - Personnel, autres charges à payer | 624 685 | 516 268 |
| - Fonds social | | |
| - Etat, retenues sur salaires | 58 191 | 35 133 |
| - Etat, retenues sur honoraires, commissions et loyers | 512 868 | 109 787 |
| - Etat, retenues sur revenus des capitaux | 19 208 | 32 662 |
| - Etat, impôts sur les bénéfices | 292 323 | 166 005 |
| - Etat, TVA à payer | 565 267 | 590 671 |
| - Etat, autres impôts et taxes à payer | 405 655 | 950 702 |
| - Actionnaires, dividendes à payer | 4 487 | 4 829 |
| - C.N.S.S | 185 354 | 140 459 |
| - Autres comptes créditeurs | 1 406 443 | 222 493 |
| - Diverses charges à payer | 696 696 | 279 359 |
| - Charges à payer sur contrats de portage | 130 931 | 77 447 |
| - Produits constatés d'avance | 8 648 042 | 11 059 776 |
| | <hr/> | <hr/> |
| <u>Total</u> | <u>24 092 109</u> | <u>16 596 020</u> |

NOTE 16 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Les concours bancaires et autres passifs financiers se détaillent comme suit :

| | <u>31/12/2007</u> | <u>31/12/2006</u> |
|--|--------------------|--------------------|
| - Echéances à moins d'un an sur emprunts obligataires | 23 000 000 | 22 400 000 |
| - Echéances à moins d'un an sur emprunts bancaires locaux | 34 025 802 | 33 716 459 |
| - Echéances à moins d'un an sur emprunts bancaires étrangers | 12 353 504 | 12 849 981 |
| - Echéances à moins d'un an sur autres emprunts | 10 319 000 | 0 |
| <u>Sous total (voir note 12)</u> | <u>79 698 306</u> | <u>68 966 440</u> |
| - Crédit à court terme UTB | 670 187 | 958 257 |
| - Ligne d'avance CITIBANK | 9 500 000 | 0 |
| - Billets de trésorerie | 47 750 000 | 44 000 000 |
| - Intérêts courus sur emprunts obligataires | 1 932 209 | 2 178 598 |
| - Intérêts courus sur emprunts bancaires locaux | 1 133 502 | 672 990 |
| - Intérêts courus sur emprunts bancaires étrangers | 555 609 | 797 751 |
| - Intérêts courus sur billets de trésorerie et autres | 169 499 | 127 523 |
| - Banques, découverts | 7 638 000 | 7 956 569 |
| <u>Total</u> | <u>149 047 312</u> | <u>125 658 128</u> |

NOTE 17 : REVENUS DU LEASING

L'analyse des revenus du leasing se présente ainsi :

| | <u>31/12/2007</u> | <u>31/12/2006</u> |
|---|-----------------------------------|--------------------|
| - Loyers de leasing | 181 654 392 | 142 729 301 |
| - Intérêts intercalaires | 346 992 | 307 122 |
| <u>Revenus bruts de leasing</u> | <u>(A) 182 001 384</u> | <u>143 036 423</u> |
| - Intérêts de retard | (B) 501 441 | 595 995 |
| <u>Total des autres produits</u> | <u>501 441</u> | <u>595 995</u> |
| - Produits réservés de la période | | |
| . Intérêts inclus dans les loyers | (245 173) | (245 100) |
| . Intérêts de retard | (193 002) | (265 396) |
| - Transferts des intérêts réservés antérieurs en produits de la période | | |
| . Intérêts inclus dans les loyers antérieurs | 447 338 | 459 782 |
| . Intérêts de retard antérieurs | 208 214 | 155 957 |
| <u>Variation des produits réservés</u> | <u>(C) 217 377</u> | <u>105 243</u> |
| - Dotations aux amortissements des immobilisations en location | (D) (151 817 041) | (118 706 185) |
| <u>Total des revenus du leasing</u> | <u>(A)+(B)+(C)+(D) 30 903 160</u> | <u>25 031 476</u> |

NOTE 18 : REVENUS DU FACTORING

L'analyse des revenus du factoring au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2007, se présente ainsi :

| | <u>31/12/2007</u> | <u>31/12/2006</u> |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
| - Commissions de factoring | 2 436 556 | 2 104 257 |
| - Intérêts de financement | 3 976 265 | 3 698 401 |
| <u>Total</u> | <u>6 412 821</u> | <u>5 802 658</u> |

NOTE 19 : CHARGES FINANCIERES NETTES

Les charges financières se détaillent comme suit :

| | <u>31/12/2007</u> | <u>31/12/2006</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| - Intérêts des emprunts obligataires | 4 657 448 | 4 610 378 |
| - Intérêts des emprunts bancaires locaux | 4 529 288 | 3 866 908 |
| - Intérêts des emprunts bancaires étrangers | 2 818 957 | 3 432 319 |
| - Intérêts des billets de trésorerie à long terme | 43 921 | 102 500 |
| - Dotations aux résorptions des frais d'émission et de remboursement des emprunts | 290 995 | 318 933 |
| <u>Total des charges financières des emprunts</u> | <u>12 340 608</u> | <u>12 331 038</u> |
| - Intérêts des comptes courants et des dépôts créditeurs | 967 722 | 364 851 |
| - Intérêts bancaires et sur opérations de financement | 3 158 469 | 3 007 808 |
| - Autres | 399 768 | 65 883 |
| <u>Total des autres charges financières</u> | <u>4 525 959</u> | <u>3 438 542</u> |
| <u>Total général</u> | <u>16 866 568</u> | <u>15 769 580</u> |

NOTE 20 : DOTATIONS AUX PROVISIONS ET RESULTAT DES CREANCES RADIEES

Les dotations nettes de l'exercice aux comptes de provisions se détaillent ainsi :

| | <u>31/12/2007</u> | <u>31/12/2006</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| - Dotations aux provisions pour dépréciation des créances (Tunisie Leasing) | 6 233 607 | 5 268 439 |
| - Reprises de provisions suite aux recouvrements de créances (Tunisie Leasing) | (3 770 919) | (2 659 800) |
| - Dotations aux provisions pour dépréciation des créances (Tunisie Factoring) | 280 701 | 171 865 |
| - Reprises de provisions suite aux recouvrements de créances (Tunisie Factoring) | (23 238) | (93 106) |
| - Créances abandonnées (Tunisie Leasing) | 697 572 | 127 510 |
| - Reprises de provisions suite à l'abandon de créances (Tunisie Leasing) | (697 577) | (127 510) |
| <u>Dotation nette aux provisions et résultat des créances radiées</u> | <u>2 720 146</u> | <u>2 687 398</u> |

NOTE 21 : DOTATIONS AUX PROVISIONS POUR RISQUES DIVERS

Les dotations nettes de l'exercice aux comptes de provisions pour risques divers se détaillent ainsi :

| | <u>31/12/2007</u> | <u>31/12/2006</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| - Dotations aux provisions pour dépréciation des titres immobilisés | 994 081 | 66 000 |
| - Reprise sur provisions pour dépréciation des titres immobilisés | (33 660) | 0 |
| - Dotations aux provisions pour dépréciation des autres actifs courants | 22 739 | 0 |
| - Reprises de provisions pour dépréciation des autres actifs courants | (995) | 0 |
| - Dotations aux provisions sur avances fournisseurs | 13 193 | 708 417 |
| - Reprise sur provisions sur avances fournisseurs | (674 925) | 0 |
| - Dotations nettes aux provisions pour risques et charges | 194 360 | 574 374 |
| <u>Dotations nettes aux provisions pour risques divers</u> | <u>514 793</u> | <u>1 348 791</u> |

NOTE 22 : Engagements hors bilan

(en dinars) 31/12/2007 31/12/2006

| <i>PASSIFS EVENTUELS</i> | 1 350 000 | 225 000 |
|--|-------------------|-------------------|
| Cautions, avals et autres garanties données | 1 350 000 | 225 000 |
| <i>ENGAGEMENTS DONNES</i> | 42 871 835 | 26 225 753 |
| Engagements de financement en faveur de la clientèle | 39 765 459 | 20 617 382 |
| Engagements sur titres | 3 106 376 | 5 608 371 |
| <i>ENGAGEMENTS RECUS</i> | 99 790 711 | 61 302 689 |
| Cautions reçus | 10 150 000 | 10 225 000 |
| Garanties reçues | 33 511 269 | 14 922 173 |
| Intérêts à échoir sur contrats actifs | 56 129 442 | 36 155 516 |
| <i>ENGAGEMENTS RECIPROQUES</i> | 47 896 983 | 35 526 063 |
| Emprunt obligataires | 3 050 000 | 0 |
| Emprunts extérieurs | 44 846 983 | 35 526 063 |

NOTE 23 : Évènements postérieurs à la clôture

Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le Conseil d'Administration du 22 avril 2008. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

Rapport des commissaires aux comptes
États financiers consolidés - Exercice clos le 31 décembre 2007

Messieurs les actionnaires de Tunisie Leasing

En exécution de la mission qui nous a été confiée, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers consolidés de Tunisie Leasing relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2007, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

1. Opinion sur les états financiers

Nous avons audité les états financiers consolidés de Tunisie Leasing arrêtés au 31 décembre 2007. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de Tunisie Leasing. 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 consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. 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 consolidés 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 consolidés. 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 consolidés 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 consolidés.

Nous estimons que les travaux que nous avons accomplis, dans ce cadre, constituent une base raisonnable pour supporter l'expression de notre opinion.

A notre avis, les états financiers consolidés sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière, du résultat des opérations et des flux de trésorerie de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation pour l'exercice clos le 31 décembre 2007, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. Vérifications spécifiques

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 consolidés des informations d'ordre comptable données dans le rapport de gestion du groupe au titre de l'exercice 2007.

Tunis, le 22 avril 2008

Les commissaires aux comptes

AMC Ernst & Young
Noureddine HAJJI

Cabinet M.S.Louzir
Mohamed LOUZIR

| |
|--------------------|
| AVIS DU CMF |
|--------------------|

Offre Publique de Retrait -OPR-

Avis d'ouverture d'une Offre Publique de Retrait sur les actions de la société EL MAZRAA

Par décision n° 8 du 28 mai 2008, le Conseil du Marché Financier a déclaré recevable l'Offre Publique de Retrait sur les actions de la société EL MAZRAA.

Le présent avis est établi sous la responsabilité de l'initiateur de l'offre et de la société visée chacun en ce qui le concerne.

Il est porté à la connaissance du public, des actionnaires de la société EL MAZRAA et des intermédiaires en bourse que la société Poulina agissant de concert avec des personnes physiques et morales, détenant ensemble 95,372% du capital de la société EL MAZRAA, lance une Offre Publique de Retrait -OPR- visant l'acquisition des actions qu'ils ne détiennent pas dans le capital de la société EL MAZRAA et ce, dans le cadre de l'article 173 du Règlement Général de la Bourse.

I - INFORMATIONS GENERALES :**1. Présentation de la société :**

- **Date de constitution** : 1^{er} mars 1988 sous la forme d'une SARL et transformée en société anonyme le 27 novembre 1997.

- Objet social :

1/L'exploitation agricole sous toutes ses formes :

. La propriété, la gestion et plus généralement l'exploitation par bail de toutes propriétés agricoles, commerciales et industrielles ;

. La transformation et la commercialisation de sa production ;

2/ La prise de participation ou d'intérêts dans toutes sociétés ou opérations quelconques par voie de fusion, apports, souscriptions, achats de titres et droits sociaux, constitution, de sociétés nouvelles ou de toute autre manière ;

3/ Et généralement toutes opérations commerciales industrielles, financières, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement aux objets ci-dessus ou à toutes autres objets similaires.

- **Capital social** : 14 500 000 dinars, réparti en 2 900 000 actions ordinaires de nominal 5 dinars chacune.

2. Structure du capital de la société El Mazraa au 28 mai 2008:

| Actionnaires | Nombre d'actions | % du capital | Nombre de droits de vote | % des droits de vote |
|---|------------------|----------------|--------------------------|----------------------|
| Groupe Initiateur | 2 765 784 | 95,372% | 2 765 784 | 95,37% |
| Société Poulina | 517 937 | 17,860% | 517 937 | 17,86% |
| Société El Hadayek | 238 113 | 8,211% | 238 113 | 8,21% |
| Société El Hana | 166 455 | 5,740% | 166 455 | 5,74% |
| Société Selma | 247 012 | 8,518% | 247 012 | 8,52% |
| Société Zahret Mornag S.A | 329 920 | 11,377% | 329 920 | 11,38% |
| Société Ennajah | 305 263 | 10,526% | 305 263 | 10,53% |
| Société Financière de Développement | 153 104 | 5,279% | 153 104 | 5,28% |
| Société de Participation et de Développement Sud Tunisien | 128 022 | 4,415% | 128 022 | 4,41% |
| Société Oasis | 337 051 | 11,622% | 337 051 | 11,62% |
| Mr Abdelwaheb Ben Ayed | 159 413 | 5,497% | 159 413 | 5,50% |
| Mr Abdelhamid Bouricha | 37 570 | 1,296% | 37 570 | 1,30% |
| Mr Mohamed Bouzguenda | 21 000 | 0,724% | 21 000 | 0,72% |
| Mr Taoufik Ben Ayed | 58 851 | 2,029% | 58 851 | 2,03% |
| Mme Amina Ben Ayed | 39 172 | 1,351% | 39 172 | 1,35% |
| Mr Maher Kallel | 26 901 | 0,928% | 26 901 | 0,93% |
| Autres actionnaires | 134 216 | 4,628% | 134 216 | 4,63% |
| TOTAL | 2 900 000 | 100,00% | 2 900 000 | 100,00% |

3. Composition actuelle du conseil d'administration * :

| Administrateurs | Qualité | Mandat | Représentant permanent |
|------------------------|----------------|---------------|-------------------------------|
| Abdelwaheb BEN AYED | Président | 2007-2009 | - |
| Taoufik BEN AYED | Administrateur | 2007-2009 | - |
| Mohamed BOUZGUENDA | Administrateur | 2007-2009 | - |
| Hédi BRINI | Administrateur | 2007-2009 | - |
| AbdelHamid BOURICHA | Administrateur | 2007-2009 | - |
| Maher KALLEL** | Administrateur | 2008-2010 | - |

* Telle qu'approuvée par l'Assemblée Générale Ordinaire réunie en date du 19/06/2007.

** Cooptation ratifiée par l'Assemblée Générale Ordinaire réunie en date du 20/05/2008.

4. Comportement boursier :

Le comportement boursier de l'action « El Mazraa » depuis le 1er janvier 2008 s'établit comme suit:

| Séance | Volume traité | Cours Moyen Pondéré en dinars | Capitaux échangés en dinars |
|---------------|----------------------|--------------------------------------|------------------------------------|
| 10/01/08 | 50 | 15,200 | 760,000 |
| 11/01/08 | 250 | 14,900 | 3 725,000 |
| 14/01/08 | 146 | 14,900 | 2 175,400 |
| 22/01/08 | 240 | 15,000 | 3 600,000 |
| 25/01/08 | 95 | 15,474 | 1 470,030 |
| 31/01/08 | 15 | 15,500 | 232,500 |
| 05/02/08 | 20 | 15,500 | 310,000 |
| 06/02/08 | 10 | 15,500 | 155,000 |
| 15/02/08 | 75 | 15,100 | 1 132,500 |
| 19/02/08 | 135 | 15,500 | 2 092,500 |
| 20/02/08 | 5 | 15,500 | 77,500 |
| 25/02/08 | 60 | 15,000 | 900,000 |
| 27/02/08 | 60 | 15,000 | 900,000 |
| 07/03/08 | 2 438 | 15,450 | 37 667,100 |
| 11/03/08 | 100 | 15,500 | 1 550,000 |
| 27/03/08 | 94 | 15,040 | 1 413,760 |
| 28/03/08 | 834 | 15,500 | 12 927,000 |
| 02/04/08 | 955 | 16,200 | 15 471,000 |
| 03/04/08 | 97 | 17,180 | 1 666,460 |
| 04/04/08 | 363 | 17,504 | 6 353,840 |
| 11/04/08 | 50 | 18,000 | 900,000 |
| 18/04/08 | 650 | 18,200 | 11 830,000 |
| 24/04/08 | 373 | 18,200 | 6 788,600 |
| 28/04/08 | 400 | 18,200 | 7 280,000 |
| 06/05/08 | 49 106 | 18,000 | 883 908,000 |
| 07/05/08 | 170 | 18,009 | 3 061,500 |
| 08/05/08 | 400 | 18,335 | 7 334,000 |
| 09/05/08 | 193 | 18,755 | 3 619,715 |
| 12/05/08 | 204 | 19,612 | 4 000,848 |
| 13/05/08 | 464 | 19,400 | 9 001,600 |

5. Renseignements financiers :**a- Etats financiers arrêtés au 31 décembre 2007**

Les états financiers de la société El Mazraa arrêtés au 31 décembre 2007 tels qu'approuvés par l'Assemblée Générale Ordinaire tenue en date du 20 mai 2008 sont présentés ci-après. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, Mr Mohamed FESSI (Union des Experts Comptables).

BILAN AU 31.12.2007

| ACTIFS | NOTES | En dinars | |
|---|--------------|-------------------|-------------------|
| | | 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 | -32 699 100 |
| | | 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 | | | |
| Stocks | 5 | 8 867 903 | 3 388 462 |
| Provision | | -139 110 | -55 046 |
| | | 8 728 793 | 3 333 416 |
| Clients et comptes rattachés | 6 | 6 646 757 | 5 601 602 |
| Provision | | -2 353 315 | -1 354 978 |
| | | 4 293 442 | 4 246 624 |
| Autres actifs courants | 7 | 1 083 307 | 702 011 |
| Provision | | 0 | 0 |
| | | 1 083 307 | 702 011 |
| Placements et autres actifs financiers | 8 | 4 574 | 4 574 |
| Provision | | -130 | -130 |
| | | 4 444 | 4 444 |
| Liquidités et équivalents de liquidités | 9 | 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 | |
|--|-----------|---------------------|---------------------|
| | NOTES | 31-déc-07 | 31-déc-06 |
| CAPITAUX PROPRES & PASSIFS | | | |
| 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 | 16 | | |
| - Variation des stocks de produits finis et encours | | 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 | 17 | | |
| - Charges financières nettes | | 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 |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS AU 31 DECEMBRE 2007

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 :

| Désignation | Taux d'amortissement |
|--|----------------------|
| - 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 |
| ESSANAUBER | 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 | ESSANAUBAR | 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) |
| Ecart 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 |
| Provisions pour dépréciation des stocks | 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 |
| Provision pour dépréciation des comptes | (130) | (130) |
| 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 31.12.207, 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

| Parties liées | Nature de l'opération | Montant TTC |
|--------------------|--|-------------|
| 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 |
| LAKHOUET | 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 |
| TEC MMP | Achats d'emballage | 77 442 |
| ACM | Achats de matière, Equipement et travaux | 7 175 |
| MBG | Bouteilles de gaz, Galvanisation à chaud | 44 735 |
| LA CENTRAL | Opérations Diverses | 76 465 |
| CARTHAGO | Achat Minibus | 17 500 |
| UNIPACK | Achats d'emballage | 367 556 |
| TRANSPPOOL | Locations et transports | 11 839 |
| SIDI DAOUD | Achats de biens et services | 304 877 |
| SABA | Achats dindonneaux | 2 570 881 |
| ALMES | Achats Aliments | 546 819 |
| SIDI OTHMANE | Achat de dindes vives | 2 102 900 |
| SAOUEF | Achat de dindes vives | 7 554 261 |
| HADAYEK | Achats de biens et services | 412 061 |
| SELMA | Achats de biens et services | 7 475 |
| INDUSTRIE TECHNIQUE | Assistance technique | 95 771 |
| METAL GAN | Achats de biens et services | 6 400 |
| ZAHRET MORNEG | Acquisition de titres de participation | 305 522 |
| ENNAJEH | Acquisition de titres de participation | 4 648 |
| ZAHRET MORNEG | Acquisition de titres de participation | 1 674 097 |
| CEDRIA | Acquisition de titres de participation | 302 400 |
| PULINA | Acquisition de titres de participation | 172 500 |
| CEDRIA | Acquisition de titres de participation | 103 500 |

ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements hors bilan de la société EL MAZRAA se présentent au 31 décembre 2007 comme suit :

| Types d'engagement | Banques | Dirigeants | Stés liées | Associés | Autres | Total |
|---------------------------------------|-------------------|------------|------------|----------|----------|-------------------|
| Engagements donnés | | | | | | |
| Hypothèques | 2 790 000 | | | | | 2 790 000 |
| Nantissements | 2 133 000 | | | | | 2 133 000 |
| Hypothèques et nantissements | 5 679 000 | | | | | 5 679 000 |
| Cautions et nantissements | 2 100 000 | | | | | 2 100 000 |
| Cautions hypothèques et nantissements | 1 550 000 | | | | | 1 550 000 |
| Effets escomptés et non échus | 742 265 | | | | | 742 265 |
| Cautions données | | | | | | 0 |
| Rachat des titres en portage | 0 | | | | | 0 |
| Sous total | 14 994 265 | 0 | 0 | 0 | 0 | 14 994 265 |
| Engagements reçus | | | | | | |
| Cautions reçues | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Sous total | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

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 DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**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

b- Indicateurs d'activité relatifs au premier trimestre 2008 (tels que publiés en date du 24/04/2008)**1-Indicateurs**

| Indicateurs | Unité | 1 ère trimestre 2008 | 1 ère trimestre 2007 | Année 2007(*) |
|-------------------|-------|-------------------------|-------------------------|-------------------|
| Revenus | m DT | 16 165 | 13 887 | 64 214 |
| Production | Tonne | 5 270 | 4 088 | 14 267 |
| Investissements | m DT | 327 | 125 | 2 525 |
| Solde au | | 31/03/2008 | 31/03/2007 | 31/12/2007 |
| Endettement LMT | m DT | 3 947 | 6 897 | 6 066 |
| Crédit de gestion | m DT | 5 308 | 4 936 | 3 534 |

- Chiffres audités par le CAC

2-Commentaires

- a. **Revenus** : Les revenus provenant de la vente des produits finis (dinde et dérivés, produit de charcuterie ...) et de cheptels vifs sont pris en compte dès la livraison aux clients.
- b. **Endettement LMT** : Il s'agit de l'encours des emprunts non courants, les échéances inférieures a moins d'un an ont été reclassées au niveau de la rubrique concours bancaires et autres passifs financiers.
- c. **Crédits de gestion** : Il s'agit du solde de la rubrique concours bancaires et autre passifs financiers.

3-Faits saillants

- d. EL MAZRAA a tiré profit de l'évolution de la demande pour augmenter sa production d'une part et développer d'avantage les ventes, surtout pour la gamme charcuterie suite a l'action promotionnelle.
- e. On a enregistré la reprise de la production suite à l'augmentation de la demande.
- f. L'orientation des investissements était marquée par le renforcement du réseau de distribution et la maîtrise de l'énergie.

II - CARACTERISTIQUES DE L'OFFRE

1. Présentation de l'initiateur :

Il s'agit de la Société Poulina agissant de concert avec des personnes physiques et morales, et détenant ensemble 2 765 784 actions sur les 2 900 000 actions composant le capital social de la société El Mazraa (soit 95,372% des actions et des droits de vote).

2. Motifs et intentions de l'initiateur :

L'initiateur de l'offre publique de retrait et les personnes physiques et morales agissant de concert détiennent 95,372% du capital de la société El Mazraa.

Le Groupe Poulina s'apprête à introduire en Bourse une société Holding qui détiendra une participation majoritaire dans le capital des sociétés du Groupe y compris la société El Mazraa.

La création de la société Holding se fera par apport à la société Holding, par les personnes physiques, de leurs titres détenus dans le capital des sociétés du Groupe y compris ceux de la société El Mazraa.

Parallèlement à cette opération et en application de l'article 173 du Règlement Général de la Bourse, la société Poulina agissant de concert avec des personnes physiques et morales souhaite acquérir les actions El Mazraa encore détenues par le public.

3. Intermédiaire en bourse chargé de l'opération :

Tunisie Valeurs, intermédiaire en bourse, sis au 17, rue de Jérusalem -1002 Tunis-, est chargé de la réalisation de l'opération.

4. Nombre de titres visés par l'offre :

134 216* actions représentant **4,628%%** des actions de la société El Mazraa.

5. Prix de l'offre :

18 dinars l'action de nominal 5 dinars.

6. Période de validité de l'offre :

L'OPR est ouverte du **lundi 2 juin 2008** au **vendredi 13 juin 2008** inclus.

7. Engagement de l'initiateur de l'offre :

Le Groupe initiateur s'engage pendant la période de validité de l'offre à acquérir la totalité des titres de la société El Mazraa qui seront offerts sur le marché de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

8. Engagement de l'intermédiaire en bourse chargé de la réalisation de l'opération :

Tunisie Valeurs, intermédiaire en Bourse, garantit irrévocablement la teneur des engagements pris pour l'exécution de cette offre dans les conditions sus-indiquées.

9. Transmission des ordres :

Les actionnaires désirant répondre à cette OPR peuvent présenter leurs ordres à l'intermédiaire en bourse de leur choix, durant la période de validité de l'offre.

10. Résultat de l'Offre :

A l'expiration du délai de validité de l'offre, le résultat de l'OPR fera l'objet d'un avis qui paraîtra au Bulletin Officiel de la BVMT.

A l'issue de l'OPR et quel que soit son résultat, la radiation du marché principal de la cote de la bourse de l'ensemble des titres de capital de la société El Mazraa sera prononcée. Toutefois, si le nombre des actionnaires de ladite société demeure supérieur à 100, cette dernière ne sera pas déclassée de la catégorie des sociétés faisant appel public à l'épargne et ce, en vertu de l'article 1^{er} de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier.

* Droits aux dividendes relatifs à l'exercice 2007 attachés, fixés par l'AGO tenue en date du 20/05/2008 à D. 0,700 par action et dont la mise en paiement sera faite à compter du 20/07/2008.