



# Bulletin Officiel

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

N° 3123 — Jeudi 19 Juin 2008

— 13<sup>ème</sup> ANNEE — ISSN 0330-7174

## SOMMAIRE

### RÉSOLUTIONS ADOPTÉES

SOCIETE DE TRANSPORT DES HYDROCARBURES PAR PIPELINES -SOTRAPIL-	2-4
BANQUE NATIONALE AGRICOLE - BNA -	5-6
AIR LIQUIDE TUNISIE	7-8
SOCIÉTÉ ATTIJARI LEASING	9-11

### ASSEMBLEES GENERALES

SOCIETE DE DEVELOPPEMENT & D'INVESTISSEMENT DU NORD OUEST -SODINO SICAR-	11
SOCIETE TUNISIENNE D'EQUIPEMENT - STEQ -	11
SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE -TUNIS RE-	12
SOCIETE REGIONALE DE TRANSPORT DU GOUVERNORAT DE NABEUL - SRTGN -	12
SOCIETE INDUSTRIELLE DES TEXTILES « SITEX »	12

COURBE DES TAUX	13
-----------------	----

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM	14
---------------------------------------	----

### ANNEXE I

ETATS FINANCIERS : SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE -TUNIS RE -
--

### ANNEXE II

ETATS FINANCIERS : SOCIETE TUNISIENNE DU SUCRE -STS-
--

### ANNEXE III

ETATS FINANCIERS : SOCIETE DE DEVELOPPEMENT & D'INVESTISSEMENT DU NORD OUEST -SODINO SICAR-
---

## AVIS DES SOCIETES

### RESOLUTIONS ADOPTEES

## SOCIETE DE TRANSPORT DES HYDROCARBURES PAR PIPELINES - SOTRAPIL -

Siège social : Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord - 1003 Tunis -

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 13 juin 2007, la Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines - SOTRAPIL - publie ci-dessous :

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

### I- Résolutions adoptées :

#### اللائحة الأولى :

إن الجمعية العامة العادية بعد الاستماع إلى تقرير مجلس الإدارة وتقرير مراقب الحسابات العام والخاص بالنسبة للسنة المحاسبية 2007، و بعد النقاش، تصادق على تقرير مجلس الإدارة وعلى القوائم المالية المختومة في 31 ديسمبر 2007.

وتمت المصادقة على هذه اللائحة بالإجماع

#### اللائحة الثانية :

إن الجمعية العامة العادية تبرأ ذمة أعضاء مجلس الإدارة إبراء تاماً بخصوص تصرفهم بالنسبة للسنة المالية 2007.

وتمت المصادقة على هذه اللائحة بالإجماع

#### اللائحة الثالثة :

تقرّر الجمعية العامة العادية تخصيص المربح الصافي للسنة المالية 2007 ورصيد الأموال المنقولة من جديد كالتالي

2.145.838,443

النتيجة المحاسبية الصافية لسنة 2007

6.683.144,021

نتائج مؤجلة

8.828.982,464

المجموع القابل للتوزيع

143.000,000

إحتياطات قانونية

1.102.881,777

إحتياطي لمربح أعيد استثمارها

100.000,000

مساهمة في الصندوق الاجتماعي

1.345.881,777

المجموع

7.483.100,687

الرصيد الصافي للتحويل

وتمت المصادقة على هذه اللائحة بالإجماع

#### اللائحة الرابعة :

تصادق الجمعية العامة العادية على تجديد:

- عضوية السيد عدنان بلحاج عمر كمصرف بمجلس الإدارة ممثلاً عن الشركة التونسية لصناعات التكرير، لمدة ثلاثة سنوات.

- عضوية السيدة كوثر الغمراسني كمصرفة بمجلس الإدارة ممثلة عن الشركة التونسية لصناعات التكرير، لمدة ثلاثة سنوات.

كما تصادق الجمعية العامة العادية على تعيين:

- السيد زهير ربيع منصرفاً بمجلس إدارة الشركة ممثلاً عن الشركة التونسية لصناعات التكرير لمدة ثلاثة سنوات خلفاً للسيد علي لبيض

وتمت المصادقة على هذه اللائحة بالإجماع

#### اللائحة الخامسة :

تحدّد مكافأة حضور أعضاء مجلس الإدارة بعنوان سنة 2007 بمبلغ ألفي دينار (2.000 دينار) سنوياً بالنسبة لكل عضو.

وتمت المصادقة على هذه اللائحة بالإجماع

#### اللائحة السادسة :

إن الجمعية العامة العادية تقرّض لمجلس الإدارة تحديد مبلغ مكافأة أعضاء اللجنة الدائمة للتدقيق بالإستناد ، عند صدورهما، على النصوص التطبيقية للقانون 96-2005 بتاريخ 18 أكتوبر 2005 والمتعلق بتدعيم سلامة العلاقات المالية.

وتمت المصادقة على هذه اللائحة بالإجماع

#### اللائحة السابعة:

إن الجمعية العامة العادية طبقاً لمقتضيات الفصل 19 من العقد التأسيسي ترخص لمدة سنة واحدة لمجلس الإدارة إصدار باسم الشركة قرض إجمالي أو على عدة أقساط و تحديد كيفية و خصائص هذا القرض

في حدود مبلغ 30 مليون دينار (30.000.000 دينار).

وتمت المصادقة على هذه اللائحة بالإجماع

#### اللائحة الثامنة:

تمنح الجمعية العامة العادية كلّ الصلاحيات للممثل القانوني للشركة للقيام بالإجراءات المتعلقة بالتسجيل و الإشهار و كلّ ما ينصّ عليه القانون

## II – LE BILAN APRES AFFECTATION DU RESULTAT COMPTABLE

Exprimé en dinars  
Au 31 Décembre

DESIGNATIONS	NOTES	2007	2006
<b>Actifs</b>			
<b><u>Actifs non courants</u></b>			
-			
<b>Actifs immobilisés</b>			
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		151 063,397	140 926,897
Moins : Amortissements + provisions		-142 954,197	-138 565,264
		<b>8 109,200</b>	<b>2 361,633</b>
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	3.1	38 854 712,881	33 270 399,886
Moins : Amortissements + provisions		-16 482 298,004	-15 238 385,155
		<b>22 372 414,877</b>	<b>18 032 014,731</b>
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	3.2	445 121,750	471 496,392
Moins : Provisions		-21 605,222	-21 605,222
		<b>423 516,528</b>	<b>449 891,170</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>22 804 040,605</b>	<b>18 484 267,534</b>
<b>Autres actifs non courants</b>	3.3	<b>192 254,740</b>	
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>22 996 295,345</b>	<b>18 484 267,534</b>
<b><u>Actifs courants</u></b>			
-			
Stocks	3.4	454 998,626	476 706,009
Moins : Provisions			
		<b>454 998,626</b>	<b>476 706,009</b>
Clients et comptes rattachés	3.5	5 683 288,578	2 382 505,289
Moins : Provisions			
		<b>5 683 288,578</b>	<b>2 382 505,289</b>
Autres actifs courants	3.6	2 088 349,008	1 685 833,380
Moins : Provisions		-1 101 744,022	-956 352,095
		<b>986 604,986</b>	<b>729 481,285</b>
Placements et autres actifs financiers	3.7	322 048,509	355 267,497
Liquidité et équivalents de liquidités	3.8	5 603 688,544	7 800 361,993
<b>Total des actifs courants</b>		<b>13 050 629,243</b>	<b>11 744 322,073</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>36 046 924,588</b>	<b>30 228 589,607</b>

## RESOLUTIONS SOTRAPIL - (Suite)

Exprimé en dinars  
Au 31 Décembre

DESIGNATIONS	NOTES	2007	2006
<b>Passifs</b>			
<b><u>Capitaux propres et passifs</u></b>			
<b>Capitaux propres</b>			
Capital Social	3.9	15 730 000,000	15 730 000,000
Réserves	3.10	2 347 949,303	2 249 063,554
Autres capitaux propres	3.11	139 509,582	139 509,582
Résultat reportés	3.12	7 483 100,687	6 683 144,021
Compte spécial d'investissement		1 102 881,777	
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>26 803 441,349</b>	<b>24 801 717,157</b>
Résultat de l'exercice			
<b>Total des capitaux propres après affectation</b>		<b>26 803 441,349</b>	<b>24 801 717,157</b>
<b>Passifs</b>			
<b><u>Passifs non courants</u></b>			
Provisions	3.13	200 000,000	175 000,000
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>200 000,000</b>	<b>175 000,000</b>
<b><u>Passifs courants</u></b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	3.14	2 345 357,902	1 460 625,185
Autres passifs courants	3.15	6 259 332,635	3 755 447,730
Concours bancaire et autres passifs ,F	3,16	438 792,702	35 799,535
<b>Total des Passifs Courants</b>		<b>9 043 483,239</b>	<b>5 251 872,450</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>9 243 483,239</b>	<b>5 426 872,450</b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>		<b>36 046 924,588</b>	<b>30 228 589,607</b>

## III – L'ETAT D'EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES

ETAT DE L'EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES  
APRES AFFECTATION DU RESULTAT DE L'EXERCICE 2007

	Capital Social	Réserves Légales	Réserves pour Fonds social	Réserves Extraordinaires	Autres Capitaux	Résultats Reportés	Compte special d'inv	Total
<b>Solde au 31/12/2006</b>	15 730 000	1 430 000	637 473	181 590	139 510	6 683 144		24 801 717
<b>Utilisations</b>			-144 114					-144 114
<b>affectation approuvée par l'A.G.O du 13/06/2008</b>		143 000	100 000			799 956	1 102 882	2 145 838
<b>Solde au 31/12/2007 après affectation</b>	15 730 000	1 573 000	593 359	181 590	139 510	7 483 100	1 102 882	26 803 441

## AVIS DES SOCIETES (suite)

### RESOLUTIONS ADOPTEES

## BANQUE NATIONALE AGRICOLE BNA

Siège social : Rue Hédi Nouira 1001 Tunis -

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

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

#### I- Résolutions adoptées :

##### PREMIERE RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture :

- des rapports du Conseil d'Administration, sur l'activité et les états financiers individuels de la B.N.A, sur l'activité du groupe B.N.A et sur les états financiers consolidés, relatifs à l'exercice 2007,
  - et des rapports de Commissariat aux Comptes sur les états financiers individuels de la B.N.A et sur les états financiers consolidés arrêtés au 31.12.2007,
- prend acte des conclusions des rapports de Commissariat aux Comptes et approuve les rapports du Conseil d'Administration ainsi que les états financiers individuels et consolidés arrêtés au 31.12.2007 tels qu'ils lui sont présentés.

En conséquence, elle donne quitus entier et sans réserve aux membres du Conseil d'Administration de leur gestion pour l'exercice 2007.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

##### DEUXIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture du rapport spécial de Commissariat aux Comptes relatif aux opérations visées par les articles 200 et suivants et 475 du Code des Sociétés Commerciales et l'article 29 de la loi n° 2001-65 telle que modifiée par la loi n° 2006-19, prend acte des conclusions dudit rapport.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

##### TROISIEME RESOLUTION :

Sur proposition du Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale Ordinaire, décide de répartir comme suit le bénéfice distribuable de l'exercice 2007 :

Résultat	28.105.703,620 DT
Report à nouveau de l'exercice 2006	119.200,540 DT
<b>Bénéfice Distribuable</b>	<b>28.224.904,160 DT</b>

Réserves pour réinvestissements exonérés	2.643.000,000 DT
Réserves extraordinaires	17.000.000,000 DT
Fonds Social	500.000,000 DT
Résultat à reporter	81.904,160 DT
<b>Total affectations</b>	<b>20.224.904,160 DT</b>

##### Reliquat à distribuer

**8.000.000,000 DT**

Dividendes (8 %)	8.000.000,000 DT
------------------	------------------

Les dividendes de l'exercice 2007 sont ainsi fixés à 0,400 DT net par action. Ces dividendes seront mis en paiement à compter du lundi 16 juin 2008.

Cette résolution est adoptée à la majorité.

##### QUATRIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire décide, sur proposition du Conseil d'Administration, de loger dans le compte « Report à nouveau » le montant des dividendes provenant des actions BNA acquises conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, soit 108.502,400 dinars.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

##### CINQUIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire prend acte de la désignation de Messieurs :

- Ali AYDI, en tant qu'administrateur représentant le Ministère de l'Agriculture et des Ressources Hydrauliques en remplacement de Monsieur Abdallah MALLEK,
  - Lotfi FRADY, en tant qu'administrateur représentant le Ministère du Développement et de la Coopération internationale en remplacement de Monsieur Mouldi MAAROUFI,
  - Mohamed Fadhel ZRELLY, en tant qu'administrateur représentant l'Office des Céréales en remplacement de Monsieur Mohamed Chokri AYACHI,
  - Maher ZOUARI, en tant qu'administrateur représentant le Ministère des Finances en remplacement de Monsieur Mohamed Ridha CHALGHOUM,
  - Slaheddine MAKHLOUF, en tant qu'administrateur représentant l'Office du Commerce de Tunisie en remplacement de Monsieur Belgacem NAFTI,
- Leur mandat s'achève lors de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2009.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

##### SIXIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire autorise le rachat par la Banque de ses actions propres, dans la limite des dispositions prévues par la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, la loi n° 99-92 du 17 Août 1999 et l'arrêté du Ministre des Finances du 17 Novembre 2000, en vue de réguler le marché.

Elle délègue au Conseil d'Administration le pouvoir de fixer les prix maximum d'achat et minimum de revente, le nombre maximum d'actions à acquérir et le délai dans lequel l'acquisition doit être effectuée et l'autorise d'utiliser les réserves extraordinaires pour la couverture des moins values pouvant être constatées.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

##### SEPTIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire prend acte de la couverture des moins values constatées lors de la cession par la Banque, au cours de l'exercice 2007, de ses actions propres rachetées précédemment dans le cadre des dispositions de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, la loi n° 99-92 du 17 Août 1999 et l'arrêté du Ministre des Finances du 17 Novembre 2000 par prélèvements sur les réserves extraordinaires.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

##### HUITIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire autorise l'émission par la Banque Nationale Agricole d'un ou plusieurs emprunts obligataires dans la limite d'un montant de 100 millions de dinars et ce, pour la période comprise entre la réunion de la présente Assemblée et celle qui statuera sur les comptes du prochain exercice.

Le Conseil d'Administration est autorisé à fixer le montant et à arrêter les conditions et les modalités de chaque émission.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

##### NEUVIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe le montant net des jetons de présence, au titre de l'année 2007, à cinq mille dinars (5.000 Dinars) par administrateur.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

##### DIXIEME RESOLUTION :

Tous les pouvoirs sont donnés au porteur d'une copie ou d'un extrait du présent Procès - Verbal pour faire tout dépôt et publication que besoin sera.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

## RESOLUTIONS SOTRAPIL - BNA - (Suite)

**II - Le Bilan après affectation du résultat comptable :**  
 (unité : en 1000 DT)

	31.12.2007	31.12.2006 (*)
<b>ACTIF</b>		
<b>1- Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP &amp; TGT</b>	<b>70 004</b>	<b>133 768</b>
<b>2- Créances sur les établissements bancaires &amp; financiers</b>	<b>198 391</b>	<b>180 306</b>
<b>3- Créances sur la clientèle</b>	<b>3 881 073</b>	<b>3 335 197</b>
<i>a- Comptes débiteurs</i>	566 346	404 752
<i>b- Autres concours à la clientèle</i>	2 740 844	2 399 241
<i>c- Crédits sur ressources spéciales</i>	544 449	501 516
<i>d- Créances agricoles sur l'Etat</i>	29 434	29 688
<b>4- Portefeuille-titres commercial</b>	<b>384 390</b>	<b>341 748</b>
<b>5- Portefeuille d'investissement</b>	<b>306 309</b>	<b>316 433</b>
<b>6- Valeurs immobilisées</b>	<b>48 547</b>	<b>54 030</b>
<b>7- Autres actifs</b>	<b>162 946</b>	<b>148 040</b>
<i>a- Comptes d'attente &amp; de régularisation</i>	126 762	116 595
<i>b- Autres</i>	36 184	31 445
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>5 051 660</b>	<b>4 509 522</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>1- Banque Centrale et CCP</b>	<b>5 293</b>	<b>3</b>
<b>2- Dépôts et avoirs des établissements bancaires &amp; financiers</b>	<b>234 775</b>	<b>34 680</b>
<b>3- Dépôts &amp; avoirs de la clientèle</b>	<b>3 630 123</b>	<b>3 298 386</b>
<i>a- Dépôts à vue</i>	872 315	746 645
<i>b- Autres dépôts &amp; avoirs</i>	2 757 808	2 551 741
<b>4- Emprunts et ressources spéciales</b>	<b>609 723</b>	<b>626 707</b>
<i>a- Emprunts matérialisés</i>	43 742	65 320
<i>c- Ressources spéciales</i>	565 981	561 387
<b>5- Autres passifs</b>	<b>192 890</b>	<b>191 895</b>
<i>a- Provisions pour passif et charges</i>	4 439	2 230
<i>b- Comptes d'attente &amp; de régularisation</i>	151 665	151 902
<i>c- Autres</i>	36 786	37 763
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>4 672 804</b>	<b>4 151 671</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
<b>1- Capital</b>	<b>100 000</b>	<b>100 000</b>
<b>2- Réserves</b>	<b>149 220</b>	<b>128 436</b>
<b>3- Actions propres</b>	<b>-3 446</b>	<b>-3 596</b>
<b>4- Autres capitaux propres</b>	<b>133 000</b>	<b>133 000</b>
<b>5- Résultats reportés</b>	<b>82</b>	<b>11</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>378 856</b>	<b>357 851</b>
<b>TOTAL PASSIF &amp; CAPITAUX PROPRES</b>	<b>5 051 660</b>	<b>4 509 522</b>

(\*) Chiffres retraités pour les besoins de la comparabilité.

**III - L'état d'évolution des capitaux propres.**

CP 1, 2, 4, 5 & 6	Solde au 31/12/2007 avant répartition	Affectation du résultat 2007	Dividendes	Solde au 31/12/2007 après répartition
Capital social	100 000			100 000
Dotation de l'Etat	133 000			133 000
Réserve légale	10 000			10 000
Réserve extraordinaire	18 051	17 000		35 051
Réserve à régime spécial	13 703			13 703
Réserve pour réinvestissements exonérés	22 587	2 643		25 230
Prime d'émission + prime de fusion	35 077			35 077
Réserves pour fonds social	29 659	500		30 159
Résultats reportés avant affectation	119	-119		0
Résultats reportés après affectation		82		82
Résultat de l'exercice	28 106	-20 106	-8 000	0
<b>S/TOTAL 1</b>	<b>390 302</b>	<b>0</b>	<b>-8 000</b>	<b>382 302</b>

CP 3 - Actions propres	Solde au 31/12/2007 avant répartition			Solde au 31/12/2007 après répartition
Actions propres rachetées directement	-398			-398
Actions propres rachetées à travers les fonds gérés	-3 048			-3 048
<b>S/TOTAL 2</b>	<b>-3 446</b>			<b>-3 446</b>

<b>TOTAL NET</b>	<b>386 856</b>			<b>378 856</b>
------------------	----------------	--	--	----------------

RESOLUTIONS ADOPTEES**AIR LIQUIDE TUNISIE**

Siège social : 37, Rue des Entrepreneurs -Zone Industrielle Charguia II- 2035 Ariana. -

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 13 juin 2008, la Société Air Liquide Tunisie 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***(Approbation des états financiers sociaux de l'exercice 2007).*

L'Assemblée Générale, après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'Administration et des rapports du Commissaire aux Comptes, approuve les états financiers de l'exercice 2007 tels qu'ils ont été présentés, ainsi que les opérations traduites dans ces états, faisant apparaître un bénéfice net de 7 981 479 Dinars.

Elle donne quitus entier aux membres du Conseil d'Administration de leur gestion pour l'exercice 2007.

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

**DEUXIEME RESOLUTION***(Approbation des états financiers consolidés de l'exercice 2007).*

L'Assemblée Générale, après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'Administration et du rapport du Commissaire aux Comptes, approuve les états financiers Consolidés du Groupe Air Liquide Tunisie de l'exercice 2007 tels qu'ils ont été présentés.

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

**TROISIEME RESOLUTION**

*(Rapport spécial du commissaire aux comptes sur les conventions visées à l'article 200 du Code des Sociétés Commerciales).* L'Assemblée Générale constate qu'il lui a été fait, sur les opérations visées par l'article 200 du Code des Sociétés Commerciales, le rapport prévu par la loi. Elle approuve ces opérations.

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

**QUATRIEME RESOLUTION***(Affectation du résultat et fixation du dividende).*

Conformément à la proposition du Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale décide d'affecter le bénéfice de l'exercice comme suit :

• Bénéfice net	7 981 479 DT
• Report à nouveau antérieur	717 920 DT
• Autres réserves	935 351 DT
• Réserve légale	- 142 330 DT
<b>Bénéfice à répartir</b>	<b>9 492 420 DT</b>
• Réserve pour réinvestissements exonérés	1 600 000 DT
• Report à nouveau	39 095 DT
• Autres réserves	82 075 DT
• Dividendes	7 771 250 DT
<b>Total réparti</b>	<b>9 492 420 DT</b>

L'Assemblée fixe en conséquence le dividende à 10,500 DT pour chacune des 740 119 actions composant le capital social. Le paiement sera effectué à partir du mardi 24 juin 2008.

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

**CINQUIEME RESOLUTION***(Renouvellement du mandat de Monsieur Jean-Louis Coudrillier et de la Banque de Tunisie).*

L'Assemblée Générale Ordinaire renouvelle pour une période de 2 années, les mandats d'Administrateurs de Monsieur Jean-Louis Coudrillier et de la Banque de Tunisie.

Ces mandats prendront fin à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les Comptes de l'Exercice clos au 31 Décembre 2009.

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

**SIXIEME RESOLUTION***(Nomination d'un nouvel Administrateur).*

L'Assemblée Générale Ordinaire nomme comme Administrateur Monsieur François Abrial en remplacement de Monsieur François Venet qui ne demande pas le renouvellement de son mandat.

Le mandat de Monsieur François Abrial viendra à expiration à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les Comptes de l'Exercice clos au 31 Décembre 2009.

Monsieur François Abrial accepte le mandat qui vient de lui être conféré et déclare remplir, pour l'exercer, les conditions fixées par la loi et les statuts.

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

**SEPTIEME RESOLUTION***(Nomination d'un nouvel Administrateur).*

L'Assemblée Générale Ordinaire nomme comme Administrateur Monsieur Jean-Baptiste Salles en remplacement de Monsieur Jean-Claude Buono qui ne demande pas le renouvellement de son mandat.

Le mandat de Monsieur Jean-Baptiste Salles viendra à expiration à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les Comptes de l'Exercice clos au 31 Décembre 2009.

Monsieur Jean-Baptiste Salles accepte le mandat qui vient de lui être conféré et déclare remplir, pour l'exercer, les conditions fixées par la loi et les statuts.

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

**HUITIEME RESOLUTION***(Nomination d'un second commissaire aux comptes).*

En application des dispositions de l'article 13 ter de la loi n° 2005-96 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, l'Assemblée Générale Ordinaire nomme Monsieur Mourad Guellaty, second commissaire aux comptes de la société.

Le mandat de Monsieur Mourad Guellaty viendra à expiration à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les Comptes de l'Exercice clos au 31 Décembre 2010.

La rémunération du Commissaire aux comptes sera fixée conformément à la réglementation en vigueur.

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

**NEUVIEME RESOLUTION***(Pouvoir).*

L'Assemblée Générale autorise le Président du Conseil à donner pouvoir à toute personne désignée par lui à l'effet d'accomplir toutes les formalités légales de dépôt, d'enregistrement et de publicité des décisions de la présente assemblée.

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

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

<b>ACTIFS</b>	<b>31 déc. 2007</b> <b>Après affectation</b> <b>des résultats</b>	<b>31 déc. 2007</b> <b>Avant affectation</b> <b>des résultats</b>
<b>Actifs non courants</b>		
<b>Actifs immobilisés</b>		
Immobilisations incorporelles	842 525	842 525
Moins: amortissements	-670 962	-670 962
	171 563	171 563
Immobilisations corporelles	58 818 217	58 818 217
Moins: amortissements	-42 375 038	-42 375 038
	16 443 179	16 443 179
Immobilisations financières	919 576	919 576
Moins: provisions	-45 826	-45 826
	873 750	873 750
<b>Total des actifs immobilisés</b>	<b>17 488 492</b>	<b>17 488 492</b>
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>17 488 492</b>	<b>17 488 492</b>
<b>Actifs courants</b>		
Stocks	2 405 276	2 405 276
Moins: provisions	-28 177	-28 177
	<b>2 377 099</b>	<b>2 377 099</b>
Clients et comptes rattachés	12 224 184	12 224 184
Moins: provisions		
	<b>12 224 184</b>	<b>12 224 184</b>
Autres actifs courants	7 540 705	7 540 705
Moins: provisions	-20 000	-20 000
	<b>7 520 705</b>	<b>7 520 705</b>
Placements et autres actifs financiers	11 626 822	11 626 822
Moins: provisions	-54 583	-54 583
	<b>11 572 239</b>	<b>11 572 239</b>
Liquidités et équivalents de liquidités	267 981	267 981
<b>Total des actifs courants</b>	<b>33 962 208</b>	<b>33 962 208</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	<b>51 450 700</b>	<b>51 450 700</b>

<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>Après affectation</b> <b>des résultats</b>	<b>Avant affectation</b> <b>des résultats</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Capital social	18 502 975	18 502 975
Réserves	3 846 965	4 557 911
Réserves pour invest. exonérés	1 600 000	
Subventions reçues	236 900	236 900
Résultats reportés	39 095	717 920
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>24 225 935</b>	<b>24 015 706</b>
Résultat de l'exercice		7 981 479
dont Compte spécial d'invest.		1 600 000
Résultat de l'exercice distribuable		
<b>Total capitaux propres</b>	<b>24 225 935</b>	<b>31 997 185</b>
<b>Passifs non courants</b>		
Autres passifs financiers (dépôts de garantie)	12 503 781	12 503 781
Provisions	435 000	435 000
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>12 938 781</b>	<b>12 938 781</b>
<b>Passifs courants</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	3 175 017	3 175 017
Autres passifs courants	11 109 020	3 337 770
Concours bancaires et A. passifs financiers	1 947	1 947
<b>Total des passifs courants</b>	<b>14 285 984</b>	<b>6 514 734</b>
<b>Total des passifs</b>	<b>27 224 765</b>	<b>19 453 515</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>51 450 700</b>	<b>51 450 700</b>

**III- ETAT D'EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES****ETAT DE L'EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES**  
**APRES AFFECTATION DU RESULTAT DE L'EXERCICE 2007**

Désignation	Capital social	Réserves Légales	Primes d'émission	Primes et boni de fusion	Subventions d'investissement	Autres réserves	Réserves pour investissements exonérés	Résultats reportés	Résultat de L'exercice	Total
solde au 31/12/2007 (avant affectation)	18 502 975	1 707 968	1 092 000	822 592	236 900	935 351	0	717 920	7 981 479	31 997 185
Affectation du résultat 2007 :										0
Affectation reports à nouveau								-717 920	717 920	0
Affectation Autres réserves						-935 351			935 351	
Réserves		142 330				82 075	1 600 000		-1 824 405	0
Dividendes									-7 771 250	-7 771 250
Report à nouveau								39 095	-39 095	0
Solde au 31/12/2007 (après affectation)	18 502 975	1 850 298	1 092 000	822 592	236 900	82 075	1 600 000	39 095	0	24 225 935



<b>AVIS DES SOCIETES (suite)</b>
----------------------------------

RESOLUTIONS ADOPTEES**ATTIJARI LEASING**

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

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2007, la société Attijari Leasing, publie ci-dessous :  
Les résolutions adoptées,

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

**I- Résolutions adoptées :****PREMIERE RESOLUTION :**

Après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'Administration relatif à l'exercice 2007 et des rapports des Commissaires aux Comptes sur les états financiers d'Attijari Leasing arrêtés au 31/12/2007, l'Assemblée Générale Ordinaire approuve le rapport du Conseil dans son intégralité ainsi que les états financiers arrêtés au 31/12/2007 tels qu'ils lui sont présentés.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

**DEUXIEME RESOLUTION**

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

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

**TROISIEME RESOLUTION :**

Sur proposition du Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale décide d'imputer le résultat bénéficiaire de l'exercice 2007 soit 1 585 502 DT sur les sommes figurant au compte « résultats reportés ».

Suite à cette affectation, le solde du compte « résultats reportés » passe de -21 468 170 DT à -19 882 668 DT.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

**QUATRIEME RESOLUTION :**

L'Assemblée Générale Ordinaire arrête le montant des jetons de présence relatifs à l'exercice 2007 à 33 mille dinars DT et donne pouvoirs au Conseil d'Administration de fixer les critères de sa répartition.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

**CINQUIEME RESOLUTION :**

L'Assemblée Générale Ordinaire arrête le montant de la rémunération des membres du Comité Permanent d'Audit Interne au titre de l'exercice 2008 à 9 mille dinars.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

**SIXIEME RESOLUTION**

L'AGO autorise l'émission par Attijari Leasing d'un ou de plusieurs emprunts obligataires dans la limite de 30 millions de dinars pour le financement de son exploitation et donne pouvoir au Conseil d'Administration pour fixer les montants et les conditions de leurs émissions.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

**SEPTIEME RESOLUTION :**

L'Assemblée Générale Ordinaire constate le franchissement de seuil à :

- La hausse du tiers et de la moitié du capital effectué par Attijari Bank de Tunisie
- La baisse du dixième du capital effectué par le groupe Ben JEMAA
- La baisse du vingtième du capital effectué par Tunisian Quatari Bank.

**HUITIEME RESOLUTION :**

L'Assemblée Générale Ordinaire donne tous pouvoirs au porteur d'une copie ou d'un extrait du présent procès verbal pour accomplir toutes les formalités légales de dépôt, d'enregistrement et de publication.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

## RESOLUTIONS ATTIJARI LEASING - (Suite)

**II - Le Bilan après affectation du résultat comptable :**

<b>BILAN APRES AFFECTATION DU RESULTAT</b>		
(exprimé en dinars)		
<b>ACTIFS</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>		
Immobilisations incorporelles	196 628	166 137
Moins : amortissements	(169 766)	(157 453)
	<u>26 862</u>	<u>8 684</u>
Immobilisations utilisées par la société	3 693 097	4 254 514
Moins : amortissements	(1 119 917)	(955 460)
	<u>2 573 180</u>	<u>3 299 054</u>
Immobilisations destinées à la location	243 177 063	268 520 976
Moins : amortissements	(162 572 595)	(174 528 545)
Moins : provisions	(13 357 288)	(14 125 829)
	<u>67 247 180</u>	<u>79 866 602</u>
Immobilisations financières	747 000	922 000
Moins : T.P. non libérés	0	0
Moins : provisions	(56 963)	(97 358)
	<u>690 037</u>	<u>824 642</u>
<b>Total des actifs immobilisés</b>	<b><u>70 537 259</u></b>	<b><u>83 998 982</u></b>
Autres actifs non courants	157 562	267 129
	<u>157 562</u>	<u>267 129</u>
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>	<b><u>70 694 821</u></b>	<b><u>84 266 111</u></b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>		
Clients et comptes rattachés	31 157 666	34 083 447
Moins : provisions et produits réservés	(26 973 753)	(27 350 559)
	<u>4 183 913</u>	<u>6 732 888</u>
Acheteurs factorés	3 553 850	4 183 639
Moins : provisions et produits réservés/acheteurs	(833 526)	(818 766)
	<u>2 720 324</u>	<u>3 364 873</u>
Autres actifs courants	2 413 141	2 400 430
Moins : provisions	(518 183)	(570 740)
Placements et autres actifs financiers	0	0
Moins : provisions	0	0
Liquidités et équivalents de liquidités	3 329 986	5 130 530
	<u>3 329 986</u>	<u>5 130 530</u>
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>	<b><u>12 129 181</u></b>	<b><u>17 057 980</u></b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	<b><u>82 824 002</u></b>	<b><u>101 324 091</u></b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital social	12 500 000	12 500 000
Réserves	574 635	574 635
Autres réserves pour risques divers	0	0
Effets des modifications comptables	(662 188)	(662 188)
Autres capitaux propres	4 675 000	4 675 000
Actions rachetées	0	0
Résultats reportés	(19 882 668)	(21 468 171)
	<u>(19 882 668)</u>	<u>(21 468 171)</u>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES APRES AFFECTATION</b>	<b><u>(2 795 221)</u></b>	<b><u>(4 380 723)</u></b>
<b>PASSIFS</b>		
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		
Emprunts	45 167 153	62 926 008
Provisions	17 182	17 182
Autres dettes	1 981 250	2 861 805
	<u>47 165 585</u>	<u>65 804 995</u>
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>	<b><u>47 165 585</u></b>	<b><u>65 804 995</u></b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	2 191 159	4 348 459
Comptes courants des adhérents et comptes rattachés	768 481	922 913
Autres passifs courants	6 914 171	5 723 981
Concours bancaires et autres passifs financiers	28 579 827	28 904 466
	<u>38 453 638</u>	<u>39 899 819</u>
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>	<b><u>38 453 638</u></b>	<b><u>39 899 819</u></b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>	<b><u>85 619 223</u></b>	<b><u>105 704 814</u></b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>	<b><u>82 824 002</u></b>	<b><u>101 324 091</u></b>

RESOLUTIONS ATTIJARI LEASING - (Suite)**III - L'état d'évolution des capitaux propres.**

(exprimé en dinars)

	Capital social	Réserve légale	Résultats reportés	Autres Réserves	Prime Émission	Effets des modificat° comptables	Résultat de l'exercice	TOTAL
SOLDE AU 31 DECEMBRE 2007	12 500 000	574 635	(21 468 171)	1 425 000	3 250 000	(662 188)	1 585 502	(2 795 221)
Affectations approuvées par l'A.G.O du 13/06/2008			1 585 502				(1 585 502)	0
SOLDE APRES AFFECTATION DE RESULTAT	12 500 000	574 635	(19 882 669)	1 425 000	3 250 000	(662 188)	0	(2 795 221)

2008 - AS - 602

ASSEMBLEES GENERALES

**SOCIETE DE DEVELOPPEMENT &  
D'INVESTISSEMENT DU NORD OUEST  
- SODINO SICAR -**

Siège social : Av.Taïeb M'hiri - Batiment Société des Foires de Siliana - 6100 SILIANA -

La Société de Développement & d'Investissement du Nord Ouest -SODINO-Sicar- porte à la connaissance de ses actionnaires que ses Assemblées Générales Ordinaire et Extraordinaire se tiendront le **jeudi 26 juin 2008**, à l'hôtel Abou Nawas (place des droits de l'homme), à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

**\* En Assemblée Générale Ordinaire, à 10h00 :**

- Lecture du rapport du conseil d'administration relatif à l'exercice 2007 ;
- Lecture des rapports du commissaire aux comptes afférant au même exercice ;
- Approbation du rapport du conseil d'administration et des états financiers de l'exercice clos le 31/12/2007 ;
- Affectation des résultats de l'exercice 2007 ;
- Quitus aux administrateurs pour l'exercice 2007 ;
- Désignation et Renouvellement d'administrateurs ;

**\* En Assemblée Générale Extraordinaire, à 11h00 :**

- Augmentation du capital de D. 12.000.000 à D.24.000.000.

2008 - AS - 603

— \*\*\* —

**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

**AVIS DES SOCIETES (suite)**

ASSEMBLEES GENERALES

**SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE  
- TUNIS RE -**

Siège Social : Avenue Mohamed V 1073 Tunis -

La Société Tunisienne de Réassurance -Tunis Ré- porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **Vendredi 20 Juin 2008 à 10 h30**, à l'hôtel AFRICA, 40 Avenue Habib Bourguiba 1000 tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1- Lecture du rapport du Conseil d'Administration sur la gestion 2007 ;
- 2- Lecture des rapports général et spécial du Commissaire aux comptes relatifs à l'exercice 2007 ;
- 3- Approbation des états financiers relatifs à l'exercice 2007 ;
- 4- Quitus aux administrateurs ;
- 5- Fixation du montant des jetons de présence à allouer aux membres du conseil d'administration et la rémunération des membres du comité permanent d'audit ;
- 6- Affectation des résultats de l'exercice 2007 ;
- 7- Nomination d'un commissaire aux comptes pour les exercices 2008-2009-2010.

2008 - AS - 595

— \*\*\* —

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

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

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

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

2008 - AS - 513

— \*\*\* —

**SOCIETE 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

<b>AVIS</b>
-------------

## COURBE DES TAUX DU 19 JUIN 2008

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) <sup>[1]</sup>	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	5,293%		
TN0008002230	BTCT 52 semaines 24/06/2008		5,294%	
TN0008002248	BTCT 52 semaines 29/07/2008		5,309%	
TN0008002255	BTCT 52 semaines 09/09/2008		5,328%	
TN0008002263	BTCT 52 semaines 07/10/2008		5,340%	
TN0008002271	BTCT 52 semaines 02/12/2008		5,364%	
TN0008002297	BTCT 52 semaines 10/02/2009		5,395%	
TN0008000028	BTA 10 ans " 6,5% 10 Mars 2009 "		5,407%	1 007,214
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		5,580%	1 019,388
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		5,886%	1 003,252
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"	6,136%		997,883
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		6,218%	1 060,578
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		6,256%	1 097,749
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		6,350%	1 033,519
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		6,620%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"	6,740%		1 000,277
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"	7,100%		982,107

<sup>[1]</sup> 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 18/06/2008	VALEUR LIQUIDATIVE du 19/06/2008	PLUS OU MOINS VALUE DEPUIS LE 31/12/2007	
					EN DINARS	EN %
<b>SICAV OBLIGATAIRES</b>						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	123,141	123,153	2,110	1,74%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2008	101,485	101,495	*** 1,821	1,76%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	100,199	100,210	*** 1,778	1,73%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	25/03/2008	102,654	102,666	*** 1,948	1,86%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	14/04/2008	102,074	102,087	*** 2,193	2,10%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	15/04/2008	102,366	102,378	*** 2,226	2,12%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	26/05/2008	100,958	100,969	*** 2,007	1,94%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	28/04/2008	100,825	100,837	*** 1,978	1,92%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/04/2008	103,878	103,890	*** 1,991	1,88%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	27/05/2008	102,647	102,659	*** 2,072	1,97%
SANADETT SICAV	AFC	05/05/2008	105,553	105,566	*** 2,149	1,99%
SUD OBLIGATAIRE SICAV	Sud Invest	05/05/2008	101,605	101,617	*** 2,085	2,00%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	12/05/2008	101,086	101,098	*** 2,036	1,96%
MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	30/05/2008	103,833	103,845	*** 2,040	1,92%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	02/06/2008	102,198	102,210	*** 2,060	1,97%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2008	103,765	103,777	*** 2,114	2,00%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2008	103,974	103,985	*** 2,003	1,89%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	23/05/2008	102,107	102,117	*** 1,893	1,82%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	18/03/2008	102,992	103,004	*** 2,066	1,96%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	15/04/2008	102,117	102,129	*** 2,122	1,97%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	19/05/2008	100,490	100,503	*** 2,310	2,22%
FINA O SICAV	FINACORP	-	101,495	101,506	1,506	1,51%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	-	101,864	101,869	1,869	1,87%
<b>FCP OBLIGATAIRES</b>						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,119	1,120	0,018	1,63%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	10,592	10,593	0,194	1,87%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	15/05/2008	10,189	10,190	*** 0,194	1,86%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	-	100,943	100,953	0,953	0,95%
<b>SICAV MIXTES</b>						
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	40,602	40,606	0,744	1,87%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	29,528	29,531	0,598	2,07%
SICAV BNA	BNA Capitaux	14/04/2008	79,274	79,186	*** 5,993	8,10%
SUD VALEURS SICAV	Sud Invest	30/05/2008	96,708	96,559	*** 13,511	15,96%
SICAV PLACEMENTS	Sud Invest	30/05/2008	985,926	984,246	*** 130,630	15,02%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	21/05/2008	69,940	69,800	*** 7,046	10,91%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	101,077	101,106	*** 2,589	2,52%
ARABIA SICAV	AFC	05/05/2008	59,925	60,063	*** 5,305	9,45%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	02/05/2008	45,575	45,793	*** -0,022	-0,05%
SICAV AVENIR	STB Manager	19/05/2008	52,771	52,760	*** 5,705	11,77%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	94,302	94,412	*** 3,320	3,54%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	95,185	95,289	*** 7,903	8,87%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	02/06/2008	12,924	12,933	*** 0,604	4,76%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	76,036	76,091	*** 8,856	13,06%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2008	184,621	184,665	*** 19,278	11,40%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	112,764	112,824	*** 3,264	2,87%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	23/05/2008	1 398,519	1 404,557	*** 209,013	17,18%
<b>FCP MIXTES</b>						
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	** 1,616	1,589	0,193	13,83%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,398	1,388	0,093	7,18%
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	10,887	10,898	*** 0,639	6,03%
FCP IRADETT 50	AFC	15/05/2008	11,700	11,739	*** 1,321	12,37%
FCP IRADETT 100	AFC	15/05/2008	12,987	13,080	*** 2,357	21,66%
FCP IRADETT CEA	AFC	15/05/2008	12,247	12,295	*** 2,062	19,56%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	15/04/2008	** 103,799	102,225	*** 4,638	4,62%
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	-	** 107,445	107,918	7,188	7,14%
FCP BNAC CONFIANCE	BNA Capitaux	-	** 106,256	106,581	5,700	5,65%
FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	-	-	13,789	3,214	30,39%
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	** 1 045,417	1 038,452	38,452	3,85%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	102,516	102,930	2,930	2,93%
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	497,276	497,678	-2,322	-0,46%

\* 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

### SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE -TUNIS RE-

Siège social : Avenue Mohamed V- 1073 Tunis.

La Société Tunisienne de Réassurance- Tunis Ré- 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 MANSOUR Ahmed.

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

#### BILAN

EN DINARS

RUBRIQUES	NOTES	2007			2006
		MONTANT BRUT	AMORT & PROV	MONTANT NET	
<b>AC1 ACTIFS INCORPORELS</b>	(I)	164 231	123 627	40 604	27 056
AC12 Logiciels	(I-1)	164 231	123 627	40 604	27 056
<b>AC2 ACTIFS CORPORELS D'EXPLOITATION</b>	(II)	1 528 041	856 569	671 471	603 504
AC21 Installations techniques & machines (invest en informatique)	(II-1)	1 158 794	675 689	483 104	385 124
AC22 Autres installations, outillage & mobilier	(II-2)	369 247	180 880	188 367	218 380
<b>AC3 PLACEMENTS</b>	(III)	114 834 775	576 097	114 258 678	103 374 909
AC31 Terrains & constructions	(III-1)	1 579 387	381 873	1 197 514	1 262 218
AC311 Terrains & constructions d'exploitation		780 186	381 873	398 314	414 568
AC312 Terrains & constructions hors exploitation		799 201		799 201	847 650
AC33 Autres placements financiers	(III-2)	72 574 499	194 224	72 380 275	63 365 937
AC331 Actions, autres titres à revenu variable & parts dans des fonds communs de placements		5 858 765	193 334	5 665 431	5 537 771
AC332 Obligations & autres titres à revenus fixes		57 731 128		57 731 128	51 995 311
AC334 Autres prêts		344 616	890	343 726	284 605
AC336 Autres		8 639 990		8 639 990	5 548 250
AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	(III-3)	40 680 889		40 680 889	38 746 754
<b>S/total</b>		<b>116 527 047</b>	<b>1 556 293</b>	<b>114 970 754</b>	<b>104 005 469</b>
<b>AC5 PARTS DES REASSUREURS DANS LES PROVISIONS TECH.</b>	(V)	52 040 203		52 040 203	49 550 356
AC510 Provision pour primes non acquises	(V-1)	24 257 737		24 257 737	23 107 405
AC531 Provision pour sinistres	(V-2)	27 782 466		27 782 466	26 442 951
<b>AC6 CREANCES</b>	(VI)	20 491 117	2 099 217	18 391 900	18 566 378
AC65 Créances nées des opérations d'acceptation	(VI-1)	11 587 967	849 827	10 738 140	13 926 603
AC66 Créances nées des opérations de rétrocession	(VI-2)	5 604 704	1 229 646	4 375 058	1 142 848
AC63 Autres créances	(VI-3)	3 298 447	19 744	3 278 703	3 496 926
AC31 Personnel		15 561		15 561	14 176
AC632 Etat, organismes de sécurité sociales & collect. Publiques		3 205 397		3 205 397	3 057 646
AC633 Débiteurs divers		77 489	19 744	57 745	425 104
<b>S/total</b>		<b>72 531 320</b>	<b>2 099 217</b>	<b>70 432 103</b>	<b>68 116 734</b>
<b>AC7 AUTRES ELEMENTS D'ACTIFS</b>	(VII)	28 441 960		28 441 960	32 740 745
AC71 Avoir en banques, chèques & caisse	(VII-1)	6 440 772		6 440 772	10 242 614
AC72 Charges reportées	(VII-2)	5 354 460		5 354 460	4 293 366
AC721 Frais d'acquisition reportés		5 348 029		5 348 029	4 280 506
AC722 Autres charges à répartir		6 430		6 430	12 860
AC73 Comptes de régularisation actif	(VII-3)	12 402 968		12 402 968	13 936 268
AC731 Intérêts acquis & non échus		1 605 182		1 605 182	1 453 089
AC732 Estimations d'éléments techniques		10 355 001		10 355 001	11 837 980
AC733 Autres comptes de régularisation		442 785		442 785	645 198
AC74 Ecart de conversion	(VII-4)	4 243 761		4 243 761	4 268 496
<b>S/total</b>		<b>28 441 960</b>		<b>28 441 960</b>	<b>32 740 745</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>217 500 327</b>	<b>3 655 510</b>	<b>213 844 817</b>	<b>204 862 947</b>

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

BILAN				EN DINARS
RUBRIQUES	NOTES	2007	2006	
<b>CAPITAUX PROPRES &amp; PASSIFS</b>				
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	(I)	<b>44 584 967</b>	<b>42 839 329</b>	
CP1 Capital social	(I-1)	35 000 000	35 000 000	
CP2 Réserves & primes liées au capital	(I-2)	8 053 346	6 705 007	
CP5 Résultats reportés	(I-3)	1 531 621	1 134 321	
<b>Total capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>44 584 967</b>	<b>42 839 329</b>	
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>	(I-4)	<b>4 557 933</b>	<b>4 109 490</b>	
<b>Total capitaux propres avant affectation</b>		<b>49 142 899</b>	<b>46 948 819</b>	
<b>PASSIFS</b>				
<b>PA2 PROVISIONS POUR AUTRES RISQUES &amp; CHARGES</b>	(II)	<b>3 284 265</b>	<b>3 425 369</b>	
PA22 Provisions pour litiges	(II-1)	1 608 128	1 591 520	
PA23 Provisions pour pertes & charges	(II-2)	1 676 138	1 833 848	
<b>PA3 PROVISIONS TECHNIQUES ACCEPTATIONS</b>	(III)	<b>96 925 427</b>	<b>93 226 606</b>	
PA310 Provisions pour primes non acquises	(III-1)	32 535 795	30 413 719	
PA331 Provisions pour sinistres	(III-2)	64 380 739	62 765 859	
PA331 Autres provisions techniques	(III-3)	8 892	47 029	
<b>PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des rétrocessionnaires</b>	(V)	<b>24 959 953</b>	<b>23 282 763</b>	
<b>PA6 AUTRES DETTES</b>	(VI)	<b>31 263 806</b>	<b>29 543 697</b>	
PA621 Dettes nées des opérations d'acceptation	(VI-1)	10 179 692	10 959 858	
PA622 Dettes nées des opérations de rétrocession	(VI-2)	19 387 357	17 065 250	
PA63 Dettes diverses	(VI-3)	1 696 757	1 518 589	
PA632 Personnel		393 660	400 486	
PA633 Etat organismes de sécurité sociale collectivités publiques		203 820	191 869	
PA634 Crédeurs divers		1 099 277	926 234	
<b>PA7 AUTRES PASSIFS</b>	(VII)	<b>8 268 466</b>	<b>8 435 694</b>	
PA71 Comptes de régularisation passif	(VII-1)	5 700 843	6 001 046	
PA710 Report de commissions reçues des réassureurs		4 250 249	3 093 940	
PA711 Estimation d'éléments techniques		1 070 257	2 541 776	
PA712 Autres comptes de régularisation passif		380 337	365 330	
PA72 Ecart de conversion	(VII-2)	2 567 623	2 434 648	
<b>Total passif</b>		<b>164 701 918</b>	<b>157 914 129</b>	
<b>Total des capitaux propres &amp; passif</b>		<b>213 844 817</b>	<b>204 862 947</b>	

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

**ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE**

RUBRIQUES	NOTES	2007			2006
		ACCEPTATION	RETROCESSION	NETS	NETS
<b>PRNV1 PRIMES ACQUISES</b>	(I)	50 178 325	32 467 891	17 710 434	20 179 012
PRNV11 Primes	(I-1)	52 300 402	33 618 223	18 682 179	19 770 012
PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises	(I-2)	-2 122 077	-1 150 332	-971 745	409 000
<b>PRODUITS DE PLAC. ALLOUES, TRANS. DE L'ETAT DE RESULTAT</b>					
<b>AUTRES PRODUITS TECHNIQUES</b>					
<b>CHNV1 CHARGES DE SINISTRES</b>	(II)	18 210 786	8 617 102	9 593 685	11 348 663
CHNV11 Sinistres payés	(II-1)	16 595 906	7 277 587	9 318 320	10 726 998
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres	(II-2)	1 614 880	1 339 515	275 365	621 665
<b>CHNV4 FRAIS D'EXPLOITATION</b>	(III)	14 204 093	6 866 080	7 338 014	7 778 829
CHNV41 Frais d'acquisition	(III-1)	11 438 574		11 438 574	11 018 415
CHNV42 Frais d'administration	(III-2)	2 765 520		2 765 520	2 924 764
CHNV44 Commissions reçues des rétrocessionnaires	(III-3)		6 866 080	-6 866 080	-6 164 351
<b>RTNV Résultat technique</b>		<b>17 763 445</b>	<b>16 984 710</b>	<b>778 736</b>	<b>1 051 520</b>



**ETAT DE RESULTAT**  
**Arrêté au 31 Décembre 2007**  
**(Unité : en Dinars)**

**ETAT DE RESULTAT**

**EN DINARS**

RUBRIQUES	NOTES	2007	2006
<b>RTNV RESULTAT TECHNIQUE</b>		778 736	1 051 520
<b>PRNT1 PRODUITS DES PLACEMENTS</b>	(I)	5 335 495	5 095 467
PRNT11 Revenus des placements	(I-1)	5 284 946	4 664 187
<b>S/Total 1a</b>		<b>5 284 946</b>	<b>4 664 187</b>
PRNT13 Reprise de correction de valeur sur placements	(I-3)	40 016	431 035
PRNT14 Profits provenant de la réalisation des placements	(I-4)	10 533	245
<b>S/Total 1</b>		<b>50 549</b>	<b>431 279</b>
<b>CHNT1 CHARGES DES PLACEMENTS</b>	(II)	958 322	732 229
CHNT11 Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt	(II-1)	813 015	707 219
CHNT12 Correction de valeur sur placement	(II-2)	145 214	25 010
CHNT13 Pertes provenant de réalisation des placements	(II-3)	93	
<b>PRNT2 AUTRES PRODUITS NON TECHNIQUES</b>	(III)	6 008 421	5 815 529
<b>CHNT3 AUTRES CHARGES NON TECHNIQUES</b>	(IV)	5 935 076	6 390 083
<b>Résultat provenant des activités ordinaires</b>		<b>5 229 253</b>	<b>4 840 203</b>
<b>CHNT4 IMPOTS SUR LES SOCIETES</b>	(V)	674 405	711 543
<b>Résultat provenant des activités ordinaires après impôts</b>		<b>4 554 849</b>	<b>4 128 659</b>
<b>PRNT4 GAINS EXTRAORDINAIRES</b>	(VI)	5 408	113
<b>CHNT5 PERTES EXTRAORDINAIRES</b>	(VII)	2 324	19 281
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>4 557 933</b>	<b>4 109 491</b>
<b>EFFET DES MODIFICATIONS COMPTABLES (NETS D'IMPOTS)</b>			
CHNT6/PRNT5 Effets des modifications comptables (nets d'impôts)			
<b>Résultat net de l'exercice après modifications comptables</b>		<b>4 557 933</b>	<b>4 109 491</b>

**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**

**Arrêté au 31 Décembre 2007**

**(Unité : en Dinars)**

**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**  
**AU 31/12/2007**

**EN DINARS**

	NOTES	2007	2006
<b>I- FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION :</b>	<b>NOTES X</b>		
* Encaissements des cédantes	X-1	28 037 712	27 570 317
* Versements aux cédantes	X-2	4 035 392	33 501 809
* Encaissements des récessionnaires	X-3	2 160 576	32 314 669
* Versements aux récessionnaires	X-4	19 047 436	19 652 593
* Encaissements liés à la cession de placements financiers	X-5	137 908 643	353 585 034
* Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers	X-6	145 589 545	360 264 039
* Produits financiers reçus	X-7	3 289 346	1 997 396
* Encaissements des fournisseurs & du personnel	X-8	8 123 883	2 214 462
* Décaissements aux fournisseurs & au personnel	X-9	9 785 481	3 781 859
* Décaissements à l'Etat au titre des impôts & taxes	X-10	1 117 471	829 373
<b>Flux provenant de l'exploitation</b>		<b>55 167</b>	<b>347 796</b>
<b>Flux affectés à l'exploitation</b>			
<b>II- FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>	<b>NOTES XI</b>		
* Encaissements provenant de la cession des imm. corporelles	XI-1	10 920	-
* Décaissements provenant de l'acquisition des imm. corporelles	XI-2	72 673	70 462
* Encaissements provenant de la cession des imm. financières	XI-3	1 990 000	1 178 000
* Encaissements des revenus sur immob. financières	XI-4	113 800	196 561
* Décaissements provenant de l'acquisition des imm. financières	XI-5	3 244 094	2 707 000
* Décaissements provenant de l'acquisition des imm. Incorporelles	XI-6	6 582	19 986
<b>Flux de Trésorerie provenant des activités d'investissement</b>		<b>1 208 630</b>	<b>1 422 887</b>
<b>Flux de Trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>			
<b>III- FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENTS</b>	<b>NOTE XII</b>		
* Encaissements suite à l'émission d'actions	XII-1	240 000	3 840 000
* Décaissements suite à l'augmentation du capital	XII-2	-	10 443
* Dividendes & autres distributions	XII-3	2 052 558	2 099 999
<b>Flux provenant des activités de financements</b>		<b>2 292 558</b>	<b>1 729 558</b>
<b>Flux affectés aux activités de financements</b>			
<b>IV- INCIDENCE DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES</b>	<b>NOTE XIII</b>		
* Incidence des variations des taux de change sur les liquidités	XIII-1	188 466	384 563
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>NOTE XIV-XV</b>		
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>		<b>10 045 315</b>	<b>9 701 877</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>		<b>6 300 494</b>	<b>10 045 315</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS  
ARRETES AU 31/12/2007**

**1- PRESENTATION DE TUNIS RE**

**1-1 Création**

La Société Tunisienne de Réassurance TUNIS RE, une société anonyme au capital social de 35.000.000 dinars dont le siège social est à TUNIS, rue 8006 n° 7 Montplaisir 1 Tunis, a été créée en 1981 à l'initiative des pouvoirs publics et avec l'adhésion des assurances et des banques.

**1-2 Objet social**

TUNIS RE a pour activité principale les opérations de réassurance dans toutes les catégories, dans tous les risques et en tous lieux.

Cette activité consiste à accepter de couvrir des risques cédés ou rétrocédés par une entreprise d'assurance ou de réassurance moyennant le paiement par la cédante ou la rétrocédante d'une prime appelée « prime de réassurance » et l'engagement du réassureur ou du rétrocessionnaire à apporter son concours financier en cas de réalisation du risque, c'est à dire en cas de survenance de sinistres.

Sur les risques acceptés, TUNIS RE conserve des parts pour son propre compte et rétrocède la fraction qui dépasse sa capacité déterminée en fonction de la nature du risque accepté et de la structure de son portefeuille.

A coté des opérations de réassurance, elle a pour objet :

- l'étude, la constitution, le contrôle et l'expertise de toutes sociétés d'assurance ou de réassurance, de tous contrats, conventions et engagements d'assurance, de réassurance ou de rétrocession, de tous risques et sinistres et de toutes indemnisations.
- La création, l'acquisition, la location, la prise à bail et la gestion de tout fonds de quelque nature et de quelque forme qu'il soit, organismes, sociétés ou compagnies, associations, groupements et généralement toutes opérations industrielles, commerciales ou financières, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement à l'objet social ainsi que toutes opérations annexes ou convexes pouvant présenter de l'utilité pour la société, favoriser ou développer ses intérêts.

**1-3 Mission**

Depuis sa création, TUNIS RE s'est penchée sur le développement du marché de réassurance en Tunisie répondant au besoin du marché local en réassurance et créant un courant d'affaires avec l'étranger. Par ailleurs, elle s'est vue assignée, depuis sa création, plusieurs missions au niveau national et international notamment :

- ⇒ réduire les flux de transfert de la réassurance à l'étranger pour alléger les charges du poste « Assurances » de la balance des paiements ;
- ⇒ favoriser l'exportation des services.
- ⇒ Contribuer à la mise en place et au développement des Pools de Réassurance nationaux dont la finalité est d'augmenter la rétention du marché.

**1-4 Effectif et charges salariales**

L'effectif employé par TUNIS RE au cours de l'exercice 2007 se présente par catégorie comme suit, Président Directeur Général non compris :

- catégorie I	=	47
- catégorie II	=	24
- catégorie III	=	4
- catégorie IV et V	=	5
- contractuel	=	1
		-----
Total	=	81

Les frais de personnel au titre de la même période ont atteint le montant de 2.084.477 dinars.

**1-5 Autres informations**

TUNIS RE gère pour le compte de l'Etat, le Fonds National de Garantie depuis 1994, le Fonds de Péréquation de change depuis 1999, la ligne de garantie du Fonds National de l'Emploi depuis 2000 et le Fonds de Garantie des Industries Culturelles (FGIC) depuis 2004 et ce en vertu des conventions avec le Ministère des finances fixant les conditions et les rémunérations de cette gestion.

Conformément à la convention de gestion du Fonds de Garantie des Industries Culturelles, il est ouvert dans la nomenclature des comptes TUNIS RE un compte intitulé :Fonds de Garantie des Industries Culturelles inscrivant le solde de ses liquidités déposées auprès de la Trésorerie Générale de Tunisie. Ce solde figure au bilan du 31/12/2007 pour un montant de 359.902 dinars.

**2- FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2007 :****3-1 RAITING**

TUNIS RE a obtenu la note B+(BIEN) par l'agence internationale de notation AM BEST.

**3-2 SIEGE SOCIAL**

Le conseil d'administration a décidé de construire le nouveau siège de TUNIS RE.

**3-3 SINISTRES MAJEURS****a- Sinistres sur les acceptations tunisiennes**

-Sinistre de la société EL FOULEDH évalué à 5,1 MD dont à la charge de TUNIS RE 0,541 MD brut et après rétrocession 8 785 dinars.

-Sinistre de la CIMENTERIE DE GABES évalué à 4,426 MD dont à la charge de TUNIS RE 0,885 MD et après rétrocession 8 816 dinars.

**b- Sinistres sur les acceptations étrangères.**

-Sinistre de la tempête « GOUNOU » de OMAN dont à la part de TUNIS RE est estimée à 265 000 dinars.

-Sinistre « EMIRATES LUBE OIL » dont la part de TUNIS RE est estimée à 225 000 dinars.

-La dépréciation du Dollar US de 6 % par rapport au Dinar tunisien.

**3- PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES****3-1 Cadre comptable**

Les états financiers présentés au titre de la période allant du 01/01/2007 au 31/12/2007 sont établis conformément aux règles prévues par la norme comptable générale NC01 telle qu'approuvée par l'arrêté du Ministre des finances du 30 décembre 1996 et aux normes comptables sectorielles relatives aux opérations spécifiques aux entreprises d'assurances et/ou de réassurances telles qu'approuvées par arrêté du Ministre des finances du 26 juin 2000 d'une part, et les conventions, méthodes et dérogations comptables généralement admises pour les entreprises de réassurance d'autre part.

**3-2 les règles comptables :**

-Tous les produits et les charges relatifs à l'exercice 2007 sont comptabilisés dans ce même exercice sans décalage.

-Les éléments comptables manquants relatifs aux acceptations de l'exercice 2007 font l'objet d'estimations lorsque les informations disponibles permettent de le faire. Les soldes positifs dégagés de ces estimations sont neutralisés par l'utilisation du compte de sinistres à payer. Cette charge est alors désignée « Provision de neutralisation ».

-Les soldes positifs des acceptations dont les années de compte sont incomplètes et qui n'ont pas fait l'objet d'estimation, ont été neutralisés en utilisant le compte de sinistres à payer. Cette charge est alors désignée « provision de blanchiment ».

-La provision de primes non acquises est calculée brute de charges d'acquisition ou de commissions de rétrocession lesquelles ont été reportées en inscrivant les premières à l'actif du bilan sous l'intitulé « Frais d'acquisition reportés » et les secondes au passif du bilan sous l'intitulé « Report de commissions reçues des rétrocessionnaires ».

-Dans le calcul et la détermination des provisions pour sinistres à payer, il a été tenu compte d'un chargement à titre de frais de gestion égal à 5% de leur montant.

-Toutes les opérations réalisées par TUNIS-RE sont comptabilisées dans la monnaie d'origine dans laquelle elles sont traitées. La conversion en dinar tunisien des opérations en devises s'applique sur la base des cours retenus pour l'exercice 2007. De ce fait, seules les différences de changes définitives dégagées de l'imputation des règlements sont intégrées dans l'état de résultat sous les rubriques « Autres produits non techniques » ou « Autres charges non techniques ».

-Les cours de changes retenus pour l'exercice 2007 sont calculés sur la base des cours moyens du mois de décembre 2007 publiés par la Banque Centrale de Tunisie. Toutefois, les cours des devises non publiées par la BCT sont calculés sur la base des derniers cours publiés par la NATIXIS BANQUE dans son bulletin du mois de Janvier 2008.

**3-3- Les modes et les méthodes d'évaluation appliqués aux états financiers de l'exercice 2007 :****3-3-1 Postes du bilan**

3-3-1-1 Actifs incorporels : sont inscrits au bilan à la valeur d'acquisition. Ils sont amortis sur 3 ans.

3-3-1-2-Atifs corporels d'exploitation

Les immobilisations corporelles d'exploitation figurent au bilan du 31/12/2006 à leur coût d'acquisition et elles ont fait l'objet d'un amortissement linéaire appliqué sur la base des taux suivants :

Matériel de transport	20 %
Aménagements et Installations	10 %
Mobilier et matériel de bureau	10 %
Matériel électrique et électronique	12,5 %
Matériel informatique	15 %
Matériel de rayonnage	5 %

**3-3-1-3 Les placements**

Les placements figurant au bilan se décomposent en :

- placements immobiliers : terrains et constructions d'exploitation et hors exploitation. Ils sont inscrits au prix d'acquisition et aucune moins value n'est constatée à leur titre à la date de l'arrêté des états financiers au 31/12/2007. L'amortissement des constructions est pratiqué au taux de 2,5 %.
- placements financiers : se composent des :
  - Participations
  - actions cotées
  - emprunts obligataires
  - parts d'OPCVM
  - dépôts auprès des établissements bancaires et financiers
  - créances pour espèces déposées auprès des cédantes en représentation des engagements techniques.
  - Cautionnements
  - prêts au personnel à plus d'un an.

Les placements sont inscrits au bilan pour leur valeur d'acquisition. Leur évaluation à la clôture de l'exercice est effectuée selon la nature de chaque type de placement.

Les titres cotés de même nature ont été évalués au cours boursier moyen du mois de décembre 2007 et les titres non cotés sont évalués à leur valeur d'usage correspondant à celle déterminée sur la base des états financiers les plus récents. La valeur des autres types de placement a été déterminée par référence à leur valeur de remboursement.

L'évaluation du portefeuille placements à la clôture de l'exercice n'a dégagé que des moins values nettes des plus values de 8.892 dinars au titre des actions cotées et des reprises de provisions d'un montant de 40.016 dinars sur des actions cotées et des valeurs de SICAV.

Les créances pour espèces déposées auprès des cédantes et les dettes pour espèces retenues sur les soldes des récessionnaires en représentation des engagements techniques figurent au bilan pour leur valeur d'inventaire exprimée en monnaie originale et convertie aux cours de change retenus pour l'exercice 2007.

Les intérêts sur ces dépôts sont comptabilisés dans le compte « autres produits techniques » et ceux découlant des opérations de récession sont portés au compte « autres charges techniques ».

### **3-3-1-4 Les provisions techniques**

Il s'agit de montants constitués pour constater le report de la portion de primes ne se rapportant pas à la période de l'arrêté des états financiers ou bien pour régler, ultérieurement à ladite période, des sinistres relatifs à des événements qui se sont réalisés antérieurement à la date de l'arrêté des états financiers relatifs à cette période.

Les provisions techniques constatées au 31/12/2007 comprennent :

- Les provisions pour primes non acquises : c'est la portion de primes qui, ultérieurement à la date du 31/12/2007, continue à garantir le risque jusqu'à la prochaine échéance.
- La provision mathématique vie enregistrée au 31/12/2007.
- Les provisions pour sinistres à payer qui correspondent aux montants des sinistres non payés à la date du 31/12/2007
- Les provisions pour risque d'exigibilité.

Le calcul de ces provisions s'effectue comme suit :

Les provisions pour primes non acquises et les provisions mathématiques vie sont systématiquement enregistrées pour les montants communiqués par les cédantes. A défaut de cette information, on procède à leur calcul sur la base des caractéristiques des traités et en appliquant la méthode de prorata temporis pour les acceptations facultatives. Le calcul s'effectue sur les primes acceptées .

Les montants des provisions pour sinistres à payer communiqués par les cédantes sont systématiquement comptabilisés. Pour les sinistres survenus et non comptabilisés à la clôture de ladite période, on procède à leur inventaire par des estimations calculées sur la base des informations disponibles les concernant tout en tenant compte de l'expérience du passé des acceptations sinistrées chaque fois où les résultats paraissent pouvoir être remis en cause par des liquidations dans le futur.

Les provisions techniques des acceptations sont portées au passif du bilan sous la rubrique « provisions techniques acceptations » ; la quote-part des récessionnaires dans ces provisions est portée à l'actif du bilan sous la rubrique «parts des récessionnaires dans les provisions techniques »

### **3.3.1.5 Ecart de conversion**

Les actifs et les passifs en monnaies étrangères relatifs à des exercices antérieurs et figurant au Bilan au 31 décembre 2007, sont actualisés sur la base des cours de change retenus pour l'exercice 2007 (note 3.2).

Les différences de change qui en ont résulté, ont constitué des écarts de conversion figurant au bilan sous la rubrique « Autres éléments d'Actif » pour un montant de 4.243.761 dinars et sous la rubrique « Autres Passifs » pour un montant de 2.567.623 dinars.

### **3-3-2 les comptes de l'état de résultat technique**

#### **3-3-2-1 Les produits techniques**

Les produits techniques sont constitués des primes acceptées augmentées ou diminuées des variations des provisions pour primes non acquises.

#### **3-3-2-2 Les charges techniques**

Les charges de TUNIS-RE sont ventilées en charges techniques et en charges non techniques.

Les charges techniques comprennent des charges liées directement à l'opération technique et appelées charges d'acquisitions que l'on verse aux cédantes et des charges d'administration initialement enregistrées par nature.

Les charges par nature sont comptabilisées aux comptes de la classe 9 avant de les affecter aux comptes de la classe 6 ventilées en charges techniques et charges non techniques ;

Les charges techniques liées directement à l'opération technique concernent :

- Les charges d'acquisition constituées de commissions, de sur commissions, de courtages et d'autres charges accessoires.
- Les sinistres
- Les provisions techniques
- Les participations aux pertes

Les charges d'administration qui correspondent à la quote-part des charges par nature, y compris les dotations aux amortissements et aux provisions, destinées à l'activité Technique ;

La détermination de ces charges et leur imputation s'effectue en 3 séquences :

#### **1<sup>ère</sup> Séquence :**

Traitement des charges directement affectées aux centres de travail.

#### **2<sup>ème</sup> Séquence :**

Répartition des charges de chaque centre de travail entre les centres de travail de l'activité technique et les autres centres de travail en utilisant une clé de répartition choisie en fonction de la nature d'activité de chaque centre de travail.

3<sup>ème</sup> Séquence :

Répartition des charges par nature destinées à l'activité technique entre les catégories d'assurance sur la base des primes acceptées de chaque catégorie.

**LES CENTRES DE TRAVAIL ET LES CLES DE REPARTITION**

CENTRES DE TRAVAIL	CLE DE REPARTITION
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Direction Générale + Bureau d'ordre Central + Direction des Fonds.</li> </ul>	Effectif Effectif Effectif
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Direction Centrale des Affaires Administratives et Financières + Direction des Affaires Administratives + Direction Financière et comptable.</li> </ul>	Effectif  Effectif Effectif
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Direction Centrale du Contrôle Général + Direction du Contrôle de Gestion + Direction de l'Audit.</li> </ul>	Effectif Effectif Effectif
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Direction Centrale des Etudes et du Développement + Direction des Etudes et du Développement des marchés. + Direction de l'Informatique</li> </ul>	Effectif  Effectif Effectif
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Direction Centrale des Souscriptions + Direction des Marchés + Direction des souscriptions Facultatives</li> </ul>	Primes acceptées Primes acceptées Primes acceptées
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Direction Centrale de la Rétrocession et de la Gestion technique. + Direction de la Rétrocession + Direction de la Gestion technique</li> </ul>	Comptes  Comptes Comptes

Les charges techniques liées directement aux opérations d'acceptation et de rétrocession (les charges de sinistres et les charges d'acquisition) sont enregistrées directement dans les catégories correspondantes. Les charges d'administration sont enregistrées dans les comptes de charges par nature puis sont allouées en charges techniques et en charges non techniques selon la méthode suivante :

- Allocation des frais de personnel propres à chaque Direction.
- Répartition des autres charges sur les centres de travail.
- Répartition du total des charges des Directions administratives communes entre les Directions techniques en utilisant comme clé de répartition l'effectif de chaque Direction.
- Répartition des charges de la gestion technique et de rétrocession entre les catégories d'assurance en utilisant comme clé de répartition le nombre de comptes techniques traités dans chaque catégorie.
- Répartition des charges des directions de souscription entre les catégories en utilisant comme clé de répartition les primes acceptées.

**3-3-3 les comptes de l'état de résultat**

- Les produits des placements ne sont pas retenus comme des produits techniques.
- Une partie des charges par nature est imputée en charges non techniques. Il s'agit de la quote-part des charges par nature affectée à la gestion des fonds pour le compte de l'Etat.
- Les autres charges non techniques comprennent les différences de change et les provisions sur les éléments d'actif.
- Les gains et les pertes extraordinaires dégagés des cessions d'éléments d'actif.

**3-3-4 Hors bilan**

Aucun engagement reçu ou donné au cours de l'exercice 2007.

**4- SITUATION FISCALE****4-1 litige fiscal**

Le tribunal de première instance a jugé en faveur de TUNIS-RE le litige fiscal qui l'oppose à l'administration fiscale suite à la notification de redressement portant sur les exercices 2000, 2001, 2002 et 2003.

Ce jugement est interjeté devant la cours d'appel.

**4-2 Impôts sur les sociétés** Au titre de l'exercice 2007, l'impôt sur les sociétés est de 674.404,577 dinars.

**5- RESULTATS****5-1 Résultats techniques**

Les résultats des opérations techniques relatives à l'exercice 2007 arrêtées au 31/12/2007 se sont globalement soldés par un gain de 778.736 dinars représentant 4,17% des primes nettes.

**5-2 Résultat de l'exercice**

Après intégration des éléments de la gestion financière, le résultat de l'exercice génère un bénéfice après impôt de 4.557.933 dinars dégagant un taux de rentabilité du capital social sur la base de 35.000.000 dinars est de 13%.

## ANALYSE DES ETATS FINANCIERS EXERCICE 31/12/2007

## ANALYSE DU BILAN

## NOTE I- ACTIFS INCORPORELS :

Le montant brut des immobilisations incorporelles

Au 31/12/2007 est	de	164.231 DT
contre un montant au 31/12/2006	de	132.523DT
D'où une augmentation de		31.708 DT

Les amortissements aux 31/12/2007 relatifs à ces immobilisations totalisent un montant de 123.627 contre un montant de 105.467 au 31/12/2006 d'où une dotation de l'exercice de 18.160 DT

Les immobilisations incorporelles nettes

totalisent un montant au 31/12/2007	de	40.604 DT
contre un montant au 31/12/2006	de	27.0564 DT
soit une augmentation	de	13.548 DT

## NOTE II- ACTIFS CORPORELS D'EXPLOITATION :

totalisent au 31/12/2007 un montant brut	de	1.528.041 DT
contre un montant au 31/12/2006	de	1.385.335 DT
soit une augmentation	de	142.706 DT

Les amortissements aux 31/12/2007 relatifs à ces immobilisations totalisent un montant de 856.569 contre un montant de 781.831 au 31/12/2006 d'où une dotation de l'exercice de 162.798 & reprise de 88.060 sur amortissements des éléments d'actif cédés.

Les actifs corporels sont détaillés comme suit :

RUBRIQUE	INSTALLATIONS & AMENAGEMENT	MATERIEL DE TRANSPORT	MATERIEL & MOBILIER DE BUREAU	MATERIEL INFORMATIQUE	TOTAL
<b>VALEUR BRUTE AU 31/12/2006</b>	<b>396 815</b>	<b>230 557</b>	<b>358 329</b>	<b>399 634</b>	<b>1 385 335</b>
ACQUISITIONS	108 613		9 706	115 099	233 418
CESSIONS	1 162	43 257	14 886	31 428	90 712
<b>VALEUR BRUTE AU 31/12/2007</b>	<b>504 266</b>	<b>187 300</b>	<b>353 149</b>	<b>483 306</b>	<b>1 528 041</b>
<b>AMORTISSEMENT AU 31/12/2006</b>	<b>168 124</b>	<b>190 035</b>	<b>173 086</b>	<b>250 586</b>	<b>781 831</b>
DOTATIONS	43 186	31 632	34 876	53 105	162 798
CESSIONS & REGULARISATIONS	500	42 927	13 842	30 791	88 060
<b>AMORTISSEMENT AU 31/12/2007</b>	<b>210 810</b>	<b>178 740</b>	<b>194 119</b>	<b>272 900</b>	<b>856 569</b>
<b>VCN AU 31/12/2006</b>	<b>228 691</b>	<b>40 522</b>	<b>185 244</b>	<b>149 048</b>	<b>603 504</b>
<b>VCN AU 31/12/2007</b>	<b>293 456</b>	<b>8 560</b>	<b>159 050</b>	<b>210 405</b>	<b>671 472</b>

## II-1 Installations tech. &amp; Machines (invest. En informatique) :

Le total au 31/12/2007 est	de	1.158.794 DT
contre un montant au 31/12/2006	de	1.019.864 DT
soit une augmentation	de	138.930 DT

* Acquisition de l'exercice est	de	228.302 DT
Installation, agen. & ameng.	=	108.613 DT
- Matériel électrique & électro.	=	4.590 DT
- Matériel informatique	=	115.099 DT

* Cession de l'exercice est	de	89.372 DT
- Rayonnage Métalliques	=	1.162 DT
- Matériel de Transport	=	43.257 DT
- Matériel électrique & électro .	=	13.525 DT
- Matériel informatique	=	31.428 DT

II-2 Autres installations, outillage & mobilier (Mobilier de bureau, amén. installations diverses) totalisent au 31/12/2007 un montant de 369.247 DT

contre un montant au 31/12/2006	de	365.471 DT
soit une augmentation	de	3.776 DT

détaillée comme suit :

* Acquisition de l'exercice de mobiliers	5.116 DT
* Cession de l'exercice	1.340 DT

**NOTE III- PLACEMENTS :**

totalisent au 31/12/2007 un montant de 114.834.775 DT  
 contre un montant au 31/12/2006 103.791.418 DT  
 soit une augmentation de 11.043.357 DT

Les placements sont détaillés comme suit :

<b>LIBELLE</b>	<b>NOTE</b>	<b>AU 31/12/2006</b>	<b>AU 31/12/2007</b>	<b>VARIATIONS</b>
TERRAINS & CONSTRUCTIONS	III-1	1 579 387	1 627 836	-48 449
AUTRES PLACEMENTS FINANCIERS	III-2	72 574 499	63 416 827	9 157 672
CREANCES POUR ESPECES DEPOSEES AUPRES DES CEDANTES	III-3	40 680 889	38 746 754	1 934 135
<b>TOTAL</b>		<b>114 834 775</b>	<b>103 791 417</b>	<b>11 043 358</b>

**III-1 Terrains & constructions :**

totalisent au 31/12/2007 1.579.387 DT  
 contre un montant au 31/12/2006 de 1.627.836 DT  
 soit une diminution de 48.449 DT  
 Provenant des immobilisations en cours hors exploitation.

**III-1-1 TERRAINS & CONSTRUCTIONS D'EXPLOITATION :**

<b>DESIGNATION</b>	<b>SOLDE AU 31/12/2007</b>	<b>SOLDE AU 31/12/2006</b>	<b>VARIATIONS</b>
TERRAINS	130 000	130 000	-
CONSTRUCTIONS	650 186	650 186	-
<b>TOTAL</b>	<b>780 186</b>	<b>780 186</b>	<b>-</b>
AMORTISSEMENTS TERRAIN	-	-	-
AMORTISSEMENTS CONSTRUCTION	381 873	365 618	16 255
<b>TOTAL</b>	<b>381 873</b>	<b>365 618</b>	<b>16 255</b>
<b>VCN</b>	<b>398 313</b>	<b>414 568</b>	<b>- 16 255</b>

**III-1-2 TERRAINS & CONSTRUCTIONS HORS EXPLOITATION :**

<b>DESIGNATION</b>	<b>SOLDE AU 31/12/2007</b>	<b>SOLDE AU 31/12/2006</b>	<b>VARIATIONS</b>
TERRAINS	600 280	600 280	-
IMMOBILISATIONS EN COURS	198 921	247 370	48 359
<b>TOTAL</b>	<b>799 201</b>	<b>847 650</b>	<b>48 359</b>

**III-2 Autres placements financiers :**

totalisent au 31/12/2007 un montant de 72.574.499 DT  
 contre un montant au 31/12/2006 de 63.416.827 DT  
 soit une augmentation de 9.157.672 DT

Qui s'explique comme suit :

- \* Actions, autres titres a revenus variables et parts dans des fonds communs de placement (Sicav & fonds commun de créance) = 5.858.765 DT
- \* Obligations & autres titres à revenus fixes = 57.731.128 DT
- \* Autres prêts = 344.616 DT
- \* Autres = 8.639.990 DT

Les autres placements financiers se détaillent comme suit :

<b>LIBELLE</b>	<b>NOTE</b>	<b>COUT D'ACQUISITION</b>	<b>PROVISION</b>	<b>PROVISION D'EXIGIBILITE</b>
<b>ACTIONS &amp; AUTRES TITRES A REVENUS VARIABLES</b>	<b>(1)</b>	5 858 765	193 334	8 892
<b>OBLIGATIONS &amp; AUTRES TITRES A REVENUS FIXES</b>		57 731 128		
<b>PRETS AUX PERSONNELS</b>		344 616	890	
<b>AUTRES</b>		8 639 990		
<b>TOTAL</b>		<b>72 574 499</b>	<b>194 224</b>	<b>8 892</b>

**(1)** Les actions & autres titres à revenus variables totalisent à la date de clôture de l'exercice 2007 5.858.765 DT et se détaillent comme suit :

DESIGNATION	NOTE	MONTANT AU 31/12/2007
ACTIONS COTEES		1 988 323
FONDS GERES PAR SICAR INVEST2		1 000 000
SICAV OBLIGATAIRE		208 438
TITRES : VALEURS TUNISIENNES	(A)	257 500
TITRES : VALEURS ETRANGERES		1 381 504
PARTICIPATIONS VIA SICAR INVEST		1 023 000
<b>TOTAL</b>		<b>5 858 765</b>

- (A) Les titres "valeurs tunisiennes" totalisent à la date de clôture de l'exercice 2007 257 500 DT et se détaillent comme suit :
- (B) Au titre de des participations via SICAR INVEST, des provisions ont été constitués sur l'exercice 2007 pour couvrir le risque de défaillance des cessionnaires de ces participations. Ces provisions totalisent 143.334 dinars sur un montant de 430.000dinars, dans le calcul de ces provisions, il a été tenu compte de la garantie du fonds national de garantie.

TITRE	NOMBRE	COUT D'ACQUISITION	valeur au 31/12/2007	PROVISION AU 31/12/2007
<b>COTUNACE</b>	1 250	100	100 000	
<b>SDA</b>	15	500	7 500	
<b>SGFCC</b>	500	100	50 000	50 000
<b>BTS</b>	10 000	10	100 000	
<b>TOTAL</b>			<b>257 500</b>	<b>50 000</b>

III-3 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes :

Totalisent au 31/12/2007 un montant de 40.680.889 DT  
 Contre un montant au 31/12/2006 de 38.746.754 DT  
 Soit une augmentation de 1.934.135 DT

Ces créances sont constituées

- Par nature de :

PNA = 11.965.002 DT  
 SAP = 28.669.766 DT  
 Autres = 46.121 DT

-Par monnaie :

TND = 27.778.476 DT  
 Autres monnaies = 12.902.413 DT

**NOTE V- PARTS DES REASSUREURS DANS LES PROV. TECH. :**

totalisent au 31/12/2007 un montant de 52.040.203 DT  
 contre un montant au 31/12/2006 de 49.550.356 DT  
 soit une diminution de 2.489.847 DT  
 Détaillée comme suit :

V-1 Provisions pour primes non acquises :

totalisent au 31/12/2007 un montant de 24.257.737 DT  
 contre un montant au 31/12/2006 de 23.107.406 DT  
 soit une augmentation de 1.150.331 DT

V-2 Provisions pour sinistres :

totalisent au 31/12/2007 un montant de 27.782.466 DT  
 contre un montant au 31/12/2006 de 26.442.951 DT  
 soit une augmentation de 1.339.515 DT

**NOTE VI- CREANCES :**

totalisent au 31/12/2007 un montant de 18.391.900 DT  
 contre un montant au 31/12/2006 de 18.566.378 DT  
 soit une augmentation de 174.478 DT  
 et détaillées comme suit :

	NOTE	VNC AU 31/12/2007	VNC AU 31/12/2006
CREANCES SUR LES RETROCESSIONNAIRES		4254165	1 023 750
AVANCES SUR RETROCESSIONS : SOLDES DEBITEURS		120893	119 098
<b>SOUS TOTAL 1</b>	<b>VI-2</b>	<b>4 375 058</b>	<b>1 142 848</b>
CREANCES SUR LES CEDANTES		9 702 250	12 905 427
AVANCES SUR ACCEPTATIONS : SOLDES DEBITEURS		1 035 889	1 021 176
<b>SOUS TOTAL 2</b>	<b>VI-1</b>	<b>10 738 140</b>	<b>13 926 603</b>
AUTRES CREANCES		3 278 703	3 496 926
<b>SOUS TOTAL 3</b>		<b>3 278 703</b>	<b>3 496 926</b>
<b>TOTAL</b>		<b>18 391 900</b>	<b>18 566 378</b>



VI-1 Créances nées des opérations de rétrocession :			
totalisent au 31/12/2006 un montant	de	4.375.058 DT	
contre un montant au 31/12/2005	de	1.142.848 DT	soit une augmentation
de 3.232.210 DT			
Ces créances sont détaillées comme suit :			
* créances sur les rétrocessionnaires	=	5.483.811 DT	
- Tunisie	=	3.680 DT	
- Etranger	=	5.480.131 DT	
* avances sur rétrocession : étrangers, soldes débiteurs	=	120.893 DT	
La provision pour créances douteuses est	de	1.229.646 DT	
VI-2 Créances nées des opérations d'acceptation :			
totalisent au 31/12/2006 un montant	de	10.738.140 DT	
contre un montant au 31/12/2005	de	13.926.603 DT	
soit une diminution	de	3.188.463 DT	
Ces créances sont détaillée comme suit			
* créances sur les cédantes	=	10.552.077 DT	
- Tunisie	=	7.267.301	
- Etranger	=	3.284.776	
* avances sur acceptation : soldes débiteurs	=	1.035.889 DT	
- Tunisie	=	216.230	
- Etranger	=	819.659	
La provision pour créances douteuses est	de	849.827 DT	
- Tunisie	=	200.773	
- Etranger	=	649.054	
VI-3 Autres créances :			
totalisent au 31/12/2007 un montant	de	3.278.702DT	
contre un montant au 31/12/2006	de	3.496.926 DT	
soit une diminution	de	218.223DT	
Ces autres créances sont Détaillées comme suit :			
* Personnel	=	15.561 DT	
* Etat, organismes de sécurité Sociales & collect. Publiques	=	3.205.396 DT	
* Débiteurs divers	=	57.745 DT	
<b>NOTE VII- AUTRES ELEMENTS D'ACTIFS :</b>			
Totalisent au 31/12/2007		28.441.960 DT	
Contre un montant au 31/12/2006	de	32.740.745 DT	
Soit une diminution	de	4.298.785 DT	
Les autres éléments d'actifs sont détaillés comme suit :			
Détaillée comme suit :			
VII-1 Avoirs en banques, TGT, chèques & caisse :			
totalisent au 31/12/2007		6.440.772 DT	
contre un montant au 31/12/2006	de	10.242.614 DT	
soit une diminution	de	3.801.842 DT	
Le détail de ces avoirs se présente comme suit :			
Dépôts en dinars	=	552.124 DT	
Dépôts en devises	=	5.888.648 DT	
VII-2 Charges reportées :			
totalisent au 31/12/2007		5.354.460 DT	
contre un montant au 31/12/2006	de	4.293.367 DT	
soit une augmentation	de	1.061.093 DT	
Elles représentent les frais d'acquisition reportés déduits des PNA.			
VII-3 Comptes de régularisation actif :			
totalisent au 31/12/2007		12.402.968 DT	
contre un montant au 31/12/2006	de	13.936.268 DT	
soit une diminution	de	1.533.300 DT	
le détail de ces comptes se présente comme suit :			
* Intérêts acquis & non échus	=	1.605.182 DT	
* Estimations d'éléments techniques	=	10.355.001 DT	
* Autres comptes de régularisation	=	442.785 DT	
VII-4 Ecart de conversion :			
totalisent au 31/12/2007		4.243.761 DT	
contre un montant au 31/12/2006	de	4.268.496 DT	
soit une diminution	de	24.735 DT	

Le détail de ces écarts de conversion se présente comme suit :

Etat	2007	2006	Variation
Avances acceptation	111.465	87.006	24.459
Avances rétrocession	768	510	258
Soldes à reporter acceptation	4.014.147	4.025.079	-10.932
Soldes à reporter rétrocession	117.090	155.590	-38.500
Dépôts espèces	291	311	-20
<b>Total</b>	<b>424.3761</b>	<b>4.268.496</b>	<b>-24.735</b>

Le total des actifs arrêté au 31/12/2007 est de 213.844.817 DT dinars contre au 31/12/2006 : 204.862.947 dinars soit une augmentation de 8.981.870.

## CAPITAUX PROPRES & PASSIFS

### NOTE I CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT

Cette rubrique totalise au bilan du 31/12/2007 : 44.584.967 DT  
 contre au 31/12/2006 42.839.329 DT  
 soit une augmentation de 1.745.638 DT

Le tableau ci-après résume les mouvements des capitaux propres & réserves avant affectation du résultat :

DESIGNATIONS	31.12.2005	31.12.2006	EVOLUTION	31.12.2007	EVOLUTION
CAP.SOCIAL	30.000.000	35.000.000	+ 5.000.000	35.000.000	-
RES. LEGALE	1.059.502	1.240.256	+ 180.754	1.502.446	+ 180.754
R.GENERALE	1.975.000	1.975.000	-	2.975.000	+ 262.190
FONDS SOCIAL	617.525	719.752	+ 102.227	805.899	+ 46.147
P. D'EMISSION RESULTAT REP.	4.170.000	2.770.000	-1.400.000	2.770.000	-
RESULTAT DE L'EX	876.821	1.134.321	+ 257.500	1.531.621	+ 397.300
	2.738.254	4.109.490	+ 1.271.236	4.557.933	+ 448.443
<b>TOTAL</b>	<b>41.437.102</b>	<b>46.948.819</b>	<b>+ 5.511.717</b>	<b>49.142.899</b>	<b>+ 2.193.080</b>

I-3 Variation des résultats reportés de 397.300 DT  
 qui résulte de l'affectation du résultat 2006

I-4 Résultat de l'exercice : 4.557.933 DT

Le résultat de l'exercice clos au 31 décembre 2007 est  
 Bénéficiaire de 4.557.933 dinars en augmentation de 14,16% par  
 rapport au bénéfice de l'exercice 2006 de 4.109.490 dinars.

Le total des capitaux propres avant affectation du résultat est de 49.142.899 dinars au 31/12/2007 contre 46.948.819 dinars au 31/12/2006.

### PASSIFS :

Cette rubrique totalise au bilan du 31/12/2007 : 164.701.918 DT  
 contre un montant au 31/12/2006 de 157.914.129 DT  
 soit une augmentation de 6.787.789 DT  
 qui s'explique par les notes suivantes :

### NOTE II- PROVISIONS POUR AUTRES RISQUES & CHARGES :

totalisent au 31/12/2007 3.284.265 DT

Le détail de ces provisions se présente comme suit :

II-1 Provisions pour litiges : 1.608.128 DT  
 - litige fiscal (affaire GIE Aérofrancassur) = 339.151 DT  
 - litige CIAGI = 38.977 DT  
 - Risque de redressement fiscal = 1.200.000 DT  
 - litige sur le loyer de l'annexe libéré = 30.000 DT

II-2 Provisions pour pertes & charges : de 1.676.138 DT  
 provenant de la différence des écarts de conversion actif & passif.

### NOTE III- PROVISIONS TECHNIQUES ACCEPTATIONS :

totalisent au 31/12/2007 96.925.427 DT  
 contre au 31/12/2006 de 93.226.606 DT soit une augmentation  
 de 3.698.821 DT

Le détail de ces provisions se présente comme suit :

III-1 Provisions pour primes non acquises : 32.535.795 DT  
 III-2 Provisions pour sinistres 64.380.739 DT  
 III-3 Autres provisions techniques 8.892 DT

**NOTEV- DETTES POUR DEPOTS EN ESPECES RECUS  
DES RETROCESSIONNAIRES :**

totalisent au 31/12/2007 24.959.953 DT  
 contre un montant au 31/12/2006 de 23.282.763 DT  
 soit une augmentation de 1.677.190 DT

**NOTEVI- AUTRES DETTES :**

totalisent au 31/12/2007 31.263.806 DT  
 contre un montant au 31/12/2006 de 29.543.697 DT  
 soit une augmentation de 1.720.109 DT  
 ces autres dettes sont détaillées comme suit :

VI-1 Dettes nées des opérations d'acceptation 10.179.692 DT  
 détaillées comme suit :  
 \* dettes sur les cédants = 10.073.736 DT  
 \* avances sur acceptation : soldes créditeurs = 105.956 DT  
 VI-2 Dettes nées des opérations de rétrocession 19.387.357 DT  
 détaillées comme suit :  
 \* dettes sur les rétrocessionnaires = 18.720.653 DT  
 \* avances sur rétrocession : soldes créditeurs = 666.703 DT  
 VI-3 Dettes diverses 1.696.757 DT  
 détaillées comme suit  
 - Personnel = 393.660 DT  
 - Etat organismes de sécurité sociale  
 Collectivités publiques = 203.820 DT  
 - Crédoeurs divers = 1.099.277 DT

**NOTEVII- AUTRES PASSIFS :**

totalisent au 31/12/2007 8.268.466 DT  
 contre un montant au 31/12/2006 de 8.435.694 DT  
 soit une diminution de 167.228 DT  
 détaillés comme suit :

VII-1 Comptes de régularisation passif 5.700.843 DT  
 - Report de commissions reçues  
 Des réassureurs = 4.250.249 DT  
 - Estimation d'éléments techniques = 1.070.25 DT  
 - Autres comptes de régularisation  
 Passif = 380.337 DT

VII-2 Ecart de conversion passif  
 totalisent au 31/12/2007 2.567.623 DT  
 contre un montant au 31/12/2006 de 2.434.648 DT  
 soit une augmentation de 132.975 DT  
 et détaillé comme suit :

Etat	2 007	2 006	Variation
Avances acceptation	20 725	36 518	-15 793
Avances rétrocession	4 298	3 764	534
Soldes à reporter acceptation	2 318 538	2 302 779	15 759
Soldes à reporter rétrocession	215 405	83 628	131 777
Dépôts espèces	8 657	7 959	698
Totaux	2 567 623	2 434 648	132 975

Le total des capitaux propres & des passifs s'élève au bilan du 31/12/2007 à 213.844.817 contre: 204.862.947 au 31/12/2006.

**ANALYSE DE L'ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE****NOTE I – PRIMES ACQUISES:****I-1 Primes :**

Les primes acceptées ont atteint 52.300.402 dinars contre 52.606.672 dinars au 31/12/2006, soit une diminution de 0,58%.

La répartition par marché se présente comme suit :

	Au 31/12/2006		Au 31/12/2007		%
TUNISIE	34.790.902	66%	35.450.518	68%	2 %
MAGHREB	2.696.694	5%	2.873.142	5%	7 %
PAYES ARABES	6.600.289	13%	6.809.708	13%	3%
AFRIQUE	4.138.974	8%	3.509.642	7%	-15%
EUROPE	194.334	0,16%	38.366	0%	-80 %
ASIE&RESTE	4.185.479	8%	3.619.026	7%	-14%
<b>TOTAL</b>	<b>52.606.672</b>	<b>100%</b>	<b>52.300.402</b>	<b>100%</b>	<b>-1%</b>

Les primes rétrocédées se sont élevées à un montant de 33.618.223 dinars contre un montant de 32.836.660 dinars au 31/12/2006, d'où une évolution de 2,38%.

Le montant des primes nettes s'établit à 18.682.179 dinars contre 19.770.012 dinars en 2006 soit une diminution de 5,50%.

#### **I-2 Variation de la provision pour primes non acquises :**

La provision pour primes non acquises nette est de 971.745 dinars contre 409.000 en 2006. Cette variation s'explique comme suit :

- Augmentation des provisions pour primes non acquises de l'acceptation de 30.413.718 à 32.535.795 dinars au 31/12/2007 d'où une variation de 2.122.077 dinars.

- Augmentation des parts des rétrocessionnaires dans les provisions pour primes non acquises de 23.107.404 à 24.257.736 dinars au 31/12/2007 d'où une variation de 1.150.332 dinars.

#### **NOTE II – CHARGES DE SINISTRES :**

##### **II-1 Sinistres payés :**

Les sinistres payés des acceptations ont diminué de 41.949.463 en 2006 à 16.595.906 dinars au 31/12/2007 d'où une variation de -25.353.557 dinars.

Les sinistres payés à la charge des rétrocessionnaires ont diminué de 31.222.465 à 7.277.587 dinars d'où une variation de -23.944.878 dinars.

Les sinistres réglés nets de rétrocession sont passés de 10.726.998 dinars à 9.318.320 dinars d'où une diminution de 13,13%.

##### **II-2 Variation de la provision pour sinistres :**

La provision pour sinistres nette est de 275.365 dinars contre 621.665 en 2006 soit une variation de 346.300 qui s'explique comme suit :

- augmentation de la provision pour sinistres à payer à l'acceptation de 62.765.859 à 64.380.739 dinars au 31/12/2007 d'où une variation de 1.614.880 dinars.

- augmentation des parts des rétrocessionnaires dans les provisions pour sinistres à payer de 26.442.951 à 27.782.466 dinars au 31/12/2007 d'où une variation de 1.339.515 dinars.

#### **NOTE III – CHARGES D'EXPLOITATION :**

##### **III-1 Charges d'acquisition :**

Les charges d'acquisition composées des commissions, courtages & participations bénéficiaires ont atteint au 31/12/2007 le montant de 11.438.574 dinars contre un montant de 11.018.415 dinars en 2006 d'où une augmentation de 420.159 dinars.

##### **III-2 Frais d'administration :**

Il s'agit des charges d'exploitation affectées à l'activité technique. Elles totalisent 2.765.520 contre un montant de 2.924.764 en 2006 en diminution de 159.244 et représentent 5,3% des primes acceptées.

##### **III-3 Commissions reçues des rétrocessionnaires :**

Les commissions reçues des rétrocessionnaires ont atteint le montant de 6.866.080 contre un montant de 6.164.350 en 2006 d'où une augmentation de 701.730 dinars.

#### **ANALYSE DE L'ETAT DE RESULTAT**

##### **RESULTAT TECHNIQUE**

Le résultat technique de l'exercice 2007 s'établit à	778.736 DT
contre en 2006	1.051.520 DT
soit une diminution de	- 272.784 DT

##### **NOTE I PRODUITS DES PLACEMENTS**

Les produits des placements totalisent au 31/12/2007	5.335.495 DT
contre en 31/12/2006	5.095.467 DT
soit une augmentation	de 240.028 DT

Détaillée comme suit :

##### **I-1 Revenus des placements :**

totalisent au 31/12/2007	5.284.946 DT
contre un montant au 31/12/2006	de 4.664.187 DT
soit une augmentation	de 620.759 DT

##### **I-3 Reprise de correction de valeur sur placements :**

totalisent au 31/12/2007	40.016 DT
contre un montant au 31/12/2006	de 431.034 DT
soit une diminution	de 391.018 DT

##### **I-4 Profits provenant de la réalisation des placements :**

totalisent au 31/12/2007	10.533 DT
contre un montant au 31/12/2006	de 245 DT
soit une augmentation	de 10.288 DT

##### **NOTE II CHARGES DES PLACEMENTS**

Ces charges totalisent au 31/12/2007	958.322 DT
contre un montant au 31/12/2006	732.229 DT
soit une augmentation	de 226.093 DT

Détaillée comme suit :

##### **II-1 Charges de gestion des placements Y compris les charges**

d'intérêts servis sur les dépôts reçus des rétrocessionnaires	
totalisent au 31/12/2007	813.015 DT
contre un montant au 31/12/2006	de 707.219 DT
soit une augmentation	de 105.796 DT

##### **II-2 Correction de valeur sur placement :**

totalisent au 31/12/2007	145.214 DT
contre un montant au 31/12/2006	de 25.010 DT
soit une diminution	de 120.204 DT

II-3 Pertes provenant de réalisation des placements	93 DT
---	-------

**NOTE III AUTRES PRODUITS NON TECHNIQUES :**

Ils totalisent au 31/12/2007	6.008.421 DT
contre au 31/12/2006	5.815.529 DT
soit une augmentation	de 192.892 DT

Ils sont détaillés comme suit :

- montant d'un appel d'offre au 31/12/2007	=	960 DT
- commissions de gestion des fonds au 31/12/2007	=	401.342 DT
- reprises sur provision pour créances douteuses	=	2.374.213 DT
- profits de change réalisés	=	1.325.282 DT
- écart de change sur comptes devises	=	71.025 DT
- reprises sur provision pour risques & charges	=	1.833.848 DT
- jetons de présence COTUNACE EX.06	=	1.750 DT

**NOTE IV AUTRES CHARGES NON TECHNIQUES :**

Ces charges totalisent au 31/12/2007	5.935.076 DT
contre au 31/12/2006	6.390.083 DT
soit une diminution	de 455.007 DT

Elles sont détaillées comme suit :

- autres charges non techniques	=	580.326 DT
- dotations aux résorptions des charges reportés	=	6.430 DT
- dotations aux provisions pour risques & charges	=	1.676.138 DT
- dotations aux provisions pour litiges	=	16.607 DT
- dotations aux provisions pour créances douteuses	=	2.079.473 DT
- pertes de changes réalisés	=	1.316.610 DT
- pertes de changes sur comptes devises	=	259.491 DT

**NOTE V IMPOTS SUR LE RESULTAT :**

est déterminé comme suit :

- résultat comptable	=	5.232.337 DT
Réintégrations des charges non déductibles	=	4.288.556 DT
Déductions des réintégrations de l'exercice précédent	=	5.160.472 DT
- bénéfice brut fiscal	=	4.360.421 DT
- exonérations	=	2.433.551 DT
- bénéfice net fiscal	=	1.926.870 DT
- impôt sur les sociétés (35%)	=	674.404 DT
Résultat net	=	4.557.933 DT

NOTE VI GAINS EXTRAORDINAIRES 5.408 DT

Il s'agit des gains réalisés sur la cession des éléments d'Actifs cédés.

NOTE VII PERTES EXTRAORDINAIRES 2.324 DT

Il s'agit des pertes réalisées sur la cession des éléments d'Actifs cédés.

Le résultat net de l'exercice clos au 31 décembre 2007 est bénéficiaire de 4.557.933 dinars en augmentation de plus de 14 % et représente 13% du capital social.

**L'ETAT DES FLUX DE TRESORERIE POUR L'EXERCICE CLOS AU 31/12/2007  
(en milliers de dinars)****NOTE X**

Les flux de trésorerie affectés à l'exploitation ont atteint le montant de - 55  
contre en 2006 de - 348  
soit une variation de 293

Ils résultent des mouvements suivants :

X-1 Encaissements des cédantes	28 038
contre en 2006	27 570
soit une variation de	468
X-2 Versements aux cédantes	4 035
contre en 2006	33 502
soit une variation de	- 29 467
X-3 Encaissements des rétrocessionnaires	2 161
contre en 2006	32 315
soit une variation de	- 30 154
X-4 Versements aux rétrocessionnaires	19 047
contre en 2006	19 653
soit une variation de	- 606
X-5 Encaissements en capital provenant des placements courants ont atteint	137 909
contre en 2006	353 585
soit une variation de	- 215 676

L'importance de ces encaissements provient du revolving des capitaux placés sous forme de Bons de trésor à court terme.

X-6 Des décaissements en capital provenant des placements courant		145 590
contre en 2006		360 264
soit une variation de	-	214 674

L'importance de ces décaissements provient du revolving des capitaux placés sous forme de Bons de trésor à court terme.

X-7 Produits financiers reçus		3 289
contre en 2006		1 997
soit une variation de		1 292

X-8 Encaissements des fournisseurs et du personnel		8 124
contre en 2006		2 214
soit une variation de		5 910

X-9 Décaissements aux fournisseurs et au personnel		9 785
contre en 2006		3 782
soit une variation de		6 003

Les décaissements au personnel sont relatifs aux prêts

Les décaissements aux fournisseurs concernent les dépenses d'exploitation.

X-10 Décaissements à l'état au titre des impôts et taxes		1 117
contre en 2006		829
soit une variation de		288

Ces décaissements sont relatifs aux retenues à la source et aux diverses taxes.

#### **NOTE XI**

Les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement ont atteint	-	1 209
contre en 2006	-	1 423
soit une variation de		214

qui s'explique par les mouvements suivants :

XI-1 Encaissements provenant de la cession des immobilisations corporelles		11
contre en 2006		-
soit une variation de		11

XI-2 Décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations corporelles		73
contre en 2006		70
soit une variation de		3

XI-3 Encaissement provenant de la cession des imm. Financières		1 990
contre en 2006		1 178
soit une variation de		812

XI-4 Encaissements provenant des revenus des immobilisations financières		114
contre en 2006		196
soit une variation de	-	82

XI-5 Décaissements provenant de l'acquisition des imm. Financières		3 244
contre en 2006		2 707
soit une variation de		537

XI-6 Décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations incorporelles		7
contre en 2006		20
soit une variation de	-	13

#### **NOTE XII**

Les flux provenant des activités de financement ont atteint		2 293
contre en 2006	-	1 730
soit une variation de		4 023

qui s'explique par les mouvements suivants :

XII-1 Encaissement suite à l'émission d'actions contre en 2006 soit une variation de	-	240 3 840 3 600
XII-2 Décaissement suite à l'augmentation du capital		-
XII-3 Dividende & autres distributions contre en 2006 soit une variation de	-	2 053 2 100 47

**NOTE XIII**

XII-1 L'incidence des variations des taux de change sur les liquidités contre en 2006 soit une variation de	-	188 385 573
--	---	-------------------

**NOTE XIV**

La composition des liquidités La trésorerie totalise à la clôture de contre en 2006 soit une variation de	-	6 300 10 045 3 745
--	---	--------------------------

**NOTE XV**

La composition des liquidités de TUNIS-RE déposées  
en banques est comme suit :

liquidité en dinars contre en 2006 soit une variation de	-	412 4 127 3 715
liquidité en devises contre en 2006 soit une variation de	-	5 889 5 918

29

**Annexe 1 : tableau des engagements reçus et donnés  
Arrêté au 31 Décembre 2007  
(Unité : en Dinars)**

TABLEAU DES ENGAGEMENTS RECUS & DONNES

RUBRIQUES	EN DINARS	
	2007	2006
<b>HB1 - ENGAGEMENTS RECUS</b>		
<b>HB2 - ENGAGEMENTS DONNES</b>	500	43 885
HB21 - AVALS, CAUTIONS & GARANTIES DE CREDITS DONNES	500	43 885
- DEPOT EN CAUTION AUPRES DE LA STEG	500	500
- CAUTION BANCAIRE (BANQUE DE L'HABITAT) AU PROFIT DU RECEVEUR DES FINANCES DE CITE MAHRAJAIN		43 385
HB22 - TITRES & ACTIFS ACQUIS AVEC ENGAGEMENT DE REVENTE		
HB23 - AUTRES ENGAGEMENTS SUR TITRES, ACTIFS OU REVENUS		
HB24 - AUTRES ENGAGEMENTS DONNES		
<b>HB3 - VALEURS RECUES EN NANTISSEMENT DES CESSIONNAIRES ET DES RETROCESSIONNAIRES</b>		
<b>PRODUITS DES PLAC. ALLOUES, TRANS. A L'ETAT DE RESULTAT TECH.</b>		
<b>HB4 - VALEURS REMISES PAR LES ORGANISMES REASSURES AVEC CAUTION SOLIDAIRE OU DE SUBSTITUTION</b>		
<b>HB5 - VALEURS APPARTENANT A DES INSTITUTIONS DE PREVOYANCE</b>		
<b>HB6 - AUTRES VALEURS DETENUES POUR COMPTE DE TIERS</b>		

**Annexe2 : Mouvements ayant affecté les éléments de l'actif**  
**Arrêté au 31 Décembre 2007**  
**(Unité : en Dinars)**

Mouvements ayant affecté les éléments de l'actif  
 AU 31/12/2007

Désignation	valeurs brutes				amortissements & provisions								V.C.N à la clôture
	à l'ouverture	acquisitions	cessions	à la clôture	à l'ouverture		Augmentations		Diminutions		à la clôture		
					Amort.	Provisions	Amort.	Provisions	Amort.	Provisions	Amort.	Provisions	
<b>ACTIFS INCORPORELS</b>	132 523	31 709	0	164 231	105 467	0	18 160	0	0	0	123 627	0	40 604
Logiciel	132 523	31 709		164 231	105 467		18 160				123 627	0	40 604
<b>ACTIFS CORPORELS</b>	1 385 335	233 418	90 712	1 528 041	781 831	0	162 798	0	88 060	0	856 569	0	671 472
Inst générales agen amén.	277 348	108 613		385 960	137 865		31 361				169 226	0	216 735
Rayonnage métallique	1 423		1 162	261	556		20		500		77	0	184
Matériel de transport	230 557		43 257	187 300	190 035		31 632		42 927		178 740	0	8 560
Matériel électrique & électronique	110 903	4 589	13 525	101 967	55 698		11 914		12 865		54 747	0	47 220
Matériel informatique	399 634	115 099	31 428	483 306	250 586		53 105		30 791		272 900	0	210 406
Mobilier	247 426	5 117	1 340	251 203	117 388		22 962		978		139 373	0	111 830
Climatisation	118 044			118 044	29 702		11 804				41 507	0	76 538
<b>PLACEMENTS</b>	103 791 418	242 656 381	54 889	114 834 775	365 618	194 224	16 255	0	0	0	381 873	194 224	114 258 678
Terrains & constructions d'exploitation	780 186	0	0	780 186	365 618	0	16 255	0	0	0	381 873	0	398 314
Terrains	130 000			130 000							0		130 000
Construction	650 186			650 186	365 618		16 255				381 873	0	268 314
Terrains & constructions hors exploitation	847 650	6 440	54 889	799 201							0	0	799 201
Terrains affectés à une construction en cours	600 280			600 280							0	0	600 280
Immeubles en cours	247 370	6 440	54 889	198 921							0	0	198 921
Autres placements financiers	63 416 827	162 603 166	153 445 494	72 574 499	0	194 224	0	0	0	0	194 224	194 224	72 380 275
Actions, autres titres à revenu variable	5 587 771	276 327	5 332	5 858 765		193 334		0			0	193 334	5 665 431
Obligations & autres titres à revenu fixe	51 995 311	88 833 876	83 098 059	57 731 128							0	0	57 731 128
Autres prêts	285 495	160 483	101 362	344 616		890					0	890	343 726
Devises	5 547 750	73 332 480	70 240 740	8 639 490							0	0	8 639 490
Autres	500	0		500							0	0	500
Créances pour espèces déposées	38 746 754	80 046 775	78 112 640	40 680 889							0	0	40 680 889
<b>TOTAL</b>	<b>105 309 275</b>	<b>242 921 508</b>	<b>145 601</b>	<b>116 527 047</b>	<b>1 252 916</b>	<b>194 224</b>	<b>197 213</b>	<b>0</b>	<b>88 060</b>	<b>0</b>	<b>1 362 069</b>	<b>194 224</b>	<b>114 970 754</b>

**Annexe 3 : Ventilations des charges et des produits des placements**  
**Arrêté au 31 Décembre 2007**  
**(Unité : en Dinars)**

Ventilations des charges & des produits des placements  
 au 3/12/2007

	Revenus & frais financiers concernant les placements dans des entreprises liées & avec lien de participations	Autres revenus et frais financiers	Total
Revenu des placements immobiliers		170 000	170 000
Revenu des participations		125 621	125 621
Revenu des placements		4 989 324	4 989 324
Autres revenus financiers (commissions,honoraires)		6 008 421	6 008 421
<b>Total produits des placements</b>		<b>11 293 366</b>	<b>11 293 366</b>
Intérêts		813 015	813 015
Frais externes			
Autres frais		5 935 076	5 935 076
<b>Total charges des placements</b>		<b>6 748 090</b>	<b>6 748 090</b>



**Annexe 4 : Résultat technique par catégorie**  
**Arrêté au 31 Décembre 2007**  
**(Unité : en Dinars)**

**RESULTAT TECHNIQUE PAR CATEGORIE**  
**AU 31/12/2007**

RUBRIQUES	NON MARINES				MARINES		VIE	GLOBALE	
	INCENDIE	ARD	RISQUE TECH.	TOTAL	TRANSPORT	AVIATION			TOTAL
<b>PRIMES ACQUISES</b>	12 565 761	6 976 818	5 831 350	25 373 931	9 940 903	13 962 163	23 903 068	901 328	50 178 327
Primes émises	13 487 818	7 030 231	8 999 599	29 517 649	10 425 332	11 343 934	21 769 267	1 013 485	52 300 401
Variation des primes non acquises	-922 057	-53 413	-3 168 249	-4 143 718	-484 429	2 618 229	2 133 801	-112 157	-2 122 074
<b>CHARGES DE PRESTATIONS</b>	7 362 400	2 216 981	1 776 032	11 355 414	2 869 267	3 463 531	6 332 799	522 574	18 210 787
Prestations & frais payés	6 586 476	3 985 396	1 608 892	12 180 765	2 091 783	1 942 174	4 033 958	381 183	16 595 906
Charges des provisions pour prestations diverses	775 924	-1 768 415	167 140	-825 351	777 484	1 521 357	2 298 841	141 391	1 614 881
<b>Solde de souscription</b>	5 203 361	4 759 837	4 055 318	14 018 517	7 071 636	10 498 632	17 570 269	378 754	31 967 540
<b>FRAIS D'ACQUISITION</b>	4 874 255	1 405 427	1 810 770	8 090 454	2 701 636	495 616	3 197 253	150 866	11 438 573
<b>AUTRES CHARGES DE GESTION NETTES</b>	679 434	314 727	484 704	1 478 865	523 538	721 935	1 245 473	41 182	2 765 520
<b>Charges d'acquisition &amp; de gestion nettes</b>	5 553 689	1 720 154	2 295 474	9 569 319	3 225 174	1 217 551	4 442 726	192 048	14 204 093
<b>Solde financier</b>	-350 328	3 039 683	1 759 844	4 449 198	3 846 462	9 281 081	13 127 543	186 706	17 763 447
<b>PART DES RETRO. DANS LES PRIMES ACQUISES</b>	7 007 393	835 078	3 715 660	11 558 132	7 625 906	13 221 441	20 847 349	62 409	32 467 890
PART DES RETRO. DANS LES PRESTATIONS PAYEES	3 238 733	149 270	935 808	4 323 812	1 210 558	1 743 215	2 953 775	7 277 587	7 277 587
PART DES RETRO. DANS LES CHARGES DE PROV. POUR PREST.	167 963	-76 495	-106 193	-14 724	-169 929	1 524 169	1 354 240		1 339 516
<b>PART DES RETRO. DANS LA PARTICIPATION AUX RESULTAT</b>	2 540 142	132 207	1 391 289	4 063 639	2 291 211	511 228	2 802 440		6 866 079
<b>COMMISSIONS RECUES DES RETROCESSIONNAIRES</b>									
<b>Solde de rétrocession</b>	1 060 555	630 096	1 494 756	3 185 405	4 294 066	9 442 829	13 736 894	62 409	16 984 707
<b>Résultat technique</b>	-1 410 883	2 409 587	265 088	1 263 793	-447 602	-161 748	-609 351	124 296	778 736
<b>Informations complémentaires</b>									
<b>PROVISIONS ACCEPTATIONS</b>									
PROVISIONS POUR PRIMES NON ACQUISES CLOTURE (31/12/07)	5 446 456	1 897 072	12 252 198	19 595 726	2 868 119	9 683 862	12 551 981	388 085	32 535 795
PROVISIONS POUR PRIMES NON ACQUISES OUVERTURE (31/12/06)	4 524 399	1 843 659	9 083 949	15 452 007	2 383 690	12 303 091	14 685 781	275 928	30 413 718
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER A LA CLOTURE (31/12/07)	21 357 322	17 578 623	4 884 739	43 820 684	11 565 043	8 389 690	19 954 733	605 320	64 380 740
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER A L'OUVERTURE (31/12/06)	20 581 398	19 347 038	4 717 599	44 646 035	10 787 559	6 868 333	17 655 892	463 929	62 765 859
<b>PROVISIONS RETROCESSIONS</b>									
PROVISIONS POUR PRIMES NON ACQUISES CLOTURE (31/12/07)	2 889 163	143 944	10 264 614	13 297 721	2 058 781	8 901 232	10 960 013		24 257 736
PROVISIONS POUR PRIMES NON ACQUISES OUVERTURE (31/12/06)	2 615 886	154 773	7 113 167	9 883 826	1 784 514	11 439 063	13 223 577		23 107 404
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER A LA CLOTURE (31/12/07)	11 134 699	381 589	2 685 821	14 202 109	7 414 626	6 165 728	13 580 354		27 782 465
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER A L'OUVERTURE (31/12/06)	10 966 736	456 084	2 792 014	14 214 834	7 584 555	4 641 559	12 226 114		26 440 951

**Annexe 5 : Tableau d'amortissements**  
**Arrêté au 31 Décembre 2007**  
**(Unité : en Dinars)**

**TABLEAU D'AMORTISSEMENTS**  
**AU 31.12.2007**

COMPTES	VALEURS AU 1.01.2007	ACQUISITIONS DE L'EXERCICE	CESSIONS	TOTAL	AMORTISSEMENTS				VALEURS COMPTABLES NETTES
					ANTERIEURS	CESSIONS	DE L'EXERCICE	CUMULS	
<b>ACTIFS INCORPORELS LOGICIELS</b>									
LOGICIEL	132 523	31 709		164 231	105 467	0	18 160	123 627	40 604
<b>SOUS TOTAL</b>	132 523	31 709	0	164 231	105 467	0	18 160	123 627	40 604
<b>IMMEUBLES D'EXPLOITATION</b>									
TERRAINS	130 000	0	0	130 000				0	130 000
CONSTRUCTION	650 186			650 186	365 618		16 255	381 873	268 314
<b>SOUS TOTAL</b>	780 186			780 186	365 618	0	16 255	381 873	398 314
<b>TERRAINS AFFECTES A UNE CONSTRUCTION EN COURS</b>									
TERRAINS AFFECTES A UNE CONSTRUCTION EN CO	600 280			600 280	0		0	0	600 280
IMMEUBLES EN COURS	247 370	6 440	54 889	198 921	0	0	0	0	198 921
<b>SOUS TOTAL</b>	847 650	6 440	54 889	799 201	0	0	0	0	799 201
<b>ACTIFS CORPORELS D'EXPLOITATION</b>									
INST GENERALES AGENC AMEN	277 348	108 613	0	385 960	137 865	0	31 361	169 226	216 735
RAYONNAGE METALLIQUES	1 423	0	1 162	261	556	500	20	77	184
MATERIEL DE TRANSPORT	230 557		43 257	187 300	190 035	42 927	31 632	178 740	8 560
MATERIEL ELECTRIQUE ET ELECTRONIQUE	110 903	4 589	13 525	101 967	55 698	12 865	11 914	54 747	47 220
MATERIEL INFORMATIQUE	399 634	115 099	31 428	483 306	250 586	30 791	53 105	272 900	210 406
MOBILIER	247 426	5 117	1 340	251 203	117 388	978	22 962	139 373	111 830
CLIMATISATION	118 044	0	0	118 044	29 702	0	11 804	41 507	76 538
<b>SOUS TOTAL</b>	1 385 335	233 418	90 712	1 528 041	781 831	88 060	162 798	856 569	671 472
<b>TOTAL GENERAL</b>	3 145 694	271 567	145 601	3 271 659	1 252 916	88 060	197 213	1 362 069	1 909 590

## INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

### ① Création de la société:

La Société Tunisienne de Réassurance « Tunis-Ré » est une société anonyme Créée le 25/03/1981.

Le capital social, fixé initialement à 2.000.000 DT, a été porté en 1994 à la somme de 15.000.000 DT divisé en 150.000 actions, d'une valeur nominale de 100 dinars chacune.

L'Assemblée Générale Extraordinaire réunie le 26 juillet 1996 a décidé d'augmenter le capital de la société de 15.000.000 DT pour le porter à 35.000.000 DT et de déléguer au Conseil d'Administration tous les pouvoirs nécessaires à la concrétisation de l'opération.

La même assemblée a décidé, par ailleurs, de ramener la valeur nominale de l'action de 100 DT à 10 DT.

Les conditions et les modalités de réalisation de cette augmentation ont été fixées par le Conseil d'Administration dans sa réunion du 06 septembre 1996 comme suit:

- Réalisation de l'augmentation en deux tranches égales de 10.000.000 DT chacune et émission de 2 millions de titres représentatifs de capital de valeur nominale égale à 10 DT.
- Concrétisation de la première tranche de 10 millions de dinars avant la fin de l'année 1996 par émission de 700.000 actions nominatives ordinaires de valeur nominale égale à 10 dinars et de 300.000 certificats d'investissement de même valeur nominale.
- La valeur d'émission des actions ordinaires et des certificats d'investissement a été fixée à 12 DT, soit 2 DT de prime d'émission.

La première opération réalisée dans le cadre de la première tranche de l'augmentation du capital a concerné l'émission de 700.000 actions ordinaires au prix unitaire de 12 DT.

A l'issue de cette opération, clôturée et concrétisée au cours de l'exercice 1997, le capital social a été porté de 15.000.000 DT à 22.000.000 DT.

La deuxième opération relative à la première tranche de l'augmentation du capital et qui concerne l'émission de 300.000 certificats d'investissement a été clôturée par décision de

L'Assemblée Générale Extraordinaire, tenue le 06 Mai 1999, qui a décidé de clôturer la deuxième opération de la première tranche de l'augmentation du capital relative à l'émission de 300.000 certificats d'investissement et de se limiter au nombre de certificats souscrits jusqu'au 06 Mai 1999. A cette date, les opérations de souscription ont porté sur 240.000 certificats d'investissement.

A l'issue de cette opération, le capital social a été porté de 22.000.000 DT à 24.400.000 DT.

L'assemblée générale extraordinaire réunie le 19 septembre 2002 a décidé de maintenir l'augmentation du capital pour le relever de 24.400.000 DT à 35.000.000 DT et ce, telle qu'autorisée par l'assemblée générale extraordinaire du 12 décembre 2001 et a décidé par conséquent de réaliser cette augmentation en deux tranches A et B pour les montants respectifs de 5.600.000 DT et 5.000.000 DT et de charger le Président Directeur Général de la réalisation immédiate de la tranche A et ce, moyennant l'émission de 500.000 actions ordinaires et 60.000 certificats d'investissements d'une valeur nominale de 10 dinars libérables de moitié à la souscription.

La valeur d'émission des actions ordinaires et des certificats d'investissement a été fixée à 12 DT, soit 2 DT de prime d'émission.

L'Assemblée Générale Extraordinaire réunie le 30 juin 2003 a confirmé l'augmentation du capital décidée le 19 septembre 2002 et a pris acte des souscriptions réalisées dans le cadre de la première tranche et ce, pour le montant de 5.600.000 DT

A l'issue de cette opération, le capital social a été porté de 24.400.000 DT à 30.000.000 DT.

La deuxième tranche décidée par le conseil d'administration du 30 décembre 2005 pour un montant de 5.000.000 DT a eu lieu au cours de l'exercice 2006 par l'émission de 450.000 actions et 50.000 certificats d'investissement dont 180.000 actions et 20.000 certificats d'investissement ont été distribués à titre gratuit. Le prix d'émission des actions ordinaires et des certificats d'investissement a été fixé à 12 DT, soit 2 DT de prime d'émission. Les actions gratuites et les certificats d'investissement gratuits ont été émis par incorporation des réserves pour un montant de 2.000.000 DT. Ils ont été distribués proportionnellement à la part détenus dans le capital social de la société soit 1 action gratuite pour 15 actions anciennes et 1 certificat d'investissement gratuit pour 15 certificats d'investissement anciens.

Cette augmentation a été confirmée par le conseil d'administration du 21 février 2007.

Ainsi, à l'issue de cette opération le capital social a été porté de 30.000.000 DT à 35.000.000 DT

### ② Activité:

La Société Tunisienne de Réassurance « Tunis-Ré » a pour objet:

- 1- La réalisation des opérations de Réassurance ou de Rétrocession de toutes natures, dans toutes les branches, dans tous les risques et en tous lieux.
- 2- La reprise, sous quelque forme que ce soit, de traités, contrats ou engagements de Réassurance de tous organismes, entreprises, sociétés, compagnies ou associations tunisiennes ou étrangères.
- 3- L'étude, la constitution, le contrôle de l'expertise de toutes sociétés d'assurance ou de réassurance.
- 4- L'étude, le contrôle et l'expertise de tous contrats, conventions et engagements d'assurance, de réassurance ou de rétrocession.
- 5- L'étude, le contrôle et l'expertise de tous risques et sinistres et de toute indemnisation.
- 6- La création, l'acquisition, la location, la prise à bail et la gestion de tout fonds de quelque nature et de quelque forme qu'il soit, organismes, sociétés ou compagnies, associations, groupements et généralement toutes entreprises d'assurances, de réassurance ou de garantie.
- 7- La participation par tous moyens, à toute entreprise créée, notamment par voie de création de sociétés nouvelles, d'apports, fusions, alliances, souscriptions, ou achats de titres et droits sociaux, ou encore en association, en participation quelconque et se rattachant à l'objet de la société et généralement toutes opérations industrielles, commerciales ou financières, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement à l'objet social, ainsi que toutes opérations annexes ou connexes pouvant présenter de l'utilité pour la société, favoriser ou développer ses intérêts.

### ③ Conventions et méthodes comptables:

#### 1. Présentation des états financiers:

Les états financiers de la société Tunisienne de Réassurance « Tunis-Ré » comportent un bilan, un état de résultat technique, un état de résultat, un état de flux de trésorerie et des notes annexes présentés conformément aux modèles de présentation préconisés par la norme comptable sectorielle relative à la présentation des états financiers des entreprises d'assurance et/ou de réassurance « NC 26 » telle qu'approuvée par l'arrêté du Ministre des Finances du 26 juin 2000.

La société « Tunis Ré » a toujours considéré les produits et les charges de placement comme des éléments de l'état de résultat.

Par conséquent, la totalité de ces produits et charges est présenté dans l'état de résultat et aucune partie n'est allouée à l'état de résultat technique.

## 2. Unité monétaire:

Les états financiers sont élaborés selon la convention comptable de base du coût historique.

Les états financiers de la société Tunisienne de Réassurance « Tunis-Ré » sont libellés en Dinar Tunisien, monnaie moyennant laquelle a été versé le capital de la société.

Les opérations libellées en monnaies étrangères sont comptabilisées dans les comptes de la société en monnaie originale et convertie en dinars à la date de clôture de l'exercice sur la base des cours de change en vigueur à cette date, à savoir:

- Pour les monnaies cotées: Cours moyens du marché interbancaire tels que publiés par la Banque Centrale de Tunisie.
- Pour les monnaies non cotées: Derniers cours publiés par la NATEXIS BANQUE et disponibles à la date de préparation des états financiers par les services de la société.

La conversion en dinars des différents postes de bilan et des comptes de résultats libellés en monnaie originale permet de dégager l'incidence des fluctuations de change sur les comptes de l'exercice.

Les écarts de conversion découlant de cette opération sont de deux natures:

### ① Différences de change définitives:

L'incidence des fluctuations des cours, entre le 31 décembre d'un exercice donné et le 31 décembre de l'exercice qui lui précède, sur l'évaluation des éléments d'actifs et de passifs monétaires enregistrés à ces mêmes dates donnera lieu à la constatation, au niveau des comptes de résultats des différences de change définitives appelées pertes et profits de change.

### ② Différences de change temporaires:

L'actualisation en dinars, à la date de clôture de l'exercice, des actifs et passifs monétaires libellés en monnaies étrangères et reportés des exercices antérieurs permet de dégager des différences de change temporaires appelées plus et moins values de change.

La moins-value nette éventuelle correspondante à l'excédent de l'écart de conversion actif par rapport à l'écart de conversion passif donne lieu à la constatation d'une provision pour risques et charges.

A l'exception des dépôts en représentation des engagements techniques libellés en monnaies étrangères, pour lesquels l'impact net (plus ou moins value nette de change) se trouve être intégré au niveau des réserves techniques, les différences de change temporaires découlant de l'actualisation des autres actifs et passifs monétaires sont portées en écarts de conversions actifs et passifs sans transiter par le compte de résultat et ce, conformément aux recommandations de la norme comptable relative au contrôle interne et à l'organisation comptable dans les entreprises d'assurance et/ou de réassurance « NC 27 ».

## 3. Provisions techniques:

Les provisions techniques constituées au 31 décembre 2007 comprennent:

- ① Les provisions pour primes non acquises destinées à faire face aux risques afférents à la période de garantie comprise entre le 31/12/2007 et la prochaine échéance de primes ou, à défaut, du terme du contrat.
- ② La provision mathématique vie capitalisée au 31/12/2007 pour honorer l'engagement de la Société Tunisienne de Réassurance « Tunis-Ré » envers les cédantes.
- ③ Les provisions pour sinistres à payer correspondant à la dette contractée par « Tunis-Ré » pour honorer le règlement des sinistres survenus et non payés au 31 décembre 2007.
- ④ Les provisions pour risque d'exigibilité des engagements techniques correspondant à la différence négative calculée pour les placements, entre le montant global de la valeur de marché et la valeur comptable nette des placements concernés.

Les provisions techniques brutes relatives aux acceptations sont portées au passif du bilan, la quote-part revenant aux récessionnaires sur ces engagements est portée à l'actif du bilan sous l'intitulé « Part des récessionnaires dans les provisions techniques »

## 4. Résultat technique :

Les comptes de résultats arrêtés au 31 décembre 2007 traduisent l'intégralité des opérations techniques afférentes aux années 2007 et antérieures.

Toutefois, les soldes positifs des opérations techniques correspondant à des années de comptes incomplètes ont fait l'objet d'une provision de blanchiment. Les éléments techniques des comptes manquants à la date de l'établissement des états financiers ont fait l'objet d'estimations. Tout solde positif dégagé par cette estimation a fait l'objet d'une neutralisation par le biais des provisions pour sinistres à payer.

Les provisions de blanchiment à l'acceptation se sont élevées au 31/12/2007 à 1.542.959 DT contre 17.327 DT à la récession.

Les provisions de neutralisation se sont soldées pour 1.893.916 DT au niveau de l'acceptation contre 1.351.062 DT au niveau de la récession.

#### ④ Régime fiscal:

##### 1. Impôt sur les sociétés:

Les bénéfices réalisés par la Société Tunisienne de Réassurances sont passibles de l'impôt sur les sociétés au taux du droit commun de 35%.

##### 2. Taxe sur la valeur ajoutée

En vertu des dispositions de l'article 4 du code de la taxe sur la valeur ajoutée, les opérations reprises au tableau « A » annexé audit code sont exonérées de la TVA.

Le paragraphe 30 du tableau sus-visé prévoit explicitement l'exonération des opérations d'assurance et de réassurance soumises à la taxe unique sur les assurances.

#### ⑤ Informations complémentaires sur les comptes:

Sont présentées dans les paragraphes qui suivent les informations permettant une lecture avisée des états financiers.

#### I- Les Actifs :

##### • I-A1: Les actifs corporels d'exploitation :

Les actifs corporels d'exploitation totalisent au 31/12/2007 un montant brut de 1.528.041 DT contre 1.385.335DT au 31/12/2006. Les amortissements des actifs corporels d'exploitation s'élèvent à la date de clôture de l'exercice audité à 781.831 DT contre 628.891 DT à la clôture de l'exercice précédent.

La société « Tunis Ré » a procédé en 2007 à l'inventaire physique de ces actifs. Toutefois la confrontation des résultats du recensement de ces éléments d'actifs avec les données comptables n'est pas encore achevée, à la date de remise du présent rapport, par les services de la société.

Le détail, par rubrique, des actifs corporels d'exploitation ainsi que leurs amortissements sont fournis au niveau du tableau suivant :

Rubrique	Installations et aménagement	Matériel de transport	Matériel et mobilier de bureau	Matériel informatique	Total
<b>Valeur brute au 31/12/2006</b>	<b>396 815</b>	<b>230 557</b>	<b>358 329</b>	<b>399 633</b>	<b>1 385 335</b>
Acquisitions	108 613	-	9 706	115 099	233 418
Cessions	1 162	43 257	14 866	31 428	90 712
<b>Valeur brute au 31/12/2007</b>	<b>504 266</b>	<b>187 300</b>	<b>353 149</b>	<b>483 306</b>	<b>1 528 041</b>
<b>Amortissement au 31/12/2006</b>	<b>169 269</b>	<b>190 035</b>	<b>171 941</b>	<b>250 586</b>	<b>781 831</b>
Dotations	43 186	31 632	34 876	53 105	162 798
Cessions et régularisations	500	42 927	13 842	30 791	88 060
<b>Amortissement au 31/12/2007</b>	<b>210 810</b>	<b>178 740</b>	<b>194 119</b>	<b>272 900</b>	<b>856 569</b>
<b>VCN au 31/12/2006</b>	<b>228 691</b>	<b>40 522</b>	<b>185 244</b>	<b>149 048</b>	<b>603 504</b>
<b>VCN au 31/12/2007</b>	<b>293456</b>	<b>8560</b>	<b>159 050</b>	<b>210405</b>	<b>671472</b>

##### • I-A1-1: Placements :

Les placements portés à l'actif du bilan de la société « Tunis-Ré » sont composés des actifs détenus dans l'objectif d'en tirer des bénéfices sous forme d'intérêts, de loyers de dividendes ou de revenus assimilés, des gains en capital ou d'autres gains tels que ceux obtenus au moyen de relations commerciales.

Cette rubrique accuse à la clôture de l'exercice 2007 une valeur nette 114.258.678 DT contre 103.374.909 DT à la clôture de l'exercice précédent.

Le détail des placements se présente comme suit:

Libellé	Note	AU 31/12/2006	AU 31/12/2007
Terrains & constructions	I-A1-1	1.262.218	1.197.514
Autres placements financiers	I-A1-2	63.365.937	72.380.275
Créances pour espèces déposées auprès des cédantes	I-A1-3	38.746.754	40.680.889
<b>Total</b>		<b>103.374.909</b>	<b>114.258.678</b>

##### • I-A1-1: Terrains & constructions :

Sous cet intitulé figurent les placements immobiliers d'exploitation et hors exploitation de la société comptabilisés à leurs coûts d'acquisition totalisant à la clôture de l'exercice audité la somme de 1.197.514DT.

Les constructions sont amorties linéairement au taux de 2,5 %. Les amortissements cumulés de ces placements au 31/12/2007 s'élèvent à 381.873DT.

Les placements d'exploitation totalisent une valeur comptable nette, au 31/12/2007, de 398.313DT contre 414.568 DT à la clôture de l'exercice précédent, soit une variation de 16.254DT correspondant à la charge d'amortissements de l'exercice.

Les placements hors exploitation totalisent au 31/12/2007 et au 31/12/2006 respectivement 799.200 DT et 847.650 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2006	Variations
Terrains	600.280	600.280	0
Immobilisations en cours	198.920	247.370	-48 .449
<b>Total</b>	<b>799.200</b>	<b>847.650</b>	<b>-48 .449</b>

• **I-A1-2: Autres placements financiers :**

Les autres placements financiers totalisent au 31/12/2007 une valeur brute de 72.574.498DT. Les moins values latentes sur ces placements ont fait l'objet de provisions pour risque d'exigibilité des engagements techniques au passif du bilan pour une valeur de 8.892 DT, de provisions pour dépréciation de titres pour une valeur de 193.334 DT et de provisions pour dépréciation des autres prêts pour une valeur de 890 DT.

Le détail de ces placements et des provisions correspondantes se présente au 31/12/2007 comme suit :

Libellé	Note	Coût d'acquisition	Provisions	Provisions d'exigibilité
Actions et autres titres à revenus variables	❶	5.858.764	193.334	8.892
Obligations et autres titres à revenus fixes		57.731.127	-	-
Prêts aux personnels		344.616	890	-
Placements en devise		8.639.490	-	-
Autres		500	-	-
<b>Total</b>		<b>72.574.499</b>	<b>194.224</b>	<b>8.892</b>

❶ Les actions et autres titres à revenus variables totalisent à la date de clôture de l'exercice audité 5.858.764 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Note	Montant au 31/12/2007
Actions cotées		1.988.322
Fonds gérés par SICAR INVEST		1.000.000
Sicav obligataire		208.438
Titres : Valeurs tunisiennes	(A)	257.500
Participation Sicar Invest	(B)	1.023.000
Titres : Valeurs étrangères		1.381.505
<b>Total</b>		<b>5.858.764</b>

(A) Les titres « valeurs tunisiennes » totalisent à la date de clôture de l'exercice audité 257.500 DT et se détaillent comme suit :

Titre	Nombre	Coût d'acquisition	valeur au 31/12/2007	Provision au 31/12/2007
COTUNACE	1.250	100	100.000	
SDA	15	500	7.500	
SGFCC	500	100	50.000	50.000
BTS	10.000	10	100.000	
<b>Total</b>			<b>257.500</b>	<b>50.000</b>

(B) Les fonds gérés Sicar Invest totalisent à la date de clôture de l'exercice audité 1.023.000 DT et se composent des prises de participations dans les sociétés indiquées ci-dessous.

Une provision a été constituée au titre des participations via SICAR INVEST (STAR PAPIER et AGRO FRESH) à concurrence de 143.334

Titre	valeur au 31/12/2007
STAR PAPIER	150.000
STE AGRO FRESH	285.000
STE MINERALE DES EAUX	588.000
<b>Total</b>	<b>1.023.000</b>

• **I-A1-3: Créances pour espèces déposées auprès des cédantes :**

Sous cet intitulé figurent les dépôts d'espèces retenus en comptes courants par les cédantes en représentation des engagements techniques à la charge de « Tunis-Ré ».

Ces créances totalisent, au 31 décembre 2007 40.680.889 DT, contre 38.746.754 DT à la clôture de l'exercice précédent, soit une augmentation de 1.934.135 DT se détaillant comme suit:

	Mouvement 2007		Variation nette
	Constitutions	Libérations	
▪ Dépôts primes	13.052.394	10.777.760	2.274.634
▪ Dépôts sinistres	29.580.193	29.664.898	84.705
▪ Autres dépôts	44.532	31.299	13.233
▪ Actual dépôts		269.065	-269.065
▪ Res. Sin. Réas pour C/C const			-26
▪ Actual Rés. Acc Fac	63		63
<b>Total</b>	<b>42.677.182</b>	<b>40.743.022</b>	<b>1.934.135</b>

• **I-A2: Créances nées des opérations d'acceptation et créances nées des opérations de rétrocession :**

Sont portées sous cette rubrique les créances d'exploitation envers les cédantes et les rétrocessionnaires.

Les créances brutes et nettes de provisions pour dépréciation s'élèvent au 31 décembre 2007 respectivement à 17.192.670 DT et 15.113.198 DT, contre 17.443.664 DT et 15.069.451 DT enregistrées au 31 décembre 2006.

	Note	Valeur comptable nette au 31/12/2007	Valeur comptable nette au 31/12/2006
▪ Créances sur les rétrocessionnaires	I-A2-1	4.254.165	1.023.750
▪ Avances sur rétrocessions: solde débiteur	I-A2-2	120.893	119.098
<b>Sous total 1</b>		<b>4.375.058</b>	<b>1.142.848</b>
▪ Créances sur les cédantes	I-A2-3	9.702.250	12.905.427
▪ Avances sur acceptations: solde débiteur	I-A2-4	1.035.889	1.021.176
<b>Sous total 2</b>		<b>10 738 140</b>	<b>13.926.603</b>
<b>Total</b>		<b>15.113.198</b>	<b>15.069.451</b>

**I-A2-1 Créances sur les rétrocessionnaires:**

Les créances sur les rétrocessionnaires totalisent, au 31 décembre 2007, une valeur comptable nette de 4.254.165 DT, contre 1.023.750 DT, au 31 décembre 2006.

Les créances brutes s'élèvent, au 31/12/2007, à 5.483.810DT et se composent des soldes débiteurs découlant des opérations techniques de rétrocession enregistrées jusqu'à la date de clôture de l'exercice audité.

Les créances sur les rétrocessionnaires abritent des soldes manuels, pour une valeur nette de 511.763 DT, déterminés et suivis en dehors du système d'exploitation et de gestion des comptes et détaillés par rétrocessionnaire au niveau du tableau suivant :

<b>PARTENAIRES</b>	<b>Solde au 31/12/2007</b>
WILLIS	532 724
EUROMEPA EX PLAS NEGRE	192 017
CER	131 495
IRAK RE	120 122
FALCON RE (MENAS LTD)	61 160
CHINA RE EX PICC CHINA	61 077
COGENT EX MEARS	35 253
CORIFRANCE	25 245
AON/ EX FRANK B HULL	20 710
POOL ARABE ENG.	18 631
ARIG	17 386
CCR ALGER	15 565
CO SUISSE RE/ UNION REINSURANCE COMPAGNY	14 573
AON EX MIB	13 583
AXA EX REUNION EUROPEENNE	13 400
LA SECURITE NOUVELLE EX SACIAR	13 081
SCR MAROC	11 959
AON RE Belgique EX BOELS BEGAULT	6 830
CA REASEGURADORA INT/ DELTA	5 972
SAACI	4 524
STEWART / WILLIS	3 610
PIERRE LE BLANC	2 693
AON EX ALEXANDRE	2 287
RAPID ADMINISTRATION EX PAUL BRADFAURD	2 027
REUNION AERIENNE	2 011
REGIS LOW INS BROKERS EX EGIS	1 360
OSLO RE EX STOREBRAND	1 026
GENERAL COLOGNE RE EX KOLNISHE	681
FAUGERE JUTHEAU S-A	622
AON EX HANS RUDOLF	618
HANNOVER	613
BAYRISH RUCK A.G.	563
LYBIA	527
ETTIHAD	430
AFRICAN AVIATION POOL	426
POOL ARABE INCENDIE/ Tunis Ré	230
LLOYD	218
ARAB ORIENT INS CO DUBAI	73
POOL ARABE TRANSPORT	73
MED RE	33
CONVERIUM EX AGRIPPINA & ZURICH	32
RAPID ADMINISTRATION EX MAYNARD	31
AFRICA RE	14
TYSER	6
SCOR	3
MGA	-1
SMAR	-90
AXA ROYALE BELGE	-410
ASSUPAR	-790
TRUST INS CO	-800
UIB	-821
CCR France	-1 000
INTERHANNOVER EX SKANDIA	-1 054
POOL ARABE AVIATION	-1 064
POOL ARABE MARITIME	-1 600
MAGHREBIA	-2 021
MILLY RE	-2 030
SGCA	-2 998
AVIABEL	-2 999
HEATH FIELDING RE BROKING	-3 040
AON EX J H MINET	-3 210
KUWAIT RE	-3 337
C T BOWRING	-4 282
MARSH France EX CECAR	-4 576
ALLIANZ MARINE & AVIATION/ ex PRESERV.FONC	-4 665
ARAB RE	-5 318
FAIR REINS POOL / SCR MAROC	-6 682
SEDWICK RE BROKERS	-16 058
ROBERT BROWN	-19 088
COMAR	-25 550
CARTE	-27 620
ASTREE	-31 443
GAT	-36 334
COOPER GAY	-114 661
DE CUGNAC (OAAGC)	-146 825
STAR	-353 385
<b>Total</b>	<b>511 763</b>

Ces montants remontent à plusieurs exercices et demeurent non apurés au 31/12/2007.

Nous invitons la direction de la société « Tunis Ré » à justifier ces montants et à les confirmer auprès des rétrocessionnaires concernés et d'agir en conséquence.

Les provisions pour dépréciation des créances sur les rétrocessionnaires totalisent, au 31/12/2007, la somme de 1.229.646 DT et sont détaillées par rétrocessionnaire au niveau du tableau suivant :

<b>Rétrocessionnaire</b>	<b>Total provision constatée</b>
AON EX ALEXANDRE	11 650
AON EX HANS RUDOLF	34
AON RE Belgique EX BOELS BEGAULT	6 830
AON/ EX FRANK B HULL	29 011
COGENT EX MEARS	50 046
EUROMEPA EX PLAS NEGRE	77 905

MARCH AND LC LENNAN	2 354
MARSH France EX CECAR	101 426
NELSON HURST RE BROKERS / ROB BROWN	1 231
RAPID ADMINISTRATION EX PAUL BRADFAURD	2 027
REGIS LOW INS BROKERS EX EGIS	1 360
SAACI	35 426
STEWART / WILLIS	4 436
TYSER	6
WILLIS	573 099
AFRICAN AVIATION POOL	560
AL AHLEIA INS CO KOWEIT	9 917
ALLIANZ MARINE & AVIATION/ ex AFA	3 336
AMERICAN RE	6 906
ARAB ORIENT INS CO DUBAI	73
BAYRISH RUCK A.G.	683
BRANBYWINE REINS CO EX CIGNA RE (INA-RE)	17 930
CA REASEGURADORA INT/ DELTA	6 222
CHEGARAY DE CHALUS	237
CO SUISSE RE/ UNION REINSURANCE COMPAGNY	11 339
EGYPTIAN AMERICAN/AL CHARK INS CO	39 861
FALCON RE	555
FALCON RE (MENAS LTD)	85 945
FAUGERE JUTHEAU S-A	622
GENERAL COLOGNE RE EX KOLNISHE	27 059
GENERAL SERVICES EX ALL STATE	166
IMPERIO REINS CO	804
INTERHANNOVER EX SKANDIA	2 678
IRAK RE	65 417
KUWAIT INS CO	15 579
OSLO RE EX STOREBRAND	7 326
POOL ARABE ENG.	28 630
POOL ARABE INCENDIE/ Tunis Ré	230
POOL ARABE TRANSPORT	73
ZARIS INS CO	655
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>1 229 646</b>

**I-A2-2 Avances sur rétrocessions: solde débiteur:**

Le compte « avances sur rétrocessions : solde débiteur » totalise à la clôture de l'exercice 2007 le montant de 120.893DT. Ces avances abritent des soldes manuels, pour une valeur nette de 115.826 DT, déterminés et suivis en dehors du système d'exploitation et de gestion des comptes et détaillés par rétrocessionnaire au niveau du tableau suivant ;

Période de l'opération	Rétrocessionnaire	Montant débiteur	Montant créditeur	Solde
1992	COMAR		23 386	-23 386
févr-96	WILLIS	2 143		2 143
avr-96	WILLIS	5 017		5 017
août-96	WILLIS	1 146		1 146
juin-99	WILLIS	13 046		13 046
juil-99	WILLIS	649		649
avr-00	WILLIS	7 698		7 698
déc-02	WILLIS	4 627		4 627
nov-90	OAAG DE CUGNAC	436		436
mai-92	OAAG DE CUGNAC	15 321		15 321
août-94	CARTE	44 755		44 755
juil-99	CECAR	19 169		19 169
janv-86	GAT	14 841		14 841
1992	GAT		15 591	-15 591
mars-91	ANDRE CAVIN	1 025		1 025
déc-95	HANNOVER RUCK		650	-650
janv-93	ROYALE BELGE	991		991
févr-94	BUREAU VERITAS	667		667
avr-94	BUREAU VERITAS	1 556		1 556



avr-94	BUREAU VERITAS	350		350
oct-94	VANACKER	7 436		7 436
nov-98	ALEXANDER HAWDEN	23		23
mai-98	ALEXANDER HAWDEN	406		406
mars-04	AON GROUP LTD	14 152		14 152
<b>Total</b>		<b>155 453</b>	<b>39 627</b>	<b>115 826</b>

Ces avances remontent à plusieurs exercices et demeurent non affectées au 31/12/2007.

Nous invitons la direction de la société « Tunis Ré » à procéder à la justification de ces montants et à leur confirmation auprès des rétrocessionnaires concernés et d'agir en conséquence.

#### I-A2-3 Créances sur les cédantes:

Les créances sur les cédantes brutes et nettes de provisions pour dépréciation s'élèvent, au 31 décembre 2007, respectivement à 10.552.077 DT et 9.702.250 DT, contre 13.706.383 DT et 12.905.427 DT au 31 décembre 2006.

Le montant des dites créances peut être récapitulé par marché comme suit:

Marché	Valeur brute au 31/12/2007
Marché Tunisien	7.267.301
Marché Arabe	1.230.690
Marché Africain	1.804.097
Marché Européen	174.614
Marché Américain	42.125
Marché Asiatique	33.250
<b>Total Général</b>	<b>10.552.077</b>

Les créances sur les cédantes abritent des mouvements manuels, pour une valeur nette de 901.211DT, déterminés et suivis en dehors du système d'exploitation et détaillés par cédante au niveau du tableau suivant ;

Cédantes	Montant débiteur	Montant créditeur	Solde
STAR	327.565		327.565
GAT		6.985	-6.985
ASTREE		3.770	-3.770
COMAR		2.025	-2.025
LLOYD TUNISIEN		1.746	-1.746
MGA		1.746	-1.746
INTER-ARAB-INVESTMENT-GUARANTEE-CORPORATE	589.918		589.918
<b>Total</b>	<b>916.299</b>	<b>16.272</b>	<b>901.211</b>

Ces montants remontent à plusieurs exercices et demeurent non apurés au 31/12/2007.

Nous invitons la direction de la société « Tunis Ré » à procéder à la justification de ces montants et à leur confirmation auprès des cédantes concernées et d'agir en conséquence.

Les provisions pour dépréciation des créances envers les cédantes totalisent, au 31/12/2007, la somme de 849.827 DT et sont détaillées par cédante au niveau du tableau suivant ;

<b>Partenaire</b>	<b>Solde en TND</b>
COMAR	110 501
CNAR DE MALI	92 216
OMAN NL INS CO	70 554
SOCAR CAMEROUN	60 120
TUNIS RE (POOL ARABE INCENDIE)	59 981
CARTE	33 824
KUWAIT RE	33 564
GAT	31 286
SAFA SOLIDARITE AFRICAINE D ASSURANCE	23 785
CICA RE	23 084
PREVOYANCE S.A	22 277
EMPRESA DE SEGUROS INTL DE CUBA	20 726
QUATAR INS CO	18 354
MAGHREBIA	14 129
SEAGULL INSURANCE LTD MAURITIUS	10 891
SONAR/SOC NAT D ASSURANCE ET DE REASSUR	10 748
BIMEH MARKAZI	10 524
AL DHAFRA INS CO	9 549
INDER ARGENTINE (INST NAT DE REASEGUROS)	9 483
NATIONAL INS CO OF LIBERIA	8 321
ASTRA GROUP	7 326
A.R.C CONGO	7 102
CIE NAT D'ASS & REASS DES TRANSPORTEURS	6 922
MOSCOW INS CO	6 756
LA MEDIATRICE	6 607
ASTREE	6 603
LE MANS RE (GROUPE MMA)	6 599
EGYPTIAN AMERICAN/AL CHARK INS CO	6 331
LEXGARANT INSURANCE COMPAGNY	6 150
COLONIA VERSICHERUNG AKT. S.A.	5 484
NATIONAL INS CO OF NIGERIA (NICON)	4 634
SOCIETE MAURTANIENNE ASSUR ISLAMIQUESMAI	4 528
STAR	4 430
PRIME INSURANCE CO LTD	4 010
NASR (EX SMAR)	4 010
SONAC (SOC NOUV D'ASS DE GUINEE)	3 898
EL NILEIN INSURANCE CO LTD SUDAN	3 870
NOUVELLE CEDANTE	3 381
AL AHLEIA INS CO EAU	3 154
SIDAM	3 150
SCOR/EX UAP RE	3 095
EASTERN FEDERAL UNION GENERAL INSURANCE	3 063
TRIGLAV INS CO	2 960
STATE INS CIE OF SOMALIA	2 888
CAJA REASUGURADORAS DE CHILE	2 847
PANCYPRION INS CO	2 813
CAMEROUN INS CO (CAMINSUR)	2 645
N S I A (NOUVELLE SOC INTRAFRIC ASSUR)	2 442
SAFR PARTNER RE (EX AGF RE)	2 395
ADAS ROMANIE	2 260
LEYMA	2 143
CESKA STATNI POJISTOVNA	2 004
NATIONAL INS CO CALCUTA	1 989
PROGRESSIVE INS CO	1 984
SWISS RE ITALIA	1 971
PAN WORLD INSURANCE CO	1 967
COMPANIA ANONIMA DE SEGUROS "HORIZONTE"	1 873
NIGERIA RE	1 869
RELIANCE INS CO PAKISTAN	1 850
<b>Total à reporter</b>	<b>823 921</b>

<b>Partenaire</b>	<b>Solde en TND</b>
AXA ASSURANCES SENEGAL	1 840
LA COLMENA	1 478
AL NISR / SAICO	1 350
HUDIG LANGEVELDT RE	1 239
AL AIN AL AHLEIA	1 197
TAIKOO ROYAL INS CO	1 143
MYANMA INS CO	1 057
NAUTILUS	1 008
MALAYSIAN NATIONAL REINSURANCE BERHAD	1 005
UNIVERSAL INS CO	948
JUBA INSURANCE CO SUDAN	923
SWISS POOL FOR AVIATION INSURANCE	802
EMPRESA MOCAMBICANA DE SEGUROS	694
RASTRIYA BEEMA SANSTHAN	665
UNIVERSAL GENERAL INSURANCE CO	619
STATE INSURANCE CORPORATION OF GHANA	590
ARAB ORIENT INS CO DUBAI	511
PAN AFRICA INS CO	494
CONTINENTAL INS CO LTD PAKISTAN	402
ROYALE INS CO OF BHUTAN	398
ALBATROS INSURANCE COMPAGNY	390
AL SAGR INS CO	388
INSURANCE COMPANY OF NORTH AMERICA	383
G.P.E DE LESELUC	377
POOL ARABE CORPS MARITIMES	375
VIETNAM INS CO	372
NATIONAL REINS CO	363
MEDGULF(EX ARAB UNIVERSAL BEIRUT)	330
SCOTTISH LION INS CO	329
REASUGUROS ALIANZA	315
REASEGURADORA DELTA	294
EL FENIX DEL ECUADOR	256
P.T ASSURANSIE JAZA INDO	239
NATIONAL AHLIA INS CO	223
IRANIA NATIONAL RE	216
IRAK RE	216
BUSINESS & INDUSTRIAL INS CO PAKISTAN	198
CAPITAL INS CO LDT	191
AVIAGARANT	186
STAR NATIONALE DU TCHAD	174
SOUTH EAST INS CO	169
MAURITIUS RE	150
PRUDENTIAL GUARANTEE	148
RESPA	146
SINGAPOUR AVN	131
MIDDLE EAST INSURANCE CO PLC	119
GLOBE REINSURANCE COMPAGNIE LTD LAGOS	110
GLOBAL INSURANCE COMPANY	105
BAHREIN INS CO	81
ASTRA INS CO LEBANON	80
MIDDLE EAST INSURANCE CO	59
GULF INSURANCE CO KUWAIT	55
LONDON HULL	50
TAIWAN FISHING VESSELS	47
BANKO VITALICIO	36
PLATINIUM INS CO	35
GATEWAY INS CO NAIROBI	32
ASACE	31
THE AFRICAN INS CO	27
GROUPO SANJOR	24
YEMEN INS AND REINSURANCE	22
<b>Total à reporter</b>	<b>849 756</b>

Partenaire	Solde en TND
TRANQUILIDAD SEGUROS	11
NAMUR RE	10
COMPAGNIE DE NAVIGATION ET TRANSPORT	10
KOREA FOREINS INS CO	9
MASKAPAI ASURANSI	7
MALAYAN GROUP INS CO	5
SEAFIELD INS CO LTD PAKISTAN	5
RAJA INS CO	5
THE TRIDENT INS CO	4
NATIONAL OF IRAK	4
REASSURANCE INTERCONTINENTAL	1
EL BANCO SEGUROS DEL ESTADO	1
MALYSIA BRITISH ASSURANCES	0
NACIONAL HISPANICA ASEGURADORA	0
<b>Total Provision au 31/12/2007</b>	<b>849 827</b>

**I-A2-4 Avances sur acceptations: Solde débiteur**

Le compte « Avances sur acceptations solde débiteur » totalise, à la clôture de l'exercice 2007, le montant de 1.035.889 DT.

Ces avances abritent des mouvements manuels, pour une valeur nette de 23.979 DT déterminés et suivis en dehors du système d'exploitation et détaillés par cédante au niveau du tableau suivant :

Cédante	Solde
WILLIS	243
OAAG DE CUGNAC	15
AIR CLAIMS	22.846
MAGHREBIA	875
<b>Total</b>	<b>23.979</b>

Ces avances remontent à plusieurs exercices et demeurent non affectées au 31/12/2007.

Nous invitons la direction de la société « Tunis-Ré » à la justification de ces montants, à leur confirmation auprès des cédantes concernées et d'agir en conséquence.

**• I-A3: Autres créances:**

*Figurent sous cet intitulé, les créances de la société « Tunis-Ré » envers les tiers autres que les cédantes et les rétrocessionnaires, notamment les retenues à la source sur les intérêts de placements opérées par les banques, le capital souscrit et non libéré, ainsi que les acomptes provisionnels versés à l'Etat.*

Le détail de cette rubrique, totalisant au 31/12/2007 et au 31/12/2006 respectivement 3.496.926 DT et 3.496.926 DT, est fourni dans le tableau suivant:

	Note	VNC au 31/12/2007	VNC au 31/12/2006
▪ Débiteurs divers		57.745	425.104
▪ Etats impôts et taxes	I-A3-1	3.205.396	3.057.646
▪ Personnel		15.560	14.176
<b>Total</b>		<b>3.278.703</b>	<b>3.496.926</b>

**I-A3-1 Etat impôts et taxes:**

Ce compte accuse au 31 décembre 2007 un solde débiteur de 3.205.396DT.

Sous cet intitulé figurent, essentiellement, les créances de la société « Tunis-Ré » envers l'Etat au titre des retenues à la source prélevées par les banques au moment de la perception des revenus des capitaux mobiliers placés auprès d'elles ainsi que les acomptes provisionnels et l'impôt à reporter.

Le compte Autres impôts et taxes abrite à la clôture de l'exercice audité le montant de 69.950 DT relatif au redressement fiscal notifié par l'administration fiscale à la société « Tunis-Ré » le 30 décembre 1998 et réglé par la société le 16 mars 1999. Ce montant a été contesté par la société « Tunis Ré » qui, en date du 27 janvier 1999 a fait appel du jugement de taxation d'office rendu par l'administration fiscale. La société « Tunis Ré » a eu gain de cause en vertu du jugement rendu par le tribunal de 1<sup>ère</sup> instance de Tunis en date du 04 Janvier 2000.

**• I-A4: Avoirs en banques, chèques & caisse :**

Sous cette rubrique figurent les liquidités constituées des fonds disponibles de la société « Tunis-Ré », détenus chez ses banquiers ou encore en caisse.

Ces liquidités totalisent au 31/12/2007 la somme de 6.440.771 DT, contre 10.242.614DT au 31/12/2006 dont le détail figure au niveau du tableau suivant :

	2007	2006
Banques en dinars	51.929	3.932.626
Banques en devises	5.888.648	5.918.063
Caisse	15	246
Chèques à encaisser	140.277	197.299
Trésorerie Générale	359.902	194.380
<b>Total</b>	<b>6.440.771</b>	<b>10.242.614</b>

#### I-A5 Comptes de régularisation actifs :

Sous cet intitulé figurent essentiellement l'estimation d'éléments techniques, les produits à recevoir au titre des commissions de gestion du F.N.G, FPC, FGIC et du FNE et les intérêts courus et non échus sur les autres placements financiers.

Cette rubrique totalise, à la date de clôture de l'exercice audité la somme de 13.936.268 DT détaillée comme suit :

→ Produits à recevoir:		429.219
→ Charges payées ou comptabilisées d'avance		13.566
→ Intérêts courus et non échus		1.605.182
→ Estimations d'éléments techniques	①	10.355.000
<b>Total</b>		<b>12.402.967</b>

① Il s'agit des soldes dégagés par l'estimation des éléments techniques relative aux comptes manquants à l'acceptation. En effet, les enregistrements doivent, conformément aux dispositions de la norme comptable relative aux revenus dans les entreprises d'assurance et/ou de réassurance NC 28, être réalisés dans l'exercice sans décalage.

Les résultats bénéficiaires dégagés par cette estimation ont fait l'objet de neutralisation par les provisions pour sinistres à payer.

#### • I-A6: Ecart de conversion actifs :

Figurent sous cet intitulé, les écarts de conversion actifs découlant de l'actualisation des actifs et passifs monétaires libellés en monnaies étrangères autres que les dépôts de primes et de sinistres constitués en représentation des engagements techniques.

Les différences de conversion sur éléments courants de change totalisent au 31 décembre 2007 la somme de 4.243.761DT contre 4.268.496 DT au 31 décembre 2006, détaillés comme suit:

	Moins-value de change Au 31/12/2007	Moins-value de change Au 31/12/2006
▪ Dépôts		
▪ Dépôts devises		-
▪ Autres dépôts	291	310
▪ Créances et dettes		
▪ Créances et dettes envers cédantes	4.125.612	4.112.086
▪ Créances et dettes envers récessionnaires	117.858	156.100
<b>TOTAL</b>	<b>4.243.761</b>	<b>4.268.496</b>

#### II- Les Capitaux propres et les passifs :

##### • II-C1: Capitaux propres :

Les capitaux propres avant résultat de la Société Tunisienne de Réassurance « Tunis-Ré » totalisent à la date de clôture de l'exercice audité la somme de 44.584.966 DT contre 42.839.329 DT au 31/12/2006, soit une augmentation de 1.745.638 DT détaillée comme suit:

Capitaux propres	Note	Solde au 31/12/2006	Variation de l'exercice 2006	Solde au 31/12/2007
▪ Capital social		35.000.000	-	35.000.000
▪ Réserve légale	II-C1-1	1.240.256	262.189	1502445
▪ Réserves générales		1.975.000	1.000.000	2.975.000
▪ Fonds social		719.752	86148	805.899
▪ Prime d'émission		2.770.000	-	2.770.000
▪ Résultats reportés	II-C1-2	1.134.321	379.300	1.531.622
<b>Total</b>		<b>42.839.329</b>	<b>1.727.638</b>	<b>44.584.967</b>

##### • II-C1-2 :Affectation du résultat

Selon la troisième résolution de l'assemblée générale ordinaire du 29 juin 2006, la répartition du bénéfice de l'exercice 2005 a été effectuée comme suit :

Résultat de l'exercice 2006	4.109.490
Résultat reporté	1.134.321
<b>Sous Total</b>	<b>5.243.811</b>
Réserves légales	-262.190
<b>Sous Total</b>	<b>4.981.621</b>
Dividende certificat d'investissement	-225.000
Dividendes statutaires	-1.350.000
Super dividendes	-675.000
Fonds social	-200.000
Réserve générale	-1.000.000
Report à nouveau	<b>1.531.621</b>

#### II-P1-1 Provisions pour litiges:

Ces provisions ont été constituées en couverture des risques suivants:

⇒ **GIE Aéorofrancassur:** 339.151 DT

Litige avec l'Administration Fiscale Française portant sur le règlement de l'impôt sur les bénéfices réalisés par « Tunis-Ré » dans le cadre de sa participation au Groupement d'intérêt économique « GIE Aéorofrancassur ».

⇒ **Sinistre CIAGI:** 38.977 DT

Litige sur excédent de règlement fait par « Tunis-Ré » sur les sinistres CIAGI.

⇒ **Provision pour loyer annexe (2) :** 30.000 DT

⇒ **Provision pour risque fiscal :** 1.200.000 DT

La société Tunisienne de Réassurance a fait l'objet en 2005 d'un contrôle fiscal approfondi couvrant les exercices 1998, 1999, 2000, 2001, 2002 et 2003 au titre de l'impôt sur les sociétés, de la retenue à la source, de la taxe de formation professionnelle, du Fonds de Promotion des Logements pour les Salariés, de la taxe sur les établissements à caractère industriel, commercial ou professionnel et de la taxe sur la valeur ajoutée. Une notification du redressement de la situation fiscale a été adressée à Tunis-Ré qui en a contesté le contenu du point de vue principe et montant et a obtenu gain de cause devant le tribunal de première instance. Toutefois, lors de l'examen des termes de jugement, il a été relevé que le montant y figurant n'est pas conforme à la décision prise par le juge. La société a entamé les démarches nécessaires en vue de rectifier le montant concerné devant les juridictions compétentes.

#### II-P1-2 Provisions pour pertes et charges:

Conformément au paragraphe 46 de la norme comptable N°27 relative au contrôle interne et à l'organisation comptable dans les entreprises d'assurance et/ou de réassurance, le dépassement du solde du compte écart de conversion actifs par rapport au solde du compte écart de conversion passifs a fait l'objet d'une provision classée en provision pour risque et charges pour un montant de 1.676.138 DT représentant le montant net de ces deux comptes.

#### • II-P2: Provisions techniques:

Les provisions techniques, arrêtées au 31 décembre 2007, s'élèvent à 96.925.427 DT, contre 93.226.606 DT au 31 décembre 2006, accusant ainsi une diminution de 3.698.821DT.

*La part des rétrocessionnaires dans les provisions techniques a été arrêtée à la même date à 52.040.202 DT, contre 49.550.356 DT au 31 décembre 2006.*

Le détail des ces provisions est présenté dans le tableau suivant:

	Acceptation	Rétrocessions	Montant net
▪ Provisions mathématique vie	388.085	-	388.085
▪ Provisions pour primes non acquises	32.147.710	24.257.737	7.889.973
▪ Provisions pour sinistres en suspens	64.380.739	27.782.466	36.598.273
▪ Autres provisions techniques	8.892	-	8.892
<b>Total</b>	<b>96.925.427</b>	<b>52.040.202</b>	<b>44.885.223</b>

L'évolution des provisions techniques en valeur et en pourcentage au cours des exercices 2005, 2006 et 2007 se présente comme suit:

### Evolution des provisions techniques au cours des exercices 2005, 2006 & 2007

Nature de la Réserve				Variation en valeur		Variation en Pourcentage	
	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2007	2007/2005	2007/2006	2007/2005	2007/2006
Provisions mathématique-vie	281 959	275 929	388 085	106 126	112 156	37,64%	40,65%
Provisions pour primes non acquises	31 386 502	30 137 790	32 147 706	761 204	2 009 916	2,43%	6,67%
Provisions pour sinistres à payer	82 791 962	62 765 859	64 380 737	-18 411 225	1 614 878	-22,24%	2,57%
Autres provisions techniques	478 053	47 029	8 892	-469 161	-38 137	-98,14%	-81,09%
<b>Total</b>	<b>114 938 475</b>	<b>93 226 607</b>	<b>96 925 419</b>	<b>-18 013 055</b>	<b>3 698 813</b>	<b>-15,67%</b>	<b>3,97%</b>

### Evolution de la part des rétrocessionnaires dans les provisions techniques au cours des exercices 2005, 2006 & 2007

Nature de la réserve				Variation en valeur		Variation en pourcentage	
	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2007	2007/2005	2007/2006	2007/2005	2007/2006
§ Provisions pour primes non acquises	23 953 147	23 107 405	24 257 737	304 590	1 150 332	1,27%	4,98%
§ Provisions pour sinistres en suspens	47 090 719	26 442 951	27 782 466	-19 308 253	1 339 515	-41,00%	5,07%
<b>Total</b>	<b>71 043 866</b>	<b>49 550 356</b>	<b>52 040 202</b>	<b>-19 003 663</b>	<b>2 489 847</b>	<b>-26,75%</b>	<b>5,02%</b>

L'évolution des provisions pour primes non acquises et des provisions pour sinistres à payer par branche ainsi que l'évolution de la part des rétrocessionnaires dans ces provisions sont présentées dans les tableaux suivants :

#### Evolution des provisions pour sinistres à payer au cours des exercices 2006 et 2007 par branche

Branche	ACCEPTATION					RETROCESSION				
	Solde au 31/12/2006	Solde au 31/12/2007	Variation		Quote part branche dans la variation globale	Solde au 31/12/2006	Solde au 31/12/2007	Variation		Quote part branche dans la variation globale
			Valeur	Pourcentage				Valeur	Pourcentage	
Incendie	20 581 398	21 357 322	775 924	3,77%	48,05%	10 966 737	11 134 699	167 962	1,53%	12,54%
Acc Risques Div	19 347 038	17 578 623	-1 768 415	-9,14%	-109,51%	458 085	381 589	-76 496	-16,70%	-5,71%
Risque Engineering	3 817 819	4 336 781	518 962	13,59%	32,14%	2 135 035	2 377 794	242 759	11,37%	18,12%
RC Décennale	899 781	547 958	-351 823	-39,10%	-21,79%	656 980	308 027	-348 953	-53,11%	-26,05%
Transport	10 787 560	11 565 043	777 483	7,21%	48,15%	7 584 555	7 414 626	-169 929	-2,24%	-12,69%
Aviation	6 868 333	8 389 690	1 521 357	22,15%	94,21%	4 641 559	6 165 728	1 524 169	32,84%	113,79%
Vie et Groupe	463 930	605 320	141 390	30,48%	8,76%	0	0	0	0,00%	0,00%
<b>Totaux</b>	<b>62 765 859</b>	<b>64 380 737</b>	<b>1 614 878</b>	<b>2,57%</b>	<b>100,00%</b>	<b>26 442 951</b>	<b>27 782 463</b>	<b>1 339 512</b>	<b>5,07%</b>	<b>100,00%</b>

#### Evolution des provisions pour primes non acquises au cours des exercices 2006 et 2007 par branche

Branche	ACCEPTATION					RETROCESSION				
	Solde au 31/12/2006	Solde au 31/12/2007	Variation		Quote part branche dans la variation globale	Solde au 31/12/2006	Solde au 31/12/2007	Variation		Quote part branche dans la variation globale
			Valeur	Pourcentage				Valeur	Pourcentage	
Incendie	4 524 399	5 446 456	922 057	20,38%	-73,49%	2 615 886	2 889 163	273 277	10,45%	-32,31%
Acc Risques Div	1 843 659	1 897 072	53 413	2,90%	-4,26%	154 773	143 944	-10 829	-7,00%	1,28%
Risque Engineering	1 671 949	2 207 092	535 143	32,01%	-42,65%	911 645	1 192 625	280 980	30,82%	-33,22%
RC Décennale	7 412 001	10 045 105	2 633 104	35,52%	-209,85%	6 201 523	9 071 989	2 870 466	46,29%	-339,40%
Transport	2 383 691	2 868 119	484 428	20,32%	-38,61%	1 784 514	2 058 781	274 267	15,37%	-32,43%
vie et groupe	275 929	388 085	112 156	40,65%	-8,94%	0	0	0	0,00%	0,00%
Aviation	12 302 091	9 683 862	-2 618 229	-21,28%	208,67%	11 439 063	8 901 232	-2 537 831	-22,19%	300,07%
<b>Totaux</b>	<b>30 413 719</b>	<b>32 535 791</b>	<b>2 122 072</b>	<b>6,98%</b>	<b>-169,12%</b>	<b>23 107 405</b>	<b>24 257 734</b>	<b>1 150 329</b>	<b>4,98%</b>	<b>-136,01%</b>

• II-P3: Dettes envers les rétrocessionnaires pour dépôts en représentation des engagements techniques:

Sous cet intitulé figurent les dépôts retenus aux rétrocessionnaires par « Tunis-Ré » en couverture de leur quote-part dans les provisions techniques.

Les dettes envers les rétrocessionnaires pour dépôts en représentation d'engagements techniques totalisent à la date de clôture de l'exercice audité la somme de 24.959.952DT, contre 23.282.763 DT au 31 décembre 2006, se détaillant comme suit:

	Solde au 31-déc-06	Mouvements 2007		Solde au 31-déc-07
		Libérations	Constitutions	
▪ Dépôts primes	7.020.480	6.996.510	8.896.714	8.920.685
▪ Dépôts sinistres	16.262.283	16.154.857	15.931.841	16.039.267
<b>Total</b>	<b>23.282.763</b>	<b>23.151.367</b>	<b>24.828.556</b>	<b>24.959.952</b>

Le rapprochement du solde comptable des « Dettes envers les rétrocessionnaires pour dépôts » avec la somme des « provisions comptes » telle qu'elle ressort du tableau des réserves nous a permis de dégager un écart de 131.396 DT. Cet écart remonte à plusieurs exercices et devrait faire l'objet de justifications et d'apurements.

• **II-P4: Autres dettes :**

Cette rubrique, totalisant au 31 décembre 2007 un montant de 31.263.806 DT, contre 29.543.697 DT à la date clôture de l'exercice 2006, comprend les éléments suivants:

Désignation	Note	Montant au 31/12/2007
→ Dettes envers les rétrocessionnaires		<b>18.720.653</b>
→ Dettes envers les cédantes		<b>10 073 737</b>
→ Avances sur rétrocessions: Solde créditeur	①	<b>666.703</b>
→ Avances sur acceptations: Solde créditeur	②	<b>105.955</b>
→ Personnel		<b>393.659</b>
→ Retenues à la source		<b>203.821</b>
→ Etat et organismes de sécurité sociale		<b>27.401</b>
→ Tantièmes		<b>73.544</b>
→ Dividendes à payer		<b>197.445</b>
→ Crédoeurs divers		<b>439.105</b>
→ FGIC		<b>1.879</b>
→ Fonds de Garantie des Prêts attribués à l'Industrie Culturelle		<b>359.902</b>
<b>Total</b>		<b>31.263.806</b>

① Le compte avances sur rétrocessions : solde créditeur totalise à la clôture de l'exercice 2007 le montant de 666.703 DT. Ces avances abritent des mouvements manuels, pour une valeur nette de 122.192 DT déterminés et suivis en dehors du système d'exploitation et détaillés par rétrocessionnaire au niveau du tableau suivant ;

Rétrocessionnaire	Montant débiteur	Montant créditeur	Solde
REUNION AERIENNE		1 228	1 228
POOL AVIATION FAIR		770	770
GUY CONPERTER (UFR)		223	223
COOPERS & LYBRAND		50 264	50 264
UFR		34 829	34 829
TRINITY		230	230
WILLIS	93 346	2 562	-90 784
ALL STATE		3 890	3 890
AGF		6 966	6 966
SCR MAROC		9 791	9 791
DE COGNAC		1 232	1 232
BRAYSTAN		4 015	4 015
FIELDING		1 240	1 240
PRESERVATRICE		4 751	4 751
SCOR		2 756	2 756
CTBOWRING		433	433
LESLIE		4 818	4 818
AVIABEL	194		-194
MED-RE		1	1
ROYALE BELGE		732	732
MEARS		2 762	2 762
ISLAMIC TAKAFOL		1 619	1 619
CECAR		17 771	17 771
FRANK BEN HALL		15 139	15 139
SCAN RE VIA WILLIS		16 885	16 885
BRAYSTON INS CO VIA COGENT & WILLIS		6 086	6 086



PRICE WATER HOUSE COOPERS		7 384	7 384
RMCA RE		9 754	9 754
TRINITY INS CO		616	616
BRYANSTON INS CO		6 986	6 986
<b>Total</b>	<b>93 540</b>	<b>215 732</b>	<b>122 192</b>

Ces avances remontent à plusieurs exercices et demeurent non affectées au 31/12/2007.

Nous invitons la direction de la société-Tunis Ré à la justification de ces montants, à leur confirmation auprès des rétrocessionnaires concernés et à agir en conséquence.

• Le compte avances sur acceptations : solde créditeur totalise à la clôture de l'exercice 2007 le montant de 105.955DT. Ces avances abritent des mouvements manuels, pour une valeur nette de 64 351 DT déterminés et suivis en dehors du système d'exploitation et détaillés par cédante au niveau du tableau suivant :

Cédante	Montant débiteur	Montant créditeur	Solde
CIAGI		77 953	-77 953
LESLIE	1 449		1 449
ASTREE		0	0
CARTE		1 662	-1 662
GAT		27	-27
WILLIS	1 223		1 223
COMAR		9 932	-9 932
SEDGWICK	22 427		22 427
UFR	123		123
<b>Total</b>	<b>25 223</b>	<b>89 574</b>	<b>-64 351</b>

Ces avances remontent à plusieurs exercices et demeurent non affectées au 31/12/2007.

Nous invitons la direction de la société Tunis-Ré à justifier ces montants, à les confirmer auprès des rétrocessionnaires concernés et à agir en conséquence.

#### • II-P5: Autres passifs :

Les autres passifs totalisent au 31 décembre 2007 la somme de 8.268.466 DT contre 8.435.694 DT à la clôture de l'exercice précédent.

Le détail de cette rubrique, par compte, au 31/12/2007 et au 31/12/2006, se présente comme suit :

	31/12/2007	31/12/2006
▪ Report de commissions / rétrocessions	4.250.249	3.093.940
▪ Estimation d'éléments techniques	1.070.256	2.541.776
▪ Autres comptes de régularisation passifs	380.337	365.330
▪ Ecart de conversion passif	2.567.623	2.434.648
<b>Total</b>	<b>8.268.466</b>	<b>8.435.694</b>

### III- L'ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE :

#### • III-R1: Primes acquises :

Sous cet intitulé figurent les produits générés par le cours des activités s'inscrivant dans le cadre de l'exploitation permanente de la société « Tunis-Ré » au titre des primes acceptées nettes de rétrocession acquises au 31 décembre 2007.

❖ Les primes acceptées nettes d'annulation s'élèvent, à la clôture de l'exercice audité, à 52.300.401 DT contre 52.606.672 DT au 31 décembre 2006, soit une diminution de 306.268 DT.

Le détail des primes acceptées par branche se présente comme suit:

Chiffres en mDT

Branche	2006		2007		VARIATION	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Incendie	14 177	26,95%	13 488	25,64%	-689	-4,86%
Acc Risques Div	8 550	16,25%	7 030	13,36%	-1 520	-17,78%
Risque Technique	6 377	12,12%	9 000	17,11%	2 622	41,12%
Transport	8 610	16,37%	10 425	19,82%	1 816	21,09%
Aviation	14 237	27,06%	11 344	21,56%	-2 893	-20,32%
Vie et Groupe	655	1,24%	1 013	1,93%	359	54,75%
<b>TOTAUX</b>	<b>52 607</b>	<b>100,00%</b>	<b>52 300</b>	<b>99,42%</b>	<b>-306</b>	<b>-0,58%</b>

❖ Les provisions pour primes non acquises s'élèvent, à la clôture de l'exercice audité, à 32.535.795 DT contre 30.413.719 DT au 31 décembre 2006, soit une augmentation de 2.122.076DT.

❖ Les primes nettes rétrocédées sont passées de 32.836.660 DT au 31 décembre 2006 à 33.618.222 DT à la clôture de l'exercice 2007, soit une augmentation de 551.758 DT.

Le détail des primes acceptées, rétrocedées et nettes de rétrocession se présente par branche et par exercice comme suit :

	Chiffres en mDT					
	2006		2007		VARIATION	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
<b>Primes acceptées</b>	<b>52 607</b>	<b>100,00%</b>	<b>52 300</b>	<b>100,00%</b>	<b>-306</b>	<b>-0,58%</b>
Incendie	14 177	26,95%	13 488	25,79%	-689	-4,86%
Acc Risques Div	8 550	16,25%	7 030	13,44%	-1 520	-17,78%
Risque Technique	6 377	12,12%	9 000	17,21%	2 622	41,12%
Transport	8 610	16,37%	10 425	19,93%	1 816	21,09%
Aviation	14 237	27,06%	11 344	21,69%	-2 893	-20,32%
Vie et Groupe	655	1,24%	1 013	1,94%	359	54,75%
<b>Primes rétrocedées</b>	<b>32 837</b>	<b>62,42%</b>	<b>33 618</b>	<b>64,28%</b>	<b>782</b>	<b>2,38%</b>
Incendie	7 149	50,42%	7 281	53,98%	132	1,85%
Acc Risques Div	1 071	12,52%	824	11,72%	-246	-23,01%
Risque Technique	4 643	72,81%	6 867	76,30%	2 224	47,90%
Transport	6 519	75,72%	7 900	75,78%	1 381	21,19%
Aviation	13 399	94,11%	10 684	94,18%	-2 715	-20,26%
Vie et Groupe	57	8,65%	62	6,16%	6	10,14%
<b>Primes nettes de rétrocession</b>	<b>19 770</b>	<b>37,58%</b>	<b>18 682</b>	<b>55,57%</b>	<b>-1 088</b>	<b>-5,50%</b>

❖ Les provisions pour primes non acquises sur rétrocession s'élèvent, à la clôture de l'exercice audité, à 24.257.736 DT contre 23.107.405 DT au 31 décembre 2006, soit une augmentation de 1.150.332 DT.

• **III-R2: Charges de sinistres:**

❖ Les sinistres réglés au 31 décembre 2007 s'élèvent à 16.595.906 DT contre 41.949.463 DT à la clôture de l'exercice précédent, enregistrant ainsi une baisse de 25.343.557 DT.

La part des rétrocessionnaires dans les sinistres réglés est de 7.277.587 DT au 31 décembre 2007, contre 31.222.465 DT au 31 décembre 2006 soit une diminution de 23.944.878 DT.

Le détail des sinistres réglés, rétrocedés et supportés par branche et par exercice est présenté dans le tableau ci-après:

	Chiffres en mDT					
	2006		2007		VARIATION	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
<b>Sinistres réglés</b>	<b>41 949</b>	<b>100,00%</b>	<b>16 596</b>	<b>100,00%</b>	<b>-25 354</b>	<b>-60,44%</b>
Incendie	5 328	12,70%	6 586	39,69%	1 258	23,62%
Acc Risques Div	4 709	11,23%	3 985	24,01%	-724	-15,37%
Risque Technique	2 308	5,50%	1 609	9,69%	-699	-30,28%
Transport	2 957	7,05%	2 092	12,60%	-865	-29,27%
Aviation	26 263	62,61%	1 942	11,70%	-24 320	-92,60%
Vie et Groupe	385	0,92%	381	2,30%	-4	-0,95%
<b>Sinistres rétrocedés</b>	<b>31 222</b>	<b>74,43%</b>	<b>7 278</b>	<b>43,85%</b>	<b>-23 945</b>	<b>-76,69%</b>
Incendie	2 179	40,90%	3 239	49,17%	1 060	48,63%
Acc Risques Div	156	3,32%	149	3,75%	-7	-4,49%
Risque Technique	1 487	64,43%	936	58,16%	-551	-37,06%
Transport	2 009	67,94%	1 211	57,87%	-799	-39,75%
Aviation	25 391	96,68%	1 743	89,76%	-23 648	-93,13%
Vie et Groupe	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
<b>Sinistres supportés</b>	<b>10 727</b>	<b>25,57%</b>	<b>9 318</b>	<b>56,15%</b>	<b>-1 409</b>	<b>-13,13%</b>

❖ Les provisions pour sinistres à payer sur acceptations s'élèvent, à la clôture de l'exercice audité, à 64.380.739 DT contre 62.765.859 DT au 31 décembre 2006, soit une augmentation de 1.614.880 DT.

❖ Les provisions pour sinistres à payer rétrocedées s'élèvent, à la clôture de l'exercice audité, à 27.782.466 DT contre 26.442.951 DT au 31 décembre 2006, soit une augmentation de 1.339.515 DT.

• **III-R3: Charges d'acquisition:**

❖ Les charges d'acquisition s'élèvent, au 31/12/2007, à 11.438.574 DT contre 11.018.415 DT à la date de clôture de l'exercice précédent, soit une augmentation de 420.158 DT.

Les charges d'acquisition à la charge des rétrocessionnaires représentent 60,03% des charges d'acquisition brutes au 31/12/2007 contre 55,95% au titre de l'exercice 2006.

Les charges d'acquisition brutes, à la charge des rétrocessionnaires et nettes se détaillent par branche et par exercice comme suit:

Chiffres en mDT

	2006		2007		VARIATION	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
<b>Commissions servies</b>	<b>11 018</b>	<b>100,00%</b>	<b>11 439</b>	<b>100,00%</b>	<b>420</b>	<b>3,81%</b>
Incendie	4 992	45,31%	4 874	42,61%	-118	-2,36%
Acc Risques Div	1 663	15,09%	1 405	12,29%	-257	-15,48%
Risque Technique	1 704	15,47%	1 811	15,83%	107	6,27%
Transport	2 343	21,26%	2 702	23,62%	359	15,32%
Aviation	210	1,90%	496	4,33%	286	136,29%
Vie et Groupe	107	0,97%	151	1,32%	43	40,48%
<b>Commissions reçues</b>	<b>6 164</b>	<b>55,95%</b>	<b>6 866</b>	<b>60,03%</b>	<b>702</b>	<b>11,38%</b>
Incendie	2 713	54,35%	2 540	52,11%	-173	-6,38%
Acc Risques Div	120	7,23%	132	9,41%	12	9,95%
Risque Technique	1 378	80,89%	1 391	76,83%	13	0,94%
Transport	1 792	76,50%	2 291	84,81%	499	27,85%
Aviation	160	76,50%	511	103,15%	351	218,61%
Vie et Groupe	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
<b>Commissions supportées</b>	<b>4 854</b>	<b>44,05%</b>	<b>4 572</b>	<b>39,97%</b>	<b>-282</b>	<b>-5,80%</b>

#### IV- L'ETAT DE RESULTAT :

##### • IV-R1: Produits des placements :

Les produits des placements de l'exercice 2007 totalisent un montant de 5.335.494 DT contre 5.095.466 DT à la clôture de l'exercice précédent soit une diminution de 880.258 DT.

Le détail des produits financiers se présente comme suit :

Désignation	Note	Montant au 31/12/2007	Montant au 31/12/2006
Revenus des dépôts auprès des cédantes		1.105.470	1.113.620
Revenus des bons du trésor		444.843	291.906
Revenus des billets de trésorerie		37.431	388.226
Revenus des comptes à terme		2.228.092	1.686.324
Revenus des obligations		444.312	408.862
Reprise sur provisions pour dépréciation des titres		40.016	431.035
Revenus des actions		223.850	185.470
Revenus des comptes en devises		553.907	363.603
Revenus des immeubles	❶	170.000	162.000
Revenus placement SICAR		58.443	49.931
Revenus des comptes courants bancaires		7.384	6.754
Autres revenus		18.567	7.737
<b>Total</b>		<b>5.335.495</b>	<b>5.095.467</b>

❶ Les produits constatés à ce titre représentent les revenus théoriques des immeubles d'exploitation correspondant aux économies de charges réalisées par la détention desdits immeubles. Ces économies se trouvent être neutralisées par la constatation, concomitante, d'une charge de gestion des placements au titre des loyers théoriques à due concurrence.

##### • IV-R2: Charges des placements :

Les charges des placements de l'exercice 2007 totalisent un montant de 814.894 DT contre 732.229 DT à la clôture de l'exercice précédent soit une diminution de 82.665DT.

Le détail des charges des placements se présente comme suit :

	Note	31/12/2007	31/12/2006
Charges de gestion des placements	❶	813.014	707.219
Provisions pour dépréciation des titres		145.308	25.010
<b>Total</b>		<b>958.322</b>	<b>732.229</b>

❶ Sous cette rubrique figurent les charges d'intérêts supportées au titre des « Dettes envers les récessionnaires pour dépôts » et les pertes au titre des « réalisations des placements »

### RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2007

Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 30 juin 2005, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport général sur les comptes annuels de l'exercice 2007.

1- Nous avons procédé à l'audit des états financiers ci-joints de la société *Tunis-Ré* comprenant le bilan au 31 décembre 2007, ainsi que l'état de résultat technique, l'état de résultat, l'état des engagements reçus et donnés, l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et les notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

2- Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation d'états financiers 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.

3- Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué pour cela nos travaux selon les Normes Internationales d'Audit. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

4- Un audit implique la mise en oeuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève de notre jugement professionnel, 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 prenons en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

5- Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons procédé à l'examen du système de contrôle interne de la société. Le rapport d'évaluation correspondant a été remis à la direction générale de votre société sous sa forme définitive le 24 mai 2008. Il fait partie intégrante du présent rapport.

6- Compte tenu des diligences que nous avons accomplies, nous estimons que les états financiers arrêtés au 31 décembre 2007 de la Société Tunisienne de Réassurance « Tunis-Ré », tels qu'ils figurent aux pages 8 à 44 de notre rapport, présentent sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la Société Tunisienne de Réassurance « Tunis-Ré » au 31 décembre 2007 ainsi que la performance financière et les flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au Système Comptable des Entreprises.

7- Nous estimons utile d'attirer votre attention sur le point suivant :

- La Société Tunisienne de Réassurance « Tunis-Ré » a fait l'objet en 2005 d'un contrôle fiscal approfondi couvrant les exercices 1998, 1999, 2000, 2001, 2002 et 2003 au titre de l'impôt sur les sociétés, de la retenue à la source, de la taxe de formation professionnelle, du Fonds de Promotion des Logements pour les Salariés, de la taxe sur les établissements à caractère industriel, commercial ou professionnel et de la taxe sur la valeur ajoutée. Ledit contrôle a donné lieu à notification à la société d'une taxation d'office. Cette taxation d'office n'a pas été acceptée par *Tunis-Ré* qui en a contesté le contenu du point de vue principe et montant devant la juridiction compétente. L'affaire est portée actuellement devant la cour d'appel à l'initiative de *Tunis-Ré*.

En application des dispositions de l'article 266 du code des Sociétés Commerciales, nous avons procédé à l'examen des informations données sur les comptes dans le rapport du Conseil d'Administration. Ces informations n'appellent pas de notre part de remarques particulières.

9- En application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications portant sur la conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières émises par la société avec la réglementation en vigueur. Nous n'avons pas d'observations à formuler à ce sujet.

Tunis le 16 Juin 2008

Le Commissaire aux Comptes

Ahmed MANSOUR

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2007**

Messieurs les actionnaires,

En application des dispositions de l'article 200 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons l'honneur de vous informer que votre conseil d'administration ne nous a avisé d'aucune convention conclue par la société entrant dans le domaine d'application de l'article précité.

A l'occasion de nos travaux de commissariat aux comptes, nous n'avons pas relevé de convention entrant dans le champ d'application de l'article en question.

**Tunis le 16 Juin 2008**

**Le Commissaire aux Comptes**

**Ahmed MANSOUR**

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

**ETATS FINANCIERS**

**SOCIETE TUNISIENNE DU SUCRE  
- STS -**

Siège social : Avenue Tahar Haddad-9000 BEJA.

La Société Tunisienne du Sucre -STS- 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 23 Juin 2008. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, Mr BEN OUM Henna.

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

<b>ACTIFS</b>	<b>N</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
<b><u>Actifs non courants</u></b>			
<b>Actifs immobilisés</b>			
Immobilisations incorporelles	1	56 425	56 425
(-) Amortissements		< 56 425>	< 55 218>
			<b>1 207</b>
Immobilisations corporelles	2	75 190 847	75 834 050
(-) Amortissements		<61 294 526>	<59 472 272>
		<b>13 896 321</b>	<b>16 361 778</b>
Participations et créances liées à des participations		430 680	430 680
(-) Provisions		< 263 420>	< 263 420>
-		<b>167 260</b>	<b>167 260</b>
Autres immobilisations financières		<b>175 492</b>	<b>182 642</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>14 239 073</b>	<b>16 712 887</b>
Autres actifs non courants	3	66 661	115 649
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>14 305 734</b>	<b>16 828 536</b>
<b><u>Actifs courants</u></b>			
Stocks	4	25 309 002	20 283 714
(-) Provisions		<2 392 397>	<2 392 397>
		<b>22 916 605</b>	<b>17 891 317</b>
Clients et comptes rattachés	5	567 473	814 143
(-) Provisions		< 252 666>	< 252 666>
		<b>314 807</b>	<b>561 477</b>
Autres actifs courants	6	3 431 779	3 116 207
(-) Provisions		< 24 938>	< 24 938>
		<b>3 406 841</b>	<b>3 091 269</b>
Liquidités et équivalents de liquidités	7	940 835	3 168 275
<b>Total des actifs courants</b>		<b>27 579 088</b>	<b>24 712 338</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>41 884 822</b>	<b>41 540 874</b>

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

<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>N</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
<b><u>Capitaux propres</u></b>			
Capital		3 400 000	3 400 000
Réserves		1 504 137	1 607 454
Autres capitaux propres		20 967 977	20 967 977
Résultats reportés		<20 330 927>	<2 860 988>
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>	1	<b>5 541 187</b>	<b>23 114 443</b>
Résultat de l'exercice		915 140	<17 469 939>
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>		<b>6 456 327</b>	<b>5 644 504</b>
<b><u>PASSIFS</u></b>			
<b><u>Passifs non courants</u></b>			
-			
Emprunts et dettes assimilés	2	2 794 329	838 648
Provisions pour risque et charges		58 859	
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>2 853 188</b>	<b>838 648</b>
<b><u>Passifs courants</u></b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	3	13 052 353	14 374 652

Autres passifs courants	4	3 345 654	3 602 312
Concours bancaires et autres passifs financiers	5	16 177 300	17 080 758
<b>Total des passifs courants</b>		<b>32 575 307</b>	<b>35 057 722</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>35 428 495</b>	<b>35 896 370</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>41 884 822</b>	<b>41 540 874</b>

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

	N	31/12/2007	31/12/2006
<b>Produits d'exploitation</b>			
Revenus	1	78 948 683	83 125 832
Autres produits d'exploitation		34 586	31 268
Variation des stocks, des produits finis et des encours		3 636 635	< 863 661>
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>82 619 904</b>	<b>82 293 439</b>
<b>Charges d'exploitation</b>			
Achats consommés	2	71 277 643	91 122 582
Charges de personnel	3	3 810 624	3 660 396
Dotations aux amortissements et aux provisions	4	2 844 417	3 373 950
Autres charges d'exploitation	5	3 484 049	3 210 611
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>81 416 733</b>	<b>101 367 539</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>1 203 171</b>	<b>&lt;19 074 100&gt;</b>
Charges financières nettes	6	<1 482 987>	< 943 222>
Produits des placements		17 358	15 718
Autres gains ordinaires	7	1 248 001	2 606 880
Autres pertes ordinaires		< 3 507>	< 5 033>
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>982 036</b>	<b>&lt;17 399 757&gt;</b>
Impôt sur les sociétés		< 66 896>	< 70 182>
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>915 140</b>	<b>&lt;17 469 939&gt;</b>

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

	31/12/2007	31/12/2006
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>		
Encaissements reçus des clients	81 289 258	81 386 297
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	<79 268 713>	<96 468 822>
Intérêts payés	<1 555 305>	<1 174 444>
impôts sur les bénéfices payés		
Autres flux d'exploitation	<1 321 775>	< 458 705>
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>&lt; 856 535&gt;</b>	<b>&lt;16 715 674&gt;</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Décaissement provenant de l'acquisition d'immo corp et incorp	< 388 025>	< 201 493>
Encaissement provenant de la cession d'immo corp et incorp	321 860	802 524
Décaissement provenant de l'acquisition d'immo financières		
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>	<b>&lt; 66 165&gt;</b>	<b>601 031</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Encaissement sur émission d'actions	17 181	15 718
Dividendes encaissés		
Dividendes payés et autres distributions		
Encaissement provenant des emprunts	24 000 063	7 500 000
Remboursement d'emprunts	<18 856 227>	<3 901 525>
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>5 161 017</b>	<b>3 614 193</b>
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>4 238 317</b>	<b>&lt;12 500 450&gt;</b>
Trésorerie au début de l'exercice	<10 911 744>	1 588 706
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>&lt;6 673 427&gt;</b>	<b>&lt;10 911 744&gt;</b>

**PRESENTATION & FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE :**

La Société Tunisienne du Sucre est une Société Anonyme spécialisée dans la production et la commercialisation du sucre et de la mélasse. L'exercice 2007 a connu les faits marquants suivants :

- Un résultat positif de 915 140 DT et un fonds de roulement négatif qui s'élève à 4 586 806DT.

- Le chiffre d'affaires a diminué de 5 % par rapport à l'exercice précédent, il est passé de 83 125 832 DT à 78 948 683 DT soit une diminution de 4 177 149 DT.
- La société a contracté un crédit auprès de la banque de l'Habitat pour un montant de 3 000 000 DT pour financer son cycle d'exploitation.
- Le pourcentage de déduction de la TVA durant l'exercice 2007 est de 0,83%.

### 1. Principes et méthodes comptables

Les états financiers de la Société Tunisienne du Sucre «STS» sont arrêtés conformément au système comptable des entreprises 1997 institué par la loi 96-112 du 30 décembre 1996.

Aucune divergence significative entre les méthodes comptables appliquées par la Société Tunisienne du Sucre «STS» et les normes comptables tunisiennes n'est à souligner.

La méthode de présentation retenue des produits et des charges est celle autorisée alors que le modèle retenu pour la présentation de l'état de flux de trésorerie est celui de référence.

Le choix de la présentation selon ces méthodes tient compte de la culture comptable en vigueur.

Pour l'élaboration de ses états financiers au 31 décembre 2007, la Société Tunisienne du Sucre «STS» a retenu comme base d'évaluation le modèle comptable reposant sur le coût historique.

En plus de l'adoption de la convention du coût historique, les principes résultant des conventions comptables prévues par le cadre conceptuel sont utilisés pour la préparation et la présentation des états financiers de la société.

Les méthodes et principes comptables les plus significatifs appliqués par la Société Tunisienne du Sucre «STS» pour l'élaboration de ses états financiers sont les suivants :

#### 1.1. Les immobilisations incorporelles :

Les immobilisations incorporelles sont enregistrées à l'actif pour leur coût d'entrée hors taxes déductibles c'est à dire au coût d'acquisition pour celles acquises à titre onéreux, à leur valeur vénale pour celles acquises à titre gratuit et à leur coût de production pour celles produites par la société pour elle-même.

#### 1.2. Les immobilisations corporelles :

Les immobilisations corporelles sont enregistrées à l'actif pour leur coût d'entrée hors taxes déductibles c'est à dire au coût d'acquisition pour celles acquises à titre onéreux, à leur valeur vénale pour celles acquises à titre gratuit et à leur coût de production pour celles produites par la société pour elle-même. Elles sont amorties linéairement aux taux généralement admis :

Constructions	5 %
Matériel de transport	20 %
Matériel d'exploitation	10 %
Installations générales, agencements, aménagements	10 %
Equipements de bureau	10 %
Matériel informatique	15 %

Suite au décret n° 2008-492 du 25 février 2008 fixant les taux maximum des amortissements linéaires, des modifications des taux d'amortissement ont concerné les immobilisations acquises uniquement durant l'exercice 2007 comme suit :

Matériel d'exploitation	15 %
Installations générales, agencements, aménagements	15 %
Equipements de bureau	20 %
Matériel informatique	33,33%

Le taux d'amortissement des équipements de production d'électricité est passé de 10% à 5% conformément au décret précité.

#### 1.3 Les stocks :

Les pièces de rechange sont évaluées à leur coût moyen pondéré d'achat qui comprend le prix d'achat, les droits de douanes, les taxes non récupérables, les frais de transport, les frais d'assurances liés au transport, les frais de réception et les autres coûts liés à l'acquisition des éléments achetés.

Les stocks de matières premières sont évalués à leur dernier coût d'achat (calculé selon les mêmes méthodes décrites ci haut en application de la méthode premier entrée premier sortie (FIFO) qui correspond à l'écoulement physique des stocks de sucre roux).

Les stocks des produits finis (sucre) sont évalués à leur coût de production.

Les stocks des sous-produits (mélasse) sont évalués à leur valeur de réalisation nette.

## 2. BILAN - ACTIFS

### Note 1 : Immobilisations incorporelles :

Les immobilisations incorporelles présentent un solde brut de **56 425 DT** au 31 décembre 2007 contre **56 425 DT** au 31 décembre 2006. Aucune variation n'a été enregistrée au cours de l'exercice.

### Note 2 : Immobilisations corporelles :

Le solde brut de ce compte s'élève au 31 décembre 2007 à **75 190 847 DT** contre **75 834 050 DT** au 31 décembre 2006 soit une diminution de **643 203 DT** qui se détaille comme suit :

- Acquisition durant l'exercice pour	<b>379 731 DT</b>
- Cession durant l'exercice 2007 pour	<b>832 898 DT</b>
-Consommation des pièces de rechange spécifiques	<b>122 539 DT</b>
-Sortie des imm.p/compte de charge	<b>137 948 DT</b>
-Reconversion des pièces de rechange en imm.corp	<b>70 451 DT</b>

Il est à noter que les acquisitions des immobilisations corporelles concernent le matériel industriel pour un montant de **289 114 DT**, le Mobilier et le Matériel de Bureau pour **9 079 DT** et les Agencements, Aménagements et Installations pour **81 538 DT**.

### Note 3 : Autres actifs non courants :

Le solde brut de ce compte s'élève au 31 décembre 2007 à **66 661 DT** contre **115 649 DT** au 31 décembre 2006 et concerne l'écart de conversion calculé sur les emprunts non courants libellés en monnaies étrangères.



**Note 4 : Stocks :**

Le solde brut de ce compte s'élève au 31 décembre 2007 à **25 309 002 DT** contre **20 283 714 DT** au 31 décembre 2006 et se détaille comme suit :

DESIGNATION	2007	2006
Produits finis	11 568 690	7 845 923
Matières premières	7 128 369	6 141 407
Marchandises agricoles	290 795	290 795
Matières consommables	6 078 738	5 677 048
Sous-produits (mélasse)	242 410	328 541
<b>TOTAL BRUT</b>	<b>25 309 002</b>	<b>20 283 714</b>
Provisions	-2 392 397	-2 392 397
<b>TOTAL NET</b>	<b>22 916 605</b>	<b>17 891 317</b>

La Société Tunisienne du Sucre utilise la méthode de l'inventaire intermittent pour la comptabilisation de ses stocks.

**Note 5 : Clients et comptes rattachés :**

Le solde brut de ce compte s'élève au 31 décembre 2007 à **567 473 DT** contre **814 143 DT** au 31 décembre 2006 et se détaille comme suit :

DESIGNATION	2007	2006
Clients ordinaires	314 807	561 477
Clients, agriculteurs douteux	252 666	252 666
<b>TOTAL BRUT</b>	<b>567 473</b>	<b>814 143</b>
Provisions	-252 666	-252 666
<b>TOTAL NET</b>	<b>314 807</b>	<b>561 477</b>

Le compte « clients ordinaires » est composé essentiellement des entreprises industrielles effets à recevoir pour un montant de 122 200 DT, des grossistes effets à recevoir pour 143 585 DT et des clients mélasses et prestations de services pour 48 060 DT.

**Note 6 : Autres actifs courants :**

Le solde brut de ce compte s'élève au 31 décembre 2007 à **3 431 779 DT** contre **3 116 207 DT** au 31 décembre 2006 et se détaille comme suit :

DESIGNATION	2007	2006
Personnel	160 997	164 214
Etat, impôt et taxes	2 835 022	2 715 040
Débiteurs divers	225 288	127 918
Comptes de régularisation	210 472	109 035
<b>TOTAL BRUT</b>	<b>3 431 779</b>	<b>3 116 207</b>
<b>Provisions</b>	<b>-24 938</b>	<b>-24 938</b>
<b>TOTAL NET</b>	<b>3 406 841</b>	<b>3 091 269</b>

**Note 7 : Liquidités et équivalents de liquidités :**

Le solde brut de ce compte s'élève au 31 décembre 2007 à **940 835 DT** contre **3 168 275 DT** au 31 décembre 2006 et se détaille comme suit :

DESIGNATION	2007	2006
Banques	42 270	105 385
Valeurs à l'encaissement	896 345	3 059 734
Caisse	2 220	3 156
<b>TOTAL</b>	<b>940 835</b>	<b>3 168 275</b>

**3. BILAN - CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS****Note 1 : Capitaux propres :**

Les capitaux propres avant résultat de l'exercice s'élèvent au 31 décembre 2007 à **5 541 187 DT** contre **23 114 443 DT** au 31 décembre 2006 et se détaillent comme suit :

DESIGNATION	2007	2006
Capital social	3 400 000	3 400 000
Réserves	1 504 137	1 607 454
Résultats reportés	-20 330 927	-2 860 988
Réserves extraordinaires	200 000	200 000
Réserves à caractère économique	5 986 701	5 986 701
Réserves pour renouvel. des immob.	14 690 927	14 690 927
Réserves spéciales de réévaluation	67 500	67 500
Subvention d'investissement	22 849	22 849
<b>Capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>	<b>5 541 187</b>	<b>23 114 443</b>
Résultat de l'exercice	915 140	-17 469 939
<b>Capitaux propres avant affectation</b>	<b>6 456 327</b>	<b>5 644 504</b>

**Note 2 : Emprunts et dettes assimilées :**

Le solde brut de ce compte s'élève au 31 décembre 2007 à **2 794 329 DT** contre **838 648 DT** au 31 décembre 2006.

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

DESIGNATION	2007	2006
Crédit ETAT	150 000	150 000
Crédit Public	196 657	375 645
Crédit Amen Bank 2001	-	139 300
Crédit banque du Sud 2002	-	71 429
Crédit BH 2007	2 367 698	-
Crédit CNSS	79 974	79 974
Cautionnement reçu vente dépôt	-	22 300
<b>Total</b>	<b>2 794 329</b>	<b>838 648</b>

**Note 3 : Fournisseurs et comptes rattachés :**

Le solde brut de ce compte s'élève au 31 décembre 2007 à **13 052 353 DT** contre **14 374 652 DT** au 31 décembre 2006 et se détaille comme suit :

Désignation	2007	2006
Fournisseurs d'exploitation locaux	5 582 778	5 461 522
Fournisseurs d'exploitation étrangers	6 415 993	7 718 943
Fournisseurs effets à payer	921 936	1 013 896
Factures non encore parvenues	131 646	180 291
<b>TOTAL</b>	<b>13 052 353</b>	<b>14 374 652</b>

Les dettes vis à vis des fournisseurs étrangers sont évaluées sur la base du cours de change au 31 décembre 2007.

**Note 4 : Autres passifs courants :**

Le solde brut de ce compte s'élève au 31 décembre 2007 à **3 345 654 DT** contre **3 602 312 DT** au 31 décembre 2006 et se détaille comme suit :

DESIGNATION	2007	2006
Personnel et comptes rattachés	134 204	124 784
Etat, impôts et taxes à payer	2 173 180	2 169 155
Dividendes à payer	129 542	129 542
<b>Organismes sociaux</b>	<b>296 988</b>	<b>335 230</b>
Créditeurs divers	21 983	21 983
Charges à payer	588 757	820 518
Compte de régularisation	1 000	1 100
<b>TOTAL</b>	<b>3 345 654</b>	<b>3 602 312</b>

- Les dettes envers le personnel comprennent essentiellement la paie du mois de décembre 2007, le solde des congés payés et les oppositions à payer.

- Les dettes vis à vis de l'Etat comprennent les montants payés sur la base de la déclaration du mois de décembre 2007. Elles comprennent notamment la TVA à payer, la retenue à la source du mois de décembre, complément des droits de douanes constatés, l'impôt sur les sociétés à payer et les intérêts de retard suite à la vérification fiscale pour la période allant de 2001 à 2005.

- Les charges à payer comprennent essentiellement l'estimation des frais du transport du sucre blanc et les agios bancaires.

**Note 5 : Concours bancaires et passifs financiers :**

Le solde brut de ce compte s'élève au 31 décembre 2007 à **16 177 300 DT** contre **17 080 758 DT** au 31 décembre 2006 et se détaille comme suit :

DESIGNATION	2007	2006
Emprunts à moins d'un an (principal)	973 773	879 120
Intérêts courus sur emprunts	200 202	181 353
Emprunt crédit documentaire	8 285 410	5 000 000
<b>Découverts bancaires</b>	<b>6 717 915</b>	<b>11 020 285</b>
<b>TOTAL</b>	<b>16 177 300</b>	<b>17 080 758</b>

**4. ETAT DE RESULTAT****Note 1 : Produits d'exploitation :**

Les revenus de la Société Tunisienne du Sucre se sont élevés au 31 décembre 2007 à 78 948 683 DT contre 83 125 832 DT au 31 décembre 2006.

Les ventes de la Société Tunisienne du Sucre sont comptabilisées en hors taxes déductibles compte non tenu de la défalcation du produit total en vente et produits financiers conformément au paragraphe 7 de la norme Tunisienne sur les revenus et ce étant donné que le prix du sucre ne varie pas en fonction des modalités de règlement du client.

Les autres produits d'exploitation s'élèvent au 31 décembre 2007 à **34 586 DT** contre **31 268 DT** au 31 décembre 2006. Ce poste comprend essentiellement les loyers de la voie ferrée à la SNCFT.

**Note 2 : Achats consommés :**

Les achats et les approvisionnements consommés de la Société Tunisienne du Sucre se sont élevés au 31 décembre 2007 à **71 277 643 DT** contre **91 122 582 DT** au 31 décembre 2006. Ce montant comprend les matières premières pour **62 166 604 DT**, les consommations des pièces de rechange non spécifiques, les autres matières consommables et les achats non stockés (eau, électricité, fournitures de bureau, etc..) pour **9 111 039 DT**.

Ces achats consommés sont évalués à leur coût d'achat moyen exception faite pour les matières premières qui sont évaluées selon la méthode premier entré premier sortie.

Les achats consommés ont diminué d'une manière significative, ceci s'explique par la variation du cours du sucre à l'échelle mondiale et la baisse du cours du dollar à l'achat.

**Note 3 : Charges de personnel :**

Les charges du personnel s'élèvent au 31 décembre 2007 à **3 810 624 DT** contre **3 660 396 DT** au 31 décembre 2006. Ces charges comprennent les charges sociales ainsi que les provisions pour congés payés de l'année 2007. Les frais du personnel occasionnel sont comptabilisés parmi les autres services extérieurs.

**Note 4 : Dotation aux amortissements et aux provisions :**

Les dotations aux amortissements et aux provisions brutes s'élèvent au 31 décembre 2007 à **2 844 417 DT** contre **3 373 950 DT** au 31 décembre 2006. Le solde de l'exercice se détaille comme suit :

DESIGNATION	2007	2006
Dotation aux amortissements des immob.de l'exercice	2 718 897	3 313 063
Résorption écart de conversion de l'exercice	66 661	57 824
Dotation aux provisions sur immob.de l'exercice	0	3 063
<b>SOUS TOTAL</b>	<b>2 785 558</b>	<b>3 373 950</b>
Dotation aux provisions pour risque et charges	58 859	-
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>2 844 417</b>	<b>3 373 950</b>

**Note 5 : Autres charges d'exploitation :**

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 31 décembre 2007 à **3 484 049 DT** contre **3 210 611 DT** au 31 décembre 2006 et se détaillent comme suit :

DESIGNATION	2007	2006
Services extérieurs (1)	3 365 930	3 060 128
Impôts et taxes	118 119	150 483
<b>TOTAL</b>	<b>3 484 049</b>	<b>3 210 611</b>

(1) Les services extérieurs se détaillent comme suit :

DESIGNATION	2007	2006
Entretien et réparation	284 582	269 651
Prime d'assurance	330 966	357 888
Personnel occasionnel	1 109 910	969 458
Transport	1 169 930	954 990
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	118 398	85 170
Publicité	25 776	47 740
Frais postaux et de télécommunication	43 231	46 767
Services bancaires et assimilés	106 749	91 959
Locations et charges locatives	22 882	25 868
Etudes et recherches	83 810	82 954
Charges liées à une modification comptable	16 579	12 294
Autres services extérieurs	106 715	129 166
Transfert des charges	-53 598	-13 777
<b>TOTAL</b>	<b>3 365 930</b>	<b>3 060 128</b>

**Note 6 : Charges financières nettes :**

Les charges financières nettes s'élèvent au 31 décembre 2007 à **1 482 987 DT** contre **943 222 DT** au 31 décembre 2006 et se détaillent comme suit :

DESIGNATION	2007	2006
Intérêt sur emprunts	673 651	236 649
Intérêts des comptes courants	860 092	1 093 664
Pertes de change	162 622	246 683
Intérêts autres dettes	152 145	-613 929
Gain de change	-365 523	-19 845
<b>TOTAL</b>	<b>1 482 987</b>	<b>943 222</b>

**Note 7 : Autres gains ordinaires :**

Les autres gains ordinaires s'élèvent au 31 décembre 2007 à **1 248 001 DT** contre **2 606 880 DT** au 31 décembre 2006 et se détaillent comme suit :

DESIGNATION	2007	2006
Profit sur achat de sucre Roux (Dispach, pénalités, surprime, etc.)	915 391	950 436
Plus value de cession immobilisations	269 159	541 062
Reprise provisions sur stock et créances	-	1 090 603
Autres gains	63 451	24 779
<b>TOTAL</b>	<b>1 248 001</b>	<b>2 606 880</b>

**5 - ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**

L'état de flux de trésorerie en 2007 a été établi selon la méthode de référence.

Il est à noter que les liquidités et équivalents de liquidités figurant à l'actif du bilan comprennent les valeurs à l'encaissement d'un montant de **896 345 DT** dont l'échéance est inférieur à 3 mois. Ces montants n'ont pas été pris en compte au niveau de l'état des flux de trésorerie.

**6 - AMORTISSEMENTS DIFFERES**

Les amortissements réputés différés s'élèvent à **7 605 636, 256 DT** et se détaillent comme suit :

Année	Montant
2005	1 573 675,486
2006	3 313 063,302
2007	2 718 897,468
<b>Total</b>	<b>7 605 636, 256</b>

**7 - ENGAGEMENTS HORS BILAN**

Les engagements hors bilan au 31 décembre 2007 sont présentés en annexe 1.

**8 - EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE :**

Conformément aux dispositions de la norme comptable n° 14 relative aux événements postérieurs, nous n'avons pas relevé d'événements postérieurs qui pouvaient être enregistrés dans les comptes de la société au 31 décembre 2007.

**Annexe 1**  
**ENGAGEMENTS HORS BILAN**  
**EXERCICE 2007**

**I- Cautions bancaires émises :**

Bénéficiaire : OMMP Bizerte  
Montant : 22 909,906 DT  
Banque émettrice : Amen Bank

**II- Cautions bancaires reçues :****II-1 Montants en USD :**

Fournisseur	Marché	Banque émettrice	Montant de la caution	Validité
EDF & MAN	Sucre brut	STB	USD 122 495.44	08/01/2008
EDF & MAN	Sucre brut	STB	USD 119 256.90	03/02/2008
EDF & MAN	Sucre brut	STB	USD 124 399.17	23/02/2008

**II-2 Montants en EUR :**

Fournisseur	Marché	Banque émettrice	Montant de la caution	Validité
AB CONSULT	Achat tubes	STB	1 133.88 EUR	4 mois/RD
ROSSI	Moto réducteur Lot 1 et 2	U B C I	12 923.49EUR	Décembre 2007
APPLEXION	Achat résigne exercice 2006-2007	BIAT	3 934,80 EUR	30/04/2008

**II-3 Montants en DT :**

Fournisseurs	Marché	Banque émettrice	Montant	Validité
VEGA	Transport sucre	UIB	27 500 DT	30/04/2008
S.BOUTEFAHA	Acquisition pierres calcaires	BIAT	10 164 DT	180j/RD
STAM	Débarquement sucre roux	AB	70 000 DT	6 mois /RD
SOGTM	Transport sucre	STB	27 500 DT	6 mois /RD
SOCOPRA	Transport sucre	BNA	11 500 DT	1 mois /RD
MEF	Acquisition Tubes en inox	AB	2 399,722 DT	1 mois /RD
SOSASEL	Acquisition sel marin	BNA	3 541,500 DT	6 mois /RD
COFISAC	Achat sacs en polypropylène	BIAT	24 026,688 DT	7 mois /RD
SEM	B.CN°2005240 : travaux/climatisation	BT	14 916,616 DT	25/02/06
SCOPIA	Acquisition et installation pont bascule camion	ATB	9 515,200 DT	6 mois /RD
SCOPIA	Acquisition et installation pont bascule camion	ATB	4 757,600 DT	6 mois /RD
BOURAOUI JELIL	Elaboration manuel de procédures	BT	1 050,000 DT	S/main levée
PREVENTION PLUS	Etude de danger	BIAT	829,950 DT	6 mois /RD
SOCOTU	Achat coke métallurgique	Attijari Bank	13 813,326DT	6 mois /RD
CTRA	Acquisition 3 cuves	BIAT	3 251,826 DT	6 mois /RD

**III- Contrats / achats sucre roux**

Fournisseur	Date du contrat	Date de livraison	Prix unitaire	Tonnage
EDF & MAN	11/05/2007	01-10 Décembre 2007	284.25 USD	14000 TM
EDF & MAN	01 /11/2007	18-28 février 2008	331.75 USD	14000 TM
EDF & MAN	01 /11/2007	15-25 mars 2008	333.75 USD	14000 TM

**Annexe 2 : Tableau des immobilisations et des amortissements**  
**au 31/12/2007**

Désignations	Valeurs brutes au 31/12/06	Acqui/reclas 2007	Cessions en 2007	Valeurs brutes au 31/12/07	Amortissem au 31/12/06	Dotation 2007	Amortissements cessions	Amortissem cumulés	V.C.N au 31/12/07
Immob.incorporelles	56 425	0	0	56 425	55 218	1 207	0	56 425	0
Logiciels	56 425	0	0	56 425	55 218	1 207		56 425	0
Immob corporelles	75 834 050	528 126	1 171 330	75 190 847	59 472 272	2 717 691	895 437	61 294 526	13 896 321
Terrain	71 560	0	60 001	11 560	0	0	0	0	11 560
Construction	2 775 215	0	27 815	2 747 400	2 573 500	22 128	27 815	2 567 814	179 586
P.R.spécifique	2 333 368	70 451	122 539	2 281 280	1 909 101	139 148	122 539	1 925 710	355 570
A.A. et installations	3 623 035	98 146	0	3 721 181	2 883 992	155 747		3 039 739	681 442
Matériel & outillage	64 767 405	202 485	647 903	64 321 987	50 346 221	2 290 848	647 903	51 989 165	12 332 821
Matériel de transport	1 009 225	0	97 179	912 046	804 703	72 741	97 179	780 265	131 781
Matériel & mobilier de bureau	1 094 686	9 079	0	1 103 766	954 754	37 078		991 833	111 933
Immob. En cours	159 556	147 965	215 892	91 628					91 628
<b>TOTAL</b>	<b>75 890 476</b>	<b>528 126</b>	<b>1 171 330</b>	<b>75 247 272</b>	<b>59 527 490</b>	<b>2 718 898</b>	<b>895 437</b>	<b>61 350 951</b>	<b>13 896 321</b>

**Annexe 3 : Soldes Intermédiaires de Gestion  
au 31/12/2007**

Produits	2007		2006		Charges	2007		2006		Soldes int.de gestion	2007		2006	
Revenus	78 948 683	83 125 832												
Production stockée	3 636 635	-863 661	ou déstockage de production							Production de l'exercice	82 585 318	82 262 171		
<b>Total</b>	<b>82 585 318</b>	<b>82 262 171</b>	<b>Total</b>											
<b>Production de l'exercice</b>	<b>82 585 318</b>	<b>82 262 171</b>	Achats consommés	71 277 643	91 122 582	Marges sur coût matières	11 307 675	-8 860 411						
Marge sur coût des matières	11 307 676	-8 860 412	Autres charges externes	3 286 270	2 945 689									
Subvention d'exploitation														
<b>Total</b>	<b>11 307 676</b>	<b>-8 860 412</b>	<b>Total</b>	<b>3 286 270</b>	<b>2 945 689</b>	<b>Valeur ajoutée brute</b>	<b>8 021 406</b>	<b>-11 806 101</b>						
<b>Valeur ajoutée brute</b>	<b>8 021 406</b>	<b>-11 806 100</b>	Impôts et taxes et vers assimilés	118 119	150 483									
			Charges de personnel	3 810 624	3 660 396									
<b>Total</b>	<b>8 021 406</b>	<b>-11 806 100</b>	<b>Total</b>	<b>3 928 743</b>	<b>3 810 879</b>	<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>4 092 663</b>	<b>-15 616 979</b>						
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>4 092 663</b>	<b>-15 616 979</b>	Autres charges ordinaires	83 167	119 472									
Autres produits ordinaires	1 282 587	2 638 148	Charges financières	1 860 336	1 576 996									
Produits financiers	377 349	633 774	Dotations aux amortissements	2 844 417	3 373 950									
Produits de placement	17 358	15 718	IS sur le résultat des act.ord.	66 896	70 182									
<b>Total</b>	<b>5 769 957</b>	<b>-12 329 339</b>	<b>Total</b>	<b>4 854 816</b>	<b>5 140 600</b>	<b>Résultat des activités ordin.</b>	<b>915 140</b>	<b>-17 469 939</b>						

**Rapport général du commissaire aux comptes**

**Exercice clos le 31 décembre 2007**

**Messieurs les Actionnaires,**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre Assemblée Générale ordinaire, nous vous présentons notre rapport sur :

1) L'audit des états financiers pour l'exercice allant du 1er janvier au 31 décembre 2007, ci joints, de la Société Tunisienne du sucre (S.T.S), comprenant le bilan, l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie et les notes aux états financiers pour l'exercice clos à cette date.

2) les vérifications spécifiques prévues par la loi.

L'établissement et la présentation des états financiers, qui présentent au bilan un total, de **41 884 822 Dinars** incluant le résultat de l'exercice de **915 140 Dinars** et une variation positive de la trésorerie de **4 238 317 Dinars**, relèvent de la responsabilité du conseil d'administration, tout comme, les estimations comptables retenues et la conception, la mise en place et le suivi du contrôle interne relatif à la présentation et l'établissement sincère des états financiers.

Notre responsabilité consiste, en l'occurrence, à exprimer une opinion sur les états financiers sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser notre audit de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives et/ou de fraudes.

Un audit implique la mise en oeuvre de procédures en vue de recueillir les éléments probants concernant les données et informations reflétées par les états financiers.

Il comporte également :

\* un examen des systèmes de contrôle interne relatifs à l'établissement et à la présentation sincère des états financiers dans le but de déterminer des procédures d'audit appropriées des états financiers et non pour exprimer une opinion sur ces systèmes ;

\* une appréciation du caractère approprié des méthodes comptables appliquées, du caractère raisonnable des estimations comptables retenues et de la présentation d'ensemble des états financiers ;

\* une évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives et/ou des fraudes.

**I - Opinion sur les Etats financiers :**

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion, comme suit :

Nous certifions que les états financiers, ci joints, présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de votre société au 31 décembre 2007, ainsi que le résultat de ses opérations et les flux de sa trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes et conventions comptables de base.

**II - Vérifications spécifiques :**

Nous avons procédé également aux autres vérifications spécifiques prévues par la loi et n'avons pas d'observations à faire concernant la concordance avec les états financiers des informations données dans le rapport de votre conseil d'administration sur la situation financière et le patrimoine de votre société au 31 décembre 2007, ainsi que sur ses résultats pour l'exercice, clos à cette date.

**Tunis, le 04 juin 2008**

**Le commissaire aux comptes**

**BEN OUM HENNA**

**Rapport spécial**

**du commissaire aux comptes**

**Exercice clos le 31 décembre 2007**

**Messieurs les actionnaires,**

En application des dispositions de l'article 200 et suivants du code des sociétés commerciales nous vous informons que votre conseil d'administration ne nous a communiqué aucun avis se rapportant à des opérations particulières visées par le dit article.

De notre part, au cours de nos investigations, nous n'avons relevé aucune écriture pouvant constituer une convention entre un administrateur et la Société Tunisienne de Sucre.

**Tunis, le 04 juin 2008**

**Le commissaire aux comptes**

**BEN OUM HENNA**

**2008 AS 597**

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

**ETATS FINANCIERS**

**Société de Développement et d'Investissement du Nord Ouest**  
**-SODINO SICAR-**

Siège social : Av.Taïeb M'hiri –Batiment Société des Foires de Siliana -6100 SILIANA-

La Société de Développement et d'Investissement du Nord Ouest -SODINO SICAR-, 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 26 juin 2008. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, Mr. Moncef HAMMI Lotfi.

**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2007**

(Montants exprimés en Dinars)

**ACTIFS**

DESIGNATION	NOTES	MONTANTS AU 31-12-07	MONTANTS AU 31-12-06
<b><u>Actifs non courants</u></b>			
<b>Actifs immobilisés</b>			
Immobilisations incorporelles	A1	1 010	1 010
Moins amortissements		-1 010	-1 010
		<b>0</b>	<b>0</b>
Immobilisations corporelles	A2	578 309	547 681
Moins amortissements		-170 107	-145 131
		<b>408 202</b>	<b>402 550</b>
Immobilisations financières	A3	10 811 263	8 381 558
Moins amortissements		-990 751	-870 234
		<b>9 820 512</b>	<b>7 511 324</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>10 228 714</b>	<b>7 913 874</b>
Autres actifs non courants			
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>10 228 714</b>	<b>7 913 874</b>
<b><u>Actifs courants</u></b>			
Autres actifs courants	A4	790 729	708 745
Moins provisions		-7 115	-6 879
		<b>783 614</b>	<b>701 866</b>
placements financiers		4 751 069	5 990 664
Moins provisions	A5	-22 699	-
		<b>4 728 371</b>	<b>5 990 664</b>
Liquidités et équivalents de liquidités	A6	129 578	166 891
<b>Total des actifs courants</b>		<b>5 641 563</b>	<b>6 859 421</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>15 870 277</b>	<b>14 773 295</b>

**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2007**  
(Montants exprimés en Dinars)

**CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS**

DESIGNATION	NOTES	MONTANTS AU 31-12-07	MONTANTS AU 31-12-06
<b><u>Capitaux propres</u></b>			
Capital social souscrit appelé versé		12 000 000	11 989 125
Capital souscrit non appelé		-	-
Capital souscrit appelé non versé		-	10 875
Actionnaires capital souscrit non appelé		-	-
Actionnaires Capital appelé non versé			-10 875
Réserves		684 671	683 021
Résultats Reportés		-561 709	-672 404
Total des Capitaux Propres avant Résultat de l'Exercice		<b>12 122 962</b>	<b>11 999 742</b>
Résultat de l'Exercice		-136 842	110 695
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>		<b>11 986 120</b>	<b>12 110 437</b>
<b><u>Passifs</u></b>			
-			
<b><u>Passifs non courants</u></b>			
	B2		
Financement 21-21		570 985	575 760
Financement FOPRODI		2 410 630	1 105 260
Emprunt B.E.I		452 832	493 332
Avance sur cession d'actions		56 667	88 729
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>3 491 114</b>	<b>2 263 081</b>
<b><u>Passifs courants</u></b>			
Fournisseurs et comptes rattachés		18 611	11 546
Autres passifs courants	B3	100 600	99 422
Autres passifs financiers	B4	273 832	288 809
<b>Total des passifs courants</b>		<b>393 043</b>	<b>399 777</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>3 884 157</b>	<b>2 662 858</b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>		<b>15 870 277</b>	<b>14 773 295</b>

**ETAT DE RESULTAT AU 31 DECEMBRE 2007**  
**Modèle autorisé**  
**(Montants exprimés en Dinars)**

DESIGNATION	NOTES	MONTANTS AU 31-12-07	MONTANTS AU 31-12-06
<b>- Produits d'exploitation</b>			
Revenus des participations		60 181	87 868
Revenus des placements		381 290	401 395
Etudes et prestations de services		71 851	68 646
<b>Total des Produits d'Exploitation</b>	C1	<b>513 322</b>	<b>557 909</b>
<b>Charges d'exploitation</b>			
Charges sur opérations financières	C2	-41 409	10 478
Achats non stockés de fournitures et services	C3	-132 169	123 309
Charges du Personnel	C4	-278 148	246 655
Dotations aux Amortissements et aux Provisions	C5	-188 529	37 368
Autres Charges d'Exploitation	C6	-19 630	28 955
<b>Total des Charges d'Exploitation</b>		<b>-659 885</b>	<b>446 765</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>-146 563</b>	<b>111 144</b>
Autres Charges ordinaires	C7	-19 677	0
Autres gains ordinaires	C8	29 925	120
<b>Résultats des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>-136 315</b>	<b>111 264</b>
Impôt sur les bénéfices		-527	-569
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>		<b>-136 842</b>	<b>110 695</b>
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>-136 842</b>	<b>110 695</b>
<b>Effets des modifications comptables</b>		-	-
<b>Résultat après modifications comptables</b>		<b>-136 842</b>	<b>110 695</b>

**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE AU 31 DECEMBRE 2007**  
**Modèle de référence**  
**(Montants exprimés en Dinars)**

DESIGNATION	NOTES	MONTANTS AU 31-12-07	MONTANTS AU 31-12-06
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</b>			
Résultat net		<b>-136 842</b>	<b>110 695</b>
Ajustements pour :			
- Amortissements et provisions		188 529	37 368
- Variation des Créances et autres actifs	D1	-81 983	-18 921
- Variation des fournisseurs et autres dettes	D2	8 243	-2 693



- Variation autres passifs financiers			
- Reclassement Exigible BEI et FOPRODI (Principal)		14 243	28 630
- Plus values de cession des Immobilisations Corp. & Incorp.		-7 400	-120
<b><u>Flux de trésorerie affectés à l'exploitation</u></b>		<b>-15 210</b>	<b>154 959</b>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u></b>			
-			
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles & incorporelles		-50 729	-332 877
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles & incorporelles		7 400	120
Décassements provenant de l'acquisition financières			
* Participations	D3	-2 656 735	-3 369 175
* Comptes courants associés		-110 000	-49 940
* Cautionnement		-150	
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières			
* Participations	D3	215 160	376 410
* Prêts 21-21		12 020	10 187
* Associés		10 000	
Variation des avances sur cession d'actions reçues		-32 063	-15 774
<b><u>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissements</u></b>		<b>-2 605 097</b>	<b>-3 381 049</b>
<b><u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</u></b>			
Libération de capital		10 875	2 863 550
reserves pour fonds social		1 650	
Encaissement Commission sur prêts 21-21			
Variation des placements courants	D4	1 339 595	-443 096
Encaissements sur financement FOPRODI		1 345 260	232 200
Remboursement 21-21		-4 775	-11 142
Décassements sur financement BEI		-109 610	-81 315
<b><u>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</u></b>		<b>2 582 994</b>	<b>2 560 197</b>
<b><u>VARIATION DE TRESORERIE</u></b>		<b>-37 313</b>	<b>-665 893</b>
Trésorerie début de l'exercice		166 891	832 784
Trésorerie Fin de l'exercice		129 578	166 891

### **NOTE D'ORDRE GENERAL**

#### **I. PRESENTATION DE LA SOCIETE**

La **Société de développement du Nord Ouest** a été créée sous la forme d'une société anonyme suivant acte sous seing privé en date du 04 Mai 1996 enregistré à Tunis en date du 27 Mai 1996, avec un capital initial de **4.000.000 Dinars** divisé en 400.000 actions de valeur nominale de 10 Dinars chacune.

Le capital de la **SODINO** a été porté à **6 000 000 Dinars** divisé en 600 000 actions de valeur nominale de 10 Dinars par décision de l'assemblée générale extraordinaire du 03 Mai 2001.

L'assemblée générale extraordinaire du 30 Décembre 2002 a décidé d'augmenter le capital de la **SODINO** en le portant de **6 000 000 Dinars** à **12 000 000 Dinars** par la création de 600.000 actions nouvelles de valeur nominale de 10 Dinars chacune à souscrire en numéraires, libérées du quart à la souscription.

La société a pour objet, conformément à l'article 3 de ses statuts :

- La participation, pour son propre compte ou pour le compte de tiers et en vue de sa rétrocession, au renforcement des fonds propres des entreprises et notamment des entreprises promues par les nouveaux promoteurs tels que définis par le code d'incitation aux investissements ; des entreprises implantées dans les zones de développement régional, telles que fixées par le dit code ; des entreprises objets d'opérations de mise à niveau ou rencontrant des difficultés économiques et bénéficiant de mesures de redressement conformément à la législation en vigueur ; et les entreprises qui réalisent des investissements permettant de promouvoir la technologie ou sa maîtrise ainsi que l'innovation dans tous les secteurs économiques ;

- La réalisation de toute opération ayant un rapport direct ou indirect avec son objet.

L'activité de la **SODINO** se limite à la région du Nord Ouest c'est à dire les gouvernorats de Béja, Jendouba, Le Kef et Siliana.

Par ailleurs, la **SODINO** est gérée par un conseil d'administration composé de 12 membres.

## **II. PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS**

### **2.1- Composition des états financiers :**

Les états financiers de la **SODINO** arrêtés au 31 décembre 2007, sont établis en respect des caractéristiques qualitatives que doit revêtir l'information financière, à savoir :

- l'intelligibilité ;
- la pertinence ;
- la fiabilité ;
- et la comparabilité.

Ces caractéristiques sont considérées en tenant compte de deux contraintes : l'équilibre avantages - coûts et l'importance relative.

\* **Le Bilan** fournit l'information sur la situation financière de la **SODINO** et particulièrement sur les ressources économiques qu'elle contrôle ainsi que sur les obligations et les effets des transactions, événements et circonstances susceptibles de modifier les ressources et les obligations.

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

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

\* **L'Etat de résultat** fournit les renseignements sur la performance de la **SODINO**. La méthode de présentation retenue des produits et charges est celle **autorisée** : selon leur nature.

Le choix de la présentation selon cette méthode tient compte de la culture comptable en vigueur et des spécificités sectorielles et organisationnelles de la **SODINO**.

\* **L'Etat des flux de trésorerie** renseigne sur la manière avec laquelle la **SODINO** a obtenu et dépensé des liquidités à travers ses activités d'exploitation, de financement et d'investissement et à travers d'autres facteurs affectant sa liquidité et sa solvabilité.

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

### **2.2- Respect des normes comptables Tunisiennes :**

Les états financiers de la **SODINO**, arrêtés au 31 décembre 2007, sont établis et présentés en respect des recommandations des normes comptables Tunisiennes en vigueur.

Aucune divergence n'existe entre les normes Tunisiennes et les principes comptables retenus par la **SODINO** pour l'élaboration de ses états financiers.

## **III. BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

Pour l'élaboration de ses états financiers au 31 décembre 2007, la **SODINO** a retenu comme base d'évaluation le modèle comptable reposant sur le **coût historique**.

En plus de l'adoption de la convention du coût historique, les principes résultants des **conventions comptables** prévues par le cadre conceptuel sont utilisés pour la préparation et la présentation des états financiers.

Les principes comptables particuliers sont divulgués pour chaque poste significatif des éléments des états financiers dans les notes suivantes :

### **3.1- Immobilisations Incorporelles :**

Les éléments incorporels de la **SODINO** qui constituent des éléments d'actifs sont ceux ayant un potentiel de générer des avantages économiques futur au bénéfice de la **SODINO**.

Ils sont pris en compte aux états financiers conformément à la norme comptable N°6 et comprennent les logiciels informatiques dissociés du matériel et acquis pour l'usage interne de la **SODINO**.

Le facteur qui est pris en considération pour estimer la durée d'utilisation de ces immobilisations incorporelles est essentiellement l'effet de l'obsolescence.

Compte tenu de ce facteur, les logiciels ont été amortis sur une durée de 3 ans.

### **3.2- Immobilisations Corporelles :**

Les immobilisations corporelles qui sont inscrites à l'actif du bilan au 31 décembre 2007 sont celles qui répondent aux critères de classement établis par la norme comptable N°5.

Elles sont initialement évaluées à leur **coût d'acquisition**, en cas d'acquisition à titre onéreux, et à leur **coût de production** quant elles sont produites par la **SODINO**. Les immobilisations acquises à titre gratuit sont évaluées à leur **valeur vénale**.

Sont inclus dans le coût d'acquisition, le prix d'achat, les droits et taxes supportés et non récupérables et les autres frais directs engagés pour mettre le bien à l'état et à l'endroit où il se trouve.

Les frais généraux ne sont admis à être inclus dans le coût d'acquisition d'une immobilisation corporelle que s'il est démontré que ces frais se rapportent directement à l'acquisition ou à la mise en état d'utilisation de ce bien.

**Les dépenses postérieures** relatives à une immobilisation corporelle déjà prise en compte sont ajoutées à la valeur comptable du bien quant elles permettent :

- d'allonger la durée d'utilisation ou d'augmenter la capacité du bien ;
- d'obtenir une amélioration substantielle de la qualité de la production du bien ;
- d'obtenir une réduction substantielle des frais d'exploitation initialement prévus.

La méthode d'amortissement adopté est l'**amortissement constant** (linéaire) qui conduit à une charge constante sur la durée d'utilisation du bien. Les taux retenus sont les suivants :

- |  |             |
|--|-------------|
| - Construction :                               | 2%          |
| - Matériel Roulant :                           | 20%         |
| - Agencements, aménagements et installations : | 10 % et 20% |
| - Equipements de bureau :                      | 10%         |
| - Matériel de Bureau :                         | 10 % et 20% |

Le matériel informatique a fait l'objet d'un amortissement dégressif au taux de 37,5%.

Quant aux immobilisations dont la valeur d'acquisition ne dépasse pas 200 Dinars sont amorties intégralement, conformément à l'arrêté du Ministre des Finances du 16 Janvier 1990.

### **3.3- Immobilisations financières :**

Les immobilisations financières de la **SODINO** comportent les participations, les dépôts et cautionnements et les prêts à plus d'un an.

Les participations sont des placements détenus dans l'intention de les conserver durablement notamment pour exercer sur la société émettrice un contrôle exclusif, une influence notable ou un contrôle conjoint ou pour obtenir des revenus et des gains en capital sur une longue échéance ou pour protéger ou promouvoir des relations commerciales.

Les participations de la **SODINO** sont prises en compte et évaluées en respectant les dispositions de la norme comptable N°7. Ainsi, elles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition.

A la date d'inventaire, les titres de participation sont évalués à leur valeur d'usage, laquelle est fonction de l'utilité que la participation représente pour la **SODINO**.

Pour cette estimation, les éléments suivants sont pris en considération : actif net, rentabilité et perspectives de rentabilité, perspectives de réalisation, conjoncture économique, ainsi que les motifs d'appréciation sur lesquels repose la transaction d'origine.

La comparaison entre le montant comptabilisé à l'entrée dans le patrimoine et la valeur d'usage fait apparaître des plus ou moins values.

Les plus-values ou moins-values dont il s'agit sont globales par catégories de titres de même nature et conférant les mêmes droits.

Seules les moins-values affectent le résultat de l'exercice et sont comptabilisées sous forme d'une provision pour dépréciation. Aucune compensation n'est pratiquée avec les plus-values des titres en hausse.

La **SODINO** a signé avec l'Etat Tunisien plusieurs conventions de financement et de gestion des participations, notamment :

- le Fonds de Développement et de Décentralisation Industrielle « FOPRODI » ;
- le Fonds de Promotion de l'Agriculture ;
- Le Fonds National de l'Emploi « 21-21 » ;
- le Fonds de l'Investissement dans la Technologie de l'Information « FITI » ;

La **SODINO** a, en outre, signé avec la Banque Européenne d'Investissement « B.E.I. » une convention de financement et de gestion de ligne de crédit destinée à financer une partie des investissements en fonds propres réalisés par les institutions agréées dans des entreprises Tunisiennes relevant des secteurs productifs et des services.

Les participations de la **SODINO**, financées aussi bien sur fonds propres que sur lignes de crédits ou fonds spéciaux sont inscrits au nom de la **SODINO** et par conséquent, figurent à l'actif de ses états financiers.

La contre partie des participations financées sur lignes de crédit ou fonds spéciaux est inscrite au passif des états financiers, parmi les passifs non courants.

Les provisions pour dépréciation des investissements financiers, constatées à la date du 31 décembre 2007, couvrent le risque de dépréciation des participations de la **SODINO** financées sur fonds propres.

### **3.4- Evénements postérieurs à la date de clôture :**

Les événements survenant après la date de clôture de l'exercice (31 décembre) sont ceux, favorables ou défavorables, qui se produisent entre la date de clôture de l'exercice et la date de publication des états financiers. Ces événements sont pris en compte dans les états financiers de la **SODINO** en application des recommandations de la norme comptable N°14 comme suit :

- Pour les événements liés à des conditions existant à la date de clôture (qui constituent un élément complémentaire d'appréciation de la valeur de l'actif ou du passif à la date de clôture), les états financiers sont ajustés en vue de fournir une information complémentaire ou rectificative.
- Pour les événements non liés à des conditions existant à la date de clôture de l'exercice, il n'est pas procédé à la modification des comptes. Une mention est portée au niveau des notes aux états financiers.

### **3.5- Engagements hors bilan :**

Conformément aux recommandations de la norme comptable N°14, les éventualités de survenance d'événements futurs de nature à affecter la fiabilité et la pertinence des états financiers sont traduits dans ces états par des provisions ou par la production d'informations complémentaires aux notes aux états financiers.

Les éventualités résultent d'un droit ou d'une obligation contractuelle, dont les effets sur la valeur ou la composition de l'actif de la **SODINO** sont subordonnés à la réalisation de conditions ou d'opérations ultérieures, sont considérés comme des engagements à porter au niveau des notes aux états financiers. Cette mention porte sur :

- la nature de l'éventualité ;
- les incertitudes qui affectent l'issue, et
- l'estimation de leur incidence financière.

### **3.6- Les comptes de charges et de produits :**

Les revenus de la **SODINO** sont constitués :

- des produits des participations ;
- des produits des placements
- et des produits des études et commissions.

Les produits des participations de la **SODINO** (plus value de cession) sont constatés à l'encaissement.

## **NOTES A L'ACTIF**

### **Note A.1. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

Les immobilisations incorporelles de la **SODINO** totalisent au 31 Décembre 2007 une valeur brute de 1.010 Dinars et sont complètement amorties. Sous cette rubrique figurent le logiciel de comptabilité et de gestion du bureau d'ordre.

### **Note A.2- IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

Les immobilisations corporelles ont enregistré une augmentation de **30 628** dinars et se détaillent comme suit :

DESIGNATION	MONTANTS		VARIATION
	31/12/2007	31/12/2006	
- Construction	318 008	318 008	0
- Matériel de transport de fonction	47 500	47 500	0
- Matériel de transport de service	92 885	67 985	24 900
- Agencements et aménagements	19 487	18 425	1 062
- Installations	10 537	10 537	0
- Mobilier de bureau	41 012	38 532	2 480
- Matériel de bureau	11 004	9 057	1 947
- Matériel Informatique	37 876	37 637	239
<b>TOTAUX</b>	<b>578 309</b>	<b>547 681</b>	<b>30 628</b>

Les amortissements cumulés des immobilisations corporelles totalisant au 31/12/2007 un solde de **170 107** Dinars sont détaillés, par poste, dans le tableau suivant :

DESIGNATION	MONTANTS		VARIATION
	31/12/2007	31/12/2006	
- Bâtiment	12 190	5 830	6 360
- Matériel de transport de fonction	43 013	33 513	9 500
- Matériel de transport de service	32 560	33 905	-1 345
- Agencements et aménagements	13 450	13 230	220
- Installations	6 614	4 831	1 783
- Mobilier de bureau	26 277	23 908	2 369
- Matériel de bureau	6 578	5 632	946
- Matériel Informatique	29 425	24 282	5 143
<b>TOTAUX</b>	<b>170 107</b>	<b>145 131</b>	<b>24 976</b>

**Note A.3- IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

Sous cette rubrique figurent les participations inscrites au nom de la SODINO, les prêts accordés sur fonds 21-21 et les dépôts et cautionnement pour une **valeur brute** totale de **10 811 263 Dinars**

La variation des soldes des immobilisations financières entre 2007 et 2006 se détaille comme suit :

DESIGNATION	MONTANTS		VARIATION
	31/12/2007	31/12/2006	
- Immobilisation financière à statut juridique particulier (IKDAM I)	250 000	250 000	0
- Participation IKDAM gestion	49 950	49 950	0
- Participation SODET	1 700	1 700	0
- Participations	10 457 345	7 530 745	2 926 600
- Prêts 21-21	561 340	573 360	-12 020
- Dépôts et cautionnements	928	778	150
- Versement restant à effectuer/participations	-510 000	-24 975	-485 025
<b>Valeur Brute</b>	<b>10 811 263</b>	<b>8 381 558</b>	<b>2 429 705</b>
- Provision / Participations	-990 751	-870 234	-120 517
<b>TOTAUX</b>	<b>9 820 512</b>	<b>7 511 324</b>	<b>2 309 188</b>

La variation des participations en 2007 se présente comme suit :

PARTICIPATION	2006	LIBERATION	CESSION	2007
SMVDA ETTATAOUER II	12 000			12 000
SMVDA AOUILIA	9 250			9 250
STE Z'BIDA	6 000			6 000
Centrale Laitière VAGA	226 500		27 750	198 750
STE ABIT	61 000			61 000
STE ABIT (Béjaoui)	191 400			191 400
STE SOTUFAF	100 000			100 000
STE FRUINOR	15 000			15 000
SFFYN SAMI	60 000			60 000
STE NORD TOURISME	124 000			124 000
STE LE FRIGO	31 685	100 000	5 270	126 415
FOPRODI / STE LE FRIGO	12 870		2 140	10 730
Centrale Laitière LE SERS	156 350			156 350
SKPCM	4 800			4 800
T.G.A	140 000			140 000
HUILERIE NORD OUEST	25 000		6 250	18 750
FOPRODI / HUILERIE NORD OUEST	25 000		6 250	18 750
MOZART	30 000			30 000
M.M.T	21 000		21 000	-
STE VONORD	229 000			229 000
CYNEX AGRITECH*1	300 000			300 000
BEST CAR (Salah Bahri)	74 000		10 000	64 000
BEST CAR (Ibtissem Bahri)	74 000		10 000	64 000
GATT	12 000		1 500	10 500
WINTECH (Med Jouini)	37 000		6 500	30 500
WINTECH (Salim Jouini)	443 400		29 700	413 700

Clinique des engins de Béja	150 000			150 000
MMT MARBRES	131 200		37 600	93 600
SMVDA ESSAIDIA	53 000		11 000	42 000
STE TUNISIE FONDERIE	250 000			250 000
STE TUNISIE FONDERIE FOPRODI	180 000			180 000
STE HUILERIE ZAAFRANA	42 800		7 200	35 600
STE HUILERIE ZAAFRANA FOPRODI	77 000		13 000	64 000
SOTES SA	109 000			109 000
SOTES SA FOPRODI	198 990			198 990
STE TOURISTIQUE ILHEM	80 000			80 000
TUNISO SUISSE DES VINS	150 000			150 000
TUNISO SUISSE DES VINS FOPRODI	102 000			102 000
GHANIMA ANDALOUS	193 000			193 000
DARNA	300 000			300 000
WEST PHARMA	520 000		-	520 000
Sté BOUMAKHLOUF	165 000		-	165 000
Sté BOUMAKHLOUF (FOPRODI)	97 500		-	97 500
TRIGEM	140 000		20 000	120 000
CTIA	150 000		-	150 000
SINA	200 000		-	200 000
MABROUKA	144 500		-	144 500
SIST	34 800		-	34 800
SIST (FOPRODI)	29 700		-	29 700
TUNIPA	175 000		-	175 000
TUNIPA (FOPRODI)	105 000		-	105 000
SIDI SLAMA	150 000		-	150 000
SIEM	250 000		-	250 000
CEPAS	45 000		-	45 000
SIPH	236 000		-	236 000
SIMAC	350 000		-	350 000
WINTech	300 000		-	300 000
HUILERIE ZAAFRANA		100 000		100 000
SOTRAMOL		49 000		49 000
SOTRAMOL (FOPRODI)		87 300		87 300
I.M.G.		250 000		250 000
SINCAR		148 000		148 000
SINCAR (FOPRODI)		181 800		181 800
IMPRIMERIE EL AMINE		60 000		60 000
IMPRIMERIE EL AMINE (FOPRODI)		39 600		39 600
SIPH (FOPRODI)		351 000		351 000
SAB		150 000		150 000
SAB (FOPRODI)		270 000		270 000
SOREVAL		89 000		89 000
SOREVAL (FOPRODI)		225 000		225 000
HUILERIE SAIDI		140 000		140 000
AL DESIGN		55 000		55 000
AL DESIGN (FOPRODI)		90 000		90 000
BEE.SA		12 500		12 500
BEE.SA (FOPRODI)		16 500		16 500
SAN		23 000		23 000
SAN (FOPRODI)		19 800		19 800
GTOO		80 000		80 000
GTOO (FOPRODI)		109 260		109 260
HELIX		15 000		15 000

RAYEN DES EAUX		300 000		300 000
RAYEN DES EAUX (FOPRODI)		180 000		180 000
<b>Total</b>	<b>7 530 745</b>	<b>3 141 760</b>	<b>215 160</b>	<b>10 457 345</b>

Répartition des participations selon les sources de financement se présente comme suit :

PARTICIPATION	VALEUR BRUTE			FOPRODI	TOTAL
	F PROPRES	BEI	TOTAL		
SMVDA ETTATAOUER II	12 000		12 000		12 000
SMVDA AOUILIA	9 250		9 250		9 250
STE Z'BIDA	6 000		6 000		6 000
CENTRALE LAITIERE VAGA	99 375	99 375	198 750		198 750
STE ABIT (BEJAOUI KHALED)	61 000		61 000		61 000
STE ABIT (BEJAOUI BRAHIM)	191 400		191 400		191 400
STE SOTUFAF	100 000		100 000		100 000
STE FRUINOR	15 000		15 000		15 000
SFFYN SAMI	60 000		60 000		60 000
STE NORD TOURISME	124 000		124 000		124 000
STE LE FRIGO	14 584	11 831	26 415	10 730	37 145
CENTRALE LAITIERE LE SERS	156 350		156 350		156 350
SKPCM	4 800		4 800		4 800
T.G.A	140 000		140 000		140 000
HUILERIE NORD OUEST	5 625	13 125	18 750	18 750	37 500
MOZART	30 000		30 000		30 000
M.M.T	-	-	-	-	-
STE VONORD	114 500	114 500	229 000		229 000
CYNEX AGRITECH	150 000	150 000	300 000		300 000
BEST CAR (SALAH BAHRI)	32 000	32 000	64 000		64 000
BEST CAR (IBTISSEM BAHRI)	32 000	32 000	64 000		64 000
GATT	10 500		10 500		10 500
WINTECH (MED JOUINI)	30 500		30 500		30 500
WINTECH (SALIM JOUINI)	155 000		155 000	258 700	413 700
CLINIQUE DES ENGINS DE BEJA	150 000		150 000		150 000
MMT MARBRES	93 600		93 600		93 600
SMVDA ESSAIDIA	42 000		42 000		42 000
STE TUNISIE FONDERIE	250 000		250 000	180 000	430 000
STE HUILERIE ZAAFRANA	35 600		35 600	64 000	99 600
SOTES SA	109 000		109 000	198 990	307 990
STE TOURISTIQUE ILHEM	80 000		80 000		80 000
TUNISO SUISSE DES VINS	150 000		150 000	102 000	252 000
GHANIMA ANDALOUS	193 000		193 000		193 000
DARNA	300 000		300 000		300 000
WEST PHARMA	520 000		520 000		520 000
Sté BOUMAKHLOUF	165 000		165 000	97 500	262 500
TRIGEM	120 000		120 000		120 000
CTIA	150 000		150 000		150 000
SINA	200 000		200 000		200 000
MABROUKA	144 500		144 500		144 500
SIST	34 800		34 800	29 700	64 500
TUNIPA	175 000		175 000	105 000	280 000
SIDI SLAMA	150 000		150 000		150 000
SIEM	250 000		250 000		250 000
CEPAS	45 000		45 000		45 000

SIPH	236 000		<b>236 000</b>	351 000	<b>587 000</b>
SIMAC	350 000		<b>350 000</b>		<b>350 000</b>
WINTECH	300 000		<b>300 000</b>		<b>300 000</b>
FRIGO	100 000		<b>100 000</b>		<b>100 000</b>
HUILERIE ZAAFRANA	100 000		<b>100 000</b>		<b>100 000</b>
SOTRAMOL	49 000		<b>49 000</b>	87 300	<b>136 300</b>
I.M.G.	250 000		<b>250 000</b>		<b>250 000</b>
SINCAR	148 000		<b>148 000</b>	181 800	<b>329 800</b>
IMPRIMERIE EL AMINE	60 000		<b>60 000</b>	39 600	<b>99 600</b>
SAB	150 000		<b>150 000</b>	270 000	<b>420 000</b>
SOREVAL	89 000		<b>89 000</b>	225 000	<b>314 000</b>
HUILERIE SAIDI	140 000		<b>140 000</b>		<b>140 000</b>
AL DESIGN	55 000		<b>55 000</b>	90 000	<b>145 000</b>
BEE.SA	12 500		<b>12 500</b>	16 500	<b>29 000</b>
SAN	23 000		<b>23 000</b>	19 800	<b>42 800</b>
GTOO	80 000		<b>80 000</b>	109 260	<b>189 260</b>
HELIX	15 000		<b>15 000</b>		<b>15 000</b>
RAYEN DES EAUX	300 000		<b>300 000</b>	180 000	<b>480 000</b>
<b>TOTAUX</b>	<b>7 368 884</b>	<b>452 831</b>	<b>7 821 715</b>	<b>2 635 630</b>	<b>10 457 345</b>

La valeur nette comptable se présente au 31 décembre 2007 comme suit :

<b>PARTICIPATION</b>	<b>VALEUR BRUTE</b>	<b>PROVISION 2007</b>	<b>VNC 2007</b>
SMVDA AOUILIA	9 250	9 250	0
SMVDA ETTATAOUER II	12 000	12 000	0
STE Z'BIDA	6 000	6 000	0
Centrale Laitière VAGA	198 750	49 687	149 063
STE ABIT (BEJAOUI KHALED)	61 000	20 334	40 666
STE ABIT (BEJAOUI BRAHIM)	191 400	63 800	127 600
STE SOTUFAF	100 000	87 520	12 480
STE FRUINOR	15 000	15 000	0
SFFYN SAMI	60 000	59 500	500
STE NORD TOURISME	124 000	124 000	0
STE LE FRIGO	37 145		37 145
Centrale Laitière LE SERS	156 350	156 350	0
SKPCM	4 800	4 800	0
T.G.A	140 000	106 875	33 125
HUILERIE NORD OUEST	37 500		37 500
MOZAR	30 000	26 735	3 265
M.M.T	-		0
STE VONORD	229 000	114 500	114 500
CYNEX AGRITECH	300 000	70 000	230 000
BEST CAR (Salah Bahri)	64 000		64 000
BEST CAR (Ibtissem Bahri)	64 000		64 000
GATT	10 500		10 500
WINTECH (Med Jouini)	30 500		30 500
WINTECH (Salim Jouini)	413 700		413 700
Clinique des engins de Béja	150 000	64 400	85 600
MMT MARBRES	93 600		93 600



SMVDA ESSAIDIA	42 000		42 000
STE TUNISIE FONDERIE	430 000		430 000
STE HUILERIE ZAAFRANA	99 600		99 600
SOTES SA	307 990		307 990
STE TOURISTIQUE ILHEM	80 000		80 000
TUNISO SUISSE DES VINS	252 000		252 000
GHANIMA ANDALOUS	193 000		193 000
DARNA	300 000		300 000
WEST PHARMA	520 000		520 000
Sté BOUMAKHLOUF	262 500		262 500
TRIGEM	120 000		120 000
CTIA	150 000		150 000
SINA	200 000		200 000
MABROUKA	144 500		144 500
SIST	64 500		64 500
TUNIPA	280 000		280 000
SIDI SLAMA	150 000		150 000
SIEM	250 000		250 000
CEPAS	45 000		45 000
SIPH	587 000		587 000
SIMAC	350 000		350 000
WINTECH	300 000		300 000
FRIGO	100 000		100 000
HUILERIE ZAAFRANA	100 000		100 000
SOTRAMOL	136 300		136 300
I.M.G.	250 000		250 000
SINCAR	329 800		329 800
IMPRIMERIE EL AMINE	99 600		99 600
SAB	420 000		420 000
SOREVAL	314 000		314 000
HUILERIE SAIDI	140 000		140 000
AL DESIGN	145 000		145 000
BEE.SA	29 000		29 000
SAN	42 800		42 800
GTOO	189 260		189 260
HELIX	15 000		15 000
RAYEN DES EAUX	480 000		480 000
<b>TOTAUX</b>	<b>10 457 345</b>	<b>990 751</b>	<b>9 466 594</b>

Les provisions sur les participations intéressent les participations financées sur les fonds propres de la **SODINO**.

**Note A.4- AUTRES ACTIFS COURANTS**

Cette rubrique présente au 31 Décembre 2007 une valeur brute de **790 729 Dinars** contre **708 745 Dinars** à la clôture de l'exercice précédent.

Cette variation s'analyse comme suit :

DESIGNATION	MONTANTS		VARIATION
	31/12/2007	31/12/2006	
- Prêts au personnel	54 592	32 431	22 161
- Etat Impôts et taxes	679 016	619 987	59 029
- Débiteurs Divers	36 125	31 419	4 706
- Charges constatées d'avance	14 335	14 050	285
- Produits à Recevoir	6 661	10 858	-4 197
<b>Sous Total Valeur Brute</b>	<b>790 729</b>	<b>708 745</b>	<b>81 984</b>
- Provision	-7 115	-6 879	-236
<b>TOTAUX</b>	<b>783 614</b>	<b>701 866</b>	<b>81 748</b>

#### **Note A.5- PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS**

Cette rubrique présente au 31/12/2007 une valeur nette comptable de **4 728 370 Dinars** contre **5 990 664 Dinars** au 31/12/2006 Elle s'analyse comme suit :

DESIGNATION	Montants		VARIATION	Note
	31/12/2007	31/12/2006		
- Titres cotés en bourse	786 753	254 349	532 404	A 6-1
- Placements financiers	3 400 000	5 195 000	-1 795 000	
- Intérêts courus sur placements	94 316	171 315	-77 999	
- Compte courants	470 000	370 000	100 000	
<b>Valeur Brute</b>	<b>4 751 069</b>	<b>5 990 664</b>	<b>-1 239 595</b>	
- Provision / Titres de placement	-22 699	-	-22 699	
<b>TOTAUX</b>	<b>4 728 370</b>	<b>5 990 664</b>	<b>-1 262 294</b>	

#### **A.6.1- titres cotés en bourse :**

DESIGNATION	MONTANTS 2007			Montants 2006
	V.BRUTE	PROVISIONS	V.C.N	V.C.N
- Financement SICAV	50 000	-	50 000	-
- Tunis air	300 407	-	300 407	159 909
- STB	109 572	4 252	105 320	-
- SFBT	111 507	-	111 507	94 440
- BH	29 420	-	29 420	-
- BNA	45 375	710	44 665	-
- SOTETEL	80 272	13 633	66 639	-
- SPIDIT	60 200	4 104	56 096	-
<b>TOTAUX</b>	<b>786 753</b>	<b>22 699</b>	<b>764 054</b>	<b>254 349</b>

#### **Note A.6- LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES**

Cette rubrique présente au 31 décembre 2007 un solde débiteur de **129 578 Dinars**, ventilée par poste comme suit :

DESIGNATION	31/12/2007	31/12/2006	VARIATION
- Chèques à encaisser	25 119	29 118	-3 999
- BANQUES	104 057	47 431	56 626
o BNA Lafayette	12 518	6 186	6 332
o BNA SILIANA	63 422	34 867	28 555
o BIAT Ibn Jazzar	25 307	2 487	22 820
o STUSID Siège	222	270	-48
o BIAT MENZAH VI	1 076	2 154	-1 078
o BH SILIANA	370	465	-95
o BTL TUNIS	1 142	1 002	140
- Compte courant Universelle de Bourse	402	90 342	-89 940
<b>TOTAUX</b>	<b>129 578</b>	<b>166 891</b>	<b>-37 313</b>

**NOTES AU PASSIF****Note B.1- CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION****B.1.1- Capital social :**

Le capital de la **SODINO** s'élève à **12 000 000 Dinars**, il est réparti sur 1200 000 actions de valeur nominale 10 dinars chacune.

**B.1.2- Réserves :**

Les réserves de la **SODINO** s'élèvent au 31/12/2007 à **684 671 DT** et se détaillent comme suit :

DESIGNATIO+N	31/12/2007	31/12/2006	VARIATION
- Réserve légale	49 089	49 089	0
- Réserves ordinaires	573 698	573 698	0
- Réserve pour Fonds social	61 884	60 234	1 650
<b>TOTAUX</b>	<b>684 671</b>	<b>683 021</b>	<b>1 650</b>

**Note B.2- PASSIFS NON COURANTS**

Les passifs non courants de la **SODINO** s'élèvent au 31/12/2007 à **3 491 114 Dinars**, contre **2 263 081 dinars** au 31/12/2006, et se détaillent comme suit :

DESIGNATION	31/12/2007	31/12/2006	VARIATION
- Financement 21-21	570 985	575 760	-4 775
- Financement FOPRODI	2 410 630	1 105 260	1 305 370
- Emprunt BEI	452 832	493 332	-40 500
- Avances sur cession d'actions	56 667	88 729	-32 062
<b>TOTAUX</b>	<b>3 491 114</b>	<b>2 263 081</b>	<b>1 228 033</b>

1- La variation du financement 21-21 correspond aux remboursements par la SODINO au profit du Trésor Général

2- La variation du financement FOPRODI se détaille comme suit :

<b>Solde au 31/12/2006</b>	<b>1 105 260 DT</b>
Financement SIPH	351 000
Financement SOTRAMOL	87 300
Financement SINCAR	181 800
Financement Imprimerie el amine	39 600

Financement al design	90 000
Financement SOREVAL	225 000
Financement	16 500
Financement SAN	19 800
Financement SAB	135 000
Financement GTOO BEN ARAB	109 260
Financement RAYAN	90 000
Reclassement exigible / cession FRIGO	-2 140
Reclassement exigible /cession HUILERIE ZAAFRANA	-13 000
Reclassement exigible /cession HUILE DU NORD OUEST	-6 250
Reclassement exigible /cession WINTECH TUNISIE	-18 500
<b>Solde au 31/12/2007</b>	<b>2 410 630 DT</b>

3- La variation de l'emprunt B.E.I se détaille comme suit :

<b>Solde au 31/12/2006</b>	<b>493 332</b>
Reclassement exigible / cession MMT	-10 500
Reclassement exigible / cession VAGA	-13 875
Reclassement exigible / cession BEST CAR	-10 000
Redressement exigible / cession FRIGO	-1 750
Redressement exigible / cession Huilerie Nord Ouest	-4 375
<b>Solde au 31/12/2007</b>	<b>452 832</b>

4- Les avances sur cession d'actions représentent les avances sur rétrocession d'actions versées par les promoteurs des projets auxquels participe la **SODINO**. Ces avances se détaillent comme suit :

DESIGNATION	31/12/2007	31/12/2006	VARIATION
- STE SMVDA AOUILIA	-	-	-
- STE SOTUFAF	12 480	12 480	-
- SFFYN SAMI	500	500	-
- STE T.G.A	33 126	33 126	-
- STE MOZAR	3 265	3 265	-
- SCL VAGA	-	28 000	-28 000
- Ste ABIT	7 296	7 296	-
- Ste MMT	-	4 062	-4 062
<b>TOTAUX</b>	<b>56 667</b>	<b>88 729</b>	<b>-32 062</b>

#### Note B.3- AUTRES PASSIFS COURANTS

Cette rubrique présente au 31 décembre 2007 un solde de **100 600 Dinars** contre **99 422 Dinars** à la clôture de l'exercice précédent. Elle se détaille comme suit :

DESIGNATION	31/12/2007	31/12/2006	VARIATION
- Personnel rémunérations dues	-	-	-
- Personnel Charges à payer	29 883	20 863	9 020
- Provision pour Congés Payés	16 870	9 740	7 130
- Etat Impôts et Taxes	10 874	16 264	-5 390
- Actionnaires Dividendes à payer	0	22 525	-22 525
- CNSS et CNRPS & Ass. Groupe	24 713	25 239	-526
- Crédoeurs divers	1 857	1 857	-
- Compte de régularisation Passif / Fonds social	5 319	2 836	2 483

- Compte d'attente	98	98	-
- Charge à payer	10 986	-	10 986
<b>TOTAUX</b>	<b>100 600</b>	<b>99 422</b>	<b>1 178</b>

**Note B.4- AUTRES PASSIFS FINANCIERS**

Les concours autres passifs financiers de la **SODINO** s'élèvent au 31/12/2007 à **273 832 Dinars**. Ce poste se détaille comme suit :

DESIGNATION	31/12/2007	31/12/2006	VARIATION
<b>Exigible / emprunt BEI</b>	<b>211 041</b>	<b>170 541</b>	<b>40 500</b>
VAGA 2003	2 500	2 500	0
MMT 2003	10 750	10 750	0
BEST CAR 2003	16 000	16 000	0
HUILERIE DU NORD OUEST 2003	4 375	4 375	0
HEXA BYTE 2003	8 350	8 350	0
LE FRIGO	772	772	0
MMT	10 750	10 750	0
HEXA BYTE 2004	8 350	8 350	0
VAGA 2004	9 250	9 250	0
HUILERIE DU NORD OUEST 2004	4 375	4 375	0
AGRITECH 2005	5 750	5 750	0
MMT 2005	10 750	10 750	0
HEXA BYTE 2005	8 350	8 350	0
BEST CAR 2005	10 000	10 000	0
FRIGO 2005	1 750	1 750	0
HUILERIE NORD OUEST 2005	4 375	4 375	0
Hexa byte 2006	24 911	24 911	0
Frigo 2006	3 308	3 308	0
Huilerie nord ouest	4 375	4 375	0
MMT 2006	21 500	21 500	0
VAGA 2005	13 875		13 875
MMT	10 500		10 500
BEST CAR 2006	10 000		10 000
FRIGO 207	1 750		1 750
HUILERIE NORD OUEST	4 375		4 375
<b>EXIGIBLE / FOPRODI</b>	<b>6 250</b>	<b>66 040</b>	<b>-59 790</b>
WINTECH 2006		55 800	-55 800
HUILERIE DU NORD OUEST	6 250	6 250	0
FRIGO 2006		3 990	-3 990
<b>Cote part BEI / + Val. Cession</b>	<b>51 200</b>	<b>41 955</b>	<b>9 245</b>
VAGA 2003	331	331	0
MMT 2003	2 094	2 094	0
BEST CAR 2003	1 120	1 120	0
HUILERIE DU NORD OUEST 2003	350	350	0
HEXA BYTE 2003	947	947	0
LE FRIGO 2003	647	647	0
VONORD 2003	3 167	3 167	0
MMT 2004	2 906	2 906	0
VAGA 2004	1 551	1 551	0
FRIGO 2001	59	59	0

HEXA BYTE 2004	1725	1725	0
HUILERIE DU NORD OUEST 2004	983	983	0
MMT 2005	2 524	2 524	0
HUILERIE DU NORD OUEST 2005	636	636	0
HEXA BYTE 2005	2 521	2 521	0
BEST CAR 2005	2 022	2 022	0
LE FRIGO 2005	430	430	0
HEXA BYTE 2006	9 782	9 782	0
FRIGO 2006	534	534	0
HUILERIE DU NORD OUEST 2006	862	862	0
MMT 2006	6 764	6 764	0
VAGA 2005	1 890		1 890
MMT	3 580		3 580
BEST CAR 2006	2 022		2 022
FRIGO 207	647		647
HUILERIE NORD OUEST	1 106		1 106
<b>Cote part FOPRODI / + Val. Cession</b>	<b>1 066</b>	<b>5 998</b>	<b>-4 932</b>
HUILERIE DU NORD OUEST 2005	1 066		1 066
HEXA BYTE 2005			0
LE FRIGO 2005			0
LE FRIGO 2006		756	-756
WINTEC 2006		4 389	-4389
HUILERIE DU NORD OUEST 2006		853	-853
<b>Cote part BEI / Dividends</b>	<b>4 275</b>	<b>4 275</b>	<b>0</b>
MMT 2003	4 275	4 275	0
<b>TOTAUX</b>	<b>273 832</b>	<b>288 809</b>	<b>-14 977</b>

## NOTES AU COMPTES DE RESULTAT

**Note C.1-. REVENUS**

Les revenus de l'année 2007 s'élèvent à 513 322 Dinars et se détaillent comme suit :

DESIGNATION	MONTANTS		VARIATION
	31/12/2007	31/12/2006	
<b>Revenus des Participations</b>	<b>60 181</b>	<b>87 868</b>	<b>-27 687</b>
- Plus Values sur cessions d'actions	56 331	55 368	963
- Jetons de présence	3 850	32 500	-28 650
- Dividendes			0
- Intérêts de Retard/ Créances /Participations			0
			0
<b>Revenus des Placements et opérations financière</b>	<b>381 290</b>	<b>401 395</b>	<b>-20 105</b>
- Produits des Billets de trésorerie	304	4 065	-3 761
- Produits Bons de trésor		7 069	-7 069
- Produits Bons de trésor court terme			0
- Produits Comptes à terme	209365	264 322	-54 957
- Produits Emprunts obligataires			0
- Produits Bons de trésor Assimilable		624	-624
- Produits Certificats de dépôt	25 643		25 643
- Dividendes des titres de placement	22 500		22 500
- Plus values sur titres de placement	120650	97 850	22 800

- Produits comptes de placement		21 102	-21 102
- Produits BTC	159	389	-230
- Intérêts créditeurs	1459	2 482	-1 023
- Produits des prêts 21-21	228	2 663	-2 435
- Produits fonds social	982	829	153
			0
<b>Etudes et prestations de services</b>	<b>71 851</b>	<b>68 646</b>	<b>3 205</b>
- Revenus conventions d'assistance	32 758	65 577	-32 819
- Commissions sur projets financés FOPRODI	39 093	3 069	36 024
<b>TOTAUX</b>	<b>513 322</b>	<b>557 909</b>	<b>-44 587</b>

### Note C.2.- CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES

Sous cette rubrique figurent les charges financières supportées par la **SODINO** au cours de l'exercice 2007. Ces charges s'élèvent à **41 409 Dinars** et se détaillent comme suit :

DESIGNATION	Montants		VARIATION
	31/12/2007	31/12/2006	
<b>Opérations sur titres</b>	<b>39 942</b>	<b>8 630</b>	<b>31 312</b>
- Frais sur titres de placement	22 989	8 630	14 359
- Pertes sur cession titres de placement	16 953		16 953
<b>Services bancaires</b>	<b>1 467</b>	<b>1 848</b>	<b>-381</b>
- Commissions bancaires	1 016	974	42
- Intérêts des comptes courants	451	874	-423
<b>TOTAUX</b>	<b>41 409</b>	<b>10 478</b>	<b>30 931</b>

### Note C.3- ACHATS NON STOCKES DE FOURNITURES ET SERVICES EXTERIEURS

DESIGNATION	Montants		VARIATION
	31/12/2007	31/12/2006	
- Achats non stockés de fournitures	9 560	11 044	-1 484
- Journaux, revues et documentation	178	638	-460
- Achat carburant	16 274	11 089	5 185
- Loyers et charges locatives	6 704	3 892	2 812
- Entretien et réparations	5 258	5 187	71
- Assurances	5 447	5 137	310
- Honoraires & Services extérieurs	18 481	21 451	-2 970
- Publicités et relations publiques	26 065	19 613	6 452
- Déplacements, Missions et Réceptions	19 238	22 389	-3 151
- Frais postaux et de télécommunication	15 639	11 952	3 687
- Etudes recherches et services extérieurs	8 239	10 032	-1 793
- Achats Divers	1 086	885	201

<b>TOTAUX</b>	<b>132 169</b>	<b>123 309</b>	<b>8 860</b>
---------------	----------------	----------------	--------------

**Note C.4- CHARGES DU PERSONNEL**

DESIGNATION	Montants		VARIATION
	31/12/2007	31/12/2006	
- Salaires et compléments de salaires	159 929	143 881	16 048
- Primes et gratifications	68 218	63 188	5 030
- Congés payés	7 589	2 550	5 039
- Charges patronales CNSS, CNRPS et ATMP	36 656	30 956	5 700
- Assurance Groupe	5 756	6 080	-324
<b>TOTAUX</b>	<b>278 148</b>	<b>246 655</b>	<b>31 493</b>

**Note C.5- DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX****PROVISIONS**

Les dotations aux amortissements et aux provisions se détaillent comme suit :

DESIGNATION	31/12/2007	31/12/2006	VARIATION
<b>Dotations aux amortissements</b>	<b>45 076</b>	<b>44 495</b>	<b>581</b>
- Résorption des Charges réparties	-	-	-
- Amortissement des immobilisations Corporelles	45 076	44 495	-
<b>Dotations aux Provisions</b>	<b>143 453</b>	<b>-7 127</b>	<b>150 580</b>
- Provision sur autres actifs courants	236	782	-546
- Provisions sur titres de participation	120 518	56 204	64 314
- Provisions sur titres de placement	22 699	0	22 699
- Reprise / Provision sur titres de participation		-20 000	20 000
- Reprise / Provision sur titres de placement		-44 113	44 113
<b>TOTAUX</b>	<b>188 529</b>	<b>37 368</b>	<b>151 161</b>

**Note C.6- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**

DESIGNATION	31/12/2007	31/12/2006	VARIATION
- Jetons de présence	10 937	10 813	124
- T.F.P	4 552	4 290	262
- FOPROLOS	2 276	2 144	132
- T.C.L	225	664	-439
- Droits de timbre et d'enregistrement	299	760	-461
- Taxes sur les véhicules	1 400	960	440
- Pénalités de retard	66	9 324	-9 258
- Subvention	-125	-	-125
<b>TOTAUX</b>	<b>19 630</b>	<b>28 955</b>	<b>-9 325</b>

**Note C.7- AUTRES PERTES ORDINAIRES**



DESIGNATION	31/12/2007	31/12/2006	VARIATION
- Perte sur remboursement d'impôts	19 638		19 638
- Autres	39	-	39
<b>TOTAUX</b>	<b>19 677</b>	<b>-</b>	<b>19 677</b>

**Note C.8- AUTRES GAINS**

DESIGNATION	31/12/2007	31/12/2006	VARIATION
- Produits nets sur cession d'immobilisation	29 925	120	29 805
<b>TOTAUX</b>	<b>29 925</b>	<b>120</b>	<b>29 805</b>

**NOTES A L'ETAT DES FLUX DE TRESORERIE****Note D.1- VARIATION DES CREANCES ET AUTRES ACTIFS**

DESIGNATION	31/12/2007	31/12/2006	VARIATION
- Prêts au personnel	54 592	32 431	22 160
- Etat Impôts et taxes	679 016	619 987	59 029
- Débiteurs Divers	36 124	31 419	4 705
- Charges constatées d'avance	14 335	14 050	285
- Produits à Recevoir	6 661	10 858	-4 197
- Avances aux fournisseurs			
<b>TOTAUX</b>	<b>790 729</b>	<b>708 745</b>	<b>81 983</b>

**Note D.2- VARIATION DES FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES**

DESIGNATION	31/12/2007	31/12/2006	VARIATION
- Fournisseurs Factures non Parvenues	18 611	11 546	7 065
- Personnel Charges à payer	29 83	20 863	9 020
- Provision pour Congés Payés	1 670	9 740	7 130
- Etat Impôts et Taxes	1 074	16 264	-5 390
- Actionnaires Dividendes à payer	0	22 525	-22 525
- CNSS et CNRPS	24 13	25 239	-526
- Créiteurs divers	1 57	1 857	0
- Compte de régularisation Passif / Fonds social	5 19	2 836	2 483
- charges à payer	10 986	-	10 986
- Compte d'attente	98	98	0
<b>TOTAUX</b>	<b>119 211</b>	<b>110 968</b>	<b>8 243</b>

**Note D.3- ENCAISSEMENTS ET DECAISSEMENTS SUR PARTICIPATIONS**

PARTICIPATION	LIBERATION	CESSION
Centrale Laitière VAGA		27 750
STE LE FRIGO	100 000	5 270
FOPRODI / STE LE FRIGO		2 140
HUILERIE NORD OUEST		6 250
FOPRODI / HUILERIE NORD OUEST		6 250
M.M.T		21 000
BEST CAR (Salah Bahri)		10 000
BEST CAR (Ibtissem Bahri)		10 000
GATT		1 500
WINTECH (Med Jouini)		6 500
WINTECH (Salim Jouini)		29 700
Clinique des engins de Béja MMT MARBRES		37 600
SMVDA ESSAIDIA		11 000
STE HUILERIE ZAAFRANA		7 200
STE HUILERIE ZAAFRANA FOPRODI		13 000
TRIGEM		20 000
IKDEM GESTION	24 975	
HUILERIE ZAAFRANA	100 000	
SOTRAMOL	49 000	
SOTRAMOL (FOPRODI)	87 300	
I.M.G.	250 000	
SINCAR	148 000	
SINCAR (FOPRODI)	181 800	
IMPRIMERIE EL AMINE	60 000	
IMPRIMERIE EL AMINE (FOPRODI)	39 600	
SIPH (FOPRODI)	351 000	
SAB	150 000	
SAB (FOPRODI)	270 000	
SOREVAL	89 000	
SOREVAL (FOPRODI)	225 000	
HUILERIE SAIDI	140 000	
AL DESIGN	55 000	
AL DESIGN (FOPRODI)	90 000	
BEE.SA	12 500	
BEE.SA (FOPRODI)	16 500	
SAN	23 000	
SAN (FOPRODI)	19 800	
GTOO	80 000	
GTOO (FOPRODI)	109 260	
HELIX	15 000	
RAYEN DES EAUX	300 000	
RAYEN DES EAUX (FOPRODI)	180 000	
<b>Total</b>	<b>3 166 735</b>	<b>215 160</b>
<b>Partie non libérée</b>	<b>-510 000</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>2 656 735</b>	<b>215 160</b>

**Note D.4- VARIATION DES PLACEMENTS COURANTS**

DESIGNATION	31/12/2007	31/12/2006	VARIATION
- Titres cotés en bourse	786 753	254 349	532 404
- Placements financiers	3 400 000	5 195 000	-1 795 000
- Intérêts courus sur placements	94 316	171 315	-76 999
<b>TOTAUX</b>	<b>4 281 069</b>	<b>5 620 664</b>	<b>-1 339 595</b>

Annexe

## SITUATION DES IMPAYES AU 31 DECEMBRE 2007

PARTICIPATION	total impayé au 31/12/2006	total provisions au 31/12/2006	recouvrement en 2007	impayé 2007 sur fonds propres	provisions 2007	total impayé au 31/12/2007	total provisions au 31/12/2007	participations fonds propres	VCN fonds propres
SMVDA	12 000	12 000				12 000	12 000	12 000	0
ETTATAOUER II									
SMVDA AOUILIA	9 250	9 250				9 250	9 250	9 250	0
STE Z'BIDA	6 000	6 000	-			6 000	6 000	6 000	0
STE SOTUFAP	87 520	87 520	-			87 520	87 520	100 000	12 480
STE FRUINOR	15 000	15 000	-			15 000	15 000	15 000	0
SFFYN SAMI	60 000	59 500	-			60 000	59 500	60 000	500
STE NORD	74 400	124 000	-	12 400		86 800	124 000	124 000	0
TOURISME									
CENTRALE	156 350	156 350				156 350	156 350	156 350	0
LAITIERE LE									
SERS									
SKPCM	4 800	4 800	-			4 800	4 800	4 800	0
TGA	140 000	106 875	-			140 000	106 875	140 000	33 125
MOZAR	30 000	26 735	-			30 000	26 735	30 000	3 265
CYNEX	25 000	70 000	-	25 000		50 000	70 000	150 000	80 000
AGRITECH									
VONORD	14 000	114 500		14 000		28 000	114 500	114 500	0
SCLVAGA	13 700	13 700	-		35 987	13 700	49 687	113 250	63 563
WINTECH	11 200		-11 200	28 900		28 900	-	155 000	155 000
(SALIM JOUINI)									
WINTECH (med	6 500		-6 500	6 500		6 500	-	30 500	30 500
JOUINI)									
MMT MARBRE	18 800		-18 800						
CLINIQUE DES	43 000	43 000		21 400	21 400	64 400	64 400	150 000	85 600
ENGINS BEJA									
STE ABIT	21 004	21 004	-	28 300	63 130	87 704	84 134	252 400	168 266
STE BEST CAR	10 000		-10 000	10 000		10 000	-	74 000	74 000
GATT	-			3 000		3 000	-	10 500	10 500
STE ILHEM				13 330		13 330	-	80 000	80 000
SMDVA				11 000		11 000	-	53 000	53 000
ESSAIDIA									
EL GHANIMA				32 000		32 000	-	225 000	225 000
<b>TOTAUX</b>	<b>758 524</b>	<b>870 234</b>	<b>-46 500</b>	<b>205 830</b>	<b>120 517</b>	<b>956 254</b>	<b>990 751</b>	<b>2 065 550</b>	<b>1 074 799</b>

**RAPPORT GENERAL SUR LES COMPTES  
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2007**

Messieurs,

En exécution du mandat de Commissariat aux comptes que vous avez bien voulu nous confier, nous avons examiné les états financiers ci-joints de la SODINO arrêtés au 31 Décembre 2007 ainsi que les documents annexes.

Ces états financiers sont établis sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de votre Société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Nous avons conduit notre audit en accord avec les normes généralement admises. Ces normes exigent que nous planifions et que nous accomplissions l'audit de façon à obtenir une assurance raisonnable nous permettant de conclure si les états financiers ne sont pas entachés d'inexactitudes significatives.

Un audit est l'examen, sur la base de tests, des preuves de validité des montants et informations contenus dans les états financiers. Un audit comprend généralement la vérification des principes comptables utilisés et des estimations significatives faites par la direction, ainsi qu'une évaluation globale de la présentation des états financiers. Nous pensons que notre audit fournit un fondement raisonnable à notre opinion.

Nous avons procédé à l'évaluation du système de contrôle interne et nous n'avons relevé aucune défaillance particulière pouvant avoir un impact sur les états financiers.

**02- OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS**

A notre avis, les états financiers ci-joint et auxquels il est fait référence sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle, pour tous les aspects importants, de la situation financière et du patrimoine de la SODINO ainsi que du résultat de ses opérations pour l'exercice clos au 31 décembre 2007 en conformité avec les principes comptables généralement admis.

Tunis le, 12 mai 2008

**P/CEGAUDI  
HAMMI LOTFI**

**RAPPORT SPECIAL**

Messieurs,

En application des dispositions de l'article 200 du Code des Sociétés Commerciales, nous vous informons que nos travaux n'ont pas révélé d'opérations rentrant dans ce cadre. Aussi votre conseil ne nous a informé d'aucune convention.

Tunis le, 12 mai 2008

**P/CEGAUDI  
HAMMI LOTFI**