



Bulletin Officiel

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

N° 3116 — Mardi 10 Juin 2008

— 13^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

PAIEMENT DE DIVIDENDES

AUTOMOBILE RESEAU TUNISIEN ET SERVICE S.A – ARTES - 2

RESOLUTIONS ADOPTEES

BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE – BIAT - 2-6

SOCIETE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES - ASSURANCES MAGHREBIA - 6-9

AUTOMOBILE RESEAU TUNISIEN ET SERVICE S.A – ARTES - 10-12

ARAB TUNISIAN BANK - ATB - 13-14

ASSEMBLEES GENERALES

SOCIETE INDUSTRIELLE DES TEXTILES « SITEX » 14

COURBE DES TAUX

15

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

16

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES : GROUPE BANQUE DE TUNISIE ET DES EMIRATS -BTE-

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS : FINA O SICAV

ANNEXE III

ETATS FINANCIERS : SOCIETE MAGASIN GENERAL

AVIS DES SOCIETES

PAIEMENT DE DIVIDENDES

**AUTOMOBILE RESEAU TUNISIEN ET SERVICE S.A
- ARTES -**

Siège Social : 39, Avenue Kheireddine Pacha BP 33 - 1002 Tunis -

La Société Automobile Réseau Tunisien & Service -ARTES- porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire réunie le 2 juin 2008, a décidé de mettre en paiement les dividendes de l'exercice 2007 à partir du **16 juin 2008**, à raison de **D.0,800 par action**.

2008 - AS - 559

RESOLUTIONS ADOPTEES

**BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE
- BIAT -**

Siège Social :70/72, Avenue Habib Bourguiba BP 520 - 1080 Tunis -

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2007, la Banque Internationale Arabe de Tunisie publie, ci-dessous :

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

I- Résolutions adoptées :

Première Résolution

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture du rapport du Conseil d'Administration sur l'activité de la banque au titre de l'exercice 2007 et des rapports des commissaires aux comptes, approuve le rapport du Conseil d'Administration dans son intégralité, les conventions régies par les dispositions des articles 200 et suivants du Code des Sociétés Commerciales et de l'article 29 de la loi 2001-65 du 10 juillet 2001 relative aux établissements de crédit telle que modifiée et complétée par les textes subséquents, ainsi que les états financiers arrêtés au 31 décembre 2007 tels qu'ils lui ont été présentés.

En conséquence, elle donne aux Administrateurs quitus entier et sans réserve de leur gestion pour l'exercice écoulé.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.

Deuxième Résolution

Sur proposition du Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale décide de répartir le bénéfice net de l'exercice 2007, qui s'élève à 21.503.099,008 Dinars, majoré du report à nouveau de 28.131,021 Dinars soit au total 21.531.230,029 Dinars comme suit :

| | |
|--|-----------------|
| • Réserves légales | 1.076.561,501 D |
| • Réserves pour plus-values sur cession de titres de participations | 1.246.724,030 D |
| • Réserves facultatives | 3.500.000,000 D |
| • Dividendes statutaires | 6.625.000,000 D |
| • Fonds social | 2.150.309,901 D |
| • Superdividendes | 6.625.000,000 D |
| • Report à nouveau | 307.634,597 D |

RESOLUTIONS ADOPTEES - BIAT - (Suite)

La rémunération du capital est fixée à 10% pour l'exercice 2007, ce qui correspond à :

- 1,000 Dinar de dividendes par action pour les actions anciennes ;
- et 0,250 Dinar par action pour les actions nouvelles.

L'Assemblée Générale Ordinaire charge le Conseil d'Administration de mettre en paiement le dividende à une date qu'il fixera.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.

Troisième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de transférer aux réserves facultatives, les dotations affectées aux réserves pour plus-value sur cession de titres dans le cadre de la répartition du bénéfice de l'exercice 2002 d'un montant de 543.784,853 Dinars.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.

Quatrième Résolution

L'Assemblée Générale, après avoir pris connaissance du rapport d'activité du Groupe BIAT au titre de l'exercice 2007, et du rapport des commissaires aux comptes, approuve les états financiers consolidés de la banque au 31/12/2007 tels qu'ils lui ont été présentés.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.

Cinquième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'allouer au Conseil d'Administration la somme de quatre cent cinquante mille dinars à titre de jetons de présence pour l'exercice 2008.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à la majorité.

Sixième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire ratifie la désignation par le Conseil d'Administration de Monsieur Tahar SIOUD en tant qu'Administrateur, en remplacement de Monsieur Chekib NOUIRA, pour le restant du mandat de ce dernier, prenant fin à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2007.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.

Septième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de renouveler le mandat des administrateurs Messieurs :

- Tahar SIOUD
- Mokhtar FAKHFAKH
- Habib BOURGUIBA jr
- Aziz MILED
- Mohsen HACHICHA
- Hedi DJILANI
- Ismaïl MABROUK
- M'hamed DRISS
- Marwen MABROUK
- Intesa Sanpaolo S.p.A
- HSBC France
- Natixis

RESOLUTIONS ADOPTEES - BIAT - (Suite)

pour une période de trois ans prenant fin à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2010.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.

Huitième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire donne tous pouvoirs au représentant légal de la banque ou à toute personne mandatée par lui à l'effet d'effectuer tous dépôts et remplir toutes formalités légales de publication ou de régularisation.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.

II - Le Bilan après affectation du résultat comptable :

BILAN RELATIF A L'EXERCICE 2007 APRES REPARTITION DES BENEFICES

Unité = En DT

| | | <i>ACTIF</i> | NOTE | 31-12-2007 | 31-12-2006 | VARIATION | EN % |
|------|--|---|-------|--------------------------|--------------------------|------------------------|---------------|
| AC 1 | | CAISSE ET AVOIRS AUPRES DE LA BC, CCP ET TGT | III-1 | 131 878 589,067 | 120 113 038,707 | 11 765 550,360 | 9,80% |
| AC 2 | | CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS BANCAIRES ET FINANCIERS | III-2 | 1 127 716 849,493 | 732 985 148,831 | 394 731 700,662 | 53,85% |
| | | a/ CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS BANCAIRES | | 1 103 322 175,777 | 723 066 710,153 | 380 255 465,624 | 52,59% |
| | | b/ CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS FINANCIERS | | 24 394 673,716 | 9 918 438,678 | 14 476 235,038 | 145,95% |
| AC 3 | | CREANCES SUR LA CLIENTELE | III-3 | 2 739 680 176,693 | 2 566 680 125,569 | 173 000 051,124 | 6,74% |
| | | a/ COMPTES DEBITEURS | | 317 101 930,028 | 294 465 650,197 | 22 636 279,831 | 7,69% |
| | | b/ AUTRES CONCOURS A LA CLIENTELE | | 2 355 404 190,675 | 2 206 283 555,131 | 149 120 635,544 | 6,76% |
| | | c/ CREDITS SUR RESSOURCES SPECIALES | | 67 174 055,990 | 65 930 920,241 | 1 243 135,749 | 1,89% |
| AC 4 | | PORTEFEUILLE-TITRE COMMERCIAL | III-4 | 459 934 306,103 | 369 346 318,468 | 90 587 987,635 | 24,53% |
| | | a/ TITRES DE TRANSACTION | | 421 411 795,721 | 343 727 975,818 | 77 683 819,903 | 22,60% |
| | | b/ TITRES DE PLACEMENT | | 38 522 510,382 | 25 618 342,650 | 12 904 167,732 | 50,37% |
| AC 5 | | PORTEFEUILLE-TITRE D'INVESTISSEMENT | III-5 | 132 705 807,578 | 118 003 244,620 | 14 702 562,958 | 12,46% |
| | | a/ TITRES D'INVESTISSEMENT | | 11 414 820,582 | 9 698 848,950 | 1 715 971,632 | 17,69% |
| | | b/ TITRES DE PARTICIPATION | | 38 148 793,976 | 38 107 908,305 | 40 885,671 | 0,11% |
| | | c/ PARTS DANS LES ENTREP ASSOC & COENTREPR | | 15 698 139,210 | 16 479 165,500 | -781 026,290 | -4,74% |
| | | d/ PARTS DANS LES ENTREPRISES LIEES | | 53 417 565,810 | 48 714 769,810 | 4 702 796,000 | 9,65% |
| | | e/ FONDS GERES | | 14 026 488,000 | 5 002 552,055 | 9 023 935,945 | 180,39% |
| AC 6 | | VALEURS IMMOBILISEES | III-6 | 101 262 576,983 | 101 346 517,077 | -83 940,094 | -0,08% |
| | | a/ IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | | 3 771 495,683 | 4 591 275,605 | -819 779,922 | -17,86% |
| | | b/ IMMOBILISATIONS CORPORELLES | | 97 491 081,300 | 96 755 241,472 | 735 839,828 | 0,76% |
| AC 7 | | AUTRES ACTIFS | III-7 | 141 696 979,933 | 124 545 774,556 | 17 151 205,377 | 13,77% |
| | | a/ COMPTES D'ATTENTE ET DE REGULARISATION | | 27 299 744,887 | 20 419 083,867 | 6 880 661,020 | 33,70% |
| | | b/ AUTRES | | 114 397 235,046 | 104 126 690,689 | 10 270 544,357 | 9,86% |
| | | TOTAL A C T I F | | 4 834 875 285,850 | 4 133 020 167,828 | 701 855 118,022 | 16,98% |

BILAN RELATIF A L'EXERCICE 2007 APRES REPARTITION DES BENEFICES

Unité = En DT

| | PASSIF ET CAPITAUX PROPRES | NOTE | 31-12-2007 | 31-12-2006 | VARIATION | EN % |
|------|---|------|--------------------------|--------------------------|------------------------|---------------|
| PA 1 | BANQUE CENTRALE CCP ET TGT | IV-1 | 8 881 812,940 | 12 763 580,358 | -3 881 767,418 | -30,41% |
| PA 2 | DEPOTS ET AVOIRS DES ETABLISSEMENTS BANCAIRES ET FINANCIERS | IV-2 | 35 618 943,087 | 21 655 619,485 | 13 963 323,602 | 64,48% |
| | a/ DEPOTS ET AVOIRS DES ETABLISSEMENTS BANCAIRES | | 34 157 818,026 | 20 007 300,762 | 14 150 517,264 | 70,73% |
| | b/ DEPOTS ET AVOIRS DES ETABLISSEMENTS FINANCIERS | | 1 461 125,061 | 1 648 318,723 | -187 193,662 | -11,36% |
| PA 3 | DEPOTS ET AVOIRS DE LA CLIENTELE | IV-3 | 4 096 778 714,120 | 3 464 273 325,848 | 632 505 388,272 | 18,26% |
| | a/ DEPOTS A VUE | | 1 792 293 798,301 | 1 500 277 900,069 | 292 015 898,232 | 19,46% |
| | b/ AUTRES DEPOTS ET AVOIRS | | 2 304 484 915,819 | 1 963 995 425,779 | 340 489 490,040 | 17,34% |
| PA 4 | EMPRUNTS ET RESSOURCES SPECIALES | IV-4 | 171 700 670,395 | 179 191 906,687 | -7 491 236,292 | -4,18% |
| | a/ EMPRUNTS MATERIALISES | | 20 075 463,014 | 30 114 259,589 | -10 038 796,575 | -33,34% |
| | b/ AUTRES FONDS EMPRUNTES | | 77 142 714,496 | 77 171 374,645 | -28 660,149 | -0,04% |
| | c/ RESSOURCES SPECIALES | | 74 482 492,885 | 71 906 272,453 | 2 576 220,432 | 3,58% |
| PA 5 | AUTRES PASSIFS | IV-5 | 110 206 177,931 | 89 556 245,942 | 20 649 931,989 | 23,06% |
| | a/ PROVISIONS POUR PASSIF ET CHARGES | | 17 439 885,429 | 10 964 946,881 | 6 474 938,548 | 59,05% |
| | b/ COMPTES D'ATTENTE ET DE REGULARISATION | | 59 239 748,528 | 57 726 885,853 | 1 512 862,675 | 2,62% |
| | c/ AUTRES | | 33 526 543,974 | 20 864 413,208 | 12 662 130,766 | 60,69% |
| | TOTAL PASSIF | | 4 423 186 318,473 | 3 767 440 678,320 | 655 745 640,153 | 17,41% |
| | CAPITAUX PROPRES | V | | | | |
| CP 1 | CAPITAL | | 170 000 000,000 | 132 500 000,000 | 37 500 000,000 | 28,30% |
| | a/ Capital souscrit, appelé versé | | 169 997 285,000 | 170 000 000,000 | -2 715,000 | 0,00% |
| | b/ Capital souscrit, appelé non versé | | 2 715,000 | -37 500 000,000 | 37 502 715,000 | -100,01% |
| CP 2 | RESERVES | | 241 350 021,131 | 232 983 930,314 | 8 366 090,817 | 3,59% |
| | a/ PRIMES LIEES AU CAPITAL | | 141 760 000,000 | 141 760 000,000 | | |
| | b/ Réserve légale | | 13 114 915,260 | 12 038 353,759 | 1 076 561,501 | 8,94% |
| | c/ Réserves statutaires | | 0,000 | 0,000 | | |
| | d/ Réserves ordinaires | | 39 910 000,000 | 35 866 215,147 | 3 500 000,000 | 9,76% |
| | e/ Autres réserves | | 46 565 105,871 | 43 319 361,408 | 3 789 529,316 | 8,75% |
| CP 3 | ACTIONS PROPRES | | 0,000 | 0,000 | | |
| CP 4 | AUTRES CAPITAUX PROPRES | | 31 311,649 | 67 428,173 | -36 116,524 | -53,56% |
| | a/ Subventions | | 31 311,649 | 67 428,173 | -36 116,524 | -53,56% |
| | b/ Ecart de réévaluation | | 0,000 | 0,000 | | |
| | c/ TITRES ASSIMILES A DES CAPITAUX PROPRES | | 0,000 | 0,000 | | |
| CP 5 | RESULTATS REPORTEES | | 307 634,597 | 28 131,021 | 279 503,576 | 993,58% |
| CP 6 | RESULTAT DE L'EXERCICE | | 0,000 | 0,000 | | |
| | TOTAL CAPITAUX PROPRES | | 411 688 967,377 | 365 579 489,508 | 46 109 477,869 | 12,61% |
| | TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES | | 4 834 875 285,850 | 4 133 020 167,828 | 701 855 118,022 | 16,98% |

RESOLUTIONS ADOPTEES - BIAT - (Suite)**III - L'état d'évolution des capitaux propres.**Tableau de mouvement des capitaux propres

| | CAPITAL SOCIAL | PRIME D'EMISSION | RESERVES LEGALES | RESERVES ORDINAIRES | AUTRES RESERVES | | | AUTRES CAPITAUX PROPRES | REPORT | RESULTAT DE LA PERIODE | TOTAL |
|---|----------------|------------------|------------------|---------------------|-----------------|--|--------|-------------------------|--------|------------------------|---------|
| | | | | | FONDS SOCIAL | RESERVES POUR PLUS VALUES CESSION TITRES DE PARTICIPATIONS | AUTRES | | | | |
| SOLDE AU 31/12/2007 | 170 000 | 141 760 | 12 038 | 35 866 | 33 938 | 9 213 | 561 | 31 | 28 | 21 503 | 424 939 |
| AFFECTATION AGO DU 29/05/2008 | | | 1 077 | 3 500 | 2 150 | 1 247 | | | 280 | -8 253 | |
| DIVIDENDES ET SUPER DIVIDENDES | | | | | | | | | | -13 250 | -13 250 |
| TRANSFERT DES RESERVES | | | | 544 | | -544 | | | | | - |
| SOLDE AU 31/12/2007 APRES REPARTITION DES BENEFICES | 170 000 | 141 760 | 13 115 | 39 910 | 36 088 | 9 916 | 561 | 31 | 308 | - | 411 689 |

2008 - AS - 560

RESOLUTIONS ADOPTEES

**SOCIETE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES
-ASSURANCES MAGHREBIA-**

Siège social : Angle 64, Rue de Palestine- 22, Rue de Royaume d'Arabie Saoudite- 1002 Tunis -

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 15 mai 2008, la Société d'Assurances et de Réassurances-ASSURANCES MAGHREBIA- 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 la lecture du rapport du Conseil d'Administration et du rapport général des Commissaires aux comptes sur l'exercice 2007, approuve ces rapports dans leur intégralité ainsi que les états financiers du même exercice tels qu'ils lui ont été présentés. En conséquence, elle donne quitus entier et sans réserve aux administrateurs de leur gestion pour l'exercice 2007.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à l'unanimité.

DEUXIEME RESOLUTION :

L'Assemblée générale ordinaire, après avoir entendu la lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes sur l'exercice 2007, prend acte de ce rapport dans son intégralité.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à l'unanimité.

TROISIEME RESOLUTION :

L'Assemblée générale ordinaire décide d'affecter le résultat de l'exercice 2007 comme suit :

| | |
|---|-------------------------|
| Bénéfice de l'exercice : | 4 038 843,772 DT |
| + report à nouveau antérieur | <u>2 323 154,860 DT</u> |
| Premier reliquat : | 6 361 998,632 DT |
| - Réserve légale : | 0,000 DT |
| Deuxième reliquat : | 6 361 998,632 DT |
| -Réserves pour réinvestissements exonérés : | <u>390 109,023 DT</u> |
| Troisième reliquat : | 5 971 889,609 DT |
| -Réserve spécial : | <u>800 000,000 DT</u> |
| Quatrième reliquat : | 5 171 889,609 DT |
| - Dividendes statutaires | <u>500 000,000 DT</u> |
| Cinquième reliquat | 4 671 889,609 DT |
| - Super dividendes : | <u>500 000,000 DT</u> |
| Sixième reliquat : | 4 171 889,609 DT |
| - Report à nouveau : | <u>4 171 889,609 DT</u> |
| Septième reliquat : | 0,000 DT |

L'assemblée Générale Ordinaire fixe par ailleurs la date de distribution des dividendes relatifs à l'exercice 2007 à partir du 1^{er} Juillet 2008.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à l'unanimité.

RESOLUTIONS ADOPTEES - ASSURANCES MAGHREBIA - (Suite)**QUATRIEME RESOLUTION :**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir constaté l'expiration du mandat des membres du Conseil d'Administration et conformément aux dispositions de l'article 16 des statuts des Assurances MAGHREBIA, décide de renouveler le mandat des membres du Conseil d'Administration désignés ci-après :

- Mr. Abdelaziz ESSASSI
- Le Assicurazioni d'Italia ASSITALIA – Gropue Generali- peprésentée par :
Poste 1 : Mr. Ludovic BAYARD.
Poste 2 : Mr. Piero MOZZI.
- Union Financière Holding – représentée par : Mr. Nabil ESSASSI.
- Mr. Abdelmonem TRABELSI.
- Mr. Mohamed Moncef MAAOUI.
- Mr. Ridha M'RAD.
-

Le mandat de ce conseil est fixé pour la durée statutaire de trois (3) ans, à partir de l'exercice 2008 et ce jusqu'à la date de l'Assemblée Générale ordinaire qui aura à statuer sur les états financiers de l'exercice 2010.

Les membres du Conseil d'Administration sus indiqués, tous présents ou représentés, déclarent accepter le renouvellement de leur mandat.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à l'unanimité.

CINQUIEME RESOLUTION :

L'Assemblée générale ordinaire constate l'expiration au terme de l'exercice 2007 du mandat de Mr. Raouf MENJOUR (Membre indépendant de Baker Tilly International).

Conformément aux dispositions de l'article 26 des statuts des Assurances MAGHREBIA, l'Assemblée Générale Ordinaire décide de renouveler le mandat de Mr. Raouf MENJOUR, en qualité de commissaire aux comptes de la société, pour une durée de trois (3) ans, soit pour les exercices 2008- 2009 et 2010.

Mr. Raouf MENJOUR déclare accepter le renouvellement de son mandat en qualité de commissaire aux comptes, chargé de remplir la mission qui lui est conférée par la loi et les statuts.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à l'unanimité.

SIXIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire après avoir examiné le rapport de gestion du groupe « Assurances MAGHREBIA S.A- Assurances MAGHREBIA Immobilière S.A – MAGHREBIA Financière SICAR S.A » et de ses états financiers consolidés, relatifs à l'exercice 2007 et après avoir entendu la lecture du rapport des commissaires aux comptes sur ce même exercice, approuve ce rapport dans son intégralité ainsi que les états financiers consolidés du groupe pour l'exercice 2007 tels qu'ils lui ont été présentés.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à l'unanimité.

SEPTIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire donne tous pouvoirs au porteur d'un extrait du présent procès verbal pour effectuer tous dépôts et remplir toutes formalités légales.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à l'unanimité.

RESOLUTIONS ADOPTEES - ASSURANCES MAGHREBIA - (Suite)

II- LE BILAN APRES AFFECTATION COMPTABLE**B I L A N**

Après affectation du résultat au 31 Décembre 2007

| | 31/12/2007 | | 31/12/2006 |
|---|------------------------|------------------------|------------------------|
| | VB + AMORT | NET | NET |
| Actifs incorporels | | | |
| Portefeuilles rachetés et autres actifs incorporels | 482 969,033 | 121 489,282 | 407 982,795 |
| Moins Amortissements et Provisions | -361 479,751 | | -289 183,935 |
| | 482 969,033 | 121 489,282 | 118 798,860 |
| Actifs corporels | | | |
| Mobilier de bureau, Matériel Informatique & Matériel de transport | 3 879 053,963 | 863 959,830 | 3 694 628,975 |
| Moins Amortissements et Provisions | -3 015 094,133 | | -2 794 504,418 |
| | 3 879 053,963 | 863 959,830 | 900 124,557 |
| Placements | | | |
| Terrains et constructions | | | |
| Terrains et constructions d'exploitation | 6 394 873,819 | 5 232 157,790 | 5 343 934,982 |
| Moins Amortissements et Provisions | -1 162 716,029 | | -1 013 016,970 |
| Terrains et constructions hors exploitation | 12 916 550,327 | 9 145 933,570 | 13 537 980,016 |
| Moins Amortissements et Provisions | -3 770 616,757 | | -3 638 571,314 |
| Placements dans les entreprises liées et participations | | | |
| Parts dans des entreprises liées | 5 825 118,280 | 5 825 118,280 | 5 825 108,280 |
| Actions et autres titres à revenu variable | 14 598 815,166 | 13 320 457,391 | 12 951 446,159 |
| Moins Amortissements et Provisions | -1 278 357,775 | | -901 317,876 |
| Obligations et autres titres à revenu fixe | 88 965 443,888 | 88 965 443,888 | 64 583 766,144 |
| Avances sur Police vie | 420 318,009 | 420 318,009 | 222 763,423 |
| Dépôts et cautionnements | 1 740,000 | 1 740,000 | 1 740,000 |
| Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes | 287 146,950 | 287 146,950 | 246 756,695 |
| Placements représentant les provisions techniques des contrats en unités des comptes | 1 281 983,450 | 1 281 983,450 | 258 710,433 |
| | 130 691 989,889 | 124 480 299,328 | 97 419 299,972 |
| Part des réassureurs dans les provisions techniques | | | |
| Provisions pour primes non acquises (non vie) | 11 589 186,457 | 11 589 186,457 | 9 666 919,130 |
| Provisions mathématiques (vie) | 306 202,838 | 306 202,838 | 269 364,361 |
| Provisions pour sinistres (non vie) | 17 834 394,540 | 17 834 394,540 | 19 880 812,781 |
| Provisions pour sinistres (vie) | 98 850,000 | 98 850,000 | 31 144,392 |
| | 29 828 633,835 | 29 828 633,835 | 29 848 240,664 |
| Créances | | | |
| Créances nées d'opérations d'assurance directe | | | |
| Primes acquises et non émises | 2 688 522,610 | 2 688 522,610 | 2 226 772,552 |
| IDA et Anticipations | 1 709 521,956 | 1 709 521,956 | 1 679 725,676 |
| Autres créances nées d'opérations d'assurances directes | | | |
| Primes à recevoir | 7 629 627,769 | 6 579 017,444 | 11 043 452,530 |
| Primes à annuler vie | -147 514,699 | | -2 920 638,768 |
| Primes à annuler non vie | -903 095,626 | | -823 165,461 |
| Autres Créances diverses | 2 919 612,994 | 1 133 847,986 | 2 623 936,889 |
| Moins Amortissements et Provisions | -1 785 765,008 | | -1 697 682,098 |
| Comptes courants co-assureurs | 804 217,608 | 804 217,608 | 1 367 342,414 |
| Créances nées d'opérations de réassurance | | | |
| Comptes courants des cédantes | 707 767,121 | 707 767,121 | 661 236,040 |
| Autres créances nées d'opérations de réassurance | 413 043,092 | 413 043,092 | 413 043,092 |
| Autres créances | | | |
| Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques | 912 509,884 | 912 509,884 | 33 685,060 |
| Débiteurs divers | 505 854,693 | 505 854,693 | 409 805,704 |
| | 18 290 677,727 | 15 454 302,394 | 15 017 513,630 |
| Autres éléments d'actif | | | |
| Valeurs à l'encaissement | 4 400 046,840 | 4 400 046,840 | 5 511 597,883 |
| Avoir en banque, CCP et caisse | 8 213 806,055 | 8 213 806,055 | 13 437 569,224 |
| Frais d'acquisition reportés | 2 287 489,631 | 2 287 489,631 | 1 949 674,299 |
| Intérêts et loyers acquis non échus | 4 185 982,318 | 4 185 982,318 | 3 348 302,615 |
| Autres comptes de régularisation | 254 954,362 | 254 954,362 | 214 034,712 |
| | 19 342 279,206 | 19 342 279,206 | 24 461 178,733 |
| Total de l'actif | 202 515 603,653 | 190 090 963,875 | 167 765 156,416 |

RESOLUTIONS ADOPTEES - ASSURANCES MAGHREBIA - (Suite)

| Capitaux Propres et Passifs | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|--|------------------------|------------------------|
| Capitaux propres | | |
| Capital social | 10 000 000,000 | 10 000 000,000 |
| Réserve Légale | 1 000 000,000 | 1 000 000,000 |
| Réserves Facultatives | 1 000 000,000 | 200 000,000 |
| Autres capitaux propres | 11 019 260,301 | 10 629 151,278 |
| Résultats reportés | 4 171 889,609 | 2 323 154,860 |
| Total des capitaux propres après affectation | 27 191 149,910 | 24 152 306,138 |
| Passif | | |
| Provisions techniques brutes | | |
| Provisions pour primes non acquises (non vie) | 21 893 069,850 | 19 227 692,692 |
| Provisions mathématiques (vie) | 44 682 949,000 | 36 518 554,432 |
| Provision pour frais de gestion (vie) | 521 198,000 | 289 982,937 |
| Provisions pour sinistres (vie) | 2 075 558,000 | 1 563 663,358 |
| Provisions pour sinistres (non vie) | 63 612 353,894 | 56 823 530,115 |
| Prévisions de recours à encaisser (non vie) | -3 206 781,352 | -3 117 188,572 |
| Provisions mathématiques des rentes(non vie) | 1 392 231,965 | 1 531 050,780 |
| Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (non vie) | 43 676,805 | 58 338,504 |
| Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (vie) | 155 846,000 | 135 710,492 |
| Provisions pour risques en cours (non vie) | 0,000 | 133 093,237 |
| Provisions pour égalisation (vie) | 80 000,000 | 70 000,000 |
| Provisions pour contrats en unités de comptes | 1 282 453,000 | 259 247,006 |
| | 132 532 555,162 | 113 493 674,981 |
| Dettes pour dépôts en espèces reçues des cessionnaires | 10 933 264,181 | 13 618 912,471 |
| Autres dettes | | |
| ; Dettes nées d'opérations d'assurance directe | 588 347,855 | 472 599,082 |
| Comptes courants de co-assureurs | 430 456,914 | 395 966,706 |
| Dettes nées d'opérations de réassurance | 14 188 408,294 | 10 607 520,014 |
| Dépôts et cautionnements reçus | 314 485,044 | 334 679,770 |
| Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques | 24 669,015 | 761 195,443 |
| Créditeurs divers | 3 583 197,770 | 3 749 115,042 |
| | 19 129 564,892 | 16 321 076,057 |
| Autres passifs | | |
| Comptes de régularisation passif | 304 429,730 | 179 186,769 |
| | 304 429,730 | 179 186,769 |
| TOTAL DU PASSIF | 162 899 813,965 | 143 612 850,278 |
| Total des capitaux propres et du passif | 190 090 963,875 | 167 765 156,416 |

III- ETAT D'EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES

| Désignation | Capital social | Réserves Légales | Réserve Facultative | Réserves pour réinvest. Exonérés | Réserves spéciales de réévaluation | Résultats reportés | Résultat de L'exercice | Total |
|--|----------------|------------------|---------------------|----------------------------------|------------------------------------|--------------------|------------------------|------------|
| solde au 31/12/2007(avant affectation) | 10 000 000 | 1 000 000 | 200 000 | 9 458 031 | 1 171 120 | 2 323 155 | 4 038 844 | 28 191 150 |
| Affectation du résultat 2007 : | | | | | | | | 0 |
| Affectation reports à nouveau | | | | | | -2 323 155 | 2 323 155 | 0 |
| Réserves | | | 800 000 | 390 109 | | | -1 190 109 | 0 |
| Dividendes | | | | | | | -1 000 000 | -1 000 000 |
| Report à nouveau | | | | | | 4 171 890 | -4 171 890 | 0 |
| Solde au 31/12/2007(après affectation) | 10 000 000 | 1 000 000 | 1 000 000 | 9 848 140 | 1 171 120 | 4 171 890 | 0 | 27 191 150 |

AVIS DES SOCIETES (suite)

RESOLUTIONS ADOPTEES

**AUTOMOBILE RESEAU TUNISIEN ET SERVICE S.A
- ARTES -**

Siège Social : 39, Avenue Kheireddine Pacha BP 33 - 1002 Tunis -

Suite à la réunion de son l'Assemblée Générale Ordinaire en date du 2 juin 2008, la Société Automobile Réseau Tunisien & Service -ARTES- 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 la lecture des rapports du conseil d'administration sur l'activité de la société et des commissaires aux comptes, approuve les états financiers et les comptes arrêtés au 31 Décembre 2007.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à l'unanimité.

DEUXIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'administration et du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions prévues par les articles 200 et 475 du Code des Sociétés Commerciales, approuve ces conventions dans leur intégralité.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à l'unanimité.

TROISIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire après avoir entendu la lecture des rapports du conseil d'administration sur l'activité du Groupe ARTES et des commissaires aux comptes sur les états financiers consolidés, approuve les états financiers consolidés arrêtés au 31 Décembre 2007.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à l'unanimité.

QUATRIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve l'affectation des bénéfices de l'exercice 2007 telle que proposée par le conseil d'administration comme suit :

| | |
|--|------------------|
| - Bénéfice net de l'exercice 2007 | = 35.687.448 DT. |
| - Réserves légales | = 1.784.373 DT |
| - Résultats reportés | = 0 DT. |
| | ----- |
| - Bénéfice distribuable | = 33.903.075 DT. |
| - Dividendes 0,800 DT par action soit | = 20.400.000 DT. |
| | ----- |
| - Le solde à affecter aux résultats reportés | = 13.503.075 DT. |

L'assemblée Générale Ordinaire décide de distribuer un dividende de **0,800 DT** par action, soit un montant total de 20.400.000 DT et fixe la date de distribution des dividendes à partir du **16 Juin 2008**.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à l'unanimité.

CINQUIEME RESOLUTION :

L'assemblée Générale Ordinaire décide de renouveler le mandat de commissaire aux comptes à la société « AMC ERNST AND YOUNG » pour une période de trois ans soit pour les exercices 2008, 2009 et 2010.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à l'unanimité.

SIXIEME RESOLUTION :

L'assemblée Générale Ordinaire délivre aux membres du Conseil d'administration décharge et quitus entier et sans réserves de leur gestion relative à l'exercice 2007.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à l'unanimité.

SEPTIEME RESOLUTION :

L'assemblée Générale Ordinaire, approuve la fixation des jetons de présence aux administrateurs à raison de 500 DT net par an et par administrateur.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à l'unanimité.

HUITIEME RESOLUTION :

L'assemblée Générale Ordinaire accepte la démission des deux administrateurs :

- SOCIETE AFRIVISION.
- SOCIETE CODEV.

L'assemblée Générale Ordinaire donne quitus entier et définitif aux deux Administrateurs.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à l'unanimité.

NEUVIEME RESOLUTION :

L'assemblée Générale Ordinaire approuve la nomination de trois nouveaux administrateurs, soit :

- GULF CAPITAL INTERNATIONAL HOLDING représentée par Monsieur ABED AL ZEERA.
- GAPCORP FNI- FZLLC représentée par M. NASSER WATAR.
- Monsieur MOHAMED RIAHI.

Les nouveaux administrateurs sont nommés pour un mandat de 3 ans soit pour les exercices 2008, 2009 et 2010. Les mandats respectifs des trois nouveaux administrateurs viendront à expiration à l'issue de l'Assemblée Générale statuant sur les comptes de l'exercice 2010.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à l'unanimité.

RESOLUTIONS ADOPTEES - ARTES - (Suite)**DIXIEME RESOLUTION :**

Le conseil d'administration informe l'assemblée générale qu'une opération de franchissement de seuil de 5 % à la hausse a été déclarée le 21 Avril 2008 à la bourse des valeurs mobilières de Tunis par ABU DHABI FUND FOR DEVELOPMENT.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à l'unanimité.

ONZIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire confère tous pouvoirs aux porteurs de copies ou d'extraits du procès verbal des délibérations de la présente Assemblée, pour effectuer toutes les formalités de dépôt et remplir les formalités de publication légale.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à l'unanimité.

II – LE BILAN APRES AFFECTATION DU RESULTAT COMPTABLE

BILAN
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

Solde au

31 décembre 2007 31 décembre 2006

Actifs**Actifs non courants****Actif immobilisé**

| | | |
|---|----------------|----------------|
| Immobilisations incorporelles | 1 319 124 | 1 317 024 |
| Amortissement des immobilisations incorporelles | (534 029) | (465 793) |
| | 785 096 | 851 231 |

| | | |
|--|------------------|------------------|
| Immobilisations corporelles | 8 947 232 | 12 971 953 |
| Amortissements des immobilisations corporelles | (4 701 759) | (4 477 069) |
| | 4 245 473 | 8 494 884 |

| | | |
|-----------------------------|----------------|-------------------|
| Immobilisations financières | 675 191 | 25 316 371 |
| Provision pour dépréciation | (2 521) | (3 605) |
| | 672 670 | 25 312 766 |

| | | |
|-------------------------------------|------------------|-------------------|
| Total des actifs immobilisés | 5 703 238 | 34 658 881 |
|-------------------------------------|------------------|-------------------|

| | | |
|--------------------------------------|------------------|-------------------|
| Total des actifs non courants | 5 703 238 | 34 658 881 |
|--------------------------------------|------------------|-------------------|

Actifs courants

| | | |
|-----------------------|------------------|-------------------|
| Stocks | 7 662 389 | 11 720 078 |
| Provisions sur stocks | - | - |
| | 7 662 389 | 11 720 078 |

| | | |
|--------------------------------|------------------|------------------|
| Clients et comptes rattachés | 8 367 895 | 6 917 585 |
| Provisions sur comptes clients | (793 520) | (793 520) |
| | 7 574 375 | 6 124 065 |

| | | |
|---|------------|------------|
| Autres actifs courants | 649 269 | 1 192 264 |
| Placements et autres actifs financiers | 80 599 404 | 56 650 389 |
| Liquidités et équivalents de liquidités | 4 197 061 | 3 149 601 |

| | | |
|----------------------------------|--------------------|-------------------|
| Total des actifs courants | 100 682 497 | 78 836 399 |
|----------------------------------|--------------------|-------------------|

| | | |
|-------------------------|--------------------|--------------------|
| Total des actifs | 106 385 735 | 113 495 280 |
|-------------------------|--------------------|--------------------|

RESOLUTIONS ADOPTEES - ARTES - (Suite)

BILAN
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

Solde au
31 décembre 2007 31 décembre 2006

| Capitaux propres et passifs | 31 décembre 2007 | 31 décembre 2006 |
|--|--------------------|--------------------|
| Capitaux propres | | |
| Capital social | 25 500 000 | 500 000 |
| Réserves | 2 409 441 | 25 625 067 |
| Résultats reportés | 13 503 075 | |
| Total des capitaux propres après affectation de résultat l'exercice | 41 412 516 | 26 125 067 |
| Total des capitaux propres après affectation | 41 412 516 | 26 125 067 |
| Passifs | | |
| Passifs non courants | | |
| Emprunts | 40 000 | 40 000 |
| Provisions pour risques et charges | 450 000 | 450 000 |
| Total des passifs non courants | 490 000 | 490 000 |
| Passifs courants | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 43 084 036 | 45 844 924 |
| Autres passifs courants | 21 399 183 | 41 035 288 |
| Total des passifs courants | 64 483 219 | 86 880 213 |
| Total des passifs | 64 973 219 | 87 370 213 |
| Total des capitaux propres et des passifs | 106 385 735 | 113 495 280 |

III – L'ETAT D'EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES

| | Capital social | Réserve légale | Réserves pour réinvest. exonéré | Réserves spéciales de réev. | Résultats reportés | Résultat de l'exercice | Total |
|---|-------------------|------------------|---------------------------------|-----------------------------|--------------------|------------------------|-------------------|
| Capitaux propres au 31/12/2006 | 500 000 | 50 000 | 25 162 886 | 59 594 | 24 942 163 | 15 410 424 | 66 125 068 |
| Affectation du résultat 2006 | | | | | | | |
| Affectation du résultat 2006 (PV AGO du 17 octobre 2007) | | | | | | | |
| - Autres réserves | | | 5 000 000 | | | -5 000 000 | 0 |
| - Résultats reportés | | | | | 10 410 424 | -10 410 424 | 0 |
| - Dividendes | | | -4 647 413 | | -35 352 587 | | -40 000 000 |
| Augmentation du capital (PV AGE du 19 octobre 2007) | | | | | | | |
| -Réserves spéciales pour réinvestissement exonéré | 25 000 000 | | -25 000 000 | | | | 0 |
| Résultat de l'exercice 2007 | | | | | | 35 687 448 | 35 687 448 |
| Capitaux propres avant affectation 31/12/2007 | 25 500 000 | 50 000 | 515 473 | 59 594 | 0 | 35 687 448 | 61 812 516 |
| Affectation du résultat 2007 (PV AGO du 02 juin 2008) | | | | | | | |
| - Réserves légales | | 1 784 373 | | | | - 1 784 373 | |
| - Résultats reportés | | | | | 13 503 075 | - 13 503 075 | |
| -Dividendes | | | | | | - 20 400 000 | - 20 400 000 |
| Capitaux propres après affectation au 31/12/2007 | 25 500 000 | 1 834 373 | 515 474 | 59 594 | 13 503 075 | | 41 412 516 |

AVIS DES SOCIETES (suite)

RESOLUTIONS ADOPTEES

ARAB TUNISIAN BANK

- ATB -

Siège social : 9, rue Hédi Noura - 1001 TUNIS -

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2007, l'Arab Tunisian Bank publie, ci-dessous :

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

I- Résolutions adoptées :

Première résolution :

Après avoir entendu la lecture du rapport du Conseil d'Administration et des rapports des Commissaires aux Comptes sur l'exercice 2007, l'Assemblée Générale Ordinaire approuve les Etats Financiers arrêtés au 31 Décembre 2007 tels qu'ils ont été présentés.

Deuxième résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire donne quitus entier et sans réserve aux administrateurs pour leur gestion concernant l'exercice 2007.

Troisième résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve l'affectation des bénéfices de l'exercice 2007 comme suit :

| | | |
|--------------------------|-----------------------|-----------|
| Bénéfice de l'exercice | 26 332 266,528 | En Dinars |
| Report à nouveau 2006 | 10 326,612 | En Dinars |
| Modifications Comptables | 1 016 670,530 | En Dinars |
| Réserves Disponibles | 3 400 000,000 | En Dinars |
| Bénéfice à répartir | 28 725 922,610 | En Dinars |

A déduire :

| | | |
|--|-----------------------|------------------|
| Réserves Légales (x5%) | 505 148,331 | En Dinars |
| Réserves pour réinvestissements Exonérés | 18 000 000,000 | En Dinars |
| Dividendes à distribuer : 17% | 10 200 000,000 | En Dinars |

| | | |
|-----------------------|------------|-----------|
| Report à nouveau 2007 | 20 774,279 | En Dinars |
|-----------------------|------------|-----------|

La date de mise en paiement des dividendes a été fixée à compter du 3 juin 2008.

Quatrième résolution :

L'assemblée générale ordinaire décide d'allouer à titre de Jetons de présence, pour chaque administrateur et conseiller, un montant brut de 31 250,000 DT correspondant à un montant net d'impôt de 25 000,000 DT pour l'exercice clos au 31-12-2007 ; ce montant est conforme à celui fixé par l'assemblée générale du 24 mai 2006.

Cinquième résolution :

Après avoir entendu la lecture du rapport du Conseil d'Administration et des rapports des Commissaires aux Comptes sur l'exercice 2007, l'Assemblée Générale Ordinaire approuve les Etats Financiers Consolidés arrêtés au 31 Décembre 2007 tels qu'ils ont été présentés.

Sixième résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire confère à tout porteur de copie ou extrait de la présente tous pouvoirs pour effectuer tous les dépôts et remplir toutes formalités de publications légales ou autres.

II- Le Bilan après affectation du résultat comptable :

(Unité en 1000 DT)

| | 31-déc-07 | 31-déc-06 |
|---|------------------|------------------|
| ACTIF | | |
| Caisse et avoirs auprès de la BCT et CCP | 64 964 | 37 449 |
| Créances sur les établissements bancaires et financiers | 684 731 | 320 020 |
| Créances sur la clientèle | 1 214 728 | 1 135 295 |
| Portefeuille titre commercial | 488 266 | 527 281 |
| Portefeuille d'investissement | 208 331 | 68 430 |
| Valeurs immobilisées | 50 841 | 42 386 |
| Autres actifs | 30 967 | 31 457 |
| TOTAL ACTIF | 2 742 828 | 2 162 318 |
| PASSIF | | |
| Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers | 145 310 | 97 921 |
| Dépôts et avoirs de la clientèle | 2 241 653 | 1 790 871 |
| Emprunts et ressources spéciales | 128 237 | 68 559 |
| Autres passifs | 40 360 | 33 830 |
| TOTAL PASSIF | 2 555 560 | 1 991 181 |
| CAPITAUX PROPRES | | |
| Capital | 60 000 | 60 000 |
| Réserves | 127 248 | 111 127 |
| Résultats reportés | 20 | 10 |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES | 187 268 | 171 137 |
| TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES | 2 742 828 | 2 162 318 |

RESOLUTIONS ADOPTEES - ATB - (Suite)II - L'état d'évolution des capitaux propres.

(En KDT)

| | Capital | Prime d'émission | Réserve légale | Autres Réserves | Modifications comptables | Report à nouveau | bénéfices de l'exercice | Total |
|---|---------------|------------------|----------------|-----------------|--------------------------|------------------|-------------------------|----------------|
| Solde au 31/12/2007 Avant affectation | 60 000 | 55 064 | 5 495 | 51 584 | -1 017 | 10 | 26 332 | 197 468 |
| Résultat reporté | | | | | | -10 | 10 | 0 |
| Réserve à régime spécial devenues disponibles | | | | -3 400 | | | 3 400 | 0 |
| Réserve légale | | | 505 | 0 | | | -505 | 0 |
| Réserve pour réinvestissement | | | | 18 000 | | | -18 000 | 0 |
| Modifications comptables | | | | 0 | 1 017 | | -1 017 | 0 |
| Dividendes | | | | 0 | | | -10 200 | -10 200 |
| Report a nouveau | | | | 0 | | 20 | -20 | 0 |
| Solde au 31/12/2007 Après affectation | 60 000 | 55 064 | 6 000 | 66 184 | 0 | 20 | 0 | 187 268 |

2008 - AS - 563

ASSEMBLEES GENERALES

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 10 JUIN 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 " | | 5,293% | 1 000,034 |
| TN0008002230 | BTCT 52 semaines 24/06/2008 | | 5,298% | |
| TN0008002248 | BTCT 52 semaines 29/07/2008 | | 5,313% | |
| TN0008002255 | BTCT 52 semaines 09/09/2008 | | 5,331% | |
| TN0008002263 | BTCT 52 semaines 07/10/2008 | | 5,344% | |
| TN0008002271 | BTCT 52 semaines 02/12/2008 | | 5,368% | |
| TN0008002297 | BTCT 52 semaines 10/02/2009 | | 5,398% | |
| TN0008000028 | BTA 10 ans " 6,5% 10 Mars 2009 " | | 5,410% | 1 007,462 |
| TN0008000044 | BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 " | | 5,583% | 1 019,627 |
| TN0008000192 | BTA 6 ans "6% 15 mars 2012" | | 5,887% | 1 003,257 |
| TN0008000200 | BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013" | 6,136% | | 997,862 |
| TN0008000143 | BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 " | | 6,218% | 1 060,831 |
| TN0008000127 | BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 " | | 6,256% | 1 098,026 |
| TN0008000184 | BTA 10 ans " 7% 9 février 2015" | | 6,350% | 1 033,639 |
| TN0008000218 | BTZc 11 octobre 2016 | | 6,620% | |
| TN0008000234 | BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017" | 6,740% | | 1 000,232 |
| TN0008000226 | BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022" | 7,100% | | 982,135 |

^[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 LIQUIDATIVE du 09/06/2008 | VALEUR LIQUIDATIVE du 10/06/2008 | PLUS OU MOINS VALUE DEPUIS LE 31/12/2007 | |
|----------------------------------|---------------------------|---|--|--|---|--------|
| | | | | | EN DINARS | EN % |
| SICAV OBLIGATAIRES | | | | | | |
| TUNISIE SICAV | Tunisie Valeurs | *S.C | 123,032 | 123,045 | 2,002 | 1,65% |
| SICAV RENDEMENT | SBT | 31/03/2008 | 101,388 | 101,398 | *** 1,724 | 1,66% |
| ALYSSA SICAV | UBCI Finance | 30/05/2008 | 100,108 | 100,118 | *** 1,686 | 1,65% |
| AMEN PREMIERE SICAV | Amen Invest | 25/03/2008 | 102,554 | 102,566 | *** 1,848 | 1,76% |
| PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV | BNA Capitaux | 14/04/2008 | 101,960 | 101,973 | *** 2,079 | 1,99% |
| SICAV TRESOR | BIAT Asset Management | 15/04/2008 | 102,224 | 102,264 | *** 2,112 | 2,01% |
| SICAV L'EPARGNANT | STB Manager | 26/05/2008 | 100,854 | 100,866 | *** 1,904 | 1,84% |
| SICAV BH OBLIGATAIRE | SIFIB BH | 28/04/2008 | 100,722 | 100,734 | *** 1,875 | 1,82% |
| INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV | INI | 07/04/2008 | 103,772 | 103,785 | *** 1,886 | 1,78% |
| UNIVERS OBLIGATIONS SICAV | SCIF | 27/05/2008 | 102,540 | 102,558 | *** 1,971 | 1,88% |
| SANADETT SICAV | AFC | 05/05/2008 | 105,440 | 105,453 | *** 2,036 | 1,88% |
| SUD OBLIGATAIRE SICAV | Sud Invest | 05/05/2008 | 101,477 | 101,513 | *** 1,981 | 1,90% |
| GENERALE OBLIG-SICAV | CGI | 12/05/2008 | 100,978 | 100,994 | *** 1,932 | 1,86% |
| MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV | CGF | 30/05/2008 | 103,724 | 103,743 | *** 1,938 | 1,83% |
| CAP OBLIGATAIRE SICAV | COFIB Capital Finances | 02/06/2008 | 102,096 | 102,108 | *** 1,958 | 1,87% |
| FIDELITY OBLIGATIONS SICAV | MAC SA | 02/04/2008 | 103,576 | 103,587 | *** 1,924 | 1,82% |
| SICAV AXIS TRESORERIE | AXIS Gestion | 27/05/2008 | 103,871 | 103,886 | *** 1,904 | 1,79% |
| SICAV ENTREPRISE | Tunisie Valeurs | 23/05/2008 | 102,015 | 102,026 | *** 1,802 | 1,73% |
| AMEN TRESOR SICAV | Amen Invest | 18/03/2008 | 102,879 | 102,891 | *** 1,953 | 1,86% |
| SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE | FPG | 15/04/2008 | 101,986 | 102,021 | *** 2,014 | 1,87% |
| TUNISO EMIRATIE SICAV | Auto Gérée | 19/05/2008 | 100,375 | 100,388 | *** 2,195 | 2,11% |
| FINA O SICAV | FINACORP | - | 101,387 | 101,400 | 1,400 | 1,40% |
| MAXULA INVESTISSEMENT SICAV | SMART Asset Management | - | 101,817 | 101,823 | 1,823 | 1,82% |
| FCP OBLIGATAIRES | | | | | | |
| FCP MAGHREBIA PRUDENCE | UFI | *S.C | ** 1,118 | 1,118 | 0,016 | 1,45% |
| FCP SALAMETT CAP | AFC | *S.C | 10,581 | 10,582 | 0,183 | 1,76% |
| FCP SALAMETT PLUS | AFC | 15/05/2008 | 10,179 | 10,180 | *** 0,184 | 1,77% |
| AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP | CGF | - | 100,836 | 100,853 | 0,853 | 0,85% |
| SICAV MIXTES | | | | | | |
| SICAV PLUS | Tunisie Valeurs | *S.C | 40,559 | 40,570 | 0,708 | 1,78% |
| SICAV AMEN | Amen Invest | *S.C | 29,496 | 29,500 | 0,567 | 1,96% |
| SICAV BNA | BNA Capitaux | 14/04/2008 | 79,497 | 79,408 | *** 6,215 | 8,40% |
| SUD VALEURS SICAV | Sud Invest | 30/05/2008 | 96,788 | 96,532 | *** 13,484 | 15,93% |
| SICAV PLACEMENTS | Sud Invest | 30/05/2008 | 989,173 | 986,652 | *** 133,036 | 15,29% |
| SICAV L'INVESTISSEUR | STB Manager | 21/05/2008 | 69,762 | 69,946 | *** 7,192 | 11,14% |
| SICAV PROSPERITY | BIAT Asset Management | 15/04/2008 | 101,163 | 101,222 | *** 2,705 | 2,63% |
| ARABIA SICAV | AFC | 05/05/2008 | 59,410 | 59,432 | *** 4,674 | 8,33% |
| SICAV BH PLACEMENT | SIFIB BH | 02/05/2008 | 45,567 | 45,573 | *** -0,242 | -0,51% |
| SICAV AVENIR | STB Manager | 19/05/2008 | 52,417 | 52,502 | *** 5,447 | 11,24% |
| UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV | UBCI Finance | 30/05/2008 | 95,123 | 95,124 | *** 4,032 | 4,31% |
| UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV | UBCI Finance | 30/05/2008 | 95,182 | 95,206 | *** 7,820 | 8,78% |
| SICAV SECURITY | COFIB Capital Finances | 02/06/2008 | 12,959 | 12,933 | *** 0,604 | 4,76% |
| UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV | UBCI Finance | 30/05/2008 | 75,828 | 75,859 | *** 8,624 | 12,72% |
| SICAV CROISSANCE | SBT | 31/03/2008 | 184,946 | 185,172 | *** 19,785 | 11,70% |
| SICAV OPPORTUNITY | BIAT Asset Management | 15/04/2008 | 112,832 | 112,892 | *** 3,332 | 2,93% |
| STRATEGIE ACTIONS SICAV | SMART Asset Management | 23/05/2008 | 1 373,175 | 1 375,274 | *** 179,730 | 14,77% |
| FCP MIXTES | | | | | | |
| FCP AXIS CAPITAL PROTEGE | AXIS Gestion | - | ** 1 612,641 | 1 621,223 | 156,068 | 10,65% |
| MAC CROISSANCE FCP | MAC SA | 19/05/2008 | ** 139,688 | 139,688 | *** 9,543 | 7,20% |
| MAC EQUILIBRE FCP | MAC SA | 19/05/2008 | ** 135,226 | 135,226 | *** 9,577 | 7,41% |
| MAC EPARGNANT FCP | MAC SA | 19/05/2008 | ** 119,543 | 120,041 | *** 6,430 | 5,42% |
| FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE | UFI | *S.C | ** 1,591 | 1,605 | 0,209 | 14,97% |
| FCP MAGHREBIA MODERE | UFI | *S.C | ** 1,388 | 1,397 | 0,102 | 7,88% |
| MAC EXCELLENCE FCP | MAC SA | 19/05/2008 | ** 8 896,092 | 9 084,112 | *** 341,554 | 3,85% |
| FCP IRADETT 20 | AFC | 15/05/2008 | 10,823 | 10,827 | *** 0,568 | 5,36% |
| FCP IRADETT 50 | AFC | 15/05/2008 | 11,549 | 11,557 | *** 1,139 | 10,67% |
| FCP IRADETT 100 | AFC | 15/05/2008 | 12,833 | 12,820 | *** 2,097 | 19,27% |
| FCP IRADETT CEA | AFC | 15/05/2008 | 12,212 | 12,173 | *** 1,940 | 18,40% |
| FCP BIAT EPARGNE ACTIONS | BIAT Asset Management | 15/04/2008 | ** 101,465 | 103,799 | *** 6,212 | 6,19% |
| FCP BNAC PROGRES | BNA Capitaux | - | ** 107,574 | 107,445 | 6,715 | 6,67% |
| FCP BNAC CONFIANCE | BNA Capitaux | - | ** 106,142 | 106,256 | 5,375 | 5,33% |
| FCP VALEURS CEA | Tunisie Valeurs | - | ** 13,443 | 13,489 | 2,914 | 27,56% |
| 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 | ** 5 331,530 | 5 345,679 | 345,679 | 6,91% |
| AL AMANAH PRUDENCE FCP | CGF | - | ** 101,216 | 102,295 | 2,295 | 2,30% |
| AL AMANAH EQUITY FCP | CGF | - | ** 101,083 | 102,287 | 2,287 | 2,29% |
| FCP FINA 60 | FINACORP | *S.C | ** 1 028,847 | 1 039,794 | 39,794 | 3,98% |
| FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE | AXIS Gestion | *S.C | ** 102,375 | 102,515 | 2,515 | 2,52% |
| FCP AXIS TUNISIE INDICE | AXIS Gestion | *S.C | ** 501,305 | 500,347 | 0,347 | 0,07% |

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

**BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER**

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

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

e-mail : cmf@cmf.org.tn

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

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

IMPRIMERIE

**du
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

Le Président du CMF :
Mr. Mohamed Ridha CHALGHOUM

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

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

**GROUPE BANQUE DE TUNISIE ET DES EMIRATS
- BTE -**

Siège social : 5 bis, Mohamed Badra, Tunis

Le groupe Banque de Tunisie et des Emirats- 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 en date du **11 juin 2008** accompagnés du rapport des Commissaires Aux Comptes, La Générale d'Audit & Conseil – G.A.C (Chiheb Ghanmi) et F.M.B.Z. KPMG TUNISIE (Moncef BOUSSANNOUGA ZAMMOURI)

Bilan consolidé**Arrêté au 31 Décembre 2007****(unité : en milliers de dinars)**

| | Notes | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|---|-----------|----------------|----------------|
| ACTIF | | | |
| Caisse & avoirs auprès de la BCT, CCP & TGT | 1 | 7 037 | 3 354 |
| Créances sur les établissements bancaires & financiers | 2 | 72 690 | 31 169 |
| Créances sur la clientèle | 3 | 261 350 | 240 797 |
| Portefeuille titres commercial | 4 | 3 390 | 2 776 |
| Titres de participation | 5 | 12 554 | 11 039 |
| Titres mis en équivalence | 6 | 1 515 | 1 327 |
| Valeurs immobilisées | 7 | 12 327 | 9 879 |
| Autres actifs | 8 | 37 689 | 15 213 |
| Goodwill | 9 | 259 | 518 |
| TOTAL ACTIF | | 408 811 | 316 073 |
| PASSIF | | | |
| Dépôt & avoirs des établissements bancaires & financiers | 10 | 39 369 | 19 584 |
| Dépôt & avoirs de la clientèle | 11 | 86 408 | 33 947 |
| Emprunts & ressources spéciales | 12 | 111 356 | 109 315 |
| Autres passifs | 13 | 34 957 | 12 190 |
| Total passif | | 272 090 | 175 036 |
| INTERETS MINORITAIRES | | | |
| Part des intérêts minoritaires dans les réserves consolidées | | 6 | 1 |
| Part des intérêts minoritaires dans les résultats de l'exercice | | 23 | 5 |
| Total intérêts minoritaires | 14 | 29 | 6 |
| CAPITAUX PROPRES | | | |
| Capital | | 90 000 | 90 000 |
| Réserves consolidées | | 43 087 | 47 744 |
| Actions propres | | -840 | -840 |
| Résultat consolidé de l'exercice | | 4 445 | 4 127 |
| Total capitaux propres | 14 | 136 692 | 141 031 |
| TOTAL PASSIF, INTERETS MINORITAIRES ET CAPITAUX PROPRES | | 408 811 | 316 073 |

Etat des engagements hors Bilan consolidé

Arrêté au 31 Décembre 2007

(unité : en milliers de dinars)

| | Notes | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|---|-------|---------------|---------------|
| PASSIFS EVENTUELS | | | |
| Cautions, avals et autres garanties données | 15 | 14 484 | 9 439 |
| Crédits documentaires | | 20 569 | 15 394 |
| TOTAL PASSIFS EVENTUELS | | 35 053 | 24 833 |

ENGAGEMENTS DONNES

| | | | |
|-----------------------------------|--|---------------|---------------|
| Engagements de financement donnés | | 31 680 | 26 458 |
| Engagements sur titres | | 563 | 1 125 |
| TOTAL ENGAGEMENTS DONNES | | 32 243 | 27 583 |

ENGAGEMENTS RECUS

| | | | |
|----------------------------------|-----------|----------------|---------------|
| Engagements de financement reçus | 16 | 12 070 | 15 364 |
| Garanties reçues | | 199 910 | 255 |
| TOTAL ENGAGEMENTS RECUS | 17 | 211 980 | 15 619 |

Etat de résultat consolidé

Exercice clos le 31 décembre 2007

(unité : en milliers de dinars)

| | Notes | Exercice 2007 | Exercice 2006 |
|---|-----------|----------------|---------------|
| <i>Produits d'exploitation bancaire</i> | | | |
| Intérêts et revenus assimilés | 18 | 24 185 | 20 741 |
| Commissions | | 867 | 622 |
| Gains sur portefeuille commercial et opérations financières | | 739 | 290 |
| Revenus du portefeuille d'investissement | 19 | 357 | 289 |
| Total produits d'exploitation bancaire | | 26 148 | 21 942 |
| <i>Charges d'exploitation bancaire</i> | | | |
| Intérêts encourus et charges assimilés | | -8 909 | -6 617 |
| Commissions encourues | | -1 385 | -1 287 |
| Total charges d'exploitation bancaire | 20 | -10 294 | -7 904 |

| | | | |
|---|----|---------------|---------------|
| PRODUIT NET BANCAIRE | | 15 854 | 14 038 |
| Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur créances, hors bilan & passif | 21 | -2 322 | -3 481 |
| Dotations aux provisions & résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement | 22 | -341 | 1 438 |
| Autres produits d'exploitation | | 474 | 197 |
| Frais de personnel | | -4 430 | -3 690 |
| Charges générales d'exploitation | | -2 181 | -1 885 |
| Dotations aux amortissements sur immobilisations. | 7 | -735 | -936 |
| Charge d'amortissement du Goodwill | 9 | -259 | -259 |
| Quote part dans les résultats des entreprises mises en équivalence | 6 | 85 | 100 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 6 145 | 5 522 |
| Solde en gain/perte provenant des autres éléments ordinaires | | | |
| Impôt sur les bénéfices | 23 | -1 671 | -1 395 |
| RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES | | 4 474 | 4 127 |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE | | 4 474 | 4 127 |
| PART DES INTERETS MINORITAIRES | | 29 | 5 |
| RESULTAT NET (PART DU GROUPE) | | 4 445 | 4 127 |
| Résultat par action (DT) | 24 | 0.543 | 0.473 |

Etat de flux de trésorerie consolidé

Exercice clos le 31 décembre 2007

(unité: en millier de dinars)

| | Exercice 2007 | Exercice 2006 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| ACTIVITE D'EXPLOITATION | | |
| Produits d'exploitation bancaires encaissés | 23 721 | 20 044 |
| Charges d'exploitation bancaires décaissées | -10 580 | -7 840 |
| Dépôts/retrait auprès d'autres établissements bancaires | 30 | -5 |
| Prêts et avances/remboursement prêts & avances accordés à la clientèle | -34 645 | -15 090 |
| Dépôts/retrait de dépôts de la clientèle | 47 678 | 25 869 |
| Sommes versées au personnel & crédateurs divers | -6 276 | -7 476 |
| Autres flux de trésorerie | 2 363 | 807 |
| Impôt sur les sociétés | -1 920 | -675 |
| Flux de trésorerie net provenant des activités d'exploitation | 20 371 | 15 632 |
| ACTIVITES D'INVESTISSEMENT | | |
| Intérêts & dividendes encaissés sur portefeuille d'investissement | -45 | 1 861 |
| Acquisitions/cessions sur portefeuille d'investissement | -2 574 | -4 339 |
| Titres de placement | -2 008 | 0 |
| Acquisitions/cessions sur immobilisations | -2 961 | -902 |
| Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement | -7 588 | -3 380 |

ACTIVITES DE FINANCEMENT

| | | |
|--|---------------|---------------|
| Emission d'actions | 750 | 1 750 |
| Augmentation/diminution ressources spéciales | 20 471 | 1 752 |
| Remboursement d'emprunts sur marché public | -10 532 | -3 742 |
| Placements | -5 929 | 223 |
| Dividendes versés /Encaissés | -1 658 | 3 176 |
| Augmentation de capital | | |
| Flux de trésorerie net affecté/provenant des activités de financement | 3 102 | 3 159 |
| Incidence variation de valeurs sur les liquidités et équivalents de liquidités | | |
| Variation nette des liquidités et équivalents de liquidités au cours de l'exercice | 15 885 | 15 411 |
| Liquidités et équivalents de liquidités en début d'exercice | 25 051 | 9 640 |
| Liquidités et équivalents de liquidités en fin d'exercice | 40 936 | 25 051 |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2007

1. REFERENTIEL D'ELABORATION ET DE PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Les états financiers consolidés du Groupe BTE sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie édictées notamment par :

- la norme comptable générale n 01;
- les normes comptables bancaires (NCT 21 à 25) ;
- les normes comptables de consolidation (NCT 35 à 37) ;
- la norme comptable relative aux regroupements d'entreprises (NCT 38) ; et
- les règles de la Banque Centrale de la Tunisie édictées par la circulaire n° 91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée par les circulaires n° 99-04 et n° 2001-12.

2. DATE DE CLOTURE

Les états financiers consolidés sont établis à partir des états financiers des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation arrêtés au 31 décembre 2007.

3. BASES DE MESURE

Les états financiers du Groupe BTE sont élaborés sur la base de la mesure des éléments du patrimoine au coût historique.

4. PERIMETRE ET METHODES DE CONSOLIDATION

Le périmètre de consolidation du Groupe BTE comprend :

- La société mère : BTE
- Les filiales : les sociétés sur lesquelles la BTE exerce un contrôle exclusif ; et
- Les entreprises associées : les sociétés sur lesquelles la BTE exerce une influence notable.

Les méthodes utilisées pour la consolidation des sociétés faisant partie du périmètre sont les suivantes :

- **L'intégration globale**

Cette méthode requiert la substitution du coût d'acquisition des titres de participation détenus dans les filiales par l'ensemble des éléments actifs et passifs de celles-ci tout en dégageant la part des intérêts minoritaires dans les capitaux propres et le résultat.

- **La mise en équivalence**

Selon cette méthode la participation est initialement enregistrée au coût et est ensuite ajustée pour prendre en compte les changements postérieurs à l'acquisition de la quote-part de l'investisseur dans l'actif net de la société consolidée.

Cette méthode est appliquée aux sociétés dans lesquelles le Groupe exerce une influence notable.

Conformément au paragraphe 28 de la norme NCT 35, les filiales qui ne sont pas des entreprises du secteur financier sont consolidées à compter de l'exercice 2005 par la méthode de l'intégration globale.

Le tableau suivant synthétise le périmètre et les méthodes de consolidation utilisées pour l'élaboration des états financiers consolidés du Groupe BTE :

| Sociétés | Secteur | Pourcentage de contrôle | Qualification | Méthode de consolidation | Pourcentage d'intérêt |
|--|-------------|-------------------------|---------------|--------------------------|-----------------------|
| Banque de Tunisie et des Emirats | financier | 100% | Mère | intégration globale | 100% |
| Compagnie de Tunisie et des Emirats d'Investissement | financier | 99,99% | Filiale | intégration globale | 99,99% |
| Rapid Recouvrement | financier | 99,73% | Filiale | intégration globale | 99,73% |
| BTE – SICAR | financier | 99,93% | Filiale | intégration globale | 99,93% |
| L'Intermédiaire International | financier | 47,37% | Associée | mise en équivalence | 47,37% |
| Société Nouvelle des Villages de Vacances | touristique | 87,43% | Filiale | intégration globale | 87,43% |
| Société Djerba Aghir | touristique | 43,62% | Associée | mise en équivalence | 43,62% |
| Tuniso Emiratie Sicav (TES) | financier | 34,21% | Associée | mise en équivalence | 34,21% |

5. PRINCIPES COMPTABLES DE PRESENTATION ET D'EVALUATION

5.1- Comptabilisation des prêts et revenus y afférents

Les engagements de financement sont inscrits en hors bilan à mesure qu'ils sont contractés et sont transférés au bilan au fur et à mesure des débloquages de fonds pour la valeur nominale.

Les commissions d'étude et de gestion sont prises en compte en totalité dans le résultat à l'issue du premier déblocage.

Les commissions d'aval sont prises en compte en résultat dans la mesure où elles sont encourues sur la durée de l'engagement.

Les revenus des prêts à intérêts précomptés, contractés par le Groupe sont pris en compte, à l'échéance convenue, dans un compte de créance rattachée de régularisation et sont portés en résultat au prorata temporis à chaque arrêté comptable.

Les revenus des prêts à intérêts postcomptés sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

Les intérêts courus et non échus relatifs aux prêts classés parmi les « actifs courants » (classe 0) ou parmi les « actifs nécessitant un suivi particulier » (classe 1), au sens de la circulaire BCT N° 91-24, sont portés au résultat à mesure qu'ils sont courus.

Les intérêts courus ou échus et non encore encaissés relatifs aux prêts classés parmi les « actifs incertains » (classe 2), les « actifs préoccupants » (classe 3) ou parmi les « actifs compromis » (classe 4), au sens de la circulaire BCT N° 91-24, sont inscrits en actif soustractif sous le poste « agios réservés ». Ces intérêts sont pris en compte en résultat lors de leur encaissement effectif.

5.2-Comptabilisation des opérations de leasing

Les biens donnés en leasing sont enregistrés à l'actif du bilan pour leur coût d'acquisition hors TVA. Ils sont assimilés à des prêts à la clientèle selon l'approche économique et non patrimoniale et sont de ce fait portés au niveau du poste « créances sur la clientèle ».

Les loyers facturés sont répartis entre la fraction du capital et la fraction des intérêts.

La valeur résiduelle des biens donnés en leasing est enregistrée en hors bilan sous la rubrique des engagements donnés.

Les sociétés qui bénéficient d'un financement sous forme de leasing constatent l'actif acquis en immobilisations et procèdent à son amortissement sur sa durée de vie estimée. En contre partie, elles constatent un passif. Les redevances sont ventilées en remboursement du principal et charges financières.

Les financements de leasing intragroupe sont retraités afin que les prêts et emprunts, les charges et produits réciproques enregistrés au niveau des états financiers individuels soient annulés. Ainsi, uniquement le bien acquis dans le cadre du financement leasing figurera au niveau du bilan consolidé du groupe et fera l'objet d'un amortissement sur la base du taux retenu au niveau du groupe.

5.3-Comptabilisation du portefeuille titres et revenus y afférents

Le portefeuille titres détenu par le Groupe comporte :

- le portefeuille titres commercial;
- et les titres de participation.

Les titres mis en équivalence sont en outre identifiés à l'actif du bilan consolidé sous une rubrique distincte.

• Portefeuille Titres commercial

Le portefeuille titre commercial détenu par le Groupe est classé en deux catégories :

- Les titres de transaction : les titres caractérisés par leur liquidité et dont la durée de détention ne dépasse pas les trois mois.
- Les titres de placement : Les titres acquis avec l'intention de les détenir dans un horizon ne dépassant pas l'année.

• Les titres de participation

Sont classés parmi les titres de participation :

- Les titres dont la possession durable est estimée stratégique à l'activité du Groupe ;
- Les titres représentant des participations-financement ayant fait l'objet d'une convention de rétrocession mais qui ne sont pas encore définitivement cédés.

Les participations souscrites et non libérées sont enregistrées en engagement hors bilan pour leur valeur d'émission et transférées au bilan à la date de libération.

Les titres sont comptabilisés au prix d'acquisition, frais et charges exclus. La cession des titres de participation est constatée à la date de transfert de propriété des titres.

Les dividendes sur les titres obtenus par le Groupe sont pris en compte en résultat dès le moment où leur distribution a été officiellement approuvée.

Les plus-values sur les titres rétrocédés sont prises en compte en résultat du moment qu'elles sont courues et dans la mesure où une assurance raisonnable quant à leur encaissement existe.

• Les titres mis en équivalence

Les variations de la quote-part du Groupe dans la situation nette des sociétés mises en équivalence sont portées à l'actif au bilan consolidé sous la rubrique « Titres mis en équivalence » et parmi les capitaux propres consolidés sous la rubrique « résultat consolidé ». Ces variations constituent un élément du résultat d'exploitation du Groupe et figurent au niveau de l'état de résultat consolidé sous la rubrique : « Quote-part dans les résultats des titres mis en équivalence ».

Dans le cas où la quote-part du Groupe dans les résultats déficitaires de sociétés mises en équivalence est égale ou supérieure à la valeur comptable des titres, le Groupe cesse habituellement de prendre en compte sa quote part dans les pertes à venir. Les titres mis en équivalence sont alors présentés pour une valeur nulle.

5.4-Comptabilisation des ressources et charges y afférentes

Les engagements de financement reçus sont portés en hors bilan à mesure qu'ils sont contractés et sont transférés au bilan au fur et à mesure des tirages effectués.

Les intérêts et les commissions de couverture de change sur emprunts sont comptabilisés parmi les charges à mesure qu'ils sont courus.

5.5-Evaluation des risques et couverture des engagements

5.5.1-Provision pour risque sur prêts

La provision pour risque sur prêts est déterminée conformément aux normes de division, de couverture des risques et de suivi des engagements objet de la circulaire BCT N° 91-24 qui prévoit les classes de risques suivantes :

- Classe 0 : Actifs courants ;
- Classe 1 : Actifs nécessitant un suivi particulier ;
- Classe 2 : Actifs incertains ;
- Classe 3 : Actifs préoccupants ;
- Classe 4 : Actifs compromis.

Le taux de provisionnement retenu correspond au taux minimal par classe de risque appliqué au risque couvert, soit le montant de l'engagement déduction faite des agios réservés et de la valeur des garanties obtenues.

Les taux de provision par classe de risque appliqués sont les suivants :

- Actifs incertains (classe 2) : 20 %
- Actifs préoccupants (classe 3) : 50 %
- Actifs compromis (classe 4) : 100 %

Dans le cadre du renforcement de la couverture des créances classées par des provisions, la Banque de Tunisie et des Emirats a mis en place en 2005 une nouvelle méthode d'estimation des garanties visant à atteindre à l'horizon 2009 une couverture des créances classées par des provisions à hauteur de 70%.

A ce titre, la banque a appliqué une décote de 80% sur les garanties obtenues sur les projets des secteurs de l'industrie, de l'agriculture et des services et de 61,5% sur les garanties obtenues sur les projets du secteur touristique.

Ces mêmes règles d'évaluation sont appliquées aux créances cédées par la BTE à la société Rapid Recouvrement. Par ailleurs, la banque a appliqué aux créances cédées par la BTE à la société Rapid Recouvrement une décote de respectivement 10%, 15% et 20% sur les garanties obtenues sur les projets des secteurs du tourisme pour lesquels le recouvrement par rapport à la créance initiale s'est situé dans des fourchettes comprises respectivement entre 30% et 100%, entre 20% et 30%, et entre 0% et 20%.

5.5.2-Provision sur participations

L'évaluation des titres de participation à la date d'arrêt est faite par référence à la valeur d'usage et donne lieu à la constitution de provisions pour couvrir les moins values éventuellement dégagées revêtant un caractère durable.

Pour les titres non cotés, l'évaluation est faite par référence à la valeur mathématique corrigée (en tenant compte de la valeur actualisée du patrimoine de la société émettrice) à la date la plus récente. Les dépréciations éventuelles dégagées et revêtant un caractère durable sont couvertes par des provisions.

Ces mêmes règles d'évaluation sont appliquées aux titres cédés par la BTE à la CTEI.

5.6-Opérations en devises

Les opérations effectuées en devises sont enregistrées en comptabilité de façon distincte par la tenue d'une comptabilité autonome dans chacune des devises utilisées. Cette comptabilité tenue selon le système dit en partie double permet la détermination périodique de la position de change.

Les charges et produits libellés en devises influent sur la position de change. Ils sont comptabilisés dans la comptabilité ouverte au titre de chaque devise concernée dès que les conditions de leur prise en compte sont réunies, puis convertis dans la comptabilité en dinars tunisiens.

5.7-Immobilisations et autres actifs non courants

Les immobilisations sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et sont amorties selon la méthode linéaire.

Les taux d'amortissement appliqués sont les suivants :

| | |
|---|---------|
| - Immeuble d'exploitation | : 2,5 % |
| - Mobilier de bureaux | : 20 % |
| - Matériel de bureaux | : 10 % |
| - Matériel de transport | : 20 % |
| - Agencements aménagements et installations | : 10 % |
| - Matériel informatique | : 15 % |
| - Logiciel | : 33 % |

Les charges reportées sont inscrites parmi les autres actifs dans la mesure où elles ont un impact bénéfique sur les exercices ultérieurs. Elles sont résorbées sur une durée de 3 ans.

6. METHODES SPECIFIQUES A LA CONSOLIDATION

6.1- Traitement des écarts de première consolidation

Les écarts de première consolidation correspondent à la différence entre le prix d'acquisition des titres et la quote-part correspondante dans l'actif net comptable de la société consolidée à la date de l'acquisition. Cet écart est ventilé entre l'écart d'évaluation et le Goodwill comme suit :

- **L'écart d'évaluation**

L'écart d'évaluation correspond à la différence entre la juste valeur des éléments d'actif et de passif identifiables des sociétés consolidées et leurs valeurs comptables nettes à la date de chaque acquisition.

- **Le Goodwill**

Le Goodwill correspond à la différence entre l'écart de première consolidation et les écarts d'évaluation identifiés. Le Goodwill est inscrit à l'actif du bilan consolidé. Il est amorti sur sa durée d'utilité estimée. Cette durée ne peut en aucun cas excéder 20 ans.

6.2- Soldes et opérations réciproques

Les soldes réciproques ainsi que les produits et charges résultant d'opérations internes au Groupe sont éliminés lorsqu'ils concernent des filiales faisant l'objet d'une intégration globale.

6.3- Traitement de l'impôt

Les états financiers consolidés sont établis selon la méthode de l'impôt différé. Selon cette méthode on prend en compte les impacts fiscaux futurs, certains ou probables, actifs ou passifs, des événements et transactions passées ou en cours.

Un actif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles déductibles dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable, sur lequel ces différences temporelles déductibles pourront être imputées, sera disponible.

Un passif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles imposables.

7. PRINCIPAUX RETRAITEMENTS EFFECTUES DANS LES COMPTES CONSOLIDES**7.1- Homogénéisation des méthodes comptables**

Les méthodes comptables utilisées pour l'arrêté des comptes des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation ont été alignées sur celles retenues pour les comptes consolidés du Groupe. Il en a été ainsi :

- des méthodes d'amortissement des immobilisations corporelles ;
- de la comptabilisation des biens reçus et donnés en leasing en adoptant la seule approche économique ;
- de la non prise en compte des réserves spéciales de réévaluation.

7.2- Elimination des soldes et transactions intra-groupe

Les opérations et transactions internes sont éliminées pour neutraliser leurs effets. Ces éliminations opérées ont principalement porté sur :

- des comptes courants entre sociétés du groupe,
- des commissions entre sociétés du groupe,
- des provisions constituées sur les titres des sociétés du groupe,
- des dividendes servis par les sociétés consolidées au profit de la BTE,
- des cessions de créances par la BTE à la société Rapid Recouvrement,
- des cessions de titres par la BTE à la CTEI.

8. NOTES EXPLICATIVES

(Les chiffres sont exprimés en KDT : milliers de Dinars)

8.1-ACTIFS**Note 1 – Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP, TGT**

Ce poste présente au 31/12/2007 un solde de 7 037 KDT contre 3 354 KDT au 31/12/2006 se détaillant ainsi :

| Libellé | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|--------------|--------------|--------------|
| Caisse | 568 | 423 |
| BCT | 6 469 | 2 931 |
| Total | 7 037 | 3 354 |

Note 2 - Créances sur les établissements bancaires et financiers

Ce poste présente au 31/12/2007 un solde de 72 690 KDT contre 31 169 KDT au 31/12/2006 se détaillant ainsi :

| Libellé | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|--|---------------|---------------|
| Créances sur les établissements bancaires | 30 077 | 14 886 |
| Avoirs chez les correspondants locaux | 15 028 | 2 710 |
| Avoirs chez les correspondants étrangers | 2 840 | 260 |
| Créances sur les établissements financiers | 24 745 | 13 313 |
| Total | 72 690 | 31 169 |

Note 3 –Créances sur la clientèle.

Au 31/12/2007, les créances sur la clientèle présentent un solde net de 261 350 KDT contre un solde net de 240 797 KDT au 31/12/2006 :

| Libellé | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|---------|------------|------------|
|---------|------------|------------|

| | | |
|----------------------------|----------------|----------------|
| Prêts et comptes rattachés | 265 321 | 245 358 |
| Leasing | 15 710 | 10 771 |
| Comptes débiteurs | 2 561 | 1 174 |
| Agios réservés | -7 012 | - 6 824 |
| Provisions | -15 230 | -9 682 |
| Total net | 261 350 | 240 797 |

Les créances sur la clientèle comprennent la valeur nette comptable des créances cédées au profit de la société Rapid Recouvrement qui s'élève au 31/12/2007 à 18 133 KDT.

Il s'agit de la valeur comptable nette au 31/12/2006, soit 19 214 KDT, déduction faite des recouvrements effectués sur les échéances en principal en 2007 à hauteur de 1 156 KDT et déduction faite d'une reprise de provisions effectuée en 2007 à hauteur de 75 KDT.

Note 4 – Portefeuille Titres commercial

Le portefeuille titres commercial présente un solde net de 3 390 KDT à la date du 31 décembre 2007 et se présente comme suit :

| Libellé | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|-----------------------|--------------|--------------|
| Titres de placement | 2 690 | 2 098 |
| Titres de transaction | 700 | 678 |
| Total | 3 390 | 2 776 |

Note 5 – Titres de participation

L'évolution de ce poste se présente comme suit :

| Libellé | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|-------------------------|---------------|---------------|
| Titres d'investissement | 4 608 | 5 913 |
| Titres de participation | 8 976 | 5 516 |
| Provisions | -1 030 | - 390 |
| Total net | 12 554 | 11 039 |

Note 6 – Titres mis en équivalence

Le poste «titres mis en équivalence» représente la quote-part de la BTE dans l'actif net des sociétés mises en équivalence. Il présente un solde de 1 515 KDT à la date du 31 décembre 2007 se détaillant ainsi :

| Libellé | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|--------------------|--------------|--------------|
| Titres INI | 489 | 140 |
| Titres TES | 893 | 1 000 |
| Titres Jerba Aghir | 133 | 187 |
| Total | 1 515 | 1 327 |

Le Groupe dispose du contrôle exclusif de la société BTE SICAV. Toutefois, compte tenue de la spécificité de l'activité de la SICAV, la méthode de mise en équivalence a été retenue.

Note 7 – Valeurs Immobilisées

Les valeurs immobilisées présentent au 31/12/2007 un solde net de 12 327 KDT comme suit :

| Libelle | Valeur Brute au 31-12-07 | Acquis/ Cession/ reclassement | Valeur Brute au 31-12-07 | Amort. 2006 | Dotations 2007 | Reprises 2007 | Amort. cumul 2007 | Valeur Nette au 31-12-07 |
|-----------------------|--------------------------|-------------------------------|--------------------------|---------------|----------------|---------------|-------------------|--------------------------|
| Terrain | 5 125 | 0 | 5 125 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5 125 |
| Construction | 8 704 | 828 | 9 532 | 5 270 | 327 | 0 | 5 597 | 3 935 |
| MMB | 3 523 | 130 | 3 653 | 3 334 | 29 | 0 | 3 363 | 290 |
| Matériel informatique | 1 143 | 304 | 1 447 | 699 | 186 | 0 | 885 | 562 |
| Matériel de transport | 423 | 120 | 543 | 335 | 45 | 0 | 380 | 163 |
| AAI | 5 233 | 1 725 | 6 958 | 4 558 | 148 | 0 | 4 706 | 2 252 |
| Agencement en cours | 8 | -8 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total | 24 159 | 3 099 | 27 258 | 14 196 | 735 | 0 | 14 931 | 12 327 |

Note 8 – Autres actifs

Ce poste présente au 31/12/2007 un solde de 37 689 KDT contre 15 213 KDT au 31/12/2006 se détaillant ainsi :

| Libellé | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| Créances prises en charge par l'Etat | 8 830 | 9 208 |
| Prêts et avances au personnel | 1 624 | 1371 |
| Etat et collectivités locales | 1 957 | 424 |
| Autres débiteurs | 23 956 | 1538 |
| Opérations monétiques | 121 | 0 |
| Actif d'impôt différé | 1 201 | 2 672 |
| Total | 37 689 | 15 213 |

L'actif d'impôt différé correspond aux différences temporelles génératrices d'impôts différés. Il est donc attendu que le Groupe récupérera cet actif au cours des exercices futurs.

Note 9 – Goodwill

Ce poste correspond à la différence entre le coût d'acquisition des titres et la quote part de la BTE dans l'actif net de la société détenue, à la date d'acquisition. Il présente au 31/12/2007 un solde de 259 KDT se détaillant ainsi :

| Libellé | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|---------------------------------|--------------|--------------|
| Goodwill sur titres SNVV | 3 495 | 3495 |
| Goodwill sur titres JERBA AGHIR | 380 | 380 |
| Total | 3 875 | 3 875 |
| Amortissement | -3 616 | -3 357 |
| Total net | 259 | 518 |

Conformément aux règles de consolidation retenues (6.1), le Goodwill est amorti linéairement jusqu'à la fin de l'exercice 2008. La dotation constatée au titre de l'exercice 2007 est de 259 KDT.

8.2-PASSIFS

Note 10 – Dépôts&avoirs des établissements bancaires & financiers

Ce poste présente au 31/12/2007 un solde de 39 369 KDT contre 19 584 KDT au 31/12/2006 se détaillant ainsi :

| Libellé | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|------------------------------|---------------|---------------|
| Emprunt interbancaire dinars | 39 369 | 19 584 |
| Total | 39 369 | 19 584 |

Note 11 – Dépôts et avoirs de la clientèle

Ce poste présente au 31/12/2007 un solde de 86 408 KDT contre 33 947 KDT au 31/12/2006 se détaillant ainsi :

| Libelles | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|---|---------------|---------------|
| Dépôts à terme en dinars | 44 498 | 5 187 |
| Dépôts à terme en devises | 4 199 | 1 921 |
| Comptes courants personnes physiques | 2 059 | 1 214 |
| Comptes courants personnes morales | 8 979 | 14 492 |
| Comptes d'épargne | 1 744 | 916 |
| Comptes professionnels en devises | 939 | 4 |
| Dépôts en dinars convertibles | 600 | 444 |
| Certificats de dépôt | 10 000 | 3 000 |
| Comptes prestataires de services en devises | 29 | 0 |
| Personnes non résidentes | 1 168 | 665 |
| Autres sommes dues à la clientèle | 12 193 | 6 104 |
| Total | 86 408 | 33 947 |

Note 12 – Emprunts et ressources spéciales

Ce poste présente au 31/12/2007 un solde de 111 356 KDT contre 109 315 KDT au 31/12/2006 se détaillant ainsi :

| Libellé | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|---|----------------|----------------|
| Encours emprunts extérieurs | 90 767 | 82 820 |
| Frais financiers /lignes de crédit | 2 048 | 1 801 |
| Encours emprunts obligataires | 18 000 | 24 000 |
| Frais financiers /emprunts obligataires | 541 | 694 |
| Total | 111 356 | 109 315 |

Note 13 – Autres passifs

Ce poste présente au 31/12/2007 un solde de 34 957 KDT contre 12 190 KDT au 31/12/2006 se détaillant ainsi :

| Libellé | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|---|---------------|---------------|
| Organismes sociaux | 268 | 190 |
| Personnel | 377 | 73 |
| Etat et collectivités locales | 366 | 252 |
| Fonds de couverture du risque de change | 752 | 611 |
| Provisions / risques et charges | 20 | 590 |
| Autres créditeurs | 24 229 | 1 461 |
| Impôts sur les sociétés I/S | 960 | 596 |
| Passif d'impôt différé ⁽¹⁾ | 5 882 | 5 694 |
| Valeurs exigibles après encaissement | 2 103 | 2 723 |
| Total | 34 957 | 12 190 |

(1) Le passif d'impôt différé correspond principalement à l'impôt potentiellement décompté sur l'annulation des provisions constatées par la BTE à l'occasion des cessions de créances à Rapid Recouvrement et de titres à la CTEI. Le taux générateur d'impôt différé est le taux d'imposition effectif soit 20%.

8.3-CAPITAUX PROPRES**Note 14 – Capitaux propres et intérêts minoritaires**

A la date du 31-12-2007, le capital social du Groupe s'élève à 90 000 KDT correspondant au capital de la société mère BTE. Il est composé de 4 500 000 actions d'une valeur nominale de 20 DT libérée en totalité. 1 000 000 actions sont à dividende prioritaire sans droit de vote (ADP). Le groupe BTE a procédé au cours de l'exercice 2007 au rachat de 46 348 ADP pour réguler le cours en bourse.

Le tableau de variation des capitaux propres consolidés se présente comme suit :

(En KDT)

| | Capitaux propres 2006 | Résultat de l'exercice 2007 | Autres variation | Capitaux propres 2007 |
|------------------------------------|-----------------------|-----------------------------|------------------|-----------------------|
| BTE | 148 335 | 3 486 | -7 022 | 144 799 |
| RR | 3 299 | 1 116 | -1 464 | 2 951 |
| CTEI | 25 | -286 | 0 | -261 |
| BTE SICAR | 249 | 126 | -126 | 248 |
| INI | -380 | -25 | -5 | -411 |
| SNVV | -8 708 | -58 | -60 | -8 826 |
| JERBA AGHIR | -1 789 | 9 | -85 | -1 865 |
| TES | 0 | 78 | -22 | 56 |
| Capitaux propres consolidés | 141 031 | 4 445 | -8 784 | 136 692 |

La part des minoritaires s'analyse au 31/12/2007 comme suit :

| Entité | 2007 | 2006 |
|--------------|-----------|----------|
| RR | 3 | 5 |
| CTEI | 0 | 1 |
| BTE SICAR | 0 | 0 |
| SNVV | 26 | 0 |
| TES | 0 | 0 |
| Total | 29 | 6 |

8.4- ENGAGEMENTS HORS BILAN

Note 15 - Cautions, Avals et autres garanties données

Cette rubrique se détaille ainsi :

| Libellé | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|--|---------------|--------------|
| En faveur de la clientèle | 13 597 | 9 111 |
| En faveur des établissements bancaires | 829 | 258 |
| Autres garanties | 58 | 70 |
| Total | 14 484 | 9 439 |

Note 16 - Engagements de financement reçus

Les engagements de financement reçus s'élèvent au 31/12/2007 à 12 070 mille dinars.

Note 17 – Engagements reçus

Les engagements reçus présentent un solde de 211 980 KDT au 31/12/2007 contre 15 619 KDT au 31/12/2006. Les garanties réelles reçues de la clientèle ne figurent pas dans le solde arrêté au 31/12/2006.

Les garanties reçues n'ont pas inclus les garanties reçues de la clientèle sous forme de nantissements.

8.5- ETAT DE RESULTAT**Note 18 – Intérêts & revenus assimilés**

Les intérêts et revenus assimilés totalisent 24 185 KDT au 31/12/2007 contre 20 741 KDT au 31/12/2006 se détaillant ainsi :

| Libellé | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|--|---------------|---------------|
| Opérations de trésorerie et interbancaires | 4 516 | 4 321 |
| Intérêts sur Prêts | 19 446 | 16 214 |
| Commissions à caractère d'intérêts | 223 | 206 |
| Total | 24 185 | 20 741 |

Note 19 – Revenus du portefeuille d'investissement

Le solde de ce poste est détaillé ainsi :

| Libellé | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|--------------|------------|------------|
| Dividendes | 312 | 289 |
| Plus values | 45 | 0 |
| Total | 357 | 289 |

Note 20 – Intérêts encourus et charges assimilées

Le solde de ce poste est détaillé ainsi :

| Libellé | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|---|---------------|--------------|
| Opérations de trésorerie et interbancaires | 2 357 | 999 |
| Intérêts et commissions sur emprunts extérieurs | 5 247 | 5 306 |
| Commissions encourues | 1 303 | 1 287 |
| Intérêts/dépôts | 1 387 | 312 |
| Total | 10 294 | 7 904 |

Note 21 – Dotations aux provisions & résultat des corrections de valeurs sur créances, hors bilan & passif

Ce poste totalise au 31/12/2007 un montant net de 2 322 KDT détaillé ainsi :

| Libellé | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| Reprises sur valeurs | 65 | 74 |
| Dotation aux provisions sur créances | -2 387 | -3 556 |
| Total | -2 322 | -3 481 |

Note 22 – Dotations aux provisions & résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement

Ce poste totalise au 31/12/2007 un montant net de -341 KDT détaillé ainsi :

| Libellé | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|---|-------------|--------------|
| Reprises sur valeurs | 306 | 1 446 |
| Dotation aux provisions sur portefeuille d'investissement | -647 | -8 |
| Total | -341 | 1 438 |

Note 23 – Impôt sur les sociétés

Le Groupe est soumis à l'impôt sur les sociétés au taux du droit commun (35 %).

L'impôt sur les sociétés est constitué des impôts courants et des impôts différés.

Les impôts différés ont été déterminés sur la base du taux d'impôt effectif (20%) qui tient compte de la politique de dégrèvement nouvellement adoptée par le groupe.

L'impôt sur les sociétés au titre de l'exercice 2007 totalise 1 671 KDT et se détaille comme suit :

| Libellé | Exercice 2007 | Exercice 2006 |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| Impôts courants | 1 625 | 1 443 |
| Impôts différés | 46 | -49 |
| Impôts sur les bénéfices | 1 671 | 1 395 |

8.5- AUTRES NOTES

Note 24 – Résultat par action

Le résultat par action et les données ayant servi à sa détermination au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2007, se présentent comme suit :

| Libellé | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|---|--------------|--------------|
| Résultat net (en DT) | 4 445 000 | 4 127 000 |
| Parts distribuables aux ADP (en DT) | -1 800 000 | -1 800 000 |
| Sommes affectées au fond social | -200 000 | -200 000 |
| Résultat net attribuable aux actions ordinaires (en DT) | 2 486 000 | 2 127 000 |
| Nombre moyen d'actions ordinaires | 4 500 000 | 4 500 000 |
| Résultat par action (en DT) | 0,543 | 0,472 |

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DU GROUPE
DE LA BANQUE DE TUNISIE ET DES EMIRATS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2007**

1- Opinion des commissaires aux comptes

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport sur l'audit des états financiers consolidés du groupe de la Banque de Tunisie et des Emirats arrêtés au 31 décembre 2007.

Nous avons audité les états financiers consolidés ci-joints du groupe de la Banque de Tunisie et des Emirats comprenant le bilan, l'état de résultat, l'état des engagements hors bilan, l'état des flux de trésorerie et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives pour l'exercice couvrant la période allant du 1^{er} janvier 2007 au 31 décembre 2007.

La direction de la société est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie et à la réglementation prudentielle de la Banque Centrale de Tunisie. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers 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 consolidés sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes d'audit applicables en Tunisie et conformément aux termes de référence pour l'audit des états financiers des établissements de crédits, tels que prévus par la note aux Banques de la Banque Centrale de Tunisie n° 93-23 du 30 juillet 1993. 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 oeuvre 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 de notre jugement, 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, nous avons pris en compte le contrôle interne en vigueur dans la banque 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 constituent une base raisonnable pour supporter l'expression de notre opinion.

Compte tenu de ce qui précède et à notre avis, les états financiers consolidés du groupe de la Banque de Tunisie et des Emirats sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs la situation financière consolidée du groupe au 31 décembre 2007, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le fait que jusqu'à la date de l'émission de notre rapport nous n'avons pas reçu le rapport du commissaire aux comptes de la société Djerba Aghir, faisant partie du périmètre de consolidation du groupe.

2- Vérifications spécifiques

Nous avons procédé à l'examen et aux vérifications spécifiques prévues par la loi, conformément aux normes d'audit applicables en Tunisie.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas relevé ou pris connaissance d'incohérences significatives dans les informations d'ordre comptable données dans le rapport du conseil d'administration sur la gestion du groupe relatif à l'exercice, pouvant contredire les états financiers consolidés du groupe de la banque de Tunisie et des Emirats arrêtés au 31 décembre 2007.

Tunis, le 17 mai 2008

La Générale d'Audit & Conseil – G.A.C

Membre de CPA International

Chiheb GHANMI

F.M.B.Z. KPMG TUNISIE

Membre de KPMG International

Moncef BOUSSANNOUGA ZAMMOURI

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE FINA O SICAV
ARRETEE AU 31 MARS 2008
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 31 MARS 2008**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par l'assemblée générale constitutive de la société « FINA O SICAV », et en application de l'article 8 de la loi 2001- 83 du 24 juillet 2001, portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à l'examen limité du bilan de la société « FINA O SICAV » au 31/03/2008, ainsi que de l'état de résultat et de l'état de variation de l'actif net pour la période du 01/01/2008 au 31/03/2008.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur la composition de l'actif au 31/03/2008, sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que cet examen soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

L'examen de l'actif de la « FINA O SICAV » nous a permis de relever un dépassement des seuils suivants :

1. Seuil de 10 % de l'actif net prévu par l'article 29 paragraphe 2 de la loi 2001-83 et relatif à la détention des titres émis ou garantis par un même émetteur. En effet, la « FINA O SICAV » détient au 31/03/2008 à raison de 17,06 % des obligations souscrites dans l'emprunt obligataire UNIFACTOR 2008.

2. L'actif de la « FINA O SICAV » est employé au 31/03/2008 à raison de 86,13 % dans des valeurs mobilières et à raison de 13,63 % dans des disponibilités, ce qui est en contradiction avec les seuils de 80% et 20% prévus par l'article 2 du décret 2001-2278 du 25/09/2001.

3. L'actif de « FINA O SICAV » est employé à raison de 30,18% dans des titres à court terme négociables sur les marchés de la BCT, contrairement au seuil maximum autorisé de 30% et prévu par l'article 2 du décret 2001-2278 du 25/09/2001.

Sur la base de notre examen limité, et compte tenu de ce qui est décrit aux paragraphes précédents, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que la composition de l'actif de la société « FINA O SICAV », ci-joint, ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation financière de la société « FINA O SICAV » au 31/03/2008.

**Le Commissaire aux Comptes
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI**

**BILAN ARRETE AU 31 MARS 2008
(Montants exprimés en dinar)**

| ACTIF | Note | 31/03/2008 |
|--|-------------|----------------------|
| Portefeuille-titres : | 3-1 | 1 115 831,202 |
| ACTIONS, VAL.ASS. ET DROITS RATTACHES | | 97 599,780 |
| OBLIG.ET VALEURS ASSIMILEES | | 501 728,682 |
| EMPRUNTS D'ETAT | | 516 502,740 |
| Placements monétaires et disponibilités | | 873 821,365 |
| PLACEMENTS MONETAIRES | 3-3 | 601 885,334 |
| DISPONIBILITES | 3-11 | 271 936,031 |
| CREANCES D'EXPLOITATION | 3-5 | 4 718,020 |
| TOTAL ACTIF | | 1 994 370,587 |
| PASSIF | Note | 31/03/2008 |
| OPERATEURS CREDITEURS | 3-8 | 5 216,667 |
| TOTAL PASSIF | | 5 216,667 |
| ACTIF NET | Note | 31/03/2008 |
| CAPITAL | 3-6 | 1 975 780,846 |
| SOMMES DISTRIBUABLES | 3-7 | 13 373,074 |
| TOTAL ACTIF NET | | 1 989 153,920 |
| TOTAL ACTIF NET ET PASSIF | | 1 994 370,587 |

**ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinar)**

| | Note | 31/03/2008 |
|--|-------------|-------------------|
| Revenus du portefeuille-titres | | 6 836,973 |
| Revenus du portefeuille titres | 3-2 | 6 836,973 |
| Revenus des placements monétaires | 3-4 | 12 340,31 |
| TOTAL REVENUS DES PLACEMENTS | | 19 177,278 |
| Charges de gestion des placements | 3-9 | -3 597,149 |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 15 580,129 |
| Autres charges d'exploitation | 3-10 | -1 626,284 |

| | | |
|---|--|-------------------|
| RESULTATS D'EXPLOITATION | | 13 953,845 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | -580,771 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 13 373,074 |
| Variation plus ou moins value potentielles sur titres | | 415,470 |
| Variation plus ou moins value réalisées sur titres | | 741,592 |
| RESULTAT DE LA PERIODE | | 14 530,136 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
(Montants exprimés en dinar)

| | 31/03/2008 |
|---|----------------------|
| VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOI | 15 110,91 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | 13 953,85 |
| VARIAT.DES +/-VAL POT.SUR TITRES | 415,47 |
| +/-VAL REAL..SUR CESSION DESTITRES | 741,59 |
| FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES | 0,00 |
| DISTRIBUTION DE DIVIDENDES | 0,00 |
| DISTRIBUTION DES DIVIDENDES | 0,00 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | 15 110,907 |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | 1 974 043,013 |
| SOUSCRIPTION | 4 057 300,00 |
| REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S) | 225,33 |
| REGULARISATION DES SOMMES DIST.(S) | 12 242,96 |
| RACHAT | -2 082 300,00 |
| REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R) | -601,54 |
| REGULARISATION DES SOMMES DIST.(R) | -12 823,73 |
| TRANSACTION SUR CAPITAL | 1 974 043,01 |
| ACTIF NET | |
| DEBUT DE PERIODE | 0,000 |
| FIN DE PERIODE | 1 989 153,920 |
| NOMBRE DE PART | |
| DEBUT DE PERIODE | 0 |
| FIN DE PERIODE | 19 750 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | |
| DEBUT DE PERIODE | 100,000 |
| FIN DE PERIODE | 100,716 |
| TAUX DE RENDEMENT | 3,111% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 2008

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31/03/2008 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2 - PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

2- 1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2- 3 Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition. Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

2- 4 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à leur annulation à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice. La valeur de sortie des placements est déterminée par la méthode du coût moyen pondéré.

3 - NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

3- 1 Note sur le Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2008 à 1 115 831 DT, et se détaille ainsi :

ETAT DU PORTEFEUILLE ARRETE AU 31/03/08

| Code Titre | Emetteur | Taux | Durée | Qté | Prix de Revient | P.R.U. | Valeur faciale | Cours | Valeur Boursière |
|-------------------------|----------|-------|----------|-------|----------------------|-------------|----------------|------------|----------------------|
| Obligations | | | | | 500,000.000 | | | | 501,728.682 |
| CIL 2007/2 | CIL | 6.500 | 5 ans | 1,500 | 150,000.000 | 100.000 | 150 000,00 | 100,00 | 150,831.147 |
| UNIFACTOR 2008 | ATB | 6.500 | 5 ans | 2,000 | 200,000.000 | 100.000 | 200 000,00 | 100,00 | 200,512.877 |
| UNIFACTOR 2008 | ATB | 6.500 | 5 ans | 1,500 | 150,000.000 | 100.000 | 150 000,00 | 100,00 | 150,384.658 |
| Emprunt s d'Etat | | | | | 496,900.000 | | | | 516,502.740 |
| BTA 6.75% JUIL2017 | ETAT | 6.750 | 10 ans | 500 | 496,900.000 | 993.800 | 500 000,00 | 99,38 | 516,502.740 |
| OPCVM | | | | | 97,184.310 | | | | 97,599.780 |
| GO SICAV | CIL | | | 930 | 97,184.310 | 104.499 | 93 000,00 | 104,95 | 97,599.780 |
| Bons de Caisse | | | | | 600,000.000 | | | | 601,885.334 |
| PLC ATB 04.03.08 5.05% | ATB | 5.050 | 37 jours | 1 | 600,000.000 | 600,000.000 | 600 000,00 | 600 000,00 | 601,885.334 |
| TOTAL | | | | | 1,694,084.310 | | | | 1,717,716.536 |

Libellé**31/03/2008**

| | |
|--|------------------|
| Coût d'acquisition | 1 094 084 |
| - Obligations et valeurs assimilées | 500 000 |
| - Emprunts d'Etat (BTA) | 496 900 |
| - Titres OPCVM | 97 184 |
| Plus ou moins values potentielles | 415 |
| Intérêts courus | 21 332 |
| - sur Obligations et valeurs assim. | 1 729 |
| - sur BTA | 19 603 |
| Total | 1 115 831 |

3- 2 Note sur les revenus du Portefeuille- titres

Les revenus de portefeuille titres totalisent 6 837 DT pour la période allant du 01/01/2008 au 31/03/2008, et se détaillent ainsi :

| Libellé | 31/03/2008 |
|-------------------------------|--------------|
| - Revenus des Obligations | 3 286 |
| - Revenus des emprunts d'Etat | 3 551 |
| Total | 6 837 |

3-3 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2008 à 601 885 DT et se détaille ainsi :

| Libellé | 31/03/2008 |
|----------------------------------|----------------|
| - Placement ATB 5,05% | 600 000 |
| - Intérêts courus/Plac monétaire | 1 885 |
| TOTAL | 601 885 |

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2008 au 31/03/2008, à 12 340 DT, et représente le montant des intérêts courus sur le compte courant et les intérêts sur les placements monétaires.

| Libellé | 31/03/2008 |
|--------------------------------|---------------|
| - Intérêts/ compte courant | 707 |
| - Intérêts/ Placements à terme | 11 633 |
| Total | 12 340 |

3-5 Note sur les créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2008 à 4 718 DT et se détaille ainsi :

| Libellé | 31/03/2008 |
|-----------------------|--------------|
| - Produits à recevoir | 706 |
| - Autres débiteurs | 4 012 |
| Total | 4 718 |

3-6 Note sur le capital

| Capital au 07/01/2008 | |
|------------------------------|---|
| - Montant | 0 |
| - Nombre de titres | 0 |
| - Nombre d'actionnaires | 0 |

| Souscriptions réalisées | |
|---|------------|
| - Montant | 4 057 300 |
| - Nombre de titres | 40 573 |
| Rachats effectués | |
| - Montant | -2 082 300 |
| - Nombre de titres | 20 823 |
| Autres effets s/capital | |
| - Variation des plus et moins valeurs potentielles | 415 |
| - Plus values réalisées sur cession de titres OPCVM | 742 |
| - Variation des régul. des sommes non distribuables | -376 |
| Capital au 31/03/2008 | |
| - Montant | 1 975 781 |
| - Nombre de titres | 19 750 |

3- 7 Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondant au résultat distribuable de la période allant du 01/01/2008 au 31/03/2008 et aux sommes distribuables des exercices antérieurs, et se détaillent ainsi :

| Libellé | 31/03/2008 |
|---|---------------|
| Sommes distribuables de la période | 13 954 |
| Régularisations du résultat de la période | -581 |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs | 0 |
| Total | 13 373 |

3- 8 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2008 à 5 217 DT, détaillé comme suit :

| Libellé | 31/03/2008 |
|--------------------------------|--------------|
| - Gestionnaire | 2 785 |
| - Dépositaire | 812 |
| - Autres opérateurs créditeurs | 1 148 |
| Total | 5 217 |

3- 9 Note sur les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2008 à 3 597 DT, et se détaille ainsi :

| Libellé | 31/03/2008 |
|--------------------------------|--------------|
| - Rémunération du gestionnaire | 2 785 |
| - Rémunération du dépositaire | 812 |
| Total | 3 597 |

3- 10 Note sur les autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2008 à 1 626 DT, et se détaille comme suit :

| Libellé | 31/03/2008 |
|---|--------------|
| - Rémunération d'intermédiaire et honoraire | 1 147 |
| - Redevance CMF | 472 |
| - Charges diverses | 7 |
| Total | 1 626 |

3- 11 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2008 à 271 936 DT et se détaille comme suit :

| Libellé | 31/03/2008 |
|---------------------------|----------------|
| - Avoirs en banque | 97 726 |
| - Sommes à l'encaissement | 174 210 |
| Total | 271 936 |

4 - AUTRES INFORMATIONS**4- 1 Rémunération du gestionnaire**

La gestion de FINA O SICAV est confiée à la société « FINACORP ». Celui-ci se charge de l'exécution des ordres de bourse de FINA O SICAV et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,5 % HT l'an calculée sur la base de l'actif net.

Les honoraires de « FINACORP » au 31/03/2008 s'élèvent à 2 785 DT.

4- 2 Rémunération du dépositaire

La fonction de dépositaire est confiée à l'ATB. En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 3 000DT HT, l'an pour la première année et 5 000DT HT pour la deuxième année.

Les honoraires de l'ATB au 31/03/2008 s'élèvent à 812 DT.

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

ETATS FINANCIERS**SOCIETE MAGASIN GENERAL**

Siège Social : 24, avenue de France 1000 Tunis

La Société Magasin Général publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2007 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra en date du 17 juin 2008. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes Mr Abdelmajid DOURI et Mr Noureddine Ben ARBIA.

ACTIF DU BILAN**MONNAIE : DINAR TUNISIEN****du 01/01/2007 au 31/12/2007**

| RUBRIQUES | 31-12-2007 | 31-12-2006 | Notes |
|---|---|---|----------|
| <u>ACTIFS NON COURANTS</u> | | | |
| <u>ACTIFS IMMOBILISES</u> | | | |
| - IMMOBILISATIONS INCORPORELLES MOINS AMORTISSEMENTS | 856.924,109 <u>(514.629,304)</u> 342.294,805 | 607.213,866 <u>(423.485,182)</u> 183.728,684 | 1 1 |
| - IMMOBILISATIONS CORPORELLES MOINS AMORTISSEMENTS | 40.584.903,367 <u>(28.698.308,719)</u> 11.886.594,648 | 39.397.095,804 <u>(27.436.669,278)</u> 11.960.426,526 | 2 2 |
| - IMMOBILISATIONS FINANCIERES - MOINS PROVISIONS | 8.097.714,493 <u>(798.902,686)</u> 7.298.811,807 | 7.953.586,135 <u>(463.853,686)</u> 7.489.732,449 | 3 3 |
| TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES | 19.527.701,260 | 19.633.887,659 | |
| <u>AUTRES ACTIFS NON COURANTS</u> | 31.583,631 | 58.930,741 | 4 |
| TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS | 19.559.284,891 | 19.692.818,400 | |
| <u>ACTIFS COURANTS</u> | | | |
| - STOCKS MOINS PROVISIONS | 19.699.807,054 <u>(6.167.000,000)</u> 13.532.807,054 | 25.007.715,451 <u>(218.293,694)</u> 24.789.421,757 | 5 5 |
| - CLIENTS ET COMPTES RATTACHES MOINS PROVISIONS | 16.409.948,018 <u>(6.208.607,614)</u> 10.201.340,404 | 19.012.271,774 <u>(4.757.612,004)</u> 14.254.659,770 | 6 6 |
| - AUTRES ACTIFS COURANTS MOINS PROVISIONS | 4.085.961,130 <u>(799.254,579)</u> 3.286.706,551 | 4.552.985,007 <u>(629.469,033)</u> 3.923.515,974 | 7 7 |
| - PLACEMENT ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS - LIQUIDITES ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES | 400.092,330 13.760.739,876 | 400.719,586 15.267.157,894 | 8 9 |
| TOTAL DES ACTIFS COURANTS | 41.181.686,215 | 58.635.474,981 | |
| TOTAL DES ACTIFS | 60.740.971,106 | 78.328.293,381 | |

PASSIF DU BILAN
MONNAIE : DINAR TUNISIEN
du 01/01/2007 au 31/12/2007

| RUBRIQUES | 31-12-2007 | 31-12-2006 | Notes |
|---|-----------------------|-----------------------|-------|
| CAPITAUX PROPRES | | | |
| - CAPITAL SOCIAL | 8.350.000,000 | 8.350.000,000 | 10 |
| - RESERVES | 7.084.112,590 | 6.847.640,455 | 10 |
| RESULTATS REPORTEES | 6.105.623,545 | 4.881.364,556 | 10 |
| MODIFICATION COMPT.AFFECT. RESULTATS REPORTEES | -2.228.588,039 | -2.088.132,495 | |
| AUTRES CAPITAUX PROPRES | | | |
| - AMORTISSEMENT DEROGATOIRE | 52.031,070 | 52.031,070 | 10 |
| TOTAL D.CAPITAUX PROPRES AV. RESULTATS DE L'EXERCICE | 19.363.179,166 | 18.042.903,586 | |
| RESULTAT DE L'EXERCICE | -9.965.384,958 | 2.259.258,985 | 10 |
| TOTAL CAPITAUX AV. AFFECTATION | 9.397.794,208 | 20.302.162,571 | |
| PASSIFS | | | |
| PASSIFS NON COURANTS | | | |
| - PROVISION POUR RISQUES ET CHARGES | 454.816,720 | 290.000,000 | 11 |
| - DEPOTS ET CAUTIONNEMENTS RECUS | 18.304,384 | 18.954,384 | 12 |
| TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS | 473.121,104 | 308.954,384 | |
| PASSIFS COURANTS | | | |
| - FOURNISSEURS & COMPTES RATTACHES | 42.523.274,744 | 49.157.467,760 | 13 |
| - AUTRES PASSIFS COURANTS | 6.829.909,918 | 5.757.361,905 | 14 |
| - CONCOURS BANCAIRES & AUTR.PASSIFS FINANCIERS | 1.516.871,132 | 2.802.346,761 | 15 |
| TOTAL DES PASSIFS COURANTS | 50.870.055,794 | 57.717.176,426 | |
| TOTAL DES PASSIFS | 51.343.176,898 | 58.026.130,810 | |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES & P A S S I F S | 60.740.971,106 | 78.328.293,381 | |

ETAT DE RESULTAT au 31/12/2007
MONNAIE : DINAR TUNISIEN

| RUBRIQUES | 31/12/2007 | 31/12/2006 | Notes |
|--|--------------------------|--------------------------|-------|
| PRODUIT D'EXPLOITATION | | | |
| REVENUS | (163.946.639,439) | (171.057.463,282) | 16 |
| AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION | (2.527.354,258) | (3.293.280,486) | 16 |
| TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION | (166.473.993,697) | (174.350.743,768) | |
| CHARGES D'EXPLOITATION | | | |
| ACHATS DE MARCHANDISES VENDUES | 140.790.155,446 | 145.222.455,374 | 17 |
| CHARGES DE PERSONNEL | 19.153.276,101 | 17.309.432,930 | 18 |
| DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS & AUX PROVISIONS | 10.492.803,064 | 2.907.913,011 | 19 |
| AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION | 8.222.268,305 | 7.874.355,851 | 20 |
| TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION | 178.658.502,916 | 173.314.157,166 | |
| RESULTAT D'EXPLOITATION..... | -12.184.509,219 | 1.036.586,602 | |
| PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS | | | |
| CHARGES FINANCIERES NETTES | 1.768.947,609 | 1.596.313,099 | 21 |
| PRODUITS DES PLACEMENTS | 511.284,550 | 600.748,427 | 22 |
| AUTRES GAINS ORDINAIRES | 147.734,892 | 64.234,054 | 23 |
| AUTRES PERTES ORDINAIRES | -29.744,501 | -52.749,716 | 24 |
| TOTAL D.PRODUITS & CHARGES FINANCIERS | 2.398.222,550 | 2.208.545,864 | |

| | | | |
|--|------------------------|----------------------|----|
| RESULTAT D. ACTIV.ORDINAIRES AV.IMPOTS | -9.786.286,669 | 3.245.132,466 | |
| <u>IMPOTS SUR LES BENEFICES</u> | | | |
| IMPOTS SUR LES BENEFICES | 179.098,289 | 985.873,481 | 25 |
| TOTAL DES IMPOTS SUR LES BENEFICES | 179.098,289 | 985.873,481 | |
| RESULTAT D.ACTIVIT.ORDINAIRES APRES IMPOT | -9.965.384,958 | 2.259.258,985 | |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE | -9.965.384,958 | 2.259.258,985 | |
| Effets des Modifications comptables (net d'impôts) | 140.455,544 | 333.483,752 | |
| Résultats après Modifications comptables | -10.105.840,502 | 1.925.775,233 | |

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE
MONNAIE : DINAR TUNISIEN
du 01/01/2007 au 31/12/2007

| Flux de trésorerie liés à l'exploitation | Exercice 2007 | Exercice 2006 | Notes |
|--|-----------------------|-----------------------|--------|
| Résultat net | -9.965.384,958 | 2.259.258,985 | |
| Modifications Comptables Affectants les Résultats Reportés | -140.455,544 | -333.483,752 | |
| *Ajustements pour : | | | |
| - Amortissements | 2.226.351,752 | 1.752.289,803 | 33 |
| - Résorption Charges à Répartir | 29.465,370 | 29.465,370 | 33 |
| - Provisions | 8.236.847,813 | 1.117.532,671 | 35 |
| - Reprise sur provisions | -502.543,629 | -615.727,473 | 35 |
| - Plus ou moins values de cession | -79.688,611 | 51.400,722 | 34 |
| - Régularisation des Immobilisation (mise en rebut) | 7.630,645 | | 34 |
| - Régularisation des amortissements | 138,129 | 8.625,169 | 34 |
| * Variation des : | | | |
| - Stocks | 5.307.908,397 | -3.235.460,413 | |
| - Créances | 2.602.323,756 | -2.786.466,651 | 26 |
| - Autres Actifs | 467.651,133 | -1.174.764,327 | 27 |
| - Fournisseurs et Autres Dettes | -5.565.744,503 | 2.173.553,890 | 28 |
| Flux de trésorerie provenant de l'exploitation | 2.624.499,750 | -753.776,006 | |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | | | |
| * Encaissements provenant de la cession d'immobilisation corporelles et incorporelles. | 80.358,000 | 20.151,668 | 34 |
| * Décaissements provenant de l'acquisition d'Immobilisat. corporelles et incorporelles | -1.984.474,158 | -2.146.638,571 | 33 bis |
| * Charges à répartir | -2.118,260 | -17.850,386 | 33 |
| * Décaissements provenant des Prêts aux Personnels | -156.428,859 | -18.979,893 | 29 |
| * Variation des : Autres Cautionnements versés | 12.299,501 | 30.242,723 | 29 |
| Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement | -2.050.363,776 | -2.133.074,459 | |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | | |
| Encaissement Intérêt sur Prêts fonds social | 36.472,137 | 38.307,682 | 30 |
| Intérêts décaisés | -224,426 | 1.919,520 | 31 |
| Variation des cautionnements reçus | -650,000 | -170,306 | 31 |
| Paiement des dividendes | -830.900,500 | -830.854,000 | 30 |
| Flux de trésorerie affectés aux Act de financement | -795.302,789 | -790.797,104 | |
| Variation de Trésorerie | -221.166,815 | -3.677.647,569 | 32 |
| Trésorerie au début de l'exercice | 12.471.955,184 | 16.149.602,753 | 32 |
| Trésorerie à la clôture de l'exercice | 12.250.788,369 | 12.471.955,184 | 32 |
| Variation de trésorerie | -221.166,815 | -3.677.647,569 | 32 |

SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES
DE GESTION 2007

| PRODUITS | 2007 | 2006 | CHARGES | 2007 | 2006 | S O L D E S | 2007 | 2006 |
|-----------------------|------------------------|------------------------|--|------------------------|------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Vente de marchandises | 163.946.639,439 | 171.057.463,282 | Coût d'achat de mar. Chandises vendues | 140.790.155,446 | 145.222.455,374 | Marge Commerciale | 23.156.483,993 | 25.835.007,908 |
| | | | | | | | (14,12%) | (15,10%) |
| T O T A L | 163.946.639,439 | 171.057.463,282 | T O T A L | 140.790.155,446 | 145.222.455,374 | T O T A L | 23.156.483,993 | 25.835.007,908 |
| Marge Commerciale | 23.156.483,993 | 25.835.007,908 | Autres charges exterieures | 7.584.907,780 | 7.361.401,813 | Valeur Ajoutée Brute | 15.571.576,213 | 18.473.606,095 |

| | | | | | | | (9,50%) | (10,80%) |
|----------------------------------|----------------|----------------|--------------------------------------|----------------|----------------|--|-------------------------|-----------------------|
| TOTAL | 23.156.483,993 | 25.835.007,908 | TOTAL | 7.584.907,780 | 7.361.401,813 | TOTAL | 15.571.576,213 | 18.473.606,095 |
| Valeur ajoutée Brute | 15.571.576,213 | 18.473.606,095 | Impôt et Taxes | 637.360,525 | 512.954,038 | Excédent Brut d'exploitation | -4.219.060,413 | 651.219,127 |
| | | | Charges de Personnel | 19.153.276,101 | 17.309.432,930 | | | |
| TOTAL | 15.571.576,213 | 18.473.606,095 | TOTAL | 19.790.636,626 | 17.822.386,968 | TOTAL | -4.219.060,413 | 651.219,127 |
| Excédent Brut d'exploitation | -4.219.060,413 | 651.219,127 | Charges Financières | 35.688,123 | 44.483,521 | Capacité d'autofinanc. (Cash flow Net) | 527.418,106 | 5.167.171,996 |
| Produits Financiers | 2.315.920,282 | 2.241.545,047 | Autres Charges Ordinaires | 29.744,501 | 52.749,716 | | | |
| Transfert et Reprise des charges | 502.639,889 | 616.263,216 | Impôts sur le Résultat ordinaire | 179.098,289 | 985.873,481 | | | |
| Autres Produits Ordinaires | 2.172.449,261 | 2.741.251,324 | | | | | (0,32%) | (3,02%) |
| TOTAL | 771.949,019 | 6.250.278,714 | TOTAL | 244.530,913 | 1.083.106,718 | TOTAL | 527.418,106 | 5.167.171,996 |
| Capacité d'Auto-financement | 527.418,106 | 5.167.171,996 | Dotations aux amortis. et provisions | 10.492.803,064 | 2.907.913,011 | Résultat des activités ordinaires | -9.965.384,958 (-6,07%) | 2.259.258,985 (1,32%) |
| TOTAL | 527.418,106 | 5.167.171,996 | | 10.492.803,064 | 2.907.913,011 | | -9.965.384,958 | 2.259.258,985 |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31/12/2007

CONVENTIONS ET METHODES ADOPTEES

Les états financiers de la Société Magasin Général sont arrêtés selon Loi n° 96-112 du 30-12-1996 relative au système comptable des entreprises et conformément aux normes et conventions comptables admises.

Présentation de la Société

La Société Magasin Général est une Société anonyme de droit tunisien constitué le 04/10/1988 suite à la scission de la STIL en 3 Sociétés. Elle est cotée en bourse depuis 01/11/1999. Elle a pour objet principalement le commerce de détail à rayons multiples de toutes marchandises.

Magasin Général est devenu Société Privée à partir du 01/09/2007

Selon sa décision du 12/07/2007, la CAREPP a autorisé aux entreprises publiques (OCT, BNA, STEG) à la cession en bloc de leurs participations dans le capital de la Société Magasin Général, s'élevant à 76.31% à la Société Med Invest compagny. L'acte de cession entre les cédants et le cessionnaire a été signé le 30/08/2007 date de la tenue d'une AGO qui a pris acte de toutes les étapes de l'opération de privatisation, ainsi le capital de la Société est détenu pour sa totalité par les privés.

1) Immobilisations Corporelles et Amortissements :

Les immobilisations corporelles de la Société Magasin Général sont enregistrées à leur coût d'acquisition hors taxes déductibles.

Ces immobilisations sont amorties linéairement, basées sur la durée probable d'utilisation à partir de la date de la première utilisation selon les taux suivants :

| | |
|---|------|
| Bâtiments | 5 % |
| Installations, Aménagements, Constructions | 10 % |
| Matériels industriels | 10 % |
| Matériels de transport | 20 % |
| Installations, Agencements et Aménagements | 10 % |
| Equipements de Bureau | 10 % |
| Equipements Informatiques | 15 % |
| Bâtiments en cours | 5 % |
| Installations, Agenc. Aménagements en cours | 10 % |

Titres de Participation :

Les titres de participation sont comptabilisés à leur prix d'acquisition.

Les titres de participation sont évalués à leur valeur d'usage, une provision pour dépréciation de ces titres est constatée en fin d'exercice lorsque la valeur d'usage de ces titres se situe en deçà de leur valeur historique ou réévaluée.

A la date du 31/12/2007 une provision a été constituée sur les titres de participation de la Société « Magro » pour un montant de 239.184D et de la Société T.D.A pour un montant de 95.865 D.

Le portefeuille a enregistré l'apurement de la participation de la Société SMG au capital de la Société Etthimar suite à la clôture du dossier de liquidation de cette dernière par la passation de la valeur nette comptable qui est égale au Dinar symbolique (1D) au compte perte.

3) S tocks :A) Méthode de valorisation du stock :

La Société a procédé à la fin de l'exercice 2007 à l'évaluation de son stock selon la méthode du dernier prix d'achat. La Société applique la méthode de comptabilisation intermittente.

B) Estimation des provisions sur stocks (changement de méthode):

Suite à l'opération de promotion pour liquider le stock lourd qui a été lancée en janvier 2008, le calcul de la provision totale sur stock au 31/12/2007 a tenu compte de la valeur initiale du coût de revient du stock lourd et de la valeur de réalisation nette de ce stock. Contrairement à une décote forfaitaire par rayon appliquée durant les exercices précédents sur la valeur d'entrée de ces stocks. La valeur de l'estimation de la provision est de l'ordre de 6.167.000 D

L'impact du changement de méthode de l'estimation de la provision sur stock lourd s'élève à 5.646.402 D

4) Créances Douteuses

Sont enregistrées sous l'intitulé "Clients Douteux ou Litigieux" les créances dont le recouvrement s'avère incertain.

Une provision pour dépréciation de ces créances douteuses est constatée en fin d'exercice.

Les clients douteux ou litigieux ont fait l'objet d'une provision égale à 100 % desdits impayés, les montants encaissés sont enregistrés au compte "Reprise sur Provisions des Créances Douteuses"

Sachant que les ventes à crédit aux clients particuliers matérialisés par des traites, sont comptabilisées au compte « Clients Effets à Recevoir » et les impayés sont constatés au compte « Clients Douteux Effets Impayés ».

A) Clients Douteux Particuliers :

Ce compte enregistre des impayés antérieurs totalement provisionnés.

B) Clients Douteux Sociétés et Administrations :

Ce compte enregistre les ventes régies par bon de commande avec les sociétés et les collectivités publiques, L'antériorité de la créance a été basée sur la Balance âgée, les dates de facturation et les dates de règlement, les clients ayant des défauts ou des retards de règlement supérieur à 180j ont fait l'objet d'une provision de 100% au titre de l'exercice 2007.

Le tableau suivant récapitule la Balance Agée des Clients Douteux Sociétés

| Antérieurs à 2006 | Exercice 2006 | Exercice 2007 | Total |
|-------------------|---------------|---------------|---------|
| 303 186 | 583 | 73 012 | 376 781 |

Le tableau suivant récapitule la Balance Agée des Clients Douteux Administrations

| Antérieurs à 2006 | Exercice 2006 | Exercice 2007 | Total |
|-------------------|---------------|---------------|---------|
| 200 763 | 44 375 | 295 212 | 540 350 |

B) EFFETS IMPAYES

Figurent sous les intitulés "Clients douteux Effets impayés" faisant partie de la rubrique "Clients et Comptes Rattachés", les effets retournés impayés avant la date de clôture de l'exercice 2007.

Estimation des provisions sur les effets impayés (changement de méthode):

A la fin de l'exercice 2007 la Société a changé la méthode d'estimation des provisions sur créances douteuses des clients particuliers qui achètent sur plusieurs mensualités ; en effet la politique adoptée par la SMG durant les exercices précédents en matière de provision est la suivante :

◆ Reclassement partiel des échéances échues et retournées impayées au compte « Clients Douteux Effets Impayés » .

◆ Constatation d'une provision de 80% des montants impayés

(uniquement les échus) au cours de la 1ere Année

◆ Constatation du reliquat de la provision non constatée soit 20% à partir de la 2^{ème} Année

Pour cet exercice tout client qui a enregistré deux impayés et plus a été reclassé au compte « Clients Douteux Effets Impayés » pour la totalité de la créance.

Le Compte clients douteux effets impayés au titre de l'exercice 2007 a fait l'objet d'une provision égale à 100 % du montant de la créance.

L'impact du changement de méthode d'estimation des provisions est de l'ordre de 690 milliers de dinars (460 mD non échues + 230 mD reliquat des provisions, soit 20% des provisions de cet exercice) les provisions pratiquées cet exercice sur les effets impayés sont de l'ordre de 100% au lieu de 80% pratiqués durant les exercices précédents .

Le tableau suivant récapitule la Balance Agée des Clients Douteux Effets Impayés

| Antérieurs à 2006 | Exercice 2006 | Exercice 2007 | Total |
|-------------------|---------------|---------------|-----------|
| 2 168 141 | 324 094 | 1 154 358 | 3 646 593 |

D) Chèques Impayés

Figurent sous les intitulés "Clients Douteux Chèques Impayés" faisant partie de la rubrique "Clients et Comptes Rattachés", les chèques retournés impayés avant la date de clôture de l'exercice.

Les chèques impayés au titre de l'exercice 2007, ont fait l'objet d'une provision égale à 100 % desdits impayés.

E) Autres Comptes Débiteurs

Le compte "Autres comptes débiteurs" enregistre les créances impayées de la société envers ses tiers (locataires, personnel partants et Fournisseurs Débiteurs).

Une provision pour dépréciation de ces créances est constatée en fin d'exercice pour couvrir le risque d'insolvabilité des anciens débiteurs et du personnel ayant quitté la société.

5) Capitaux Propres

Les capitaux propres au 31/12/2007 s'élèvent à 19.363.119 D

| Rubriques | Solde au 31/12/2007 |
|---|---------------------|
| Capital Social | 8350 000 |
| Réserve Légale | 835 000 |
| Réserve pour Fonds Social | 1 719 455 |
| Intérêts /Prêts Fonds Social | 350 658 |
| Prime d'émission | 1 275 000 |
| Réserves pour réinvestissements exonérés | 2 904 000 |
| Résultats Reportés | 6 105 623 |
| Modifications Comptables Affectant les Résultats Reportés | -2 228 588 |
| Amortissements Dérogatoire | 52 031 |
| Total | 19 363 179 |

Le capital social de la société au 31/12/2007 est composé de 1.670.000 actions d'une valeur nominale de 5,000 D , soit :
 $1.670.000 \times 5,000 = 8.350.000,000$ D.

6) Cautionnements, Avals, Garanties données

« Néant » Aucune garantie n'est octroyée par la Société.

7) Fournisseurs

Sont enregistrées sous l'intitulé "Fournisseurs débiteurs" à l'actif du bilan, les créances envers les fournisseurs présentant des soldes débiteurs et avec lesquels la société a perdu tout recours possible ou interrompu toute relation commerciale (transformation juridique, changement de nomination, fusion, faillite etc...).

Ces créances, présentant une faible probabilité de recouvrement, font l'objet de la constatation, à la date de clôture de l'exercice, d'une provision à due concurrence.

8) Règles de prise en compte et d'évaluation

La Société Magasin Général a subi durant l'exercice 2006 deux arrêtés de taxation d'office (ATO) :

-Le premier relatif aux exercices allant de 1999 à 2001 et couvrant toutes les catégories d'impôts pour un montant de (375.475,562 principal + 244.290,537 Intérêts)

-Le 2eme couvrant la période 2002 à 2004 pour un montant de (98.046,908 principal +37.187,113 Intérêts) .

La Société s'est opposée aux dits ATO , l'affaire est actuellement en cours devant le tribunal de 1^{ère} instance. Toutefois , elle a bénéficié de l'amnistie fiscale concernant la 1^{ère} notification et a souscrit un échéancier en principal soit un montant de 375.475,562dinars avec l'abandon des pénalités de retard s'élevant à 244.290,537 dinars

Le compte Etat avance sur redressement fiscal a enregistré à la date du 31/12/2007 le paiement de sept échéances totalisant 219 027.410 dinars ainsi que le paiement de 20% de la 2eme notification de taxation d'office soit 19 609,382 dinars et ce, pour suspendre l'exécution de la dite taxation en attendant que le jugement soit rendu.

Par prudence, la Société a constaté une provision complémentaire de 125 000,000D .Ainsi le total des provisions à la date du 31/12/2007 pour couvrir le risque fiscal lié à cette affaire est de l'ordre de 375 000,000D.La Société s'est basée pour l'estimation de cette provision sur la variante la plus défavorable suite au rapport d'expertise qui a proposé deux hypothèses (374.793 D et 242.000 D) .

9) Charges de Personnel

La charge de personnel a connu une augmentation d'environ 1.844.000D .Cette augmentation est justifiée par :

L'application de l'accord convenu sous l'égide de la direction générale d'inspection et de la conciliation et du ministère de tutelle avec les structures syndicales, Suivant PV du 26/03/2007 et 04/07/2007. Et ce a concurrence du montant de 346.000MD au titre des promotions et des régularisations des situations.

L'indemnisation des départs à la retraite pour 280.000D

L'augmentation de la provision sur congé payé de 357.000D

L'augmentation des dons servis aux personnel et des vêtement de travail de 136.000D

L'augmentation des charges sociales légales de 230.000D

Le reste soit 495.000D représente essentiellement des augmentations salariales légales, les avancements, des heures supplémentaires et les traitements et salaires des nouveaux recrutés.

10) Provision pour Congés payés

Le solde des droits aux congés payés des exercices 2006 et 2007 est estimé à la clôture de l'exercice par référence au salaire mensuel moyen. Il est comptabilisé dans la rubrique "Personnel et comptes rattachés" sous l'intitulé "dettes provisionnées pour congés à payer". Les dettes envers l'Etat et la Caisse de Sécurité Sociale au titre desdits congés sont rattachées aux comptes de tiers correspondants.

Par ailleurs, cet exercice a enregistré le complément des droits aux congés payés antérieurs à l'exercice 2006 qui ont été imputés par le débit du compte « modifications comptables touchant les résultats reportés » pour un montant net d'impôts de 140.455,544 D.

11) Les Autres pertes ordinaires

Un retraitement dans la présentation a été fait au niveau des autres charges d'exploitation de l'exercice 2006 suite au reclassement de la moins-value sur cession d'immobilisation de 52 749D parmi les autres pertes ordinaires

12) Ventes

Le chiffre d'affaires est constitué des ventes au public.

Les cessions entre les différentes unités et succursales de la Société sont enregistrées dans le compte "Produits et services échangés entre établissements" en contrepartie des comptes de liaison des établissements et succursales.

13) Comptabilisation des opérations en Monnaies Etrangères

Les créances et dettes en monnaies font l'objet d'une réévaluation au cours du 31 décembre 2007. La différence de change est portée au résultat de l'exercice conformément à la norme comptable n°15.

14) Impôts sur les Sociétés

L'impôt sur les bénéfices de l'exercice 2007 est calculé sur la base du minimum d'impôts soit 0.1% du chiffre d'affaires brut.

15) Etat de Résultats

Les notes relatives à l'Etat de résultat sont présentées au niveau des pages 15 à 19. Un retraitement au niveau de la présentation du compte « 781 Reprises sur provisions et amortissements » a été fait. Ce compte qui figure parmi la rubrique « Dotations aux Amortissements & Provisions » au niveau de la présentation de l'état de résultat de l'exercice 2006 a été reclassé parmi la rubrique « Autres Produits d'exploitation ».

16) Flux de trésorerie

Les notes relatives aux Flux de Trésorerie sont présentées au niveau des pages 20 à 26. Un retraitement au niveau de la présentation des rubriques relatives aux flux d'investissement de l'exercice 2006 a été fait.

INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES

Les opérations enregistrées entre la Société Mère et ses filiales en 2007, selon la Norme comptable N°39 qui définit les informations entre les parties liées se résument comme suit :

- ♦ La Société Magasin Général a loué à sa filiale la Société Centrale Magasin Général des locaux commerciaux en contre partie d'un loyer annuel de 175.000,000 D(H.T).et un local administratif sis au 24, Avenue de France Tunis pour un loyer Annuel de 3000,000D(H.T).
 - ♦ La Société Magasin Général a facturé les Frais annuel d'assistance technique apportés par tous les départements de la société Mère afin d'assurer à la filiale l'encadrement nécessaire pour un fonctionnement régulier pour un montant de 24.000,000 D (H.T).
 - ♦ Les achats effectués par la Société Mère Magasin Général auprès de sa filiale la Société Centrale Magasin Général s'élèvent à 1.036.177,579 D avec un taux de marge réduit de 2 %.
 - ♦ Les ventes de la Société Mère Magasin Général à sa filiale la Société Centrale Magasin Général s'élèvent à 35.895,355 D (H.T).
 - ♦ Au cours de l'exercice 2007 la Société Mère Magasin Général a réalisé les opérations suivantes avec sa filiale l'Immobilière Magasin Général :
- Une avance d'un montant de 300.000,000 D sur l'acquisition d'une grande surface commerciale au complexe immobilier « El Kef Center » ;
 - Acquisition d'un dépôt au sous-sol au complexe Immobilier « Nabeul centre ville » pour un montant de 38.960,000 D (TTC) ;
 - Fourniture, confection et pose de protection en inox sur la façade principale et fabrication et pose de deux abris pour chariots au complexe immobilier « El Manazeh Center » pour un montant de 3.759,143 D (TTC) ;
 - Autres Opérations 1.702,123 D (TTC).

NOTES DE BILAN (EXERCICE : 2007)

NOTE N° 1 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Figurent sous cette rubrique les logiciels informatiques et les fonds de commerce.

Les Immobilisations Incorporelles totalisent au 31/12/2007 une valeur brute de 856.925D contre une valeur Brute de 607.214D enregistrant ainsi une augmentation de 249.711D.

Cette augmentation est expliquée par l'acquisition des logiciels informatiques (à savoir acquisition de logiciels de gestion des ventes et d'encaissement, logiciels de contrôle de gestion) pour la valeur de 224.383D et le reclassement des immobilisations en cours pour 25.328D.

Les Immobilisations Incorporelles ont été amorties linéairement au taux de 33% à concurrence de 60%

| COMPTE | RUBRIQUES | Exercice 2007 | Exercice 2006 |
|-----------|------------------|---------------|---------------|
| 213 | LOGICIELS | 830.069,905 | 580.359,662 |
| 214 | FONDS COMMERCIAL | 26.854,204 | 26.854,204 |
| T O T A L | | 856.924,109 | 607.213,866 |

AMORTISSEMENTS IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

| COMPTE | RUBRIQUES | Exercice 2007 | Exercice 2006 |
|-----------|---------------------------------------|---------------|---------------|
| 281 | AMORT. DES IMMOBILISAT° INCORPORELLES | -514.629,304 | -423.485,182 |
| T O T A L | | -514.629,304 | -423.485,182 |

NOTE N° 2 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les Immobilisations corporelles totalisent au 31/12/2007 une valeur brute de 40.584.903D contre une valeur Brute de 39.397.095 D en 2006 enregistrant ainsi une augmentation de 1.187.807 D .

Cette augmentation est expliquée par les acquisitions de l'exercice 2007 détaillées dans le tableau suivant.

Les immobilisations corporelles ont été amorties à concurrence de 71%

| COMPTE | RUBRIQUES | Exercice 2007 | Exercice 2006 |
|-----------|--------------------------------|----------------|----------------|
| 221 | TERRAINS | 361.974,837 | 361.974,837 |
| 222 | CONSTRUCTIONS | 16.537.370,701 | 16.388.374,030 |
| 223 | MATERIELS & OUTILLAGES | 2.033.051,847 | 2.039.537,548 |
| 224 | MATERIEL DE TRANSPORTS | 3.590.401,446 | 3.794.258,400 |
| 228 | AUTRES IMMOBILISAT°CORPORELLES | 18.056.492,319 | 16.446.023,664 |
| 232 | IMMOBILISATIONS EN COURS | 5.612,217 | 366.927,325 |
| T O T A L | | 40.584.903,367 | 39.397.095,804 |

AMORTISSEMENTS IMMOBILISATIONS CORPORELLES

| COMPTE | RUBRIQUES | Exercice 2007 | Exercice 2006 |
|-----------|--|-----------------|-----------------|
| 282 | AMORT. DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES | -28.698.308,719 | -27.420.916,909 |
| 283 | AMORT. DES IMMOB. CORP. EN COURS | | -15.752,369 |
| T O T A L | | -28.698.308,719 | -27.436.669,278 |

NOTE N° 3 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES**a) Les Titres de Participation**

Les Titres de participation figurent au 31/12/2007 pour une valeur brute de 7086.852D soit presque la même valeur brute qu'au 31/12/2006. Toute fois , il est à signaler que la Société Magasin Général a procédé par l'apurement de sa participation de la Société SMG au capital de la Société Etthimar suite à la clôture du dossier de liquidation de cette dernière par la passation de la valeur comptable nette qui est égale au Dinar symbolique (1D) au compte pertes.

b) Les prêts à M LT

Les Prêts Fonds Social moyens et long terme octroyés au personnel s'élèvent à 1001.271D en 2007 contre 844.843 D en 2006, enregistrant ainsi une augmentation de 156.428D.

c) Dépôts et Cautionnements Versés

Le compte dépôts et cautionnement versés a enregistré une variation négative de 12.299D par rapport à l'exercice 2006 suite à la restitution des cautionnements contenair.

| COMPTE | RUBRIQUES | Exercice 2007 | Exercice 2006 |
|-----------|--|---------------|---------------|
| 251 | PARTICI.& CREANCES LIEES A DES PARTICIPAT° | 7.086.852,000 | 7.086.853,000 |
| 264 | PRETS | 1.001.271,580 | 844.842,721 |
| 265 | DEPOTS & CAUTIONNEMENTS VERSES | 9.590,913 | 21.890,414 |
| T O T A L | | 8.097.714,493 | 7.953.586,135 |

AMORTISSEMENTS IMMOBILISATIONS FINANCIERES

| COMPTE | RUBRIQUES | Exercice 2007 | Exercice 2006 |
|---------------------------|---|----------------|----------------|
| 295 | PROVISIONS POUR DEPRECIATIONS DES IMMOB.FINAN | -798.902,686 | -463.853,686 |
| T O T A L | | -798.902,686 | -463.853,686 |
| Total Actifs Immobilisés. | | 19.527.701,260 | 19.633.887,659 |

NOTE N° 4 : AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Figurent sous cette rubrique les charges à répartir pour un total de 31.583D au 31/12/2007 Cette rubrique a enregistré une diminution par rapport à 2006 qui est expliquée par la résorption de l'exercice 2007 soit 29.465 D.

| COMPTE | RUBRIQUES | Exercice 2007 | Exercice 2006 |
|-----------|--------------------|---------------|---------------|
| 272 | CHARGES A REPARTIR | 31.583,631 | 58.930,741 |
| T O T A L | | 31.583,631 | 58.930,741 |

NOTE N° 5 : STOCKS

On remarque une diminution notable au niveau du stock de marchandises qui s'élève à 5.307.908D, le stock a passé de 25.007.715D en 2006 à 19.699.807D en 2007. Cette régression est justifiée essentiellement par la diminution des achats soit -9.07% en comparaison avec 2006

| COMPTE | RUBRIQUES | Exercice 2007 | Exercice 2006 |
|-----------|------------------------|----------------|----------------|
| 370 | STOCKS DE MARCHANDISES | 19.699.807,054 | 25.007.715,451 |
| T O T A L | | 19.699.807,054 | 25.007.715,451 |

PROVISIONS SUR STOCKS

| COMPTE | RUBRIQUES | Exercice 2007 | Exercice 2006 |
|-----------|---------------------------------------|----------------|---------------|
| 390 | PROVISION POUR DEPRECIATION DE STOCKS | -6.167.000,000 | -218.293,694 |
| T O T A L | | -6.167.000,000 | -218.293,694 |

NOTE N° 6 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Les créances de la Société envers ses clients totalisent au 31/12/2007 une valeur de 16.409.948D contre 19.012.272 D au 31/12/2006. Elles se détaillent de la manière suivante :

| COMPTE | RUBRIQUES | Exercice 2007 | Exercice 2006 |
|-----------|------------------------------|----------------|----------------|
| 411 | CLIENTS | 3.313.491,806 | 4.003.702,045 |
| 413 | CLIENTS - EFFET A RECEVOIR | 6.887.848,598 | 10.158.072,668 |
| 416 | CLIENTS DOUTEUX OU LITIGIEUX | 6.208.607,614 | 4.850.497,061 |
| T O T A L | | 16.409.948,018 | 19.012.271,774 |

PROVISION CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

| COMPTE | RUBRIQUES | Exercice 2007 | Exercice 2006 |
|--------|---|----------------|----------------|
| 491 | PROVISION P. DEPRECIATION DES CPTES CLIENTS | -6.208.607,614 | -4.757.612,004 |
| TOTAL | | -6.208.607,614 | -4.757.612,004 |

NOTE N° 7 : AUTRES ACTIFS COURANTS

Les autres actifs courants totalisent au 31/12/2007 la somme de 4.085.961 D contre une somme de 4.552.985 D enregistrant ainsi une diminution de 467.024 D.

| COMPTE | RUBRIQUES | Exercice 2007 | Exercice 2006 |
|--------|--|---------------|---------------|
| 409 | FOURNISSEURS DEBITEURS | 222.911,841 | 284.167,087 |
| 421 | PERSONNEL - AVANCES & ACOMPTES | 257.473,336 | 251.431,338 |
| 43420 | ETAT IMPOTS /SOCIETES A REPORETER | 731.614,225 | 450.633,736 |
| 43421 | ETAT IMPOTS DIFFERES | 203.116,842 | 142.921,608 |
| 43441 | CREANCE FISCALE | 238.636,792 | 113.478,272 |
| 43821 | ETAT PRODUITS A RECEVOIR SUR T.F.P | 51.332,000 | 59.740,000 |
| 44124 | SOCIETE DU GROUPE IMM. MAGASIN GENERAL | 500.509,148 | 202.211,271 |
| 45701 | AUTRES COMPTES DEBITEURS DIVERS | 732.097,980 | 1.163.255,511 |
| 45870 | PRODUITS A RECEVOIR | 704.922,623 | 1.234.811,092 |
| 461 | COMPTES D'ATTENTE A REGULARISER | 66.631,031 | 224.882,781 |
| 471 | CHARGES CONSTATEES D'AVANCE | 376.715,312 | 425.452,311 |
| TOTAL | | 4.085.961,130 | 4.552.985,007 |

Le compte Etat Impôts et Taxes est constitué principalement par le report d'impôts sur les Sociétés qui s'élève à 732 MD et l'impôt différé de 203MD.

PROVISION DES COMPTES TIERS

| COMPTE | RUBRIQUES | Exercice 2007 | Exercice 2006 |
|--------|--|---------------|---------------|
| 496 | PROVISION POUR DEPRECIATION DES COMP.TIERS | -799.254,579 | -629.469,033 |
| TOTAL | | -799.254,579 | -629.469,033 |

NOTE N° 8 : AUTRES ACTIFS FINANCIERS

| COMPTE | RUBRIQUES | Exercice 2007 | Exercice 2006 |
|--------|--|---------------|---------------|
| 511 | PRET COURANT LIES AU CYCLE D' EXPLOITATION | 165.113,591 | 170.271,944 |
| 516 | ECHEANCE A MOINS D'1 AN/PRET NON COURANT | 234.978,739 | 230.447,642 |
| TOTAL | | 400.092,330 | 400.719,586 |

NOTE N° 9 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Les liquidités et équivalents de liquidités comprennent les placements, les fonds disponibles et les dépôts à vue de la société détenus chez ses banques ou en caisses. Elles comprennent également les valeurs à encaisser

Les liquidités et équivalents de liquidités totalisent au 31/12/2007 la somme de 13.760.740D contre 15.267.158D au 31/12/2006

| COMPTE | RUBRIQUES | Exercice 2007 | Exercice 2006 |
|--------|-------------------------|----------------|----------------|
| 527 | PLACEMENT | 9.501.962,767 | 9.300.000,000 |
| 53130 | EFFETS A L'ENCAISSEMENT | 653.075,350 | 731.364,656 |
| 532 | BANQUES | 3.501.374,841 | 5.120.937,224 |
| 534 | C.C.P. | 29.444,679 | 42.009,177 |
| 542 | CAISSES SUCCURSALES | 74.882,239 | 72.846,837 |
| TOTAL | | 13.760.739,876 | 15.267.157,894 |

| | | | |
|----------------------------------|--|-----------------------|-----------------------|
| TOTAL DES ACTIFS COURANTS | | 41.181.686,215 | 58.635.474,981 |
|----------------------------------|--|-----------------------|-----------------------|

NOTE N° 10 : CAPITAUX PROPRES

Les Capitaux Propres avant résultat de l'exercice s'élèvent au 31/12/2007 à 19 363 179 D contre 18 042 903 D.

CAPITAL SOCIAL

| COMPTE | RUBRIQUES | Exercice 2007 | Exercice 2006 |
|--------|----------------|---------------|---------------|
| 101 | CAPITAL SOCIAL | 8.350.000,000 | 8.350.000,000 |
| | TOTAL | 8.350.000,000 | 8.350.000,000 |

RESERVES

| COMPTE | RUBRIQUES | Exercice 2007 | Exercice 2006 |
|--------|-------------------------|---------------|---------------|
| 111 | RESERVE LEGALE | 834.999,584 | 834.999,584 |
| 117 | PRIMES LIEES AU CAPITAL | 1.275.000,000 | 1.275.000,000 |
| 118 | AUTRES RESERVES | 4.974.113,006 | 4.737.640,871 |
| | TOTAL | 7.084.112,590 | 6.847.640,455 |

RESULTATS

| COMPTE | RUBRIQUES | Exercice 2007 | Exercice 2006 |
|--------|---------------------------------------|----------------|----------------|
| 121 | RESULTATS REPORTES | 6.105.623,545 | 4.881.364,556 |
| 128 | MODIF.COMPT.AFFECT.RESULTATS REPORTES | -2.228.588,039 | -2.088.132,495 |
| 131 | RESULTAT DE L'EXERCICE | -9.965.384,958 | 2.259.258,985 |
| | TOTAL | -6.088.349,452 | 5.052.491,046 |

AUTRES CAPITAUX PROPRES

| COMPTE | RUBRIQUES | Exercice 2007 | Exercice 2006 |
|--------|-----------------------------|---------------|----------------|
| 143 | AMORTISSEMENTS DEROGATOIRES | 52.031,070 | 52.031,070 |
| | TOTAL | 52.031,070 | 52.031,070 |
| | TOTAL DES CAPITAUX PROPRES | 9.397.794,208 | 20.302.162,571 |

PASSIFS NON COURANTS.**NOTE N°11 : PROVISIONS**

| COMPTE | RUBRIQUES | Exercice 2007 | Exercice 2006 |
|--------|----------------------------------|---------------|---------------|
| 158 | PROVISION POUR RISQUE ET CHARGES | 454.816,720 | 290.000,000 |
| | TOTAL | 454.816,720 | 290.000,000 |

NOTE N° 12 : EMPRUNTS ET DETTES ASSIMILES

| COMPTE | RUBRIQUES | Exercice 2007 | Exercice 2006 |
|--------|--------------------------------|---------------|---------------|
| 167 | DEPOTS ET CAUTIONNEMENTS RECUS | 18.304,384 | 18.954,384 |
| | TOTAL | 18.304,384 | 18.954,384 |

| | | | |
|--|--------------------------------|-------------|-------------|
| | TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS | 473.121,104 | 308.954,384 |
|--|--------------------------------|-------------|-------------|

PASSIFS COURANTS

NOTE N° 13 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Le compte fournisseurs et comptes rattachés s'élève au 31/12/2007 à 42 523 275 D contre 49 157 468 D au 31/12/2006 et se détaille comme suit :

| COMPTE | RUBRIQUES | Exercice 2007 | Exercice 2006 |
|--------|--|----------------|----------------|
| 401 | FOURNISSEURS D'EXPLOITATION | 28.589.524,252 | 21.280.857,726 |
| 403 | FOURNISSEURS D'EXPLOITAT° EFFETS A PAYER | 13.375.017,588 | 27.433.179,054 |
| 404 | FOURNISSEURS D'IMMOBILISATIONS | 558.732,904 | 443.430,980 |
| TOTAL | | 42.523.274,744 | 49.157.467,760 |

NOTE N° 14 : AUTRES PASSIFS COURANTS

Les Autres Passifs Courants s'élèvent au 31/12/2007 à 6 829 910 D contre 5 757 362 D au 31/12/2006 et se détaillent comme suit :

| COMPTE | RUBRIQUES | Exercice 2007 | Exercice 2006 |
|--------|---|---------------|---------------|
| 419 | PERSONNEL -AVANCES / ACHATS | 206.993,763 | 148.429,730 |
| 425 | PERSONNEL -RENUMERATIONS DUES | 16.532,124 | 28.675,565 |
| 427 | PERSONNEL CESSION / SALAIRES | 11.419,315 | 11.602,436 |
| 428 | DETTES PROVISIONNNEES PR.BIL & CONGE PAYE | 1.820.252,492 | 1.869.115,491 |
| 432 | ETAT, IMPOTS ET TAXES RETENUS A LA SOURCE | 620.469,601 | 366.934,964 |
| 436 | ETAT TAXES SUR CHIFFRE D'AFFAIRES | 127.766,010 | 197.785,368 |
| 437 | AUTRES IMPOTS, TAXES & VERSEM. ASSIMILES | 1.168,500 | 1.916,700 |
| 43490 | ETATS, IMPOTS/BENEFICES DIFFERES | 28.016,942 | 28.016,942 |
| 43820 | CHARGES FISCALES / PR.BILAN & CONGE A PAYER | 54.607,575 | 56.073,464 |
| 44121 | SOCIETE DU GROUPE MAGRO | 839.585,715 | 37.938,094 |
| 44123 | SOCIETE DU GROUPE S.D.S | 4.795,400 | 4.795,400 |
| 442 | ASSOCIES - COMPTES COURANTS "DIVIDENDE" | 48.681,325 | 44.581,825 |
| 453 | SECURITE SOCIALE & AUT.ORGANIS. SOCIAUX | 1.717.751,819 | 1.469.265,478 |
| 45702 | AUTRES COMPTES CREDITEURS DIVERS | 56.696,413 | 24.297,009 |
| 45860 | DIVERS CHARGES A PAYER & PROD. A RECEV. | 225.107,724 | 182.619,546 |
| 472 | PRODUITS CONSTATES D'AVANCE | 1.050.065,200 | 1.285.313,893 |
| TOTAL | | 6.829.909,918 | 5.757.361,905 |

NOTE N° 15: CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Les Concours Bancaires et Autres Passifs Financiers s'élèvent au 31/12/2007 à 1 516 871 D contre 2 802 347 D au 31/12/2006 et se détaillent comme suit

| COMPTE | RUBRIQUES | Exercice 2007 | Exercice 2006 |
|--------|-----------------|---------------|---------------|
| 508 | INTERETS COURUS | 6.919,625 | 7.144,051 |
| 532 | BANQUES | 1.509.951,507 | 2.795.202,710 |
| TOTAL | | 1.516.871,132 | 2.802.346,761 |

| | | | |
|----------------------------|--|----------------|----------------|
| TOTAL DES PASSIFS COURANTS | | 50.870.055,794 | 57.717.176,426 |
|----------------------------|--|----------------|----------------|

NOTES DE L'ETAT DE RESULTAT au 31/12/2007

NOTE N° 16 : LES PRODUITS D'EXPLOITATION

A) Revenus :

Le chiffre d'affaires réalisé en 2007 s'élève à 163 946.639 D contre 171 057.463D en 2006, enregistrant ainsi une régression de l'ordre de -7 110.284 D.

| COMPTE | RUBRIQUES | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|--------|-------------------------------|-----------------|-----------------|
| 703 | VENTES DES PRODUITS RESIDUELS | 5.919,000 | 39,000 |
| 707 | VENTES DE MARCHANDISES | 163.966.359,385 | 171.091.398,428 |

| | | | |
|-------|-------------------------------------|-----------------|-----------------|
| 708 | VENTES LIEES A UNE MODIF. COMPTABLE | -3.001,346 | -1.688,571 |
| 709 | R.R.R ACCORDES PAR L'ENTREPRISE | -22.637,600 | -32.285,575 |
| TOTAL | | 163.946.639,439 | 171.057.463,282 |

B) Autres Produits d'Exploitation :

Comparé à l'année 2006, les produits d'exploitation ont enregistré une baisse de 765.926 D en 2007. Cette baisse est expliquée par la diminution des produits relatifs aux participations des fournisseurs aux actions publicitaires. 15 actions publicitaires réalisées en 2007 contre 23 réalisées en 2006 et la diminution des reprises sur provisions pour 113.623D.

| COMPTE | RUBRIQUES | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|--------|--|---------------|---------------|
| 732 | REVENUS D.IMMEUBLES N.AFF.AUX ACT.PROFES | 2.017.425,309 | 2.668.002,270 |
| 733 | JETONS DE PRESENCE | 12.229,412 | 12.515,000 |
| 738 | PRODUITS DIVERS ORDINAIRES | -4.940,352 | -3.500,000 |
| 781 | REPRISE SUR AMORTISSEMENTS & PROVISIONS | 502.639,889 | 616.263,216 |
| TOTAL | | 2.527.354,258 | 3.293.280,486 |

| | | |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|
| TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION | 166.473.993,697 | 174.350.743,768 |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|

NOTE N° 17 : ACHATS DES MARCHANDISES VENDUES

A) Coût des Marchandises Vendues :

Le coût des marchandises vendues de l'exercice 2007 a diminué de 4 432.300D par rapport à l'exercice précédent, la marge Commerciale a baissé de 1% passant de 15.10% à 14.12%.

| COMPTE | RUBRIQUES | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|--------|--|-----------------|-----------------|
| 603 | VARIATION D.STOCKS (APRO. & MARCHAND.) | 5.307.908,397 | -3.235.460,413 |
| 607 | ACHAT DE MARCHANDISES | 136.429.574,303 | 150.013.369,607 |
| 608 | ACHATS LIES A UNE MODIF. COMPTABLE | 29.202,675 | 14.603,459 |
| 609 | R.R.R OBTENUS SUR ACHATS | -976.529,929 | -1.570.057,279 |
| TOTAL | | 140.790.155,446 | 145.222.455,374 |

NOTE N° 18 : CHARGES DE PERSONNEL

| COMPTE | RUBRIQUES | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|--------|---------------------------------------|----------------|----------------|
| 640 | SALAIRES & COMPLEMENTS DE SALAIRES | 15.876.544,523 | 14.396.811,149 |
| 647 | CHARGES SOCIALES LEGALES | 2.585.464,739 | 2.283.238,863 |
| 648 | CHARGES D.PERSONNEL LIEES MODIF.COMPT | -23.769,973 | -47.145,681 |
| 649 | AUTRES CHARGES SOCIALES | 715.036,812 | 676.528,599 |
| TOTAL | | 19.153.276,101 | 17.309.432,930 |

NOTE N° 19: DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS & PROVISIONS

| COMPTE | RUBRIQUES | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|--------|--|----------------|---------------|
| 681 | DOTATION AUX AMORTISSEMENTS & PROVISIONS | 10.157.754,064 | 2.907.913,011 |
| 681 | DOTATIONS AUX PROVISIONS / TITRES DE PART. | 335.049,000 | - |
| TOTAL | | 10.492.803,064 | 2.907.913,011 |

NOTE N° 20 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Les autres charges d'exploitation totalisent au 31/12/2007 la somme de 8.222.268D contre 7.874.356D au 31/12/2006 enregistrant ainsi une augmentation de 347.912 D soit 4%.

| COMPTE | RUBRIQUES | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|--------|--|---------------|---------------|
| 606 | ACHATS NON STOCKES D.MATIERES & FOURNITURES. | 2.091.225,403 | 1.834.832,577 |
| 613 | LOCATIONS IMMEUBLES | 717.967,784 | 708.628,836 |

| | | | |
|--------------|--|----------------------|----------------------|
| 615 | ENTRETIEN & REPARATION | 990.567,534 | 844.653,286 |
| 616 | PRIMES D'ASSURANCES | 125.359,370 | 125.940,131 |
| 618 | AUTRES CHARGES LIEES A LA MODIF.COMPT. | -9.976,191 | -6.826,792 |
| 621 | PERSONNEL EXTERIEUR A L'ENTREPRISE | 551.326,184 | 373.636,895 |
| 622 | REMUNERAT° D'INTERMEDIAIRE & HONORAIRES | 260.171,425 | 138.418,059 |
| 623 | PUBLICITE, PUBLICATION,RELATION PUBLIQUE | 1.840.416,060 | 2.382.040,868 |
| 624 | TRANS D.BIENS & TRANS.COLLECT.DU PERSONNEL | 61.067,590 | 59.631,663 |
| 625 | DEPLACEMENT MISSIONS ET RECEPTIONS | 263.900,056 | 182.459,776 |
| 626 | FRAIS POSTAUX ET TELECOMMUNICATION | 460.859,154 | 424.885,221 |
| 627 | SERVICES BANCAIRES ET ASSIMILES | 130.614,881 | 120.740,768 |
| 628 | AUTRES SERVICES EXT.LIES A UNE MODIF.COMPT | 14.063,837 | 4.855,456 |
| 633 | CHARGES DIVERSES ORDINAIRES | 87.344,693 | 167.505,069 |
| 661 | IMPOTS, TAXES / REMUNERATIONS | 414.184,289 | 346.901,995 |
| 665 | AUTRES IMPOTS, TAXES ET VERSEM.ASSIMILES | 217.534,298 | 179.672,441 |
| 668 | IMPOTS ET TAXES LIES A LA MODIF.COMPT. | 5.641,938 | -13.620,398 |
| TOTAL | | 8.222.268,305 | 7.874.355,851 |

| | | |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|
| TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION | 178.658.502,916 | 173.314.157,166 |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|

NOTE N° 21 :Les Charges Financières Nettes

Les charges financières nettes s'élèvent au 31/12/2007 à 1.768.947D contre 1.596.313D au 31/12/2006 enregistrant une augmentation de 172.634D provenant essentiellement de la rubrique revenus des créances (intérêts sur les ventes à crédit) .

| COMPTE | RUBRIQUES | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|--------------|---|-----------------------|-----------------------|
| 651 | CHARGES D'INTERETS | 21.173,221 | 21.608,206 |
| 655 | PERTES DE CHANGES | 14.514,902 | 22.875,315 |
| 752 | PRODUITS DE PLACEMENT | -8.902,974 | -34.495,049 |
| 753 | REVENUS DES AUTRES CREANCES | -1.793.192,388 | -1.568.736,370 |
| 755 | ESCOMPTE OBTENUS | - | -14.816,095 |
| 756 | GAINS DE CHANGE | -3.509,892 | -13.092,925 |
| 758 | PRODUITS FINANCIERS LIEES MODIF.COMPTABLE | 969,522 | -9.656,181 |
| TOTAL | | -1.768.947,609 | -1.596.313,099 |

NOTE N° 22 : PRODUITS DES PLACEMENTS

Les produits de placement ont enregistré une diminution de 90 MD passant de 600MD au 31/12/2006 à 511MD au 31/12/2007

| COMPTE | RUBRIQUES | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|--------------|------------------------|---------------------|---------------------|
| 751 | PRODUITS DE PLACEMENTS | -511.284,550 | -600.748,427 |
| TOTAL | | -511.284,550 | -600.748,427 |

NOTE N° 23 :AUTRES GAINS ORDINAIRES

| COMPTE | RUBRIQUES | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|--------------|--|---------------------|--------------------|
| 736 | PROD.NET/ CESS° D'IM.&AUTR.GAINS N.RECUR OU EXP. | -147.734,892 | -64.234,054 |
| TOTAL | | -147.734,892 | -64.234,054 |

NOTE N° 24 : AUTRES PERTES ORDINAIRES

| COMPTE | RUBRIQUES | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|--------------|---|-------------------|-------------------|
| 636 | PERTES/ CESS° D'IM. & AUTR.PERTES N.RECUR | 29.744,501 | 52.749,716 |
| TOTAL | | 29.744,501 | 52.749,716 |

| | | |
|--|----------------|----------------|
| TOTAL DES PRODUITS & CHARGES FINANCIERES | -2.398.222,550 | -2.208.545,864 |
|--|----------------|----------------|

NOTE N° 25 : Impôts sur les Sociétés

L'impôt sur les bénéfices de l'exercice 2007 est calculé sur la base du minimum d'impôts soit 0.1% du chiffre d'affaires brut soit 179.098D.

Résultat de l'exercice :

Le résultat de l'exercice a enregistré une perte de l'ordre de 9.965.384 D

NOTE N° 26: VARIATION DES CREANCES

| Intitulés | 2007 | 2006 | Variation |
|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Clients & comptes rattachés | 16.409.948,018 | 19.012.271,774 | -2.602.323,756 |
| TOTAL | 16.409.948,018 | 19.012.271,774 | -2.602.323,756 |

NOTE N° 27 : VARIATION DES AUTRES ACTIFS

| Intitulés | 2007 | 2006 | Variation |
|--------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Autres actifs courant | 4.085.961,130 | 4.552.985,007 | -467.023,877 |
| Autres Actifs financiers | 400.092,330 | 400.719,586 | -627,256 |
| TOTAL | 4.486.053,460 | 4.953.704,593 | -467.651,133 |

NOTE N° 28 : VARIATION DES FOURNISSEURS & AUTRES DETTES

| Intitulés | 2007 | 2006 | Variation |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Fournisseurs & comptes rattachés | 42.523.274,744 | 49.157.467,760 | -6.634.193,016 |
| Autres Passifs courant | 6.829.909,918 | 5.757.361,905 | 1.072.548,013 |
| moins | | | |
| Associés-comptes courant (Dividendes) | 48.681,325 | 44.581,825 | 4.099,500 |
| TOTAL | 49.304.503,337 | 54.870.247,840 | -5.565.744,503 |

NOTE N° 29 : VARIATION DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

| Intitulés | 2007 | 2006 | Variation |
|-------------------------|---------------|---------------|-------------|
| Titres de Participation | 7.086.852,000 | 7.086.853,000 | -1,000 |
| Prêts aux Personnels | 1.001.271,580 | 844.842,721 | 156.428,859 |
| Cautionnements versés | 9.590,913 | 21.890,414 | -12.299,501 |
| TOTAL | 8.097.714,493 | 7.953.586,135 | 144.128,358 |

NOTE N° 30 : TABLEAU DES DIVIDENDES COMPTE ASSOCIES 44 281

| | | |
|---|---|--------------|
| Reprise début d'exercice | = | 44.581,825 |
| Affectation Résultat de l'exercice 2006 | = | 835.000,000 |
| Décassement de l'exercice | = | -830.900,500 |
| Solde Fin de l'exercice | | 48.681,325 |

TABLEAU DES RESERVES POUR FONDS SOCIAL

| | | |
|---|---|---------------|
| Reprise début d'exercice | = | 1.526.405,537 |
| Affectation Résultat de l'exercice 2007 | = | 200.000,000 |
| <i>Dons Exceptionnel / Fonds Social</i> | | -6.950,000 |
| Solde Fin de l'exercice | | 1.719.455,537 |

INTERETS COURUS / PRET FONDS SOCIAL

| | | |
|-------------------------------------|---|-------------|
| Reprise début d'exercice | = | 307.236,342 |
| Intérêts / Prêts de l'exercice 2007 | = | 43.422,135 |
| Solde Fin de l'exercice | | 350.658,477 |

NOTE N° 31 : VARIATION DES EMPRUNTS

| Comptes | <i>Intitulés</i> | 2007 | 2006 | Variation |
|---------|-------------------------------|------------|------------|-----------|
| 16700 | Dépôts et cautionnement reçus | 18.304,384 | 18.954,384 | -650,000 |
| 50800 | Intérêts courus sur C.C.B | 6.919,625 | 7.144,051 | -224,426 |
| | TOTAL | 25.224,009 | 26.098,435 | -874,426 |

NOTE N° 32 : VENTILATION DES SOLDES DE LA TRESORERIEDEBUT & FIN DE L'EXERCICE

| <i>Intitulés</i> | 2007 | 2006 | Variation |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Liquidité & Equivalent de Liquidité | 13.760.739,876 | 15.267.157,894 | -1.506.418,018 |
| Concours Bancaires & Autres Passifs Financiers | -1.516.871,132 | -2.802.346,761 | 1.285.475,629 |
| TOTAL | 12.243.868,744 | 12.464.811,133 | -220.942,389 |
| m o i n s | | | |
| Emprunts + Autres Dettes Financières Courantes | -6.919,625 | -7.144,051 | 224,426 |
| TOTAL | 12.250.788,369 | 12.471.955,184 | -221.166,815 |

**INFORMATIONS
COMPLEMENTAIRES**

NOTE N° 33 : Tableau des Immobilisations au 31/12/2007

U : Dinar

| Immobilisations | V.Brutes Début <i>Exercice</i> | Augmentations | | Diminutions | V.Brutes Fin <i>Exercice</i> |
|-------------------------|-----------------------------------|---------------|--------------|--------------|---------------------------------|
| | | Acquisition | Régularisat° | | |
| - Immob. Incorporelles | 607.213,866 | 224.382,705 | 25.327,538 | 0,000 | 856.924,109 |
| - Immob. Corporelles | 39.397.095,804 | 1.760.091,453 | -25.327,538 | -546.956,352 | 40.584.903,367 |
| S / TOTAL | 40.004.309,670 | 1.984.474,158 | | -546.956,352 | 41.441.827,476 |
| - Immob. Financière | 7.086.853,000 | | | -1,000 | 7.086.852,000 |
| *Titre de participation | 866.733,135 | 144.129,358 | | | 1.010.862,493 |
| *Autres immob.Financ. | | | | | |
| S / TOTAL | 7.953.586,135 | 144.129,358 | | -1,000 | 8.097.714,493 |
| Total Immobilisations | 47.957.895,805 | 2.128.603,516 | | -546.957,352 | 49.539.541,969 |

Tableau des Amortissements au 31/12/2007

U : Dinar

| | Amortis Cumulés Début exercice | Dotation | Reprise | Cession Régularisation | Amortis.cumulé Fin exercice |
|-----------------------|-----------------------------------|---------------|---------|---------------------------|--------------------------------|
| -Immob. Incorporelles | 423.485,182 | 91.144,122 | | | 514.629,304 |
| -Immob. Corporelles | 27.436.669,278 | 1.800.158,630 | | -538.519,189 | 28.698.308,719 |
| S / TOTAL | 27.860.154,460 | 1.891.302,752 | | -538.519,189 | 29.212.938,023 |
| -Immob. Financières | 463.853,686 | 335.049,000 | | | 798.902,686 |
| Total des Amortiss. | 28.324.008,146 | 2.226.351,752 | 0,000 | -538.519,189 | 30.011.840,709 |

Tableau des Autres Actifs non Courants au 31/12/2007

| Rubriques | Valeurs au Début <i>Exercice</i> | Augmentations | Diminutions <i>Résorption</i> | Valeurs Fin de l'Exercice |
|--------------------|-------------------------------------|---------------|----------------------------------|------------------------------|
| | | Acquisition | | |
| Charges à répartir | 58.930,741 | 2.118,260 | 29.465,370 | 31.583,631 |
| S / TOTAL | 58.930,741 | 2.118,260 | 29.465,370 | 31.583,631 |

NOTE N°34 : ETAT DES CESSIONS D'ELEMENT D'ACTIF

CESSION D'ELEMENT D'ACTIF

| | | Valeur Origine | Cumul Amortiss | V C N | Valeur Cession | |
|------------------------|---------------------------------|-------------------|----------------|---------|-----------------------|------------|
| Direction | Matériel Transport de Personnes | 21.881,690 | 21.881,690 | 0,000 | 4.208,000 | |
| Différents Magasins | Matériel Transport de Biens | 246.558,930 | 246.074,151 | 484,779 | 75.650,000 | |
| Kébili | Matériel d'agencement | 400,819 | 217,209 | 183,610 | 500,000 | |
| T O T A L | | 268.841,439 | 268.173,050 | 668,389 | 80.358,000 | |
| | | | | | Plus value de cession | 79.689,611 |

ETAT DES SORTIES D'ELEMENT D'ACTIF

| Magasins | Nature de l'élément | Valeurs Brutes | Amortissements Cumulés | Valeurs Comp- tables nettes |
|----------|--|-------------------|---------------------------|--------------------------------|
| Magasins | Installations Générales Agencement, aménagement Ident.(rebut) | 67.510,789 | 64.889,856 | 2.620,933 |
| | Matériel de transport de Biens (Mise en rebut) | 6.366,252 | 6.366,252 | 0,000 |
| | Equipements Informatiques (Mise en rebut) | 204.237,872 | 199.228,160 | 5.009,712 |
| | T O T A L | 278.114,913 | 270.484,268 | 7.630,645 |

| Régularisation Amortissements Antérieurs (Modification Comptable) | | Amortissements |
|---|-------------------------|----------------|
| Différents Magasins | Equipement Informatique | -105,000 |
| | Matériel d'Agencement | -33,129 |
| T O T A L | | -138,129 |

TABLEAU DES PROVISIONS

NOTE N° 35 : FIGURANT AU BILAN A LA DATE DU : 31-12-2007

| Rubriques | Montant des Provisions au 01/01/2007 | Dotation de l'exercice | Reprise de l'exercice | Montant des Provisions fin de l'exercice |
|------------------------------------|--------------------------------------|------------------------|-----------------------|--|
| - Provisions pour dépréciation : | | | | |
| * Provision pour Risques & Charges | 290.000,000 | 189.057,038 | -24.240,318 | 454.816,720 |
| * Stocks | 218.293,694 | 6.167.000,000 | -218.293,694 | 6.167.000,000 |
| * Clients & Comptes Rattachés | 4.757.612,000 | 1.697.812,660 | -246.817,046 | 6.208.607,614 |
| * Autres Actifs Courants | 629.469,036 | 182.978,115 | -13.192,572 | 799.254,579 |
| T O T A L | 5.895.374,730 | 8.236.847,813 | -502.543,630 | 13.629.678,913 |

DETAILS DES DOTATIONS AUX PROV. RISQUES & CHARGES

| Libellés | Montant |
|-------------------------|-------------|
| Affaires Prud'homme | 44.057,038 |
| Affaire Contrôle Fiscal | 125.000,000 |
| Divers | 20.000,000 |
| TOTAL | 189.057,038 |

DETAILS DES DOTATIONS DES COMPTES CLIENTS

| Libellés | Montant |
|-----------------|---------------|
| Chèques Impayés | 94.212,008 |
| Clients douteux | 1.603.600,652 |
| TOTAL | 1.697.812,660 |

DETAILS DES DOTATIONS DES COMPTES AUTRES ACTIFS

| Libellés | Montant |
|------------------------|-------------|
| Fournisseurs Débiteurs | 74.176,850 |
| Débiteurs Divers | 108.801,265 |
| TOTAL | 182.978,115 |

DETAILS - ACTIFS IMMOBILISES

IMMOBILISATIONS au : 31-12-2007

| Cmpt | Libellés | Valeurs Brutes au 31/12/2007 | Mét hod d'a mort. | Taux Amort. | Dotations de l'exercice | Amrt dérog. | Amortiss. Cumulés | Valeurs Compt. Nettes |
|--------------|--------------------------------|------------------------------|-------------------|-------------|-------------------------|-------------|-------------------|-----------------------|
| 21300 | Logiciels | 830.069,905 | linéaire | 33 % | 91.144,122 | | 514.629,304 | 315.440,601 |
| 21400 | Fonds commercial | 26.854,204 | - | - | - | | - | 26.854,204 |
| <i>Total</i> | <i>Immobilisat° Incorporel</i> | 856.924,109 | " | | 91.144,122 | | 514.629,304 | 342.294,805 |
| 22130 | Terrains | 361.974,837 | " | 0,000 | - | | 0,000 | 361.974,837 |
| 22210 | Bâtiments | 12.635.064,988 | linéaire | 5 % | 437.152,216 | 0,000 | 8.432.234,116 | 4.202.830,872 |
| 22250 | Installat° aménag. const | 3.902.305,713 | " | 10 % | 120.075,619 | | 3.268.705,827 | 633.599,886 |
| 22340 | Matériels Industriels | 2.033.051,847 | " | 10 % | 125.536,640 | | 1.334.376,601 | 698.675,246 |
| 22410 | Matériels | 3.122.701,217 | " | 20 % | 247.176,605 | | 2.681.985,393 | 440.715,824 |

| | | | | | | | | |
|------------------------------|---|-----------------------|---|------|----------------------|--------------|-----------------------|-----------------------|
| | transp.Biens | | | | | | | |
| 22440 | M.T des personnes | 467.700,229 | " | 20 % | 21.661,484 | | 370.646,763 | 97.053,466 |
| 22810 | Instal.agenc.immb. identifiable | 9.538.613,072 | " | 10 % | 330.946,027 | | 7.492.898,693 | 2.045.714,379 |
| 22820 | Installat° aménagement non identifiable | 3.849.251,699 | " | 10 % | 186.777,796 | | 2.807.448,039 | 1.041.803,660 |
| 22830 | Equipement de Bureau (mobilier) | 444.928,343 | " | 10 % | 20.566,172 | | 338.400,626 | 106.527,717 |
| 22840 | Equipement de Bureau (matériel) | 160.032,658 | " | 10 % | 7.660,531 | | 119.501,675 | 40.530,983 |
| 22850 | Equipement informatiq. | 4.063.666,547 | " | 15 % | 302.605,540 | | 1.852.110,986 | 2.211.555,561 |
| 23230 | Equipement de Bureau en cours | 4.023,747 | " | 10 % | | | | 4.023,747 |
| 23240 | Inst.Agenc. en cours | 1.588,470 | " | 10 % | | | | 1.588,470 |
| Total | Immobisat° Corporel. | 40.584.903,367 | | | 1.800.158,630 | 0,000 | 28.698.308,719 | 11.886.594,648 |
| Total Immobilisations | | 41.441.827,476 | | | 1.891.302,752 | 0,000 | 29.212.938,023 | 12.228.889,453 |

TABLEAUX DES IMMOBILISATIONS au 31/12/2007

| Compte | Libellés | Valeurs Brutes au début d'exercice | Acquisitions de l'exercice | Transfert (+) | Transfert (-) | Cession / Rebut et régularisat° | Valeurs Brutes à la Fin de l'Exercice |
|----------------------|------------------------------------|------------------------------------|----------------------------|--------------------|---------------------|---------------------------------|---------------------------------------|
| 21300 | Logiciels | 580.359,662 | 224.382,705 | 25.327,538 | | | 830.069,905 |
| 21400 | Fonds commercial | 26.854,204 | | | | | 26.854,204 |
| SOUS TOTAL | | 607.213,866 | 224.382,705 | 25.327,538 | 0,000 | 0,000 | 856.924,109 |
| 22130 | Terrains Nus | 361.974,837 | | | | | 361.974,837 |
| 22210 | Batiments | 12.587.353,348 | 47.711,640 | | | | 12.635.064,988 |
| 22250 | Instal.gles.agenc.aménag | 3.801.020,682 | 104.657,812 | | | -3.372,781 | 3.902.305,713 |
| 22340 | Matériels industriel | 2.039.537,548 | 6.244,757 | 9.189,776 | -504,412 | -21.415,822 | 2.033.051,847 |
| 22410 | Matériels de transport de Biens | 3.369.676,481 | 5.949,918 | 86.507,494 | -86.507,494 | -252.925,182 | 3.122.701,217 |
| 22440 | Matériels de transport de Pers. | 424.581,919 | 65.000,000 | | | -21.881,690 | 467.700,229 |
| 22810 | Instal.gles.agenc.aménag.divers | 9.319.664,074 | 189.426,972 | 65.439,372 | | -35.917,346 | 9.538.613,072 |
| 22820 | Instal.gles.agenc.aménag.non ident | 3.746.580,140 | 102.671,559 | | | | 3.849.251,699 |
| 22830 | Equipement de Bureau | 418.206,635 | 20.833,459 | 8.791,067 | | -2.902,818 | 444.928,343 |
| 22840 | Equipement.Bur.(matériel divers) | 160.176,694 | 1.051,055 | 3.107,750 | | -4.302,841 | 160.032,658 |
| 22850 | Equipement informatique | 2.801.396,121 | 1.214.871,972 | 261.735,566 | -10.099,240 | -204.237,872 | 4.063.666,547 |
| 23210 | Batiments en cours | | | | | | 0,000 |
| 23220 | Matériels en cours | 14.277,034 | | | -14.277,034 | | 0,000 |
| 23230 | Equipement de Bureau en cours | 288.167,378 | 83,839 | 3.939,908 | -288.167,378 | | 4.023,747 |
| 23240 | Installation, agenc.en cours | 64.482,913 | 1.588,470 | | -64.482,913 | | 1.588,470 |
| SOUS TOTAL | | 39.397.095,804 | 1.760.091,453 | 438.710,933 | -464.038,471 | -546.956,352 | 40.584.903,367 |
| TOTAL GENERAL | | 40.004.309,670 | 1.984.474,158 | 464.038,471 | -464.038,471 | -546.956,352 | 41.441.827,476 |

TABLEAUX DES AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS au 31/12/2007

| Compte | Libellés | Amortissements au début d'exercice | Amortissement de l'exercice | Transfert (+) | Transfert (-) | Cession/Rebut & Régularisat° | Cumul des Amortissements Fin de l'Exercice |
|--|----------------------------------|------------------------------------|-----------------------------|---------------|---------------|------------------------------|--|
| 21300 | Logiciels | 423.485,182 | 91.144,122 | | | | 514.629,304 |
| 21400 | Fonds commercial | | | | | | 0,000 |
| Total Amortis. Immobilisat° Incorporel. | | 423.485,182 | 91.144,122 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 514.629,304 |
| 22130 | Terrains Nus | | | | | | |
| 22210 | Bâtiments | 7.995.081,900 | 437.152,216 | | | | 8.432.234,116 |
| 22250 | Instal.gles.agenc.aménag.d.const | 3.152.002,989 | 120.075,619 | | | -3.372,781 | 3.268.705,827 |

| | | | | | | | |
|---------------------------------------|-------------------------------------|----------------|---------------|------------|-------------|--------------|----------------|
| 22340 | Matériels industriel | 1.225.764,000 | 125.536,640 | 2.762,451 | | -19.686,490 | 1.334.376,601 |
| 22410 | Matériels de transport de Biens | 2.687.249,191 | 247.176,605 | 56.789,485 | -56.789,485 | -252.440,403 | 2.681.985,393 |
| 22440 | Matériels de transport de Pers. | 370.866,969 | 21.661,484 | | | -21.881,690 | 370.646,763 |
| 22810 | Instal.gles.agenc.aménag.div.id ent | 7.184.105,530 | 330.946,027 | 12.989,918 | | -35.142,782 | 7.492.898,693 |
| 22820 | Instal.gles.agenc.aménag.non ident | 2.620.670,243 | 186.777,796 | | | | 2.807.448,039 |
| 22830 | Equipement de Bureau | 320.736,534 | 20.566,172 | | | -2.902,080 | 338.400,626 |
| 22840 | Equipement.Bur. (matériel divers) | 115.810,947 | 7.660,531 | | | -3.969,803 | 119.501,675 |
| 22850 | Equipement informatique | 1.748.628,606 | 302.605,540 | 1.701,653 | -1.701,653 | -199.123,160 | 1.852.110,986 |
| 23210 | Bâtiments en cours | | | | | | 0,000 |
| 23220 | Matériels en cours | 2.762,451 | | | -2.762,451 | | 0,000 |
| 23230 | Equipement de Bureau en cours | | | | | | 0,000 |
| 23240 | Installations générales en cours | 12.989,918 | | | -12.989,918 | | 0,000 |
| Total Amortis. Immobilisat° Corporel. | | 27.436.669,278 | 1.800.158,630 | 74.243,507 | -74.243,507 | -538.519,189 | 28.698.308,719 |
| TOTAL GENERAL | | 27.860.154,460 | 1.891.302,752 | 74.243,507 | -74.243,507 | -538.519,189 | 29.212.938,023 |

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS au 31/12/2007

NOTE N° 33 bis : ACQUISITIONS DE L'EXERCICE 2007

| | |
|--|----------------------|
| I) IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | |
| * Logiciels de gestion des ventes et d'encaissement | 200.958,774 |
| * Logiciels Contrôle de Gestion | 23.423,931 |
| Sous Total Immobilisations Incorporelles | 224.382,705 |
| II) IMMOBILISATIONS CORPORELLES | |
| 1) BATIMENTS | |
| * Local Dépôt Nabeul | 36.031,040 |
| * Enregistrement Dépôt Nabeul | 2.297,600 |
| * Enregistrement Magasin Megrine | 5.879,000 |
| * Complément Enregistrement Magasin Jendouba | 3.503,100 |
| 2) MATERIELS DE TRANSPORT | |
| * Transport des personnes (voiture D.G) | 65.000,000 |
| * Transport des Biens (cabine pour camion) | 5.949,918 |
| 3) MATERIELS D'AGENCEMENT | |
| * Rayonnage magasin Cité Mahrajène | 78.385,328 |
| * Climatisation pour différents magasins | 34.183,090 |
| * 180 supports pour caisse | 14.923,525 |
| 4) AMENAGEMENT ET DIVERS INSTALLATIONS | |
| * Charpente métallique (Dépôt, Zaghouan) | 71.573,746 |
| * Installation Réseau lutte contre incendie (Dépôt, Ezzahra, Hammam-Lif, Cité Olympique) | 51.191,812 |
| * Installation électrique (Dépôt, Ksar Héral) | 24.830,737 |
| * Aménagement Magasin Sousse | 16.103,641 |
| * Aménagement vestiaire Ksar Héral | 13.310,493 |
| * Remise en état d'escalator (Tunis) | 39.773,803 |
| * Travaux menuiserie, aluminium. | 28.830,477 |
| * Divers travaux différents magasins | 31.484,331 |
| 5) EQUIPEMENTS DE BUREAUX | |
| * Bureaux, chaises caissières, Fax pour différents magasins) | 21.968,353 |
| 6) EQUIPEMENTS INFORMATIQUE | |
| * Solution de vente pour 26 magasins et serveurs diff. magasins | 989.596,336 |
| * 04 serveurs messageries + armoire de rangement | 29.861,248 |
| * PC, Imprimantes pour différents magasins et départements | 166.072,375 |
| * Equipement réseau et câblage | 29.341,500 |
| Sous Total Immobilisations Corporelles | 1.760.091,453 |
| TOTAL | 1.984.474,158 |

SITUATION DU PORTEFEUILLE TITRES au 31/12/2007

: Dinar

| Filiales | Valeur Comptable | Provisions | Valeur Comptable Nette | Capital | Participation Après incorporation des réserves | % | Valeur nette Retenue après Réévaluation |
|---------------------------------------|------------------|----------------|------------------------|------------|--|-------|---|
| Société Centrale Magasin Général | 4.799.850 | 592.723 | 4.207.127 | 6.000.000* | 5.996.250 | 99,94 | 5.403.527 |
| Société L'Immobilière Magasin Général | 2.015.000 | | 2.015.000 | 2.050.000 | 2.015.000 | 95,88 | 2.015.000 |
| Société Tunisie Inf.Services | 20.000 | | 20.000 | 250.000 | 20.000 | 8,00 | 20.000 |
| Société Tunicode | 2.000 | | 2.000 | 500.000*** | 8.000 | 1,60 | 8.000 |
| Société Socelta | 50.000 | 50.000 | 0 | 3.000,000 | 50 000 | 1,66 | 0.000 |
| T . D . A | 200.000 | 156.180 | 43.820 | 3.000.000 | 200.000 | 10,00 | 43.820 |
| Sotufruits Etthimar (SODAD) | 1 | | 1 | | 1 | | 1 |
| Sotufruits Etthimar (Sahara Palace) | 1 | | 1 | | 1 | | 1 |
| T O T A L | 7.086.852 | 798.903 | 6.287.949 | | 8.289.252 | | 7.490.349 |

- * Augmentation du capital de la Société Centrale Magasin Général de 50.000 D à 1.250.000 D par incorporation des réserves.
- * Augmentation du capital de la Société Centrale Magasin Général de 1250.000 D à 6.000.000 D par conversion des créances de la Société Magasin Général à hauteur de 4.750.000 D, ainsi la participation de la Société Magasin Général a passé de 49.850 D à 5.996.250 D.
- **Augmentation du capital de la Société TUNICODE par incorporation des réserves de 125.000 dinars à 250.000 D.
- *** Augmentation du capital de la Société TUNICODE par incorporation des réserves de 250.000 D à 375.000 D.
- *** Augmentation du capital de la Société TUNICODE par incorporation des réserves de 375.000 D à 500.000 D.
- (1) Acquisition de 2235 actions SODAD et 25 actions Sahara Palace revenant initialement à la Société Etthimar au dinar symbolique suivant décision de la CAREPP du 06/07/2002.
- (2) Provision pour dépréciation des titres de participation de la Société Centrale Magasin Général «Magro », pour une valeur de 983.223 D, touchant la modification comptable affectant les résultats reportés.
- (2) Provision pour dépréciation des titres de participation de la Société Centrale Magasin Général «Magro » au 31/12/2007, pour une valeur de 239.184 D.
- - Reprise sur provision des titres de participation de la Société Centrale Magasin Général pour une valeur de 163.897
 - Reprise en 2005 sur provision des titres de participation de la Société Centrale Magasin Général pour une valeur de 223.819 D.
 - Reprise en 2006 sur provision des titres de participation de la Société Centrale Magasin Général pour une valeur de 241.968 D.
- (3) Provision pour dépréciation des titres de participation de la Société TDA en 2003, pour une valeur de 60.315 D.
- (3) Provision pour dépréciation des titres de participation de la Société TDA en 2007, pour une valeur de 95.865 D.
- Augmentation du capital de la Société l'Immobilière Magasin Général de 1200,000D, suite à une souscription en numéraire réservée exclusivement à la Société Mère Magasin Général ainsi sa participation a passé de 815,000D à 2015,000D.
 - Apurement de la participation de la Société SMG au capital de la Société Etthimar suite à la clôture du dossier de liquidation de cette dernière par la passation de la valeur nette comptable qui est égale au Dinar symbolique (1D) au compte pertes.

DETAILS ACTIFS CIRCULANTS

STOCKS au 31/12/2007

| Rayons | Valeur Brute |
|---|-----------------------|
| Alimentation | 4.415.310,191 |
| Boissons Alcoolisées | 2.605.473,593 |
| Electro-Ménage | 6.389.065,781 |
| Textiles | 1.880.840,396 |
| Meubles | 741.751,825 |
| Jouets Sports | 822.061,130 |
| Parfumerie | 2.845.304,138 |
| T O T A L | 19.699.807,054 |
| Provisions pour Dépréciation des Stocks | 6.167.000,000 |
| V C N | 13.532.807,054 |

CREANCES au 31/12/2007

| Intitulés | Valeur Nominale | Provisions pour Dépréciation | Valeur comptable Nette |
|------------------------------|-----------------------|------------------------------|------------------------|
| Clients | 3.313.491,806 | | 3.313.491,806 |
| Clients effets à recevoir | 6.887.848,598 | | 6.887.848,598 |
| Clients douteux ou litigieux | 6.208.607,614 | -6.208.607,614 | 0,000 |
| Créances sur Filiales | 500.509,148 | | 500.509,148 |
| Autres Créances | 3.585.451,982 | -799.254,579 | 2.786.197,403 |
| T O T A L | 20.495.909,148 | -7.007.862,193 | 13.488.046,955 |

DETAILS CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

CAPITAUX PROPRES

STRUCTURE DU CAPITAL AU 31/12/2007

(Valeur Nominale de l'action : 5,000D)

U : Dinar

| Actionnaires | Nombre d'actions | Participations en dinars | % |
|-----------------------------|------------------|--------------------------|-----------------|
| STE MED INVEST COMPAGNY S.A | 1 274 355 | 6 371 775 | 76,31% |
| ABDELHAMID BOURICHA | 25 110 | 125 550 | 1,50% |
| GIPA | 13 425 | 67 125 | 0,80% |
| STB INVEST | 10 800 | 54 000 | 0,65% |
| BAYAHY YAHIA | 8 614 | 43 070 | 0,52% |
| BAYAHY TAHAR | 8 470 | 42 350 | 0,51% |
| BAYAHY TAEIB | 8 275 | 41 375 | 0,50% |
| COMOCAP | 8 028 | 40 140 | 0,48% |
| STE EURAFRICAIN | 7 843 | 39 215 | 0,47% |
| MNARI KAMEL BOUBAKER | 7 200 | 36 000 | 0,43% |
| Autres Actionnaires | 297 880 | 1 489 400 | 17,83% |
| T O T A L | 1 670 000 | 8.350.000 | 100,00 % |

Composition du Conseil d'Administration au 31/12/2007

| N° Ordre | Administrateurs | Nombre de Siège |
|----------|---|-----------------|
| 1 | Mr. Tahar Bayahi (Président du Conseil) | 1 |
| 2 | Med Invest Compagny S.A représentée par Mr Malek Ben Ayed | 1 |
| 3 | Mr. Abdelwaheb Ben Ayed | 1 |
| 4 | Mr. Yahia Bayahi | 1 |
| 5 | Mr. Taieb Bayahi | 1 |
| 6 | Mr. Brahim Anen | 1 |
| 7 | Mr. Khaled Bouricha | 1 |
| 8 | Mr. Ahmed Bouzguenda | 1 |
| 9 | Mr. Ilias Jouini | 1 |
| 10 | Mr. Chedli Karoui | 1 |

Evolution des capitaux propres

| | Solde au 31/12/2006 | Affectation résultat 2006 | Intérêts Fonds Social | Mod.compt.aff ect.Résult.repo rt | Solde au 31/12/2007 |
|--|---------------------|---------------------------|-----------------------|----------------------------------|---------------------|
| Capital social | 8 350 000 | | | | 8 350 000 |
| Réserves légales | 835 000 | | | | 835 000 |
| Réserves pour fonds social | 1 833 641 | 200 000 | 36 472 | | 2 070 113 |
| Primes d'émission | 1 275 000 | | | | 1 275 000 |
| Primes pour réinvestissements exonérés | 2 903 999 | | | | 2 903 999 |
| Résultats reportés | 2 793 231 | 1 224 259 | | -140 456 | 3 877 034 |
| Amortissements Dérogatoire | 52 031 | | | | 52 031 |
| | 18 042 903 | 1 424 259 | 36 472 | -140 456 | 19 363 179 |

Résultat 2007 par action $\frac{9.965.384}{1.670.000} = -5.967$

Détail des réserves

| Comptes | Solde au 31/12/2007 |
|--|---------------------|
| Réserves légale | 835 000 |
| Réserve pour Fonds Social | 1 719 455 |
| Réserve/ Prêts Fonds Social | 350 658 |
| Primes d'émission | 1 275 000 |
| Primes pour réinvestissements exonérés | 2 903 999 |

Modifications Comptables Affectants les Résultats reportés

| | |
|--------------------------------|------------------|
| Contrôle fiscal 99 | 771.426 |
| Dépréciation titres Magro 2003 | 983.223 |
| Congés Payés antérieurs à 2006 | 473.939 |
| | 2.228 588 |

| | |
|---|------------|
| Résultats reportés | 6 105 623 |
| Modif. comptables affect.les résultats reportés | -2 228 588 |
| Amortissements Dérogatoire | 52 031 |
| | 11 013 179 |

**DETERMINATION
DU RESULTAT FISCAL**

**DETERMINATION DU RESULTAT FISCAL
EXERCICE DE 12 MOIS CLOS LE 31/12/2007**

| | | |
|--|---------------|----------------|
| Bénéfice Comptable Brut avant impôts (Déficit) | | -9.965.384,958 |
| Réintégrations | | |
| * Provisions constituées / créances douteuses | 1.880.790,775 | |
| * Provisions constituées pour Risques et Charges | 189.057,038 | |
| * Provisions constituées sur Titres de Participation | 335.049,000 | |
| * Provisions constituées / créances stocks marchandises | 6.167.000,000 | |
| * Modifications comptables | 57.819,670 | |
| * Amendes et Pénalités | 71,260 | |
| * Timbres de Voyage | 60,000 | |
| | ----- | ----- |
| S / Total | 8.629.847,743 | -1.335.537,215 |
| Déductions | | |
| * Reprise sur provisions non admises en déduction / Stock | 218.293,694 | |
| * Reprise / provisions non admises initialement sur Titres de Participation | 0,000 | |
| * Reprise / Provisions non admises initialement / créances douteuses | 197.605,787 | |
| | ----- | |
| S / Total | 415.899,481 | |
| Résultat Fiscal avant Provisions (Déficit) | | -1.751.436,696 |
| * Provisions pour créances douteuses | 0,000 | |
| S / Total | 0,000 | |
| Résultat Fiscal net (Déficit) | | -1.751.436,696 |
| A ventiler le déficit Fiscal de l'exercice 2007 soit 1.751.436,696 Dans son intégralité sur Les Amortissements réputés différés pour 1.751.436,696 | | |
| Impôt / Bénéfices (Minimum d'Impôts 0,1% du C .A TTC) | | 179.098,289 |
| Retenues à la Source | 23.426,747 | |
| Acomptes Provisionnels payés | 887.285,767 | |
| | ----- | |
| | 910.712,514 | |
| Impôt à reporter | | 731.614,225 |

Engagements hors Bilan

I/Dossier Fiscal

La Société Magasin Général a subi durant l'exercice 2006 deux arrêtés de taxation d'office (ATO) :

-Le premier relatif aux exercices allant de 1999 à 2001 et couvrant toutes les catégories d'impôts pour un montant de (375.475,562 principal + 244.290,537 Intérêts)

-Le 2eme couvrant la période 2002 à 2004 pour un montant de (98.046,908 principal +37.187,113 Intérêts) .

La Société s'est opposée aux dits ATO , l'affaire est actuellement en cours devant le tribunal de 1^{ère} instance.

Toutefois, elle a bénéficié de l'amnistie fiscale concernant la 1^{ère} notification et a souscrit un échéancier en principal soit un montant de 375.475,562 dinars avec l'abandon des pénalités de retard s'élevant à 244.290,537 dinars

La Société a réglé à fin décembre 2007 sept échéances totalisant 219 027.410 dinars (3 échéances en 2006 + 4 échéances en 2007) , le reste qui s'élève à 156 448,152 D sera payé conformément à l'échéancier suivant :

| Montant | Echéance |
|------------|------------|
| 31.289,630 | 31/03/2008 |
| 31.289,630 | 30/06/2008 |
| 31.289,630 | 30/09/2008 |
| 31.289,630 | 31/12/2008 |
| 31.289,632 | 31/03/2009 |

Par prudence, la Société a constaté une provision complémentaire de 125 000,000D. Ainsi le total des provisions à la date du 31/12/2007 pour couvrir le risque fiscal lié à cette affaire est de l'ordre de 375 000,000D.

I/ Importations

Situation des Engagements au 31/12/2007

Crédits Documentaires :

| Bénéficiaires | Nature Import. | Devise | Mt.Devise | Mt.Dinars | DT.Douane | Total |
|--------------------|-----------------|--------|-----------|--------------------|-------------------|--------------------|
| MEIYANG PLASTIC | Planch.découper | USD | 8 932.72 | 11 791,177 | | 11 791,177 |
| R T TOYS | Jouets | EUR | 6 960.80 | 12 507,165 | 8 129.658 | 20 636,823 |
| IDEAL HOLDINGS | Jouets | USD | 30 561.60 | 37 468,522 | | 37 468,522 |
| IDEAL HOLDINGS | Jouets | USD | 32 924.67 | 40 365,645 | 18 759.523 | 59 125,168 |
| Total | | | | 102 132,510 | 26 889.181 | 129 021.690 |

Virement :

| Bénéficiaires | Nature Import. | Devise | Mt.Devise | Mt.Dinars | DT.Douane | Total |
|---------------|----------------|--------|-----------|-------------|-----------|-------------|
| BORMIOLI | Verrerie | EUR | 8 886.70 | 15 967 ,623 | | 15 967 ,623 |

| | | | | | | |
|----------------------|--|--|--|--------------------|-------------------|--------------------|
| Total Général | | | | 118 100,132 | 26 889,181 | 144 989,313 |
|----------------------|--|--|--|--------------------|-------------------|--------------------|

Taux : EUR/DT : 1.7968

USD/DT : 1.2260

**NOTES COMPLEMENTAIRES AUX RAPPORTS
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2007**

Note 1 : Définition de la mission

Cette mission de commissariat aux comptes est confiée conformément aux dispositions des articles 13 et suivants et 258 et suivants du Code des Sociétés Commerciales ainsi que les articles 16 et suivants de la loi n° 88-108 du 18 août 1988 portant refonte de la législation relative à la profession d'expert comptable.

Elle porte sur la certification de la régularité et de la sincérité des états financiers de la SOCIETE MAGASIN GENERAL arrêtés au 31 décembre 2007. Elle est assurée conformément aux normes de révision comptable généralement admises en Tunisie.

L'opinion exprimée résulte d'un examen, par sondage, des éléments justifiant les données contenues dans les états financiers ainsi que d'une appréciation des principes comptables suivis et des estimations significatives retenues par le Conseil d'Administration.

Par ailleurs, et eu égard aux dispositions du Code des Sociétés Commerciales, notre mission comporte des diligences spécifiques pour nous assurer de l'équité entre les actionnaires, d'une protection convenable des actifs de la société et de la régularité des transactions.

Note 2 : Note sur l'organisation de la société

Dans le cadre de notre mission, nous avons procédé à l'examen de l'organisation de la société et à une appréciation des procédures administratives et comptables en vigueur à la date de notre intervention.

Nos travaux ont été orientés notamment vers l'organisation comptable et les cycles les plus significatifs.

L'objectif recherché à travers ces travaux est de s'assurer que le contrôle interne fonctionne correctement et que le système d'information est adéquat et fonctionne de manière efficace permettant d'identifier, de classer, d'enregistrer et de communiquer les données conformément aux règles du système comptable tunisien et aux obligations légales.

Nos investigations nous ont permis de conclure que le système de contrôle interne et le système d'information sont dans leur ensemble satisfaisants, de part l'organisation interne de la société avec ses différentes compétences hiérarchiques et ses organes de contrôle.

Nous avons toutefois, relevé certaines insuffisances dans l'organisation générale et les procédures en vigueur que nous avons signalées dans nos rapports de contrôle interne et pour lesquelles nous avons suggéré des améliorations et des recommandations.

Note 3 : Note sur la conformité au système comptable des entreprises

Les états financiers présentés ci-joints ont été établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises et aux méthodes comptables développées au niveau des notes annexes aux états financiers.

Nous avons noté, à ce titre, l'utilisation par la société des normes comptables tunisiennes comme référentiel de base pour la préparation et la présentation des états financiers. Nous n'avons pas relevé des divergences significatives entre ces normes comptables et les principes comptables retenus.

Il y a lieu toutefois, de signaler que la Société Magasin Général a procédé à la clôture de l'exercice 2007 au changement des méthodes d'estimation des provisions pour dépréciation des stocks et des comptes clients.

i) Provision pour dépréciation des Stocks

Contrairement aux exercices précédents la société Magasin Général a procédé au cours de l'exercice 2007 au changement de la méthode d'estimation des provisions pour dépréciation des stocks qui est passée d'une estimation forfaitaire par rayon sur la valeur d'entrée des stocks à une estimation sur la base de la valeur de réalisation nette des stocks lourds.

En effet, dans le cadre des opérations concomitantes à la privatisation, la SMG a procédé au cours du premier trimestre 2008 à des actions de promotion visant la liquidation des stocks jugés lourds ou à rotation lente.

Cette opération a permis de dégager des pertes effectives sur les articles vendues pour un montant de 2 715 000 DT et des stocks difficilement réalisables pour une valeur de 1 645 000 DT. Pour tenir compte de ces événements la SMG a procédé à la constatation comptable d'une provision pour dépréciation des stocks pour un montant global de 6 167 000 DT. Ce montant englobe l'estimation des pertes effectives sur les coûts d'achats des articles vendues pendant la période de promotion, le coût d'achat des articles non vendables indiqué ci-dessus, majoré des coûts de commercialisation engagés pour la réalisation de ces stocks pour une valeur globale estimée à 1 807 000 DT.

L'impact de ce changement de méthode d'estimation des provisions pour dépréciation des stocks lourds ou à rotation lente est estimé à 5.646.402 DT.

ii) Provision pour dépréciation des Comptes clients

Comme pour les stocks la Société Magasin Général a procédé au cours de l'exercice 2007 au changement de la méthode d'estimation des provisions pour dépréciation des comptes clients qui est passée d'une estimation des provisions sur la base des montants des créances échues et impayées, à l'estimation des provisions sur la base de tous les encours échus et non échus des clients particuliers ayant au moins deux échéances impayées.

L'impact de ce changement de méthode d'estimation des provisions pour dépréciation des créances clients est estimé à 690 000 DT.

Enfin, il convient de signaler que la conformité aux préconisations du système se trouve altéré par l'absence du manuel comptable prévu par le § 63 de la norme générale.

Note 4 : Immobilisations

Les immobilisations corporelles de la société Magasin Général qui totalisent au 31 décembre 2007 la valeur nette de 11 886 595 DT ont fait l'objet d'un inventaire physique.

Toutefois, cette opération reste incomplète. En effet il convient de signaler que le rapprochement des résultats de cet inventaire avec les données comptables n'a pas été achevé à la date de clôture des comptes relatifs à l'exercice 2007. De plus la consignation des résultats de cet inventaire dans un livre de patrimoine coté et paraphé n'a pas été effectuée par la SMG.

Cette situation est contraire aux dispositions légales prévues par la loi 96-112 du 30 Décembre 1996 relative au système comptable des entreprises. Il convient par conséquent de régulariser cette situation dans les plus brefs délais.

**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
RELATIF A L'EXERCICE 2007.**

Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 07 Juin 2007, nous vous présentons ci après le rapport général des commissaires aux comptes sur les états financiers de la Société Magasin Général arrêtés au 31 décembre 2007.

I – Avis des commissaires aux comptes sur les états financiers arrêtés au 31 décembre 2007 :

I.1- Nous avons procédé à l'examen des états financiers de la Société Magasin Général arrêtés au 31 Décembre 2007.

Ces états financiers qui font ressortir un total net de bilan de 60 740 971 DT et un résultat déficitaire de 9 965 385 DT, ont été arrêtés par votre Conseil d'Administration et relèvent de sa responsabilité. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Notre audit a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises en Tunisie. Ces normes exigent que notre audit soit planifié et réalisé de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit comprend l'examen, par sondage, des éléments justifiant les données contenues dans les états financiers.

Il comprend également une évaluation des principes et méthodes comptables retenus, des estimations significatives faites par la Société Magasin Général ainsi qu'une appréciation sur la présentation d'ensemble des états financiers. Nous estimons que notre audit constitue une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

I.2 – Les états financiers relatifs à l'exercice allant du 1er janvier au 31 décembre 2007 ont été établis et présentés conformément à la loi N° 96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises et aux méthodes comptables développées au niveau des notes annexes aux états financiers.

Il y a lieu toutefois, de signaler que la Société Magasin Général a procédé à la clôture de l'exercice 2007 au changement des méthodes d'estimation des provisions pour dépréciation des stocks et des comptes clients.

i) Provision pour dépréciation des Stocks

Contrairement aux exercices précédents la Société Magasin Général a procédé à la clôture de l'exercice 2007 au changement de la méthode d'estimation des provisions pour dépréciation des stocks qui est passée d'une estimation forfaitaire par rayon sur la valeur d'entrée des stocks à une estimation sur la base de la valeur de réalisation nette des stocks lourds.

En effet, dans le cadre des opérations concomitantes à la privatisation, la SMG a procédé au cours du premier trimestre 2008 à des actions de promotion visant la liquidation des stocks jugés lourds ou à rotation lente.

Cette opération a permis de dégager des pertes effectives sur les articles vendues et des stocks lourds difficilement réalisables. Pour tenir compte de ces événements la SMG a procédé à la constatation comptable d'une provision pour dépréciation des stocks pour un montant global de 6 167 000 DT.

L'impact de ce changement de méthode d'estimation des provisions pour dépréciation des stocks lourds ou à rotation lente est estimé à 5.646.402 DT.

ii) Provision pour dépréciation des Comptes clients

Comme pour les stocks, la Société Magasin Général a procédé au cours de l'exercice 2007 au changement de la méthode d'estimation des provisions pour dépréciation des comptes clients particuliers, qui est passée d'une estimation des provisions sur la base des montants des créances échues et impayées, à l'estimation des provisions sur la base de tous les encours échus et non échus de ces clients ayant au moins deux échéances impayées.

L'impact de ce changement de méthode d'estimation des provisions pour dépréciation des créances clients particuliers est estimé à 690 000 DT.

iii) Avis

A notre avis, et compte tenu des informations complémentaires au niveau des notes aux états financiers et leurs impacts éventuels sur les comptes, les états financiers susmentionnés, sont réguliers et présentent sincèrement, pour tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la Société Magasin Général ainsi que la performance financière et les flux de trésorerie pour l'exercice clos au 31 Décembre 2007, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II – Vérification des informations spécifiques :

Conformément aux dispositions de l'article 266 du code des sociétés commerciales et aux normes professionnelles, nous avons vérifié les informations contenues dans le rapport annuel du conseil d'administration et nous n'avons pas de remarques particulières quant à la fiabilité et à l'exactitude des informations financières contenues dans ce rapport et leurs conformités avec les états financiers.

Par ailleurs, dans le cadre de notre mission, nous avons procédé à l'examen des procédures administratives, comptables et financières à la Société Magasin Général. Cet examen, nous a permis de constater que le système de contrôle interne en vigueur est dans l'ensemble satisfaisant. Il souffre toutefois, de certaines insuffisances, qui ont été présentées dans un rapport de contrôle interne et pour lesquelles nous avons suggéré des améliorations et des recommandations.

Tunis, le 26 Mai 2008

Les Commissaires aux Comptes

AMI Consulting
Abdelmajid Douiri

Horwath ACF
Noureddine Ben Arbia

**RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
RELATIF A L'EXERCICE 2007.**

Messieurs les actionnaires,

En application des dispositions des articles 200 et 475 et suivants du Code des Sociétés Commerciales, nous avons l'honneur de vous informer que votre société a réalisé au cours de l'exercice 2007 les opérations suivantes :

1. Avec la Société Centrale Magasin Général (SCMG) :

- ◆ La Société loue à sa filiale SCMG des locaux commerciaux en contre partie d'un loyer annuel hors taxes de 175.000 DT et un local administratif, sis au 24, Avenue de France Tunis, pour un montant annuel de 3.000 DT hors taxes.
- ◆ La Société a facturé à sa filiale SCMG des frais d'assistance technique et administrative pour un montant de 24.000 DT hors taxes.
- ◆ La Société a acheté en 2007 auprès de sa filiale SCMG des marchandises pour une valeur hors taxes de 1.036.177 DT avec un taux de marge réduit de 2 %.
- ◆ La société a vendu en 2007 des marchandises à sa filiale SCMG pour une valeur hors taxes de 35.895 DT.

2. Avec la société l'Immobilière Magasin Général (IMG) :

- ◆ La société a accordée à sa filiale IMG une avance de 300.000 DT pour l'acquisition d'un magasin au complexe immobilier « El Kef Centre ».
- ◆ La société a acheté auprès de sa filiale un dépôt au sous sol du complexe immobilier « Nabeul Centre Ville » pour un prix toutes taxes comprises de 38.960 DT.
- ◆ L'IMG a fourni à la société une protection en inox sur la façade principale et deux abris chariots au magasin du complexe immobilier « El Manazeh Centre » et diverses autres opérations pour une valeur globale TTC de 5 461 DT.

De notre coté, nous n'avons relevé, au cours de nos investigations, aucune autre opération entrant dans le cadre des dispositions des articles précités.

Tunis, le 26 Mai 2008

Les Commissaires aux Comptes

AMI Consulting
Abdelmajid Douiri

Horwath ACF
Noureddine Ben Arbia