



Bulletin Officiel

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

N° 3120 — Lundi 16 Juin 2008

— 13^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

AVIS DE LA BOURSE

RESULTAT DE L'OFFRE PUBLIQUE DE RETRAIT
SUR LES ACTIONS DE LA SOCIETE EL MAZRAA 2

ASSEMBLEES GENERALES

COMPTOIR NATIONAL TUNISIEN - CNT - 2

SOCIETE TUNISIENNE D'EQUIPEMENT - STEQ - 3

SOCIETE MAGASIN GENERAL 3

AVIS DE NOTATION

SOCIETE CARTHAGO CERAMIC : CONFIRMATION DE NOTE 4

PAIEMENT DE DIVIDENDES

TUNISIE PROFILES ALUMINIUM -TPR - 5

COURBE DES TAUX

5

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

6

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS : COMPTOIR NATIONAL TUNISIEN - CNT-

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES : COMPTOIR NATIONAL
TUNISIEN - CNT-

AVIS DE LA BOURSE

RESULTAT DE L'OFFRE PUBLIQUE DE RETRAIT SUR LES ACTIONS DE LA SOCIETE EL MAZRAA

1 - Il est porté à la connaissance du public et des intermédiaires en bourse que l'Offre Publique de Retrait - OPR - ouverte le lundi 02 juin a été clôturée le vendredi 13 juin 2008. Cette OPR qui vise l'acquisition de 134 216 actions de la société EL MAZRAA est initiée par la Société Poulina agissant de concert avec des personnes physiques et morales, et détenant ensemble 95,372% des actions et des droits de vote, soit 2 765 784 actions sur les 2 900 000 actions composant le capital social de la société EL MAZRAA.

2 - Sur les 134 216 actions objet de l'OPR, 49 907 actions ont été acquises par Tunisie Valeurs, intermédiaire en bourse chargé de la réalisation de cette OPR, au profit des initiateurs précités de l'offre.

3 - Conformément à l'avis d'ouverture de l'OPR publié au bulletin officiel du CMF du 28 mai 2008, les actions de la société EL MAZRAA sont radiées du Marché Principal de Titres de Capital de la Cote de la Bourse et transférées au Marché Hors-cote à partir du mardi 17 juin 2008, date à partir de laquelle le titre EL MAZRAA sera négocié sur le Marché Hors-cote conformément aux dispositions de l'article 76 nouveau du Règlement Général de la Bourse.

Toutefois, ladite société ne sera pas déclassée de la catégorie des sociétés faisant appel public à l'épargne et ce, en vertu de l'article 1er de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier.

2008 - AC - 23

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE

COMPTOIR NATIONAL TUNISIEN - CNT -

Siège Social : Route de - Gabès Km 1,5 Sfax -

Le Comptoir National Tunisien - CNT - porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **vendredi 20 juin à 16H**, au siège de la société, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture et approbation du rapport du conseil d'administration relatif à l'exercice 2007 ;
- Lecture des rapports du commissaire aux comptes relatifs à l'exercice 2007 ;
- Approbation des conventions inscrites dans le rapport spécial du commissaire aux comptes relatives à l'exercice 2007 ;
- Approbation des états financiers relatifs à l'exercice 2007 ;
- Affectation des résultats de l'exercice 2007 ;
- Franchissement de seuils de participations ;
- Quitus aux administrateurs pour l'exercice 2007 ;
- Nomination des membres du conseil d'administration ;
- Fixation des jetons de présence des administrateurs ;
- Lecture et approbation du rapport de gestion du groupe relatif à l'exercice 2007 ;
- Lecture du rapport du commissaire aux comptes sur les états financiers consolidés relatifs à l'exercice 2007 ;
- Approbation des états financiers consolidés relatifs à l'exercice 2007.

2008 - AS - 581

AVIS DES SOCIETES (suite)

ASSEMBLEES GENERALES

**SOCIETE TUNISIENNE D'EQUIPEMENT
- STEQ -**

Siège social : 5, rue 8603, Z.I La Charguia I BP N° 746 - 1080 Tunis -

La Société Tunisienne d'Equipement - STEQ - porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **vendredi 27 juin 2008 à 16H**, au siège social, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Examen et approbation des rapports du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice 2007 ;
- Lecture du rapport général et du rapport spécial du Commissaire aux comptes relatifs à l'exercice 2007 ;
- Examen et approbation des états financiers de la société relatifs à l'exercice 2007 ;
- Quitus aux Administrateurs de la Société pour leur gestion au titre de l'exercice 2007 ;
- Fixation des jetons de présence à allouer aux Administrateurs au titre de l'exercice 2007 ;
- Affectation du résultat de l'exercice 2007 ;
- Lecture du rapport du Commissaire aux comptes et approbation des états financiers consolidés de la société relatifs à l'exercice 2007;
- Renouvellement du mandat d'Administrateurs ;
- Renouvellement du mandat du Commissaire aux comptes pour la certification des comptes individuels et consolidés de la société ;
- Renouvellement de l'autorisation accordée au Conseil d'Administration pour l'intervention sur le marché financier en vue de réguler le cours des actions de la société et ce conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 ;
- Pouvoirs pour l'accomplissement des formalités d'enregistrement et de publicité légale.

2008 - AS - 582

— *** —

SOCIETE MAGASIN GENERAL

Siège Social : 24, avenue de France - 1000 Tunis -

La Société Magasin Général porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **mardi 17 juin 2008 à 10H**, à l'hôtel AFRICA, 50, avenue Habib Bourguiba, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture du rapport du Conseil d'Administration relatif à la gestion de l'exercice 2007.
- Lecture des rapports des commissaires aux comptes relatifs à l'exercice 2007.
- Approbation du rapport de gestion et des états financiers relatifs à l'exercice 2007.
- Lecture du rapport du Conseil d'Administration relatif à la gestion du Groupe Magasin Général pour l'exercice 2007.
- Lecture du rapport des commissaires aux comptes du Groupe Magasin Général relatif à l'exercice 2007.
- Approbation du rapport de gestion et des états financiers consolidés du Groupe Magasin Général relatifs à l'exercice 2007.
- Quitus aux Administrateurs pour leur gestion 2007
- Affectation des résultats de la Société Magasin Général relatifs à l'exercice 2007.
- Ratification des opérations effectuées en 2007 entre la société mère « Société Magasin Général » et ses filiales « Société Centrale Magasin Général » et « Société Immobilière Magasin Général »
- Fixation des jetons de présence des administrateurs pour l'exercice 2007.
- Autorisation du Conseil d'Administration à effectuer des opérations d'achat et de revente des actions propres de la société.
- Franchissements des seuils
- Délégation des pouvoirs pour l'accomplissement des formalités légales.

2008 - AS - 545

AVIS DE NOTATION (*)CONFIRMATION DE NOTE

Fitch Ratings-Londres/Tunis- 13 Juin 2008 : Fitch Ratings a confirmé la note nationale à long terme 'BBB+(tun)' attribuée à la société Carthago Ceramic et sa note nationale à court terme 'F2(tun)'. La perspective des notes nationales est Stable.

Les notes reflètent l'amélioration des résultats et des cash-flows de Carthago malgré la stagnation de ses revenus à cause de la saturation de l'outil de production. Les notes traduisent la consolidation de sa position de leader sur le marché tunisien du carreau en céramique avec 54% du marché national des revêtements de sol et 23,5% des revêtements muraux. Les notes tiennent compte également de l'amélioration des marges d'exploitation du fait de l'évolution de la gamme de produits vers les articles haut de gamme à plus forte valeur ajoutée.

Les notes de Carthago sont toutefois limitées par le caractère monoproduit de l'entreprise (le carreau de céramique) et son exposition à la cyclicité du secteur du bâtiment. Elles intègrent également une stratégie d'investissement très volontariste et des tensions exercées sur sa liquidité par les flux de trésorerie dirigés vers les autres sociétés du groupe Poulina.

Néanmoins, la demande du marché demeure soutenue par une forte croissance économique (5% à 6% par an), le besoin de nouveaux logements pour une population tunisienne jeune et, plus récemment, l'annonce de mégaprojets lancés par des investisseurs étrangers. De surcroît, les carreaux de céramique continuent leur progression au détriment de produits concurrents comme les carreaux de ciment et mosaïque et de marbre. Par ailleurs, Carthago lancera en 2008 une nouvelle unité de production de carreaux en grès cérame afin de mieux s'adapter à la nouvelle demande du marché en faveur de ce type de produits. Cette usine, d'un coût de 38 Mio TND, sera financée en totalité par une augmentation de capital.

Au cours des dernières années, les marges de Carthago ont été confortées par l'amélioration du mix produits (en faveur du grès cérame à plus forte valeur ajoutée) et l'augmentation de la proportion des ventes locales au détriment de l'export. Nonobstant, Carthago maintient sa présence sur les marchés limitrophes moyennant un investissement direct en Libye (Zouara) et en Algérie (Setif).

En 2007, les cash-flows nets de Carthago étaient positifs (2,5 Mio TND), confortés par la fin du financement du rachat des contrats de portage depuis 2006. Cependant, la dette nette de Carthago s'est établie quasiment au niveau de l'année précédente à 26,0 Mio TND, alourdie par l'avance de 7,4 Mio TND effectuée sous forme de billets de trésorerie en faveur du reste du groupe Poulina. La dette à court terme a augmenté de 57% à 12,4 Mio TND, soit 54% de la dette totale en 2007 contre 38% en 2006. Carthago compte principalement sur le refinancement de sa dette pour faire face à ses obligations.

La société Carthago S.A appartient au groupe POULINA. L'entreprise est spécialisée dans la fabrication de carreaux de céramique pour les murs et les sols. Carthago dispose de la plus grande capacité de production de Tunisie : 11 000 m² par jour pour les revêtements muraux et 13 000 m² par jour (dont 3 000 m² de grès cérame) pour les revêtements de sol. Son chiffre d'affaires a atteint 52 Mio TND en 2007.

(*) Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par Fitch Ratings qui en assume l'entière responsabilité.

PAIEMENT DE DIVIDENDES**AVIS DES SOCIETES****TUNISIE PROFILES ALUMINIUM
- TPR -**

Siège social : Rue des usines Z.I sidi rézig, Megrine 2033 Tunisie -

La société Tunisie Profilés Aluminium -TPR- porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire réunie le 12 juin 2008, a décidé de mettre en paiement les dividendes de l'exercice 2007 à partir du **20 juin 2008**, à raison de **D.0,220 par action**.

2008 - AS - 577

AVIS**COURBE DES TAUX DU 16 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%		
TN0008002230	BTCT 52 semaines 24/06/2008		5,296%	
TN0008002248	BTCT 52 semaines 29/07/2008		5,311%	
TN0008002255	BTCT 52 semaines 09/09/2008		5,329%	
TN0008002263	BTCT 52 semaines 07/10/2008		5,341%	
TN0008002271	BTCT 52 semaines 02/12/2008		5,365%	
TN0008002297	BTCT 52 semaines 10/02/2009		5,396%	
TN0008000028	BTA 10 ans " 6,5% 10 Mars 2009 "		5,408%	1 007,297
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		5,581%	1 019,468
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		5,886%	1 003,254
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"	6,136%		997,876
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		6,218%	1 060,662
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		6,256%	1 097,841
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		6,350%	1 033,559
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		6,620%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"	6,740%		1 000,262
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"	7,100%		982,116

^[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 13/06/2008	VALEUR LIQUIDATIVE du 16/06/2008	PLUS OU MOINS VALUE DEPUIS LE 31/12/2007	
					EN DINARS	EN %
SICAV OBLIGATAIRES						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	123,081	123,116	2,073	1,71%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2008	101,430	101,463	*** 1,789	1,73%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	100,149	100,179	*** 1,747	1,70%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	25/03/2008	102,599	102,632	*** 1,914	1,83%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	14/04/2008	102,011	102,048	*** 2,154	2,06%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	15/04/2008	102,302	102,314	*** 2,162	2,06%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	26/05/2008	100,900	100,934	*** 1,972	1,91%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	28/04/2008	100,770	100,801	*** 1,942	1,88%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/04/2008	103,820	103,854	*** 1,955	1,84%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	27/05/2008	102,589	102,624	*** 2,037	1,94%
SANADETT SICAV	AFC	05/05/2008	105,491	105,527	*** 2,110	1,95%
SUD OBLIGATAIRE SICAV	Sud Invest	05/05/2008	101,547	101,558	*** 2,026	1,94%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	12/05/2008	101,027	101,057	*** 1,995	1,92%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	30/05/2008	103,778	103,811	*** 2,006	1,89%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	02/06/2008	102,142	102,175	*** 2,025	1,94%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2008	103,623	103,741	*** 2,078	1,96%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2008	103,920	103,949	*** 1,967	1,85%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	23/05/2008	102,057	102,086	*** 1,862	1,79%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	18/03/2008	102,931	102,967	*** 2,029	1,93%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	15/04/2008	102,057	102,069	*** 2,062	1,92%
TUNISIO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	19/05/2008	100,426	100,465	*** 2,272	2,18%
FINA O SICAV	FINACORP	-	101,436	101,470	1,470	1,47%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	-	101,839	101,854	1,854	1,85%
FCP OBLIGATAIRES						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,118	1,119	0,017	1,54%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	10,586	10,589	0,190	1,83%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	15/05/2008	10,184	10,187	*** 0,191	1,83%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	-	100,891	100,916	0,916	0,92%
SICAV MIXTES						
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	40,582	40,586	0,724	1,82%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	29,511	29,520	0,587	2,03%
SICAV BNA	BNA Capitaux	14/04/2008	79,598	79,963	*** 6,770	9,16%
SUD VALEURS SICAV	Sud Invest	30/05/2008	98,040	97,496	*** 14,448	17,07%
SICAV PLACEMENTS	Sud Invest	30/05/2008	998,250	993,548	*** 139,932	16,09%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	21/05/2008	70,293	70,550	*** 7,796	12,07%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	101,195	100,979	*** 2,462	2,39%
ARABIA SICAV	AFC	05/05/2008	59,743	59,902	*** 5,144	9,17%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	02/05/2008	45,624	45,627	*** -0,188	-0,40%
SICAV AVENIR	STB Manager	19/05/2008	52,908	53,083	*** 6,028	12,43%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	94,275	94,378	*** 3,286	3,51%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	95,222	95,501	*** 8,115	9,11%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	02/06/2008	12,941	12,937	*** 0,608	4,79%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	76,180	76,373	*** 9,138	13,47%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2008	185,373	184,730	*** 19,343	11,44%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	112,874	112,710	*** 3,150	2,77%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	23/05/2008	1 396,655	1 402,770	*** 207,226	17,03%
FCP MIXTES						
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 1 621,223	1 630,199	165,044	11,26%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 139,688	140,751	*** 10,606	8,00%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 135,226	135,795	*** 10,146	7,85%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	19/05/2008	** 120,041	120,293	*** 6,682	5,63%
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	*S.C	** 1,605	1,616	0,220	15,76%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,397	1,398	0,103	7,95%
MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 9 084,112	9 159,329	*** 416,771	4,70%
FCP IRADETT 20	AFC	15/05/2008	10,878	10,895	*** 0,636	6,01%
FCP IRADETT 50	AFC	15/05/2008	11,673	11,710	*** 1,292	12,10%
FCP IRADETT 100	AFC	15/05/2008	12,941	12,988	*** 2,265	20,81%
FCP IRADETT CEA	AFC	15/05/2008	12,252	12,285	*** 2,052	19,46%
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	-	13,670	13,785	3,210	30,35%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	-	** 1 048,119	1 046,867	27,846	2,73%
FCP VALEURS SERENITE 2013	Tunisie Valeurs	*S.C	** 5 345,679	5 400,828	400,828	8,02%
AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	-	** 102,295	102,016	2,016	2,02%
AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	-	** 102,287	102,036	2,036	2,04%
FCP FINA 60	FINACORP	*S.C	** 1 039,794	1 045,417	45,417	4,54%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	103,098	103,435	3,435	3,44%
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	501,162	499,533	-0,467	-0,09%

* 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

Le Président du CMF :
Mr. Mohamed Ridha CHALGHOUM

IMPRIMERIE

**du
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

AVIS DES SOCIETES *

ETATS FINANCIERS

COMPTOIR NATIONAL TUNISIEN - CNT -

Siège social : Route de Gabès km 1,5 - 3003 SFAX -

Le Comptoir National Tunisien - CNT - publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2007 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 20 juin 2008. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, Mr. Raouf GHORBEL .

ACTIF	NOTES	AU 31/12/2007	AU 31/12/2006
Actifs non courants			
Actifs immobilisés :			
Immobilisations Incorporelles	1	14 798,120	5 977,820
---- Amortissements	A-1	- 6 712,769	- 4 499,770
Total Net		8 085,351	1 478,050
Immobilisations corporelles	1	6 465 362,133	6 090 113,281
---- Amortissements	A-1	-4 346 640,602	-4 004 943,793
Total Net		2 118 721,531	2 085 169,488
Immobilisations financières	2	1 967 702,963	1 189 564,478
---- Provisions		- 6 700,000	- 6 700,000
Total Net		1 961 002,963	1 182 864,478
Total des actifs immobilisés		4 087 809,845	3 269 512,016
Total des actifs non courants		4 087 809,845	3 269 512,016
Actifs courants			
Stocks	3	12 337 673,518	9 574 435,708
Total Net		12 337 673,518	9 574 435,708
Clients et comptes rattachés	4	11 624 579,749	11 171 584,823
---- Provisions		-2 297 127,808	-1 829 511,317
Total Net		9 327 451,941	9 342 073,506
Autres actifs courants	5	2 486 635,322	1 889 589,316
Placements et autres actifs financiers			443 129,920
Total Net		000,000	443 129,920
Liquidités et équivalents de liquidités	6	1 706 386,946	1 767 398,914
Total des actifs courants		25 858 147,727	23 016 627,364
TOTAL DES ACTIFS		29 945 957,572	26 286 139,380

CAPITAUX PROP. ET PASSIFS	NOTES	AU 31/12/2007	AU 31/12/2006
CAPITAUX PROPRES :			
Capital Social	7	1 440 000,000	1 440 000,000
Réserves	7	11 250 000,000	10 050 000,000
Autres capitaux propres	8	176 615,474	176 615,474
Résultats reportés	7	269 232,632	197 016,183
Total des capitaux propres avant affectation		13 135 848,106	11 863 631,657
du résultat de l'exercice			
Résultat de l'exercice		1 861 835,152	1 704 216,449
Total des capitaux propres avant affectation		14 997 683,258	13 567 848,106
Passifs			
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	9	9 571 039,376	8 298 923,641
Clients et comptes rattachés	4	459 408,495	476 760,680
Autres passifs courants	10	774 179,313	739 490,324
Concours bancaires et autres passifs financiers	10	4 143 647,130	3 203 116,629
Total des passifs courants		14 948 274,314	12 718 291,274
Total des passifs		14 948 274,314	12 718 291,274
TOTAL CAPITAUX PROPRES et PASSIFS		29 945 957,572	26 286 139,380

Le CMF a invité la société à établir les notes sur les parties liées comme l'exige le système comptable en vigueur.

**ETAT DE RESULTAT
(Méthode autorisée)**

	NOTES	AU 31/12/2007	AU 31/12/2006
Produits D'exploitation			
Revenus	11	50 345 383,554	45 052 197,409
Autres produits d'exploitation	12	116 539,678	94 673,435
Production immobilisée	13	4 763,000	2 577,019
Total des produits d'exploitation		50 466 686,232	45 149 447,863
Achats de marchandises consommés	14	43 962 156,052	39 222 359,701
Achats d'approvisionnements consommés	15	177 601,000	155 508,330
Charges de personnel	16	1 557 241,723	1 475 863,251
Dotations aux amortissements et aux provisions	A-1	849 465,813	1 117 524,161
Autres charges d'exploitation	17	868 119,233	709 082,822
Total des charges d'exploitation		47 414 583,821	42 680 338,265
Résultat d'exploitation		3 052 102,411	2 469 109,598
Charges financières nettes	18	- 542 824,798	- 629 460,784
Produits financiers	19	122 040,067	424 526,571
Autres pertes ordinaires		- 024,656	- 296,392
Autres gains ordinaires		323,000	9 623,682
Résultats des activités ordinaires avant impôt		2 631 616,024	2 273 502,675
Impôt sur les bénéfices	A-2	769 780,872	569 286,226
Résultat des activités ordinaires après impôt		1 861 835,152	1 704 216,449
Modifications comptables			
Résultats après modifications comptables		1 861 835,152	1 704 216,449

**ETAT DES FLUX DE TRESORERIE
(Méthode autorisée)**

	NOTES	AU 31/12/2007	AU 31/12/2006
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		748 524,449	150 267,601
Résultat net		1 861 835,152	1 704 216,449
Ajustements pour :			
* Amortissement et provisions		811 616,299	1 094 346,300
* Variation des :			
*** Stocks		-2 763 237,810	-2 215 848,738
*** Créances		- 452 994,926	1 146 138,158
*** Autres actifs		- 581 043,733	-1 509 989,253
*** Fournisseurs et autres dettes		1 826 298,868	257 644,767
* Plus ou moins values de cession	21	- 90,000	- 338 468,200
* TVA / Investissement		46 140,599	12 228,118
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		- 746 718,103	- 256 326,937
* Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisa-			
-tions incorporelles	20	- 9 878,700	
* Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisa-			
-tions corporelles	21	- 385 918,565	- 250 933,821
* Encaissements provenant de la cession d'immobilisat-			
ions corporelles		90,000	
* Décaissements provenant de l'acquisition d'imm.financ.	22	- 351 010,838	- 5 393,116
* Encaissements provenant de la cession d'imm.financ.			
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		- 449 698,687	55 575,850
Dividendes et autres distributions	23	- 449 698,687	- 221 386,430
* Encaissements provenant du placement courant			497 203,800
* Décaissements provenant du placement courant			- 220 241,520
Variations de trésorerie		- 447 892,341	- 50 483,486
Trésorerie au début de l'exercice		277 192,161	327 675,647
Trésorerie à la clôture de l'exercice		- 170 700,180	277 192,161

Les présents états financiers relatifs à l'exercice clos le 31 Décembre 2007 totalisant au bilan D.29.945.957,572 et dégageant un bénéfice net de D.1.861.835,152 sont arrêtés par le conseil d'administration.

Ils sont audités par le CABINET RAOUF GHORBEL, commissaire aux comptes, membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie.

I- Présentation de la société

C.N.T. COMPTOIR NATIONAL TUNISIEN S.A. au capital de 1.440.000 Dinars Divisé en 288000 actions de valeur nominale D.5,000

ACTIVITE PRINCIPALE : commerce de matériaux de construction et bois et dérivés

II- Les principes comptables appliqués

La société a appliqué l'ensemble des normes comptables tunisiennes en vigueur sauf les méthodes particulières suivantes :

- Les méthodes et les taux d'amortissement appliqués sont ceux reconnus par la réglementation fiscale tunisienne.
- Les montants amortissables des biens sont déterminés sans tenir compte de leurs valeurs résiduelles.

Les valeurs indiquées sur les états financiers sont exprimés en Dinar tunisien.

III- Les faits marquants de l'exercice

Le chiffre d'affaires de l'année 2007 a atteint le montant de D.50.345.383,554 H.T contre D.45.052.197,409 H.T en 2006.

Les résultats avant impôt ont enregistré le montant de D.2.631.616,024 en 2007 contre D.2.273.502,675 en 2006, soit une augmentation de 15,75 %.

IV- Les notes sur le bilan

Note n°1 : immobilisations incorporelles et corporelles

Les IMMOBILISATIONS sont enregistrées au coût d'acquisition. Elles sont ventilées comme suit :

1- IMMOBILISATION INCORPORELLE :

2- Elle représente la valeur du logiciel, elle s'élève à D.14.798,120.

3- IMMOBILISATION CORPORELLE :

a) LES TERRAINS

• SFAX 2000	31.522,357
• Route de Gabès n°23	48.783,848
• Route de Gabès n°249710	19.057,074
• Plage Poudrière	44.180,438
• TUNIS 53772	31.786,832
• CHARGUIA	80.445,000
• MEGRINE	44.325,804
• GARIBALDI TUNIS	79.156,478

TOTAL

379.257,831

b) LES CONSTRUCTIONS & A.A./CONST s'élèvent à

c) MATERIEL DE TRANSPORT s'élève à 4.035.858,058

d) EQUIPEMENT DE BUREAU s'élève à 1.507.956,102

e) AGENCEMENT AMENAGEMENT ET INSTALLATIONS DIVERS s'élève à 375.144,766

f) MATERIEL ET OUTILLAGE 91.283,381

g) AVANCES ET ACOMPTES VERSES/COMMANDES D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES s'élève à 53.861,995

..... 22.000,000

Le tableau d'AMORTISSEMENTS (ANNEXE N°1) retrace les mouvements des IMMOBILISATIONS CORPORELLES et INCORPORELLES durant l'année 2007.

Note n°2 : Immobilisations financières

Les immobilisations financières se répartissent de la façon suivante :

• IMMOBILIERE 2001	410.000,000
• S.T.I.B.	715.073,245
• SOVATOUR	2.700,000
• STE. "IMMOBILIERE GABES"	10.000,000
• EL FOULADH	2.000,000
• SORITS	1.000,000
• SORETRAS	500,000
• MATEX	1.500,000
• FAIENCERIE TUNISIENNE	7.000,000
• B.T.S.	4.000,000
• S.T.B.	41.498,000
• B.I.A.T	21.874,800
• U.B.C.I.	729.771,120
• PRETS AU PERSONNEL	18.576,950
• DEPOTS ET CAUTIONNEMENTS	2.208,848

TOTAL

1.967.702,963

Note n°3 : Stock

La valeur des STOCKS de marchandises est évaluée au coût moyen pondéré et s'élève à D.12.337.673,518 en l'an 2007 contre D.9.574.435,708 en l'an 2006, soit une augmentation en pourcentage de 28,86 %.

Les stocks sont ventilés comme suit :

DESIGNATIONS	VALEURS
BOIS ROUGE	5.405.694,813
BOIS BLANC	1.821.254,018
BOIS DURS	1.000.839,152
PANNEAUX CONTREPLAQUES	194.134,639
PANNEAUX PARTICULES	231.389,055
PANNEAUX STRATIFIES	2.873,105
PANNEAUX DE FIBRE	440.037,938
CHAUX ARTIFICIELS	6.952,762
CIMENT	30.371,031
PLATRE	427,885
PRODUITS CEMENTS	2.972,688
AMIANTE CEMENTS	11.010,796
FER	1.558.215,685
CARREAUX FAÏENCE GRES-CERAMES	225.392,318
PRODUITS CERAMIQUES	15.917,994
PRODUITS SANITAIRES	1.226.448,129
CARRELAGES	111.837,972
ACIER MARCHAND	2.668,170
PRODUITS EN VERRE	19.329,102
CIMENT BLANC	10.283,651
DIVERS	19.622,615
TOTAL :	12.337.673,518

Note n°4 : Clients et comptes rattachés

- Les créances des clients pour l'année 2007 ont atteint la valeur de D.8.869.098,785 correspondant au détail suivant :

- Clients Débiteurs.....	9.328.507,280
- Clients Crédeurs.....	-459.408,495

Les créances des clients débiteurs sont réparties comme suit :

LIBELLES	SOMMES
CLIENT VENTE AU COMPTANT	14.806,943
ENTREPRENEURS	2.544.084,814
MENUISIERS	423.222,097
REVENDEURS	3.116.557,511
PARTICULIERS	853.597,816
ADMINISTRATIONS	79.110,291
CLIENTS DOUTEUX	2.297.127,808
TOTAL :	9.328.507,280

- Le compte CLIENT DOUTEUX qui s'élève à D.2.297.127,808 en 2007 a été provisionné en 100 %.
- Le compte CLIENTS EFFETS A RECEVOIR pour l'année 2007 fait ressortir un solde s'élevant à D.2.296.072,469.

Note n°5 : Autres actifs courants

Cette rubrique s'élève à D.2.486.635,322 en l'an 2007. Elle est détaillée comme suit :

LIBELLES	SOMMES
DEBITEURS ET CREDITEURS DIVERS	367,000
SOCIETE DE GROUPE	12.498,042
PERSONNEL & COMPTES RATTACHES	54.427,350
ETAT TAXES / CHIFFRE D'AFFAIRES	242.535,119
PRODUITS A RECEVOIR	7.057,862
CHARGES CONSTATEES D'AVANCE	2.134.399,949
FOURNISSEURS DEBITEURS	35.350,000
TOTAL :	2.486.635,322

Note n°6 : Liquidité et Equivalent de Liquidité

La valeur de cette rubrique s'élève à D.1.706.386,946 en l'an 2007 ventilée comme suit:

• Valeurs à l'encaissement	30.062,310
• Soldes bancaires (Débiteurs)	1.653.986,210
• C.C.P	13.419,290
• Caisse	8.919,136
TOTAL :	1.706.386,946

NOTE N°7 : CAPITAUX PROPRES

Le poste des CAPITAUX PROPRES arrêté au 31/12/2007 se détaille de la façon suivante :

• CAPITAL SOCIAL	1.440.000,000
• RESERVES LEGALES	144.000,000
• FONDS D'INVESTISSEMENT	1.720.000,000
• RESERVES NON STATUTAIRES	7.736.000,000
• RESERVES POUR RISQUES	1.650.000,000
• RESULTATS REPORTEES	269.232,632
TOTAL :	12.959.232,632

NOTE N°8 : Autres capitaux propres

Ce poste comporte les réserves spéciales de réévaluation qui s'élèvent à D.176.615,474.

NOTE N°9 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Ce poste présente une valeur en l'an 2007 de D.9.571.039,376 contre D.8.298.923,641 pour l'année 2006, soit une augmentation de 15,32 %. La répartition de ce poste est la suivante :

LIBELLES	SOMMES
FOURNISSEURS LOCAUX ET ETRANGERS	2.522.409,283
FOURNISSEURS EFFETS A PAYER	7.042.309,065
FOURNISSEURS FACTURES NON PARVENUES	6.321,028
TOTAL :	9.571.039,376

NOTE N°10 : AUTRES PASSIFS COURANTS

Cette rubrique a atteint la valeur de D.774.179,313 durant l'année 2007 contre D.739.490,324 en 2006. Elle est détaillée comme suit :

LIBELLES	SOMMES
ETAT IMPOT / BENEFICE	224.291,213
ETAT IMPOTS & TAXES / RETENUE A LA SOURCE	53.161,169
DIVIDENDES A PAYER	164.175,168
ADMINISTRATEURS	23.941,205
C.N.S.S.	112.564,543
CHARGES A PAYER	64.755,811
AUTRE IMPOT, TAXE ET VERSEMENT ASSIMILEES	5.294,560
PERSONNEL & COMPTES RATTACHES	116.483,391
ETAT CHARGE A PAYER	3.352,484
PROVISION POUR RISQUE & CHARGE	160,599
PRODUITS CONSTATES D'AVANCE	5.999,170
TOTAL :	774.179,313

CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

• CREDIT DE REFINANCEMENT DE LA TRESORERIE.....	D.2.250.000,000
• DECOUVERT BANCAIRE.....	D.1.877.087,126
• INTÉRÊTS COURUS.....	D. 16.560,004

►► On remarque que les variations des postes de ces rubriques entrent dans l'exploitation normale de la société.

V- LES NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT**NOTE N° 11 : REVENUS**

Les revenus de la société pour l'année 2007 proviennent du chiffre d'affaires qu'elle a réalisé durant la période et qui s'élève à D.50.345.383,554 H.T. contre D.45.052.197,409 en 2006.

NOTE N° 23 : Autres produits d'exploitation

Cette rubrique est ventilée comme suit :

• Transfert de charge	44.791,351
• Revenu loyers	32.394,847
• Reprise / Provision	37.849,514
• Subvention d'exploitation	1.503,966
TOTAL :	116.539,678

NOTE N° 13 : PRODUCTIONS IMMOBILISEES

Cette rubrique concerne les travaux faits par l'entreprise pour elle-même (Aménagement et construction au sein de la société) dont le montant s'élève à D.4.763,000.

NOTE N° 14 : ACHATS DE MARCHANDISES CONSOMMEES

Pour l'année 2007, la valeur de ce poste s'élève à D.43.962.156,052 contre D.39.222.359,701 en 2006.

Ce poste se ventile comme suit :

• Stock Initial	9.574.435,708
• Achat de Marchandises	46.725.393,862
• Stock Final	-12.337.673,518

TOTAL : **43.962.156,052**

NOTE N° 15 : ACHATS D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES

L'achat d'approvisionnement consommés englobe les achats de matières et fournitures de bureau, la consommation de l'essence, du gasoil, de l'eau et d'électricité.

La valeur de cette rubrique s'élève à D.177.601,000 en l'an 2007 contre D.155.508,330 en 2006, soit une augmentation de 14,2 %.

NOTE N° 16 : CHARGES DE PERSONNEL

Ce poste enregistre tous les mouvements intéressant les salaires et appointements du personnel de l'entreprise, ainsi que les charges salariales.

Il fait ressortir un solde de D.1.557.241,723 au 31/12/2007 contre D.1.475.863,251 en 2006, soit une augmentation de 5,5 %.

NOTE N° 17 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Cette rubrique retrace les relations extérieures de l'entreprise qui s'élèvent à D.868.119,233 en l'an 2007 contre D.709.082,822 en 2006, soit une augmentation de 22,43 %.

Cette rubrique se ventile comme suit :

LIBELLES	SOMMES
LOYER & CHARGES LOCATIVES	121.634,286
ENTRETIENS & REPARATIONS	125.192,359
HONORAIRES, COMMISSIONS & COURTAGES	175.262,329
PRIME D'ASSURANCE	35.725,534
VOYAGE & DEPLACEMENT	11.213,523
PUBLICITE & PROPAGANDE	16.086,398
TRANSPORT / VENTE	46.139,988
MISSIONS & RECEPTIONS	10.768,929
FRAIS DE P.T.T.	38.030,517
ETUDES, RECHERCHES & DIVERS SERVICES EXTERIEURS	17.295,034
FRAIS DE BANQUE / EFFETS	11.153,129
FRAIS DE BANQUE / DOSSIER D'IMPORTATIONS	21.804,039
AUTRES FRAIS & COMMISSIONS / PRESTATION & SERVICES	50.521,530
PERTE / CREANCES IRRECOUVRABLES / EXE. ANT.	2.280,258
IMPOTS & TAXES	160.139,686
COTISATION & DONS	13.896,114
JETONS DE PRESENCE & FRAIS DE CONSEIL ET D'ASSEMBLEE	10.975,580
TOTAL :	868.119,233

NOTE N° 18 : CHARGES FINANCIERES NETTES

Ce compte qui s'élève à D.542.824,798 enregistre essentiellement les intérêts bancaires supportés par la société suite au financement bancaire.

NOTE N° 19 : PRODUITS FINANCIERS

Les détail des produits financiers se présente au 31 décembre 2007 comme suit :

▪ PRODUITS FINANCIERS	
- REVENUS DES TITRES DE PARTICIPATION	37.901,000
- REVENUE DES AUTRES CREANCES	23.222,380
- GAINS DE CHANGE	58.620,022
- ESCOMPTES OBTENUS	2.296,665
TOTAL :	122.040,067

La valeur des revenus des titres de participation, qui s'élève à D.37.901,000 en l'an 2007 contre D.26.363,900 en 2006, est répartie comme suit :

▪ REVENUES TITRES DE PARTICIPATION	
- S.O.R.I.T.S.	750,000
- U.B.C.I.	33.329,000
- B.I.A.T.	1.200,000
- S.T.B.	2.622,000
TOTAL :	37.901,000

VI- NOTES SUR L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**NOTE N° 20 : Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisation incorporelle:**

Les investissements ont atteint la valeur de D.9.878,700 provenant des achats de nouveaux logiciels

NOTE N° 21 : DECAISSEMENT PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les investissements dans les immobilisations corporelles ont atteint la valeur de D.385.918,565 provenant essentiellement de l'aménagement et de la construction du dépôt Plage, du dépôt de l'administration du route de Gabès, de la rénovation de la salle d'exposition de Charguia et de l'aménagement de construction du hangars Charguia.

NOTE N° 22 : DECAISSEMENT PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Ce décaissement de D.351.010,838 provient de l'achat des titres UBCI.

NOTE N° 23 : DIVIDENDES ET AUTRES DISTRIBUTIONS

Cette rubrique englobe les dividendes payés durant l'année 2007 qui s'élèvent à D.449.698.687

ANNEXE I**TABLEAU DES AMORTISSEMENTS 2007**

Nature de L'opération	Logiciel Informatique	Matériel & Outillage	Construction & A.A.I / CONST	Mat. transpt	Mat.Mob. Burx	Agenc.Am. Inst.Divers	TOTAL
A *IMMOBILISATIONS :							
Valeurs des Immobilisations au début de l'Exercice	5 977,820	53 665,685	3 906 456,715	1 311 239,502	318 710,167	91 283,381	5 687 333,270
Valeurs des Immobilisations Acquises en 2007	8 820,300	196,310	129 401,343	196 716,600	56 524,599		391 659,152
Valeurs des Immobilisations Vendues en 2007					- 90,000		- 90,000
Valeurs des Immobilisations mises au rebut							
TOTAL =	14 798,120	53 861,995	4 035 858,058	1 507 956,102	375 144,766	91 283,381	6 078 902,422
B * AMORTISSEMENTS :							
Montant des Amortissements au début de l'Exercice	4 499,770	12 001,255	2 587 622,393	1047 900,349	266 896,674	90 523,122	4 009 443,563
A déduire à la Suite de Cessions					- 90,000		- 90,000
A déduire à la Suite de mises au rebut							
Dotations aux Amortissements 2007	2 212,999	8 160,603	141 564,841	147 305,686	44 565,615	190,064	343 999,808
TOTAL =	6 712,769	20 161,858	2 729 187,234	1 195 206,035	311 372,289	90 713,186	4 353 353,371
* VALEURS NETTES DES IMMOBILISATIONS:							
A - B =	8 085,351	33 700,137	1 306 670,824	312 750,067	63 772,477	570,195	1 725 549,051

**Détermination de l'impôt sur les sociétés
EXERCICE 2007****Bénéfice Net Comptable**

1.861.835,152

Réintégration :- **Provision pour créances douteuses année 2007**

505.466,005

- **Impôt sur les bénéfices**

769.780,872

3.137.082,029**Déduction**- **Dividendes Reçus**

-37.901,000

- UBCI 33.329,000
- BIAT 1.200,000
- STB 2.622,000
- SORITS 750,000

Bénéfice Fiscal Brut avant Provision

3.099.181,029- **Déduction des Provisions pour créances douteuses dans la limite de 50% :**
(3.099.287,658 x 50%)

-505.466,005**Bénéfice Fiscal Brut**

2.593.715,024

+ Réintégration Provision pour créances douteuses année 2004	175.909,967
- Déduction Provision pour créances douteuses année 2004	-175.909,967
BENEFICE FISCAL BRUT APRES PROVISION	2.593.715,024
- Bénéfice / Exportation	
539.200,910	
<hr/> 50.345.383,554	<hr/> -27.778,783
Bénéfice Fiscal Imposable	2.565.936,241
IMPOT SUR LES SOCIETES 30%	769.780,872
- Acomptes Provisionnels	-512.357,400
- Retenues à imputer	<hr/> -33.132,259
Reste à Payer	<hr/> 224.291,213

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE ARRETE AU 31 DECEMBRE 2007**

Mesdames, Messieurs les Actionnaires du Comptoir National Tunisien « CNT »

I- Présentation :

01 En exécution du mandat de commissariat aux comptes que nous a confié votre Assemblée Générale et conformément aux Normes Internationales d'Audit adoptées par l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, nous avons l'honneur de vous rendre compte de l'accomplissement de notre mission pour l'exercice clos au 31 décembre 2007.

02 Nous avons audité le bilan ci-joint du Comptoir National Tunisien «CNT » arrêté au 31 décembre 2007, ainsi que l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie et les notes aux états financiers pour l'exercice clos à cette date.

03 Le bilan annexé au présent rapport totalise un montant de 29 945 957 dinars et fait ressortir un bénéfice comptable de 1 861 835 dinars.

04 Ces états financiers relèvent de la responsabilité du Conseil d'Administration de votre société.

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre mission d'audit.

II- Etendue de l'Audit :

05 Notre mission effectuée par référence aux Normes internationales d'Audit a été planifiée et réalisée en vue d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

06 Nous avons procédé à l'examen par sondages des éléments justifiant les données contenues dans ces états financiers et nous avons effectué les contrôles considérés comme utiles et nécessaires.

07 Nous avons procédé à la vérification périodique de l'efficacité du système de contrôle interne, à l'appréciation des principes comptables suivis et des estimations significatives retenues, ainsi qu'à la présentation des états financiers pris dans leur ensemble.

08 Nous estimons que nos investigations constituent une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

III- Expression d'Opinion :

09 Compte tenu des vérifications auxquelles nous avons procédées, des diligences accomplies et des normes de révision généralement admises, à notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et présentent fidèlement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du Comptoir National Tunisien «CNT » au 31 décembre 2007, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour l'exercice clos à cette date.

10 Les informations financières présentées dans le rapport de votre Conseil d'Administration sont sincères et conformes à celles contenues dans les états financiers annexés au présent rapport.

Fait à Sfax le 05 MAI 2008

Raouf GHORBEL

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE ARRETE AU 31 DECEMBRE 2007**

Mesdames, Messieurs les Actionnaires du Comptoir National Tunisien « CNT »

01 En application des dispositions de l'article 200 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons l'honneur de vous informer que nous n'avons pas relevé au cours de nos investigations d'opérations qui rentrent dans le cadre de l'article précité.

02 Par ailleurs, et en application des dispositions de l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons l'honneur de vous informer que nous n'avons relevé que les opérations suivantes :

- La location d'un bureau propriété de la société au profit de la société «Immobilière 2001» pour un montant annuel de 1 000 dinars hors taxe. Le loyer est révisable annuellement moyennant une majoration cumulative de 10%.

- La mise à disposition à titre gratuit par le Comptoir National Tunisien «CNT» au profit de la société Tunisienne de l'Industrie du Bois «STIB» d'un bureau sis à Tunis zone industrielle «Charguia I».

Ces conventions ont été approuvées par votre Assemblée Générale des Actionnaires du 18 juin 2004. Elles continuent à produire leurs effets.

- La prise en charge par le Comptoir National Tunisien «CNT» des frais administratifs et de gestion de la société Tunisienne de l'Industrie du Bois «STIB» et de la société «Immobilière 2001», moyennant respectivement à 5 000 dinars et 3 000 dinars hors taxes avec une augmentation annuelle cumulative de 5%.

Cette convention a été autorisée par votre Conseil d'Administration du 25 avril 2005 et approuvée par votre Assemblée Générale des Actionnaires du 23 juin 2006. Elle continue à produire son effet.

Fait à Sfax le 05 Mai 2008

Raouf GHORBEL

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

**COMPTOIR NATIONAL TUNISIEN
- CNT -**

Siège social : Route de Gabès km 1,5 - 3003 SFAX -

Le Comptoir National Tunisien - CNT - 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 20 juin 2008. Ces états sont accompagnés du rapport général du commissaire aux comptes, Mr. Raouf GHORBEL.

Bilan Consolidé au 31/12/2007
(Exprimé en dinars)

ACTIF	Note	2007	2006
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>			
-			
Immobilisations Incorporelles		14 798,120	5 977,820
Moins: amortissements		-6 712,769	-4 499,770
Total des Immobilisations Incorporelles		8 085,351	1 478,050
Immobilisations Corporelles		6 465 662,133	6 090 413,281
Moins: amortissements		-4 346 940,602	-4 005 243,793
Total des Immobilisations Corporelles		2 118 721,531	2 085 169,488
Immobilisation Financières		1 615 694,854	820 793,936
Moins: provisions		-6 700,000	-6 700,000
Total des Immobilisations Financières		1 608 994,854	814 093,936
Total des Actifs Non Courants		3 735 801,736	2 900 741,474
<u>ACTIFS COURANTS</u>			
Stocks		12 337 673,518	9 574 435,708
Clients et Comptes rattachés		11 624 579,749	11 171 584,823
Moins: provisions		-2 297 127,808	-1 829 511,317
		9 327 451,941	9 342 073,506
Autres actifs courants		2 808 788,772	2 190 077,301
Placements et autres actifs financiers		3 750 000,000	4 043 129,920
Moins: provisions		0,000	0,000
		3 750 000,000	4 043 129,920
Liquidités et équivalents de liquidités		1 749 475,247	1 839 494,800
Total des Actifs Courants		29 973 389,478	26 989 211,235
TOTAL DES ACTIFS		33 709 191,214	29 889 952,709

Bilan Consolidé au 31/12/2007
(Exprimé en dinars)

CAPITAUX PROP. ET PASSIF	Note	2007	2006
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Capital Social		1 440 000,000	1 440 000,000
Réserves consolidées		14 005 526,704	12 630 229,696
Résultats consolidés		1 960 365,533	1 807 828,467
Situation nette consolidée		17 405 892,237	15 878 058,163
Réserves hors groupe		1 164 081,149	1 129 775,035
Résultats hors groupe		34 137,442	34 306,114
Intérêts des minoritaires		1 198 218,591	1 164 081,149

<u>PASSIFS</u>		
<u>Passifs Non Courants</u>		
Provisions	16 762,433	16 762,433
Total des Passifs Non Courants	16 762,433	16 762,433
<u>Passifs Courants</u>		
Fournisseurs et comptes rattachés	9 571 039,376	8 298 923,641
Autres passifs courants	1 373 631,447	1 329 010,694
Concours Bancaires et autres passifs Financiers	4 143 647,130	3 203 116,629
Total des Passifs Courants	15 088 317,953	12 831 050,964
Total des Passifs	15 105 080,386	12 847 813,397
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	33 709 191,214	29 889 952,709

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

LIBELLE	Note	2007	2006
<u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u>			
Revenus		50 413 695,791	45 116 335,725
Autres Produits d'Exploitation		106 001,801	85 199,762
Production Immobilisée		4 763,000	2 577,019
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION		50 524 460,592	45 204 112,506
<u>CHARGES D'EXPLOITATION</u>			
Achat de marchandises consommées		-43 962 156,052	-39 222 359,701
Achat d'approvisionnements consommés		-177 601,000	-155 508,330
Charges de personnel		-1 557 241,723	-1 475 863,251
Dotations aux amortissements et aux provisions		-849 465,813	-1 134 286,594
Autres charges d'exploitation		-910 199,904	-748 551,523
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION		-47 456 664,492	-42 736 569,399
RESULTAT D'EXPLOITATION		3 067 796,100	2 467 543,107
Charges financières nettes		-542 824,798	-629 460,784
Produits des placements		278 467,438	617 474,105
Autres gains ordinaires		536,442	10 373,682
Autres pertes ordinaires		-24,656	- 296,392
Résultat des activités ordinaires avant impôt		2 803 950,526	2 465 633,718
Impôt sur les bénéfices		-809 447,551	-623 499,137
Résultat net de l'ensemble consolidé		1 994 502,975	1 842 134,581
Résultat revenant à l'entreprise consolidante		1 960 365,533	1 807 828,467
Résultat revenant aux intérêts minoritaires		34 137,442	34 306,114

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

LIBELLE	Note	2007	2006
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</u>			
Résultat Net		1 994 502,975	1 842 134,581
Ajustements pour:			
* Amortissements et provisions		811 616,299	1 111 018,733
* Variation des:			
- Stocks		-2 763 237,810	-2 215 848,738
- Créances		-452 994,926	1 146 138,158

- Autres Actifs	-593 962,323	-1 559 624,594
- Fournisseurs et autres dettes	1 844 394,483	248 025,988
* Plus ou moins values de cession	-111,315	-338 577,287
* TVA / Investissements	46 140,599	12 228,118
<u>FLUX DE TRESORERIE AFFECTES A L'EXPLOITATION</u>	886 347,982	245 494,959
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</u>		
Décassements provenant de l'acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles	-395 797,265	-250 933,821
Encaissements provenant de la cession des immobilisations corporelles et incorporelles	90,000	0,000
Décaissement provenant de l'acquisition des immobilisations financières	-382 518,547	-106 913,116
Encaissement provenant de la cession des immobilisations financières	14 766,591	4 869,435
<u>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</u>	-763 459,221	-352 977,502
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</u>		
Encaissement suite à l'émission d'actions	0,000	0,000
Dividendes et autres distributions	-449 698,687	-221 386,430
Encaissement provenant des placements courants	0,000	497 203,800
Décaissements provenant des placements courants	-150 000,000	-220 241,520
<u>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</u>	-599 698,687	55 575,850
<u>VARIATION DE TRESORERIE</u>	-476 809,926	-51 906,693
<u>TRESORERIE AU DEBUT DE L'EXERCICE</u>	349 198,047	401 104,740
<u>TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE</u>	-127 611,879	349 198,047

**Notes Annexes aux Etats Financiers Consolidés
de l'Exercice clos LE 31/12/2007**

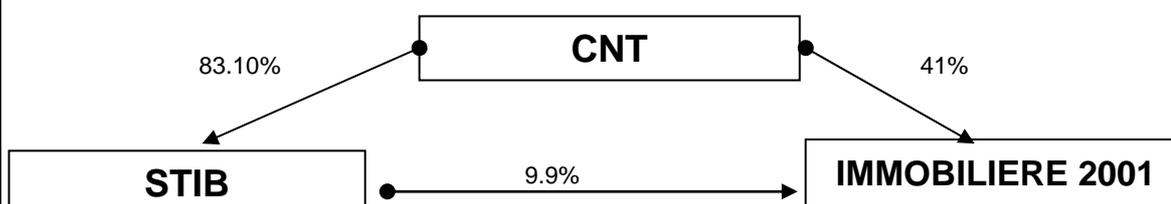
(I) Présentation du Groupe:

Le Groupe CNT «Comptoir National Tunisien»:

Groupe au capital de 1 440 000.000 dinars, composé par la société mère le Comptoir National Tunisien « CNT » et ses deux filiales: la Société Tunisienne de l'Industrie de Bois « STIB » et la société « L'IMMOBILIERE 2001 ».

**ACTIVITE PRINCIPALE DE LA SOCIETE MERE LE COMPTOIR NATIONAL TUNISIEN « CNT »
COMMERCERIE DE MATERIAUX DE CONSTRUCTION BOIS ET DERIVES.**

(II) Périmètre de consolidation:



Société	Pourcentage de contrôle	Méthode de consolidation	Pourcentage d'intérêt
C.N.T	100%	Intégration globale	100%
STIB	83.10%	Intégration globale	83.10%
IMMOBILIERE 2001	50.90%	Intégration globale	49.30%

(III) Faits Marquants de l'exercice :

1) Le Groupe « CNT » a réalisé un résultat consolidé bénéficiaire en 2007 de 1 960 365,533 dinars contre 1 807 828,467 dinars en 2006.

Le bilan consolidé arrêté au 31 décembre 2007 fait ressortir un résultat bénéficiaire hors groupe de 34 137,442 dinars.

2) Le chiffre d'affaires du Groupe « CNT » est passé de 45 116 335 dinars au cours de l'exercice 2006 à 50 413 695 dinars au cours de l'exercice 2007 soit une variation positive de 5 297 360 dinars.

(IV) Bases de mesure et principes comptables appliqués :

- Les Etats Financiers Consolidés ont été établis en se référant aux principes comptables généralement admis, à la norme comptable relative aux Etats Financiers Consolidés (NC35) et à la norme comptable relative au groupement d'entreprises (NC38).
- Les sociétés du Groupe ont appliqué l'ensemble des normes comptables Tunisiennes en vigueur.
- Les valeurs indiquées sur les Etats Financiers Consolidés sont exprimées en dinar Tunisien.

(V) Les Notes sur le bilan**Notes (1) – Immobilisations Incorporelles**

Les immobilisations incorporelles sont enregistrées au coût d'acquisition. Elles totalisent un montant de 14 798,120 dinars représentant la valeur du logiciel.

Notes (2) – Immobilisations Corporelles

Les immobilisations corporelles sont enregistrées au coût d'acquisition. Elles sont ventilées comme suit :

a) Les Terrains :

Libellé	2007	2006
Sfax 2000	31 522,357	31 522,357
Route de Gabès n° 23	48 783,848	48 783,848
Route de Gabès n° 249710	19 057,074	19 057,074
Plage Poudrière	44 180,438	44 180,438
Tunis 53772	31 786,832	31 786,832
CHARGUIA	80 445,000	80 445,000
MEGRINE	44 325,804	44 325,804
GARBALDI TUNIS	79 156,478	79 156,478
Total	379 257,831	379 257,831

b) Les constructions : s'élèvent à.....4 035 858,058

c) Les matériels de Transport : s'élèvent à.....1 507 956,102

d) Les Equipements de bureau : s'élèvent à.....375 444,766

e) Les Agencements, Aménagements et Installations : s'élèvent à.....91 283,381

f) Les matériels et outillages : s'élèvent à53 861,995

g) Les Avances et Acomptes versés/Commandes d'Immobilisations Corporelles
s'élèvent à..... 22 000,000

Notes (3) - Immobilisations Financières

Libellé	2007	2006
Titres de participation non consolidés	1 578 146,623	785 002,703
Prêts au personnel	18 576,950	33 582,385
Dépôts et cautionnements	18 971,281	2 208,848
Total	1 615 694,854	820 793,936

Notes (4) - Autres Actifs Courants

<i>Libellé</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>
Personnel, comptes rattachés	54 427,350	38 362,119
Retenue à la source	0,000	0,000
Etat, taxes/ chiffre d'affaires	251 022,862	252 820,184
Charges constatées d'avance	2 135 033,416	1 484 162,549
Produits à recevoir	22 072,489	13 584,093
Fournisseurs débiteurs	35 350,000	111 971,660
Créances d'impôts différés	291 126,778	286 722,049
Débiteurs et Créiteurs divers	15 460,799	2 454,647
TVA Récupérable	4 295,078	0,000
Total	2 808 788,772	2 190 077,301

Notes (5) - Placements et autres actifs financiers

Les placements et autres actifs financiers se détaillent comme suit au 31/12/2007:

<i>Libellé</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>
Placements de STIB	2 600 000,000	2 500 000,000
Placements de CNT	0,000	443 129,920
Placements de l'immobilière 2001	1 150 000,000	1 100 000,000
Total	3 750 000,000	4 043 129,920

Notes (6) - Liquidités et équivalents de liquidités

<i>Libellé</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>
Valeurs à l'encaissement	30 062,310	20 200,879
Soldes bancaires	1 694 928,813	1 798 058,007
C.C.P	13 419,290	4 890,346
Caisse	11 064,834	16 345,568
Total	1 749 475,247	1 839 494,800

Notes (7) - Réserves

Le montant des réserves s'élève au 31 décembre 2007 à **15 169 607,853** dinars.

Il se détaille comme suit:

<i>Libellé</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>
Réserves consolidées	14 005 526,704	12 630 229,696
Réserves hors groupe	1 164 081,149	1 129 775,035
Total	15 169 607,853	13 760 004,731

*** Réserves Consolidées**

<i>Libellé</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>
----------------	-------------	-------------

Réserves Groupe CNT	(*) 11 695 848,106	(*) 10 423 631,657
Réserves Groupe STIB	(*) 2 237 654,586	(*) 2 150 746,421
Réserves Groupe Immobilière 2001	(*) 72 024,012	(*) 55 851,618
Total	14 005 526,704	12 630 229,696

* Réserves hors Groupe (Minoritaires)

<i>Libellé</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>
Réserves hors Groupe CNT	0,000	0,000
Réserves hors Groupe STIB	(*) 600 494,589	(*) 582 820,125
Réserves hors Groupe Immobilière 2001	(*) 563 586,560	(*) 546 954,910
Total	1 164 081,149	1 129 775,035

Notes (8) - Résultats

Le résultat de l'exercice 2007 s'élève à **1 994 502,975** dinars. Il se détaille comme suit:

<i>Libellé</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>
Résultats consolidés	1 960 365,533	1 807 828,467
Résultats hors Groupe	34 137,442	34 306,114
Total	1 994 502,975	1 842 134,581

* Résultats consolidés

<i>Libellé</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>
Résultat Groupe CNT	(*) 1 854 458,638	(*) 1 697 584,878
Résultat Groupe STIB	(*) 84 510,282	(*) 90 583,165
Résultat Groupe Immobilière 2001	(*) 21 396,613	(*) 19 660,424
Total	1 960 365,533	1 807 828,467

* Résultat hors Groupe (Minoritaires)

<i>Libellé</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>
Résultat hors Groupe CNT	0,000	0,000
Résultat hors Groupe STIB	(*) 16 402,056	(*) 17 674,464
Résultat hors Groupe Immobilière 2001	(*) 17 735,386	(*) 16 631,650
Total	34 137,442	34 306,114

Notes (9) - PASSIFS COURANTS

<i>Libellé</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>
Fournisseurs et comptes rattachés CNT	9 571 039,376	8 298 923,641
Total	9 571 039,376	8 298 923,641

Les autres passifs courants se détaillent comme suit:

<i>Libellé</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>
Clients créditeurs	459 408,495	476 760,680
Provisions courantes	160,599	160,599
Etat, retenue à la source	52 985,931	30 108,895
Produits constatés d'avance	32 310,516	5 930,140
Dividendes à payer	233 899,368	251 598,055
Administrateurs	23 941,205	23 941,205
CNSS	112 564,543	104 119,747
Charges à payer	96 496,592	73 253,502

Personnel et comptes rattachés	116 483,391	98 376,343
Dettes d'impôts différés	3 432,733	3 070,905
Débiteurs et créditeurs divers	12 362,301	18,943
Impôts à liquider	224 291,213	256 432,978
Autres impôts, taxes et versements assimilés	5 294,560	5 238,702
Total	1 373 631,447	1 329 010,694

Notes (10) - Concours Bancaires & Autres Passifs Financiers

Les concours bancaires et les autres passifs financiers totalisent au 31 décembre 2007 un montant de **4 143 647,130** dinars qui se détaillent comme suit:

<i>Libellé</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>
Découvert bancaire	1 877 087,126	1 490 206,753
Crédit de refinancement de la trésorerie	2 250 000,000	1 700 000,000
Intérêts courus	16 560,004	12 909,876
Total	4 143 647,130	3 203 116,629

ANNEXE

Écritures d'élimination des opérations réciproques intra-groupe

Opération de location CNT-IMMOBILIERE 2001 :

Revenus des loyers (résultat consolidé CNT)	1 181,04	
Société de Groupe (Immobilier 2001)	2 090,44	
Produits constatés d'avance (CNT)	590,521	
TVA 18% (CNT)	318,881	
Location (résultat consolidé Immobilier 2001)		1 393,628
Société de Groupe (CNT)		2 090,44
Charges constatées d'avance (immobilier 2001)		696,814
Annulation de l'opération de location entre CNT et Immobilier 2001 (loyers de l'exercice 2007)		
Impôt sur les bénéfices (résultat consolidé Immobilier 2001)	418,088	
Créances d'impôts différés (CNT)	354,312	
Dettes d'impôts différés (Immobilier 2001)		418,088
Impôt sur les bénéfices (résultat consolidé CNT)		354,312
Revenus des loyers (résultat consolidé CNT)	536,837	
Charges constaté d'avance (Immobilier 2001)	633,467	
Produits constaté d'avance (CNT)		536,837
Location (résultat consolidé Immobilier 2001)		633,467
Annulation de l'opération de location entre CNT et Immobilier 2001 (loyers de l'exercice 2007)		
Impôt sur les bénéfices (résultat consolidé Immobilier 2001)	190,04	
Créances d'impôts différés (CNT)	161,051	
Dettes d'impôts différés (Immobilier 2001)		190,04
Impôt sur les bénéfices (résultat consolidé CNT)		161,051
Opération relative aux frais de gestion CNT- STIB		
Transfert de charge (résultat consolidé CNT)	5 512,500	
TVA 18% (CNT)	992,250	
Etat retenue à la source (STIB)	325,238	
Créditeurs divers (STIB)	6 179,512	
Autre frais (résultat consolidé STIB)		5 512,500
Etat TVA (STIB)		992,250
Société de Groupe (CNT)		6 504,750
Annulation de l'opération de l'opération relative aux frais de gestion CNT-STIB		
Créances d'impôts différés (CNT)	1 653,750	
Impôt sur les bénéfices (résultat consolidé STIB)		1 653,750

Dettes d'impôts différés (STIB)	1 653,750
Impôts sur les Bénéfices (résultat consolidé CNT)	1 653,750

Opération relative aux frais de gestion CNT-IMMOBILIERE 2001

Transfert de charge (résultat consolidé CNT)	3 307,500	
TVA18% (CNT)	595,35	
Société de Groupe (Immobilier 2001)	3 902,85	
		Honoraires (résultat consolidé Immobilier 2001) 3 902,85
		Société de Groupe (CNT) 3 902,85
Annulation de l'opération relative aux frais de gestion CNT- Immobilier 2001		
Créances d'impôts différés (CNT)	992,250	
Impôts sur les Bénéfices (résultat consolidé Immobilier 2001)	1 170,855	
		Dettes d'impôts différés (Immobilier 2001) 992,250
		Impôts sur les Bénéfices (résultat consolidé CNT) 1 170,855

2) Intégration CNT**a) Partage des réserves :**

Groupe : $11\,250\,000,000 + 176\,615,474 + 269\,232,632 = 11\,695\,848,106\text{ D}$

b) Partage des résultats:

Groupe : $1\,861\,835,152 - 1\,181,040 + 354,312 - 536,837 + 161,051 - 5\,512,500 + 1\,653,750 - 3\,307,500 + 992,250 = 1\,854\,458,638\text{ D}$

3) Intégration STIB**a) Partage des réserves :**

Groupe : $3\,553\,222,420 \times 83,10\% - 715\,073,245 = 2\,237\,654,586\text{ D}$

Minoritaires : $3\,553\,222,420 \times 16,9\% = 600\,494,589\text{ D}$

b) Partage des résultats:

Groupe : $97\,053,588 \times 83,10\% + 5\,512,500 - 1\,653,750 = 84\,510,282\text{ D}$

Minoritaires : $97\,053,588 \times 16,9\% = 16\,402,056\text{ D}$

4) Intégration IMMOBILIERE 2001**a) Partage des réserves :**

Groupe : $(1\,144\,610,572 \times 49,3\%) - 410\,000,000 - (99\,000,000 \times 83,10\%) = 72\,024,012\text{ D}$

Minoritaires : $(1\,144\,610,572 \times 50,7\%) - (99\,000,000 \times 16,9\%) = 563\,586,560\text{ D}$

b) Partage des résultats:

Groupe : $(34\,981,037 \times 49,3\%) + 1\,393,628 - 418,088 + 633,467 - 190,040 + 3\,902,850 - 1\,170,855 = 21\,396,613\text{ D}$

Minoritaires : $34\,981,037 \times 50,7\% = 17\,735,386\text{ D}$

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
ETATS FINANCIERS CONSOLIDES EXERCICE
ARRETE AU 31 DECEMBRE 2007**

Mesdames, Messieurs les Actionnaires du Groupe Le Comptoir National Tunisien « CNT »

I- Présentation :

01 Conformément aux dispositions légales, nous avons l'honneur de vous rendre compte de l'accomplissement de notre mission relative à l'expression de notre opinion sur les Etats Financiers consolidés de votre Groupe arrêtés au 31 décembre 2007.

02 Nous avons audité le bilan du Groupe « Le Comptoir National Tunisien- CNT- » arrêté au 31 décembre 2007, ainsi que l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie et les notes aux états financiers pour l'exercice clos à cette date.

03 Le bilan consolidé annexé au présent rapport totalise un montant de 33 709 191 dinars et fait ressortir un résultat consolidé bénéficiaire de 1 960 365 dinars et un résultat bénéficiaire hors groupe de 34 137 dinars.

04 Le périmètre de consolidation est constitué par la société mère, le Comptoir National Tunisien « CNT », et deux sociétés filiales, à savoir la société Immobilière 2001 et la Société Tunisienne de l'Industrie du Bois « S.T.I.B ».

05 Les Etats Financiers Consolidés relèvent de la responsabilité du Conseil d'Administration du Comptoir National Tunisien « CNT ». Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les Etats Financiers Consolidés sur la base de notre mission d'audit.

II- Etendue de l'Audit :

06 En notre qualité de Commissaire aux Comptes de l'ensemble des sociétés du Groupe, nous avons effectués toutes les investigations que nous avons jugées nécessaires.

07 Notre mission a été planifiée et réalisée en vue d'obtenir l'assurance raisonnable que les Etats Financiers Consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

08 Nous avons procédé à l'examen par sondage des éléments justifiant les données contenues dans les Etats Financiers du Groupe et nous avons effectué les contrôles considérés comme utiles et nécessaires.

09 Nous avons procédé à l'appréciation périodique de l'efficacité du système de Contrôle Interne de chaque société du Groupe, des principes et méthodes de consolidation suivis, ainsi qu'à la présentation des Etats Financiers Consolidés pris dans leur ensemble.

10 Nous estimons que nos investigations constituent une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

III- Expression d'Opinion:

11 Compte tenu des vérifications auxquelles nous avons procédées, des diligences accomplies et des normes de révision généralement admises, à notre avis, les Etats Financiers Consolidés sont réguliers et sincères et présentent fidèlement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du Groupe « Le Comptoir National Tunisien- CNT » au 31 Décembre 2007, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour l'exercice clos à cette date.

12 Les informations financières présentées dans le rapport de Gestion du Groupe sont sincères et conformes à celles contenues dans les Etats Financiers Consolidés annexés au présent rapport.

Fait à Sfax le 05 Mai 2008

Raouf GHORBEL

2008 AS 580