



Bulletin Officiel

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

N° 3128 — Jeudi 26 Juin 2008

— 13^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

AVIS DES SOCIETES

RÉSOLUTIONS ADOPTÉES

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE- TUNIS RE- 2-3

BANQUE DE TUNISIE – BT - 4-5

COMMUNIQUE DE PRESSE

SOCIETE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD 6

AUGMENTATION DE CAPITAL ANNONCEE

SOCIETE IMMOBILIERE ET DE PARTICIPATIONS - SIMPAR - 6

ASSEMBLEES GENERALES

SOCIETE D'ENGRAIS ET DE PRODUITS CHIMIQUES DE MEGRINE
–SEPCM– 7

SOCIETE TUNISIENNE D'ENTREPRISES DE TELECOMMUNICATIONS
– SOTETEL– 7

SOCIETE INDUSTRIELLE D'APPAREILLAGE ET DE MATERIELS
ELECTRIQUES – SIAME– 7

SOCIETE TUNISIENNE DES INDUSTRIES DE PNEUMATIQUES -STIP- 8

SOCIÉTÉ ELECTROSTAR 8

SOCIETE DE TRANSPORT DU SAHEL - STS - 8

COURBE DES TAUX 9

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 10

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS : SOCIETE D'ENGRAIS ET DE PRODUITS
CHIMIQUES DE MEGRINE –SEPCM–

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS : SOCIETE INDUSTRIELLE DES TEXTILES
-SITEX-

ANNEXE III

ETATS FINANCIERS : SOCIETE UNION DE FACTORING

AVIS DES SOCIETES (suite)

RESOLUTIONS ADOPTEES

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE -TUNIS RE-

Siège social : Avenue mohamed V- 1073 Tunis -

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 22 juin 2008, la Société Tunisienne de Réassurance- Tunis Ré- publie ci-dessous :

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

I – LES RESOLUTIONS ADOPTEES

Première résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture du rapport du Conseil d'Administration et des rapports général et spécial du commissaire aux comptes relatifs à l'exercice comptable 2007, approuve le rapport du Conseil d'Administration ainsi que les états financiers : le bilan, l'état de résultat technique, l'état de résultat, le tableau des engagements reçus et donnés, l'état de flux de trésorerie et les notes aux états financiers tels qu'ils sont présentés par le Conseil d'Administration

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

Deuxième résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire donne quitus entier et sans réserves aux membres du Conseil d'Administration pour leur gestion au titre de l'exercice 2007.

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

Troisième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire constate que le bénéfice net de l'exercice comptable 2007 s'élève à 4.557.932,688 Dinars et compte tenu des résultats reportés de l'exercice 2006, soit 1.531.621,013 Dinars, elle décide la répartition du bénéfice total d'un montant de 6.089.553,701 Dinars comme suit :

- Bénéfice total de l'exercice	6.089.553,701 Dinars
- Réserve légale (5% du bénéfice total).....	304.477 ,685 Dinars
- 1 ^{ER} SOLDE	5.785.076,016 Dinars
- Dividende aux certificats d'investissement (0,750 x 350 000)	262.500,000 Dinars
- Premier dividende aux actions ordinaires (0,500 x 3 150 000)	1.575.000,000 Dinars
- Fonds social	200.000,000 Dinars
- Super dividende aux actions ordinaires (0,250 x 3 150 000)	787.500,000 Dinars
- Résultats reportés	2.960.076,016 Dinars

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

Quatrième résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de mettre en paiement les dividendes à partir du 15 juillet 2008 au siège de TUNIS RE.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à la majorité.

Cinquième résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe le montant des jetons de présence des administrateurs et des membres du comité permanent d'audit au titre de l'exercice 2007 comme suit :

- Les membres du Conseil d'Administration : 36 000 Dinars
- Les membres du comité permanent d'audit : 12 000 Dinars

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

Sixième résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire a désigné le cabinet la Générale d'Audit et Conseil Chiheb GHANMI commissaire aux comptes de la société tunisienne de réassurance TUNIS RE pour les exercices 2008, 2009 et 2010.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à la majorité.

Septième résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire charge le Président Directeur Général de l'accomplissement de toutes les formalités légales et de la publicité des présentes.

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

RESOLUTIONS - TUNIS - RÉ - (Suite)

II- LE BILAN APRES AFFECTATION COMPTABLE

BILAN

Après affectation du résultat au 31 Décembre 2007

RUBRIQUES	NOTES	2007			2006
		MONTANT BRUT	AMORT & PROV	MONTANT NET	
AC1 ACTIFS INCORPORELS	(I)	164 231	123 627	40 604	27 056
AC12 Logiciels	(I-1)	164 231	123 627	40 604	27 056
AC2 ACTIFS CORPORELS D'EXPLOITATION	(II)	1 528 041	856 569	671 472	603 504
AC21 Installations techniques & machines (invest en informatique)	(II-1)	1 158 794	675 689	483 105	385 124
AC22 Autres installations, outillage & mobilier	(II-2)	369 247	180 880	188 367	218 380
AC3 PLACEMENTS	(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	398 313	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
S/total		116 527 047	1 556 293	114 970 754	104 005 469
AC5 PARTS DES REASSUREURS DANS LES PROVISIONS TECH.	(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
AC6 CREANCES	(VI)	20 491 118	2 099 217	18 391 901	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
S/total		72 531 321	2 099 217	70 432 103	68 116 734
AC7 AUTRES ELEMENTS D'ACTIFS	(VII)	28 441 960		28 441 960	32 740 743
AC71 Avoir en banques, chèques & caisse	(VII-1)	6 440 772		6 440 772	10 242 614
AC72 Charges reportées	(VII-2)	5 354 459		5 354 459	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	13 936 267
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 Ecarts de conversion	(VII-4)	4 243 761		4 243 761	4 268 496
S/total		28 441 960		28 441 960	32 740 745
TOTAL DES ACTIFS		217 500 329	3 655 510	213 844 817	204 862 947

RUBRIQUES	NOTES	2007	2006
CAPITAUX PROPRES & PASSIFS			
CAPITAUX PROPRES	(I)	46 517 900	44 698 819
CP1 Capital social	(I-1)	35 000 000	35 000 000
CP2 Réserves & primes liées au capital	(I-2)	8 557 824	8 167 198
CP5 Résultats reportés	(I-3)	2 960 076	1 531 621
Total capitaux propres après résultat de l'exercice		46 517 900	44 698 819
Total capitaux propres après affectation		46 517 900	44 698 819
PASSIFS			
PA2 PROVISIONS POUR AUTRES RISQUES & CHARGES	(II)	3 284 266	3 425 368
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
PA3 PROVISIONS TECHNIQUES ACCEPTATIONS	(III)	96 925 426	93 226 607
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
PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des rétrocessionnaires	(V)	24 959 953	23 282 763
PA6 AUTRES DETTES	(VI)	33 888 806	31 793 697
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)	4 321 757	3 768 589
Personnel			
PA632 Personnel		393 660	400 486
PA633 Etat organismes de sécurité sociale collectivités publiques		203 820	191 869
PA634 Créiteurs divers		3 724 277	3 176 234
PA7 AUTRES PASSIFS	(VII)	8 268 466	8 435 694
PA71 Comptes de régularisation passif	(VII-1)	5 700 843	6 001 046
Report de commissions reçues des rétrocessionnaires			
Estimation de rétrocession			
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
Total passif		167 326 917	160 164 129
Total des capitaux propres & passif		213 844 817	204 862 947

III- ETAT D'EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES

Désignation	Capital social	Réserves Légales	Réserves Générale	Primes d'émission	Fonds Social	Résultats reportés	Résultat de L'exercice	Total
solde au 31/12/2007 (avant affectation)	35 000 000	1 502 446	2 975 000	2 770 000	805 899	1 531 621	4 557 933	49 142 899
Affectation du résultat 2007 :								0
Affectation reports à nouveau						-1 531 621	1 531 621	0
Réserves		304 478					-304 478	0
Fonds social					200 000		-200 000	0
Dividendes							-2 625 000	-2 625 000
Report à nouveau						2 960 076	-2 960 076	0
Solde au 31/12/2007 (après affectation)	35 000 000	1 806 925	2 975 000	2 770 000	1 005 899	2 960 076	0	46 517 900

AVIS DES SOCIETES (suite)

RESOLUTIONS ADOPTEES

BANQUE DE TUNISIE BT

Siège social : 2 , Rue de Turquie - 1001 Tunis -

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

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

I- Résolutions adoptées :

Première résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu le rapport d'activité du Conseil d'Administration relatif à l'exercice 2007 et les rapports général et celui relatif aux états financiers consolidés des Commissaires aux Comptes, approuve les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2007 tels qu'ils ont été présentés.

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

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

Deuxième résolution :

Conformément à la proposition du Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter le bénéfice net de l'exercice 2007 de 60.153.258 dinars, comme suit :

• Bénéfice de l'exercice	60.153.258
• Report antérieur.....	773.874

Total.....	60.927.132

Répartition

• Réserve légale.....	467.210
• Réserve de prévoyance.....	35.000.000
• Réserve à régime spécial.....	2.664.280
• Dividende.....	21.750.000
• Report à nouveau.....	1.045.642

Total.....	60.927.132

Cette affectation se traduit par la distribution d'un dividende de 2,900 dinars par action. Ce dividende sera mis en paiement à partir du 20 Juin 2008.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

Troisième résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu le rapport spécial des Commissaires aux Comptes, établi conformément aux dispositions de l'article 200 et suivants et de l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales ainsi que l'article 29 de la loi n° 2001-65, relative aux établissements de crédit, approuve les conventions qui y sont citées.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

Quatrième résolution

Ayant pris acte de la démission de Messieurs Faouzi BELKAHIA, Abderrazek RASSAA, Tijani CHELLI et Elyès JOUINI, le Conseil d'Administration a coopté Madame Alia ABDALLAH et Messieurs Belhassen TRABELSI, Mohamed Ali BAKIR et Lotfi HAMROUNI pour les remplacer.

L'Assemblée Générale Ordinaire ratifie leur cooptation et approuve leur désignation en qualité d'administrateurs pour une période de trois (03) ans expirant à l'issue de la réunion de l'Assemblée qui statuera sur les comptes de l'exercice 2010.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

Cinquième résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire renouvelle pour une période de trois (03) ans le mandat d'administrateur de Monsieur Mohamed Elyès HAYDER.

Ce mandat prendra fin à l'issue de la réunion de l'Assemblée qui statuera sur les comptes de l'exercice 2010.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

Sixième résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de fixer le montant des jetons de présence alloués aux administrateurs à Deux cent mille dinars (D.200.000) par an, incluant ceux revenant aux membres du Comité Exécutif de Crédit et aux membres du Comité Permanent d'Audit Interne prévus par les lois en vigueur. Ce montant est mis à la disposition du Conseil d'Administration qui en fixera la répartition entre ses membres.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

Septième résolution :

La réserve à régime spécial, constituée au titre de l'exercice 2000 par la plus-value de cessions en exonération d'impôt d'actions détenues en portefeuille de la Banque de Tunisie pour un montant de 2.140.566 dinars, étant devenue fiscalement libre, après la période légale de blocage, l'Assemblée Générale Ordinaire décide de l'affecter au compte de Réserve de Prévoyance.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

RESOLUTIONS - BT - (Suite)**Huitième résolution :**

L'Assemblée Générale Ordinaire confère tous les pouvoirs au représentant légal de la Société ou à son mandataire pour effectuer les dépôts et publications prévus par la loi.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

II - Le Bilan après affectation du résultat comptable :

(unité =en 1000DT)

ACTIF	Notes	déc-2007	déc-2006	variation
AC1 Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT	3.1	99 084	37 745	162,51%
AC2 Créances sur les étab. Bancaires et Financiers	3.2	115 425	67 989	69,77%
AC3 Créances sur la clientèle	3.3	1 662 590	1 480 715	12,28%
AC4 Portefeuille-titres commercial	3.4	19 811	38 063	-47,95%
AC5 Portefeuille d'investissement	3.5	116 209	128 385	-9,48%
AC6 Valeurs immobilisées	3.6	41 472	42 213	-1,76%
AC7 Autres actifs	3.7	10 648	14 773	-27,92%
TOTAL ACTIF		2 065 239	1 809 883	14,11%

PASSIF	Notes	déc-2007	déc-2006	variation
PA1 BCT		0	0	
PA2 Dépôts et avoirs des Etab. Bancaires et Financiers	4.1	26 549	35 805	-25,85%
PA3 Dépôts de la clientèle	4.2	1 419 783	1 217 291	16,63%
PA4 Emprunts et ressources spéciales	4.3	177 882	200 833	-11,43%
PA5 Autres passifs	4.4	102 721	56 054	83,26%
TOTAL PASSIF		1 726 935	1 509 983	14,37%

CAPITAUX PROPRES	Notes	déc-2007	déc-2006	variation
CP1 Capital social		75 000	75 000	0,00%
CP2 Réserves	5.1	212 981	174 850	21,81%
CP3 Autres capitaux propres		49 277	49 277	0,00%
CP5 Report à nouveau		1 046	774	35,12%
CP6 Bénéfice de l'exercice		0	0	
TOTAL CAPITAUX PROPRES	5.1	338 304	299 900	12,81%

TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		2 065 239	1 809 883	14,11%
---	--	------------------	------------------	---------------

L'état d'évolution des capitaux propres.

	Capital social	Réserves	Report à nouveau	Autres capitaux propres	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31/12/2007	75 000	174 850	774	49 277	60 153	360 054
Affectation approuvée par l'AGO du 16/06/2008		38 131	272		-38 403	0
Dividendes sur le bénéfice de 2007					-21 750	-21 750
Solde après affectation résultat 2007	75 000	212 981	1 046	49 277	0	338 304

AVIS DES SOCIETES * (suite)

COMMUNIQUE DE PRESSE

L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD

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

Energys, leader mondial en production, commercialisation, et distribution de batteries industrielles et l'Accumulateur Tunisien ASSAD, leader en batteries démarrage en Tunisie et en Afrique du nord, annoncent la constitution d'une société commune totalement exportatrice pour la production et la commercialisation de batteries industrielles.

La nouvelle société, dénommée Energys-Assad SARL aura un capital in fine de 1 445 000 Dinars détenue par Energys à 51% et Assad à 49%. L'investissement de départ portera sur une enveloppe de 3,5 millions de dinars.

Pour le groupe Energys cet investissement en Tunisie est la continuité de sa stratégie de délocalisation, d'augmentation de son volume de production et d'extension de sa présence mondiale. Cette société commune lui permettra un accès supplémentaire aux marchés émergents Africains.

Pour le groupe ASSAD cette nouvelle société s'inscrit dans le cadre de sa stratégie de développement de l'activité batteries industrielles à l'export. Ce partenariat rapproche l'expérience, la technologie et la capacité des deux groupes à desservir les marchés à haut potentiel d'évolution en batteries industrielles.

Energys-Assad SARL démarre sa production à Tunis dès cette année en visant des produits de haute performance composés de batteries traction et stationnaires incluant le marché porteur des batteries destinées aux applications utilisant l'énergie solaire.

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

2008 - AS - 631

AUGMENTATION DE CAPITAL ANNONCÉE

SOCIETE IMMOBILIERE ET DE PARTICIPATIONS - SIMPAR -

Siège social : 14, rue Masmouda, Mutuelleville - 1082-Tunis -

La Société Immobilière et de Participations « SIMPAR » porte à la connaissance de ses actionnaires et du public que son Assemblée Générale Extraordinaire du 19 mai 2008 a décidé d'augmenter le capital social pour le porter de **3.000.000 dinars** à **3.500.000 dinars**, et ce, par l'incorporation des réserves extraordinaires pour un montant de **500.000 dinars** et l'émission de **100.000 actions nouvelles gratuites** de nominal 5 dinars chacune, à attribuer aux anciens actionnaires et aux cessionnaires de droits d'attribution en bourse à partir du **1^{er} juillet 2008** à raison d'**une (1) action nouvelle gratuite** pour **six (6) actions anciennes**.

Les actionnaires pourront exercer leurs droits en bénéficiant gratuitement d'actions nouvelles conformément à la parité d'attribution ci-dessus définie ou encore en cédant leurs droits d'attribution en bourse.

Jouissance des actions nouvelles gratuites :

La date de jouissance des actions nouvelles gratuites est fixée au **1^{er} juillet 2008**.

Cotation en Bourse :

Les actions anciennes de la Société Immobilière et de Participations seront négociables en Bourse, droits d'attribution détachés, à partir du **1^{er} juillet 2008**.

Les actions nouvelles gratuites seront négociables en Bourse à partir du **1^{er} juillet 2008**, séparément des actions anciennes jusqu'à la date de mise en paiement des dividendes relatifs à l'exercice 2008, date à partir de laquelle ces actions seront assimilées aux actions anciennes.

Prise en charge par la STICODEVAM :

Les actions nouvelles gratuites seront prises en charge par la STICODEVAM à partir du **1^{er} juillet 2008**.

2008 - AS - 632

ASSEMBLEES GENERALES

AVIS DES SOCIETES (suite)

**SOCIETE D'ENGRAIS ET DE
PRODUITS CHIMIQUES DE MEGRINE
- SEPCM -**

Siège social : 20, Avenue Taieb M'hiri - 2014 Mégrine Riadh -

La Société d'Engrais et de Produits Chimiques de Mégrine -SEPCM- porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **vendredi 27 juin 2008 à 09H00**, au siège social de la société, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Approbation des états financiers relatifs à l'exercice 2007;
- Lecture des rapports des Commissaires aux Comptes relatifs à l'exercice 2007;
- Affectation des résultats de l'exercice 2007 ;
- Quitus aux administrateurs;
- Renouvellement du mandat des Administrateurs ;
- Ratification de la cooptation d'un nouvel administrateur ;
- Approbation des états financiers consolidés relatifs à l'exercice 2007.

2008 - AS - 633

— *** —

**SOCIETE TUNISIENNE D'ENTREPRISES
DE TELECOMMUNICATIONS
- SOTETEL -**

Siège Social : Rue des entrepreneurs ZI Charguia II, BP 640 - 1080 TUNIS -

La Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications - SOTETEL - porte à la connaissance de ses actionnaires que son assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **vendredi 18 juillet 2008 à 9H**, à l'Institut Arabe des Chefs d'Entreprises (I.A.C.E) sis aux berges du lac, 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 du commissaire aux comptes afférant au même exercice ;
- Approbation des états financiers arrêtés au 31/12/2007 ;
- Présentation du plan triennal pour le développement des activités de la SOTETEL (Business Plan) ;
- Quitus aux administrateurs.

2008 - AS - 634

— *** —

**SOCIETE INDUSTRIELLE D'APPAREILLAGE
ET DE MATERIELS ELECTRIQUES
- SIAME -**

Siège social : Z.I. - 8030 Grombalia -

La Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques - SIAME- porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **lundi 30 Juin 2008 à 16 heures**, au siège social d'AMEN BANK, sis avenue Mohamed V -1002 Tunis-, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture et approbation du rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice 2007 ;
- Lecture des rapports général et spécial du commissaire aux comptes relatifs à l'exercice clos le 31/12/2007 ;
- Examen et approbation des états financiers de la - SIAME - relatifs à l'exercice clos le 31/12/2007 ;
- Examen et approbation des états financiers consolidés de la " SIAME " relatifs à l'exercice clos le 31/12/2007 ;
- 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 ;
- Renouvellement de mandats des administrateurs ;
- Informations sur les éventuels franchissements de seuils et déroulement de l'opération de rachat d'actions.

2008 - AS - 621

ASSEMBLEES GENERALES

AVIS DES SOCIETES (suite)

**SOCIETE TUNISIENNE DES
INDUSTRIES DE PNEUMATIQUES
- STIP -**

Siège Social : Centre Urbain Nord, Boulevard de la Terre - 1003 Tunis El Khadra -

La Société Tunisienne des Industries de Pneumatiques - STIP - porte à la connaissance de ses actionnaires que ses Assemblées Générales Ordinaire et Extraordinaire se tiendront le **lundi 30 juin 2008**, à l'Hôtel Ramada Plaza Tunis- sis aux côtes de Cartahge, zone touristique Gammarth 2070 Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

*** En Assemblée Générale Ordinaire, à 11h00 :**

- Lecture du rapport du Conseil d'Administration sur l'exercice 2007;
- Lecture des rapports des Commissaires aux Comptes sur l'exercice 2007 ;
- Approbation des états financiers de l'exercice 2007;
- Approbation des états financiers consolidés de l'exercice 2007 ;
- Quitus aux Administrateurs ;
- Affectation des résultats de l'exercice 2007 ;
- Nomination des commissaires aux comptes ;
- Renouvellement partiel du Conseil d'Administration conformément à l'article 19 des statuts.

*** En Assemblée Générale Extraordinaire, à 12h30 :**

- Statuer sur la continuité de la société ;
- Réduction du capital social ;
- Augmentation du capital social.

2008 - AS - 615

— *** —

SOCIETE ELECTROSTAR

Siège social : Boulevard de l'environnement- Route de Nassen 2013 Ben Arous.

La société ELECTROSTAR porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **lundi 30 Juin 2008 à 10 heures**, au " Digital Center LG ", Rue Leman Immeuble Fékih, en parallèle avec la Route de la Marsa GP 9, les Berges du Lac- Tunis-, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture du rapport du Conseil d'Administration sur l'exercice 2007 ;
- Lecture des rapports des commissaires aux comptes sur l'exercice 2007 ;
- Approbation du rapport du Conseil d'Administration, des conventions régies par les dispositions de l'article 200 du code des sociétés commerciales et des états financiers individuels de la société pour l'exercice 2007 ;
- Quitus aux administrateurs pour leur gestion durant l'exercice 2007 ;
- Affectation du résultat de l'exercice 2007 ;
- Approbation des états financiers consolidés de la société pour l'exercice 2007.

2008 - AS - 591

— *** —

**SOCIETE DE TRANSPORT DU SAHEL
- STS -**

Siège social : Avenue Léopold Senghor - 4001 SOUSSE -

La Société de Transport du Sahel - STS - porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **samedi 28 juin 2008**, à la salle des réunions au siège de la société, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Examen et approbation du rapport du conseil d'administration concernant l'exercice 2007 ;
- Examen et approbation des états financiers de l'exercice clos le 31/12/2007 ;
- Approbation des rapports du commissaire aux comptes ;
- Affectation du résultat de l'exercice 2007 ;
- Quitus aux administrateurs ;
- Nomination des représentants des actionnaires privés.

2008 - AS - 623

AVIS

COURBE DES TAUX DU 26 JUIN 2008

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	5,293%		
TN0008002248	BTCT 52 semaines 29/07/2008		5,306%	
TN0008002255	BTCT 52 semaines 09/09/2008		5,325%	
TN0008002263	BTCT 52 semaines 07/10/2008		5,337%	
TN0008002271	BTCT 52 semaines 02/12/2008		5,361%	
TN0008002297	BTCT 52 semaines 10/02/2009		5,392%	
TN0008000028	BTA 10 ans " 6,5% 10 Mars 2009 "		5,404%	1 007,021
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		5,578%	1 019,203
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		5,885%	1 003,250
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"	6,136%		997,902
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		6,218%	1 060,383
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		6,256%	1 097,536
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		6,350%	1 033,428
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		6,620%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"	6,740%		1 000,314
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"	7,100%		982,086

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

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

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

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

DESIGNATION DES OPCVM	GESTIONNAIRE	DATE DE DETACHEMENT DU DERNIER DIVIDENDE	VALEUR LIQUIDATIVE du 25/06/2008	VALEUR LIQUIDATIVE du 26/06/2008	PLUS OU MOINS VALUE DEPUIS LE 31/12/2007	
					EN DINARS	EN %
SICAV OBLIGATAIRES						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	123,224	123,236	2,193	1,81%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2008	101,560	101,570	*** 1,896	1,83%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	100,270	100,280	*** 1,848	1,80%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	25/03/2008	102,734	102,747	*** 2,029	1,94%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	14/04/2008	102,162	102,174	*** 2,280	2,18%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	15/04/2008	102,455	102,468	*** 2,316	2,21%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	26/05/2008	101,037	101,049	*** 2,087	2,02%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	28/04/2008	100,904	100,916	*** 2,057	1,99%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/04/2008	103,959	103,971	*** 2,072	1,96%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	27/05/2008	102,730	102,742	*** 2,155	2,05%
SANADETT SICAV	AFC	05/05/2008	105,640	105,652	*** 2,235	2,07%
SUD OBLIGATAIRE SICAV	Sud Invest	05/05/2008	101,689	101,701	*** 2,169	2,08%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	12/05/2008	101,168	101,180	*** 2,118	2,04%
MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	30/05/2008	103,913	103,924	*** 2,119	2,00%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	02/06/2008	102,278	102,290	*** 2,140	2,05%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2008	103,843	103,854	*** 2,191	2,07%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2008	104,053	104,065	*** 2,083	1,96%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	23/05/2008	102,177	102,188	*** 1,964	1,89%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	18/03/2008	103,083	103,095	*** 2,157	2,05%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	15/04/2008	102,200	102,212	*** 2,205	2,05%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	19/05/2008	100,580	100,593	*** 2,400	2,30%
FINA O SICAV	FINACORP	-	101,574	101,584	1,584	1,58%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	-	101,897	101,900	1,900	1,90%
FCP OBLIGATAIRES						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,119	1,120	0,018	1,63%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	10,600	10,602	0,203	1,95%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	15/05/2008	10,197	10,198	*** 0,202	1,94%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	-	101,016	101,026	1,026	1,03%
SICAV MIXTES						
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	40,630	40,634	0,772	1,94%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	29,552	29,555	0,622	2,15%
SICAV BNA	BNA Capitaux	14/04/2008	79,386	79,128	*** 5,935	8,03%
SUD VALEURS SICAV	Sud Invest	30/05/2008	97,490	96,932	*** 13,884	16,41%
SICAV PLACEMENTS	Sud Invest	30/05/2008	995,355	990,221	*** 136,605	15,70%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	21/05/2008	71,236	70,862	*** 8,108	12,56%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	101,514	101,329	*** 2,812	2,73%
ARABIA SICAV	AFC	05/05/2008	61,591	61,270	*** 6,512	11,61%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	02/05/2008	45,947	45,921	*** 0,106	0,22%
SICAV AVENIR	STB Manager	19/05/2008	53,970	53,976	*** 6,521	13,45%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	95,351	95,306	*** 4,214	4,50%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	96,599	96,655	*** 9,269	10,41%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	02/06/2008	13,081	13,048	*** 0,719	5,66%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	77,328	77,349	*** 10,114	14,91%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2008	186,990	186,540	*** 21,153	12,51%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	113,164	113,020	*** 3,460	3,04%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	23/05/2008	1 413,460	1 413,042	*** 217,498	17,88%
FCP MIXTES						
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 1 630,199	1 639,122	173,967	11,87%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 140,751	141,945	*** 11,800	8,91%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 135,795	136,229	*** 10,580	8,19%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	19/05/2008	** 120,293	120,783	*** 7,172	6,05%
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	** 9 159,329	9 301,757	*** 559,199	6,31%
FCP IRADETT 20	AFC	15/05/2008	10,961	10,953	*** 0,694	6,55%
FCP IRADETT 50	AFC	15/05/2008	11,896	11,870	*** 1,452	13,60%
FCP IRADETT 100	AFC	15/05/2008	13,591	13,510	*** 2,787	25,61%
FCP IRADETT CEA	AFC	15/05/2008	12,792	12,670	*** 2,437	23,11%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	15/04/2008	** 103,799	103,649	*** 6,062	6,04%
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	-	** 107,918	108,755	8,025	7,97%
FCP BNAC CONFIANCE	BNA Capitaux	-	** 106,581	107,263	6,382	6,33%
FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	-	13,953	13,890	3,315	31,35%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	-	** 1 046,867	1 047,965	28,944	2,84%
FCP VALEURS SERENITE 2013	Tunisie Valeurs	*S.C	** 5 400,828	5 443,896	443,896	8,88%
AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	-	** 102,016	102,983	2,983	2,98%
AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	-	** 102,036	102,036	2,036	2,04%
FCP FINA 60	FINACORP	*S.C	** 1 038,452	1 041,360	41,360	4,14%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	103,982	103,756	3,756	3,76%
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	499,997	498,538	-1,462	-0,29%

* 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 D'ENGRAIS ET DE PRODUITS CHIMIQUES DE MEGRINE
-SEPCM-**

Siège social: 20, Avenue Taieb M'hiri- 2014 MEGRINE.

La Société d'Engrais et de Produits Chimiques de Megrine –SEPCM- 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 27 juin 2008. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes, Mr DHIBI Salah et Mr KCHOUK Fathi.

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

ACTIFS	NOTES	31/12/2007	31/12/2006
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>			
<u>Actifs immobilisés</u>			
Immobilisations Incorporelles	A1	31 564	3 000
Amortissements		< 7 760>	< 3 000>
		23 804	
Immobilisations corporelles	A2	4 484 682	4 195 555
Amortissements		< 3 045 350>	< 2 853 656>
		1 439 332	1 341 899
Immobilisations financières	A3	21 726 928	20 136 500
Provisions		< 270 000>	< 270 000>
		21 456 928	19 866 500
Total des actifs immobilisés		22 920 064	21 208 399
Autres actifs non courants			
Total des actifs non courants		22 920 064	21 208 399
<u>ACTIFS COURANTS</u>			
Stocks	A4	6 228 495	7 952 469
Provisions		< 60 876>	< 60 876>
		6 167 619	7 891 593
Clients et comptes rattachés	A5	8 462 076	5 060 015
Provisions		< 379 873>	< 366 846>
		8 082 203	4 693 169
Autres actifs courants		A6	1 663 404
Provisions		< 26 215>	< 26 215>
		1 637 189	1 652 110
Placements et autres actifs financiers	A7	3 684 039	5 794
Provisions		< 1 067>	< 483>
		3 682 972	5 311
Liquidités et équivalents de liquidités	A8	35 929	20 843
Total des actifs courants		19 605 912	14 263 026
TOTAL DES ACTIFS		42 525 976	35 471 425

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

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	NOTES	31/12/2007	31/12/2006
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Capital social	B1	15 000 000	5 000 000
Réserves légales		5 300 000	5 020 000
Autres capitaux propres		1 423 212	3 903 212
Résultats reportés		< 1 227 196>	731
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		20 496 016	13 923 943
Résultat de l'exercice		436 100	< 1 227 927>
Total des capitaux propres avant affectation		20 932 116	12 696 016
<u>PASSIFS</u>			
<u>Passifs non courants</u>			

Emprunts bancaires	C1	1 428 750	5 143 000
Autres passifs financiers			
provision pour litige			
Total des passifs non courants		1 428 750	5 143 000
<u>PASSIFS COURANTS</u>			
Fournisseurs et comptes rattachés	C2	6 876 552	5 735 268
Autres passifs courants	C3	679 442	716 985
Concours bancaires et autres passifs financiers	C4	12 609 116	11 180 156
Total des passifs courants		20 165 110	17 632 409
Total des passifs		21 593 860	22 775 409
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		42 525 976	35 471 425

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

	NOTES	31/12/2007	31/12/2006
<u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u>			
Revenus			
Autres produits d'exploitation	D1	19 246 156	14 929 005
Production immobilisée			
Total des produits d'exploitation		19 246 156	14 929 005
<u>CHARGES D'EXPLOITATION</u>			
Variation des stocks des produits finis et des encours		1 723 975	290 110
Achats de marchandises consommés	D2	13 668 066	11 548 622
Achats d'approvisionnements consommés	D3	48 291	39 181
Charges de personnel	D4	1 068 252	1 113 462
Dotations aux amortissements et aux provisions	D5	353 439	226 282
Autres charges d'exploitation	D6	576 912	716 232
Total des charges d'exploitation		17 438 935	13 933 889
Résultat d'exploitation		1 807 221	995 116
Charges financières nettes	D7	< 1 521 408>	< 1 617 397>
Produits des placements	D8	318 083	171 904
Autres gains ordinaires	D9	186 594	240 303
Autres pertes ordinaires	D10	< 335 110>	< 1 002 876>
Résultat des activités ordinaires avant impôt		455 380	< 1 212 950>
Impôt sur les bénéfices		< 19 280>	< 14 977>
Résultat des activités ordinaires après impôt		436 100	< 1 227 927>
Résultat net de l'exercice		436 100	< 1 227 927>
Effet des modifications comptables			
RESULTATS APRES MODIFICATIONS COMPTABLES		436 100	< 1 227 927>

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

	31/12/2007	31/12/2006
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</u>		
Résultat net	436 100	< 1 227 927>
Ajustement pour :		
Dotations aux amortissements	352 439	226 282
Provision pour risque et charge		
Reprise sur provision	< 142 374>	< 2 892>
Resorption des charges à répartir		
Production immobilisée		
Plus value sur cession d'immobilisation		
Transfert de charges		
Variation		
Stocks	1 723 975	290 110

Créances	< 3 402 061>	< 1 271 561>
Autres actifs	< 3 663 324>	394 452
Fournisseurs	1 141 284	286 129
Autres passifs courants	< 37 543>	< 54 482>
Autres passifs		
Plus ou moins values de cessions		< 500>
Flux de trésorerie provenant de l'activité d'exploitation	< 3 591 504>	< 1 360 389>
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	< 317 691>	< 399 796>
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	< 1 590 429>	< 900 089>
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	< 1 908 120>	< 1 299 885>
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT		
Encaissements suite à l'émission d'actions	7 800 000	
Dividendes et autres distributions		< 250 000>
Encaissements provenant des emprunts		
Décassements sur placements		
Remboursement d'emprunts	< 714 250>	< 714 250>
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	7 085 750	< 964 250>
VARIATION DE TRESORERIE	1 586 126	< 3 624 524>
Trésorerie au début de l'exercice	< 10 445 063>	< 6 820 539>
Trésorerie à la fin de l'exercice	< 8 858 937>	< 10 445 063>

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CLOS
LE 31 DECEMBRE 2007

NOTE 1 : CREATION DE LA SOCIETE

La société « **SEPCM** », a été créée le 10 février 1950, sous la forme d'une société anonyme.

La société a pour objet :

- l'achat, la fabrication, la transformation, le conditionnement, le stockage de tous engrais, produits chimiques et d'hygiène destinés à l'industrie et à l'agriculture, y compris les graines de semences, aliments vitaminés ;
- la construction, le montage, l'assemblage de tous matériels agricoles, la commercialisation et le courtage en Tunisie et dans tous territoires ou pays dans lesquels elle jugera bon d'exercer son activité, des produits, engrais et matériels énumérés ci-dessus.

Elle est administrée par un conseil d'Administration composé de cinq administrateurs et présidée par **Mr Néjib Doghri** qui assure également les fonctions du Président Directeur Général de la **SEPCM**.

Les états financiers de la société couvrent la période allant du 1^{er} janvier au 31 décembre. Ils sont libellés en dinar tunisien.

NOTE 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers de la société « **SEPCM** » sont établis conformément aux dispositions de la loi 96-112 du 30 décembre 1996, portant promulgation du nouveau système comptable des entreprises.

Ils ont été élaborés dans le respect des principes comptables et en conformité avec les hypothèses et conventions, prévus par le cadre conceptuel, notamment :

- Hypothèse de continuité de l'exploitation ;
- Convention du coût historique ;
- Convention de rattachement des charges aux produits ;
- Convention de la permanence des méthodes ;
- Convention de prudence.

Les états financiers de la société comprennent le bilan, l'état de résultat, l'état de flux et les notes aux états financiers. Le bilan est composé de l'actif, du passif et des capitaux propres.

1)- Changement de méthodes comptables

Les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2006 n'ont pas enregistré de changement de méthodes comptables par rapport aux états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2005.

2)- Placements

Les placements sont enregistrés dans le patrimoine de la société pour leur prix d'acquisition.

Les plus ou moins values sur les placements courants et pour lesquels une cotation existe sont pris en compte au niveau du résultat de l'exercice de leur réalisation.

Les placements à long terme sont évalués à la clôture de l'exercice à leur valeur d'usage.

Les moins values par rapport au coût font l'objet de provision.

Les plus values par rapport au coût ne sont pas constatées. La valeur des placements à long terme est déterminée séparément pour chaque catégorie de titres de même nature.

3)- Eléments en monnaie étrangère

Les transactions libellées en monnaie étrangère sont converties par l'application du taux de change à la date de la transaction.

Les gains et pertes de change provenant de l'actualisation des éléments monétaires à la date de clôture sont pris en compte au niveau du résultat de l'exercice.

4)- Immobilisations incorporelles et corporelles

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont enregistrées dans le patrimoine de la société pour leur coût d'acquisition hors taxes récupérables.

L'amortissement est pratiqué selon le mode linéaire sur la base de la durée de vie du bien. Les terrains ne sont pas amortis.

Les taux d'amortissement utilisés sont les suivants :

DESIGNATION	TAUX
Logiciels	33%
Bâtiments	4%
Matériel et outillage	10%
Matériel de transport	20%
Equipement de bureau	10%
Agencement aménagement installation	10%
Matériel informatique	15%
Fonds de commerce	2,5%
Constructions	5%

5)- Les stocks

Les stocks de matières premières et de marchandises sont évalués à la date de clôture de l'exercice au coût historique ou à la valeur de réalisation nette si celle-ci est inférieure.

Le coût historique correspond au coût d'acquisition qui comprend le prix d'achat majoré des droits de douanes, frais de transport et d'assurance liés au transport ainsi que des taxes non récupérables.

Leur valorisation se fait selon la méthode du coût moyen pondéré.

6)- Les revenus

Les revenus provenant des ventes de marchandises sont comptabilisés à la livraison des marchandises au client qui correspond aussi à la date de facturation. En effet la SEPCM constate la vente en comptabilité lors de la facturation effectuée par le biais de bon de livraison facture (BLF).

Les dividendes sont comptabilisés lorsque le droit de la SEPCM est établi, pour la somme lui revenant au titre de sa participation.

A/ ACTIFS

NOTE A1 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

La valeur nette des immobilisations incorporelles est de **23 804 DT** au 31 Décembre 2007. Ce solde se détaille comme suit :

Désignation	2007	2006
Fonds de commerce	3000	3000
Logiciel	28 564	-
Amortissement	<7 760 >	<3000 >
Valeur nette	23 804	

NOTE A2 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

La valeur nette des immobilisations corporelles s'élève au 31 Décembre 2007 à **1 439 332 DT** contre **1 341 899 DT** au 31 Décembre 2006. Ces immobilisations se détaillent comme suit :

Désignation	2007	2006
Terrains	98 912	98 912
Constructions	1 218 361	1 218 361
Installation techniques matériel et outillage industriel	882 684	882 684
Matériel de transport	1 065 009	929 558
Equipement de bureau	206 486	206 486
Matériel informatique	154 779	137 747

Installation générale agencement et aménagement divers	858 451	721 807
Valeur brute	4 484 682	4 195 555
-Amortissement	<3 045 350 >	<2 853 656 >
Valeur nette	1 439 332	1 341 899

NOTE A3 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 Décembre 2007 à **21 456 928 DT** contre **19 866 499 DT** au 31 Décembre 2006. Elle se détaille comme suit :

DESIGNATION	Notes	2007	2006
Titres de participation	A3.1	22 029 419	20 326 845
Versements à effectuer sur titres		<343 560 >	<270 000 >
Prêts au personnel		39 979	1 590
Dépôts et cautionnements versés		1 090	59 591
Provisions pour dépréciation des participations		<270 000 >	<251 535 >
Total		21 456 928	19 866 499

NOTE A3-1 : TITRES DE PARTICIPATION

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 Décembre 2007 à **22 029 449 DT** contre **19 866 499 DT** au 31 Décembre 2006. Elle se détaille comme suit :

DESIGNATION	2007
SEPIM	1 842 580
COGETCO	1 391 250
SINCAD	245 000
COTR	74 500
SOGESSER	50 000
TUNIBAT	1 075 000
TUNIFERT	120 000
STEC	5 972 074
Assurance la CARTE	1 144 935
COFITE SICAF	1 900 000
CITE	322 500
COFIB capital finances	221 480
CITIF Sicar	600 000
TEMA Consulting	10 000
Cotuplast	3 350
Al jazira	202 194
JECOTOUR	263 600
BTS	5 000
SICAV security	20 923
CAP OBLG SICAV	44 883
STE TOURISME ET LOISIR	150 000
C.I.I.M	99 900
Yasmina PARCK	482 900
MEDICRUISE	940 000
NBTA	10 000
GIS	131 250
Attijari Bank	13 832
Général Leasing	649 652
TLD	500 000
MAC croissance FCP	10 000
MAC épargnant FCP	10 000
MAC équilibre FCP	10 000
GRANUPHOS	1 000
Tunisie lait	3 033 176
SOVIE	50 000
Kam biotechnologie	135 000
SPA ELPHILAHIA	293 440
Total	22 029 419

NOTE A4 : STOCKS

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 Décembre 2007 à **6 167 619 DT** contre **7 891 593 DT** au 31 Décembre 2006. Il se répartit comme suit :

DESIGNATION	Notes	2007	2006
Emballages		151 531	146 350
Stocks de marchandises produits Chimiques	A4-1	4 578 091	5 498 064
Stock final Engrais		611 957	455 254
Stock final semences et graines		886 916	1 852 802
Provisions pour dépréciation des stocks		<60 876 >	<60 876 >
Total		6 167 619	7 891 594

A4-1 : Stocks de marchandises produits Chimiques

La valeur du stock de marchandise produits chimiques s'élève au 31 Décembre 2007 à **4 578 091 DT** contre **5 498 063 DT** au 31 Décembre 2006 et se détaille comme suit :

Désignation	2007	2006
Stock final fongicide	2 349 889	3 192 627
Stock final insecticide	1 336 739	1 226 561
Stock final herbicide	722 332	892 522
Stock final divers	169 131	186 353
Total	4 578 091	5 498 063

NOTE A5 : CLIENTS & COMPTES RATTACHES

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 Décembre 2007 à **8 082 203 DT** contre un solde de **4 693 169 DT** au 31 Décembre 2006. Il se détaille comme suit :

Désignation	2007	2006
Clients ordinaires	7 449 313	3 748 313
Client, Effets à recevoir	46 468	86 743
Client douteux ou litigieux	966 295	1 224 959
Provision pour dépréciation des comptes clients	<379 873 >	<366 846 >
Total	8 082 203	4 693 169

NOTE A6 : AUTRES ACTIFS COURANTS

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 Décembre 2007 à **1 637 189 DT** contre **1 652 110 DT** au 31 Décembre 2006. Ce solde se détaille comme suit :

Désignation	2007	2006
Fournisseurs avance et acompte Personnels	11 652	19 838
Avances et Acomptes	400	4 320
Etat et collectivités publiques	211 698	162 978
Compte de régularisation	167 250	343 373
Prêts au personnel à moins d'un an	35 250	37 980
Débiteurs et Crédeurs Divers	1 200 222	1 109 836
Produits à recevoir	36 932	-
Provisions pour dépréciation des débiteurs divers	<26 215 >	<26 215 >
Total	1 637 189	1 652 110

NOTE A7 : PLACEMENTS COURANTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Le solde des placements courants s'élève au 31/12/2007 à **3 682 972 DT** contre **5 311 DT** au 31/12/2006 et se détaille comme suit :

Désignation	2007	2006
Actions LG Eléctrostar	5 403	5 403
SIAME : 5 actions	20	20
STIP : 23 actions	371	371
Placement SICAV	278 245	-
Compte à terme	3 400 000	-
Provision	<1 067 >	<483 >
Total	3 682 972	5 311

NOTE A8 : LIQUIDITES & EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 Décembre 2007 à **35 929 DT** contre **20 843 DT** au 31 Décembre 2006 et se détaille comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>
UIB	2 062	2 042
ATB	-	1 005
UBCI	13 192	-
AMEN BANK	22	22
CCP	888	888
Caisse	19 765	16 886
Total	35 929	20 843

B/ CAPITAUX PROPRES

Le solde de cette rubrique s'élève à **20 932 116 DT** au 31 Décembre 2007 contre **12 696 016 DT** au 31 Décembre 2006. Ce solde se détaille comme suit :

<i>DESIGNATION</i>	<i>Notes</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>
Capital social	B1	15 000 000	5 000 000
Réserves et primes liées aux capitaux	B2	5 300 000	5 020 000
Résultats reportés	B3	<1 227 196 >	731
Autres capitaux propres		1 423 212	3 903 212
Résultat de l'exercice		436 100	1 227 927
Total		20 932 116	12 696 016

NOTE B1 : CAPITAL SOCIAL

Le capital social s'élève au 31 Décembre 2007 à **15 000 000DT** contre **5 000 000 DT** au 31 Décembre 2006 et se répartit comme suit :

<i>ACTIONNAIRES</i>	<i>Nombre d'actions</i>	<i>V N</i>	<i>Montants</i>	<i>Participation en Pourcentage</i>
NEJIB DOGHRI	377 256	10	3 772 560	25,16%
MONCEF DOGHRI	291 348	10	2 913 480	19,42%
KAMEL DOGHRI	291 348	10	2 913 480	19,42%
HASSINE DOGHRI	120 000	10	1 200 000	8%
MOURAD DOGHRI	120 000	10	1 200 000	8%
BECHIR DOGHRI	24	10	240	0,0016%
AGRIFERT	24	10	240	0,0016%
MAGHREB Participation SA	300 000	10	3 000 000	20%
Total	1 500 000	10	15 000 000	100

NOTE B2 : RESERVES ET PRIMES LIEES

Les réserves et primes liées s'élèvent au 31 décembre 2007 à **5 300 000 DT** contre **5 020 000 DT** au 31 décembre 2006 et se détaillent comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>
Réserves légales	500 000	500 000
Réserves facultatives	4 800 000	4 520 000
Total	5 300 000	5 020 000

NOTE B3 : RESULTATS REPORTES

Les résultats reportés s'élèvent au 31 décembre 2007 à **<1 227 196> DT** contre **731 DT** au 31 décembre 2006 et se détaillent comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>2007</i>
Résultat de l'exercice 2006	<1 227 927 >
Résultats reportés 2006	731
RESULTATS REPORTES 2007	<1 227 196 >

C/ PASSIFS**PASSIFS NON COURANTS :****C1 : EMPRUNTS ET DETTES ASSIMILEES**

Les emprunts et dettes assimilées s'élèvent au 31 décembre 2007 à **1 428 750 DT** contre **5 143 000 DT** au 31 décembre 2006 et se détaillent comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Emprunt obligataire	1 428 750	2 143 000
Billets de trésorerie plus d'un an	-	3 000 000
Total	1 428 750	5 143 000

ENGAGEMENTS HORS BILAN**INTERET CMT BANQUE SUD ET EMPRUNT OBLIGATAIRE**

<u>Désignation</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Année 2007	-	214 294
Année 2008	160 725	160 725
Année 2009	107 156	107 156
Année 2010	53 587	53 587
Total	321 468	535 762

NOTE C2 : FOURNISSEURS & COMPTES RATTACHES

Le solde de cette rubrique s'élève à **6 876 552 DT** au 31 Décembre 2007 contre un solde de **5 735 268 DT** au 31 Décembre 2006. Ce solde se détaille comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Fournisseurs locaux d'exploitation	394 245	334 654
Fournisseurs étrangers d'exploitation	6 405 397	5 340 890
Effets à payer	76 910	59 724
Total	6 876 552	5 735 268

NOTE C3 : AUTRES PASSIFS COURANTS

Le solde de cette rubrique s'élève à **679 442 DT** au 31 Décembre 2007 contre **716 985 DT** au 31 Décembre 2006 et se détaille comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clients créditeurs	15 572	16 391
Etat Impôt/Taxes	36 082	46 544
CNSS	69 479	71 998
Créditeurs Divers	436 889	436 744
Charges à Payer	121 420	144 315
Compte d'attente	-	993
Total	679 442	716 985

NOTE C4 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Le solde de cette rubrique s'élève à **12 609 116 DT** au 31 Décembre 2007 contre **11 180 156 DT** au 31 Décembre 2006 et se détaille comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
BNA	1 257 495	1 254 701
STB	1 498 679	1 539 412
UBCI	-	124 969
ATTIJARI BANK	571 005	254 344
BH	344 049	516 130
Banques financement en devises	2 753 638	3 736 350
Financement de stock	1 470 000	2 040 000
Crédit mobilisé	1 000 000	1 000 000
Billets de trésorerie	3 000 000	-
Échéances à - 1an/emprunt obligat.	714 250	714 250
Total	12 609 116	11 180 156

D/ ETAT DE RESULTAT**PRODUITS D'EXPLOITATION****NOTE D1 : REVENUS**

Le solde de cette rubrique s'élève à **19 246 156 DT** au 31 Décembre 2007 contre **14 929 005 DT** au 31 Décembre 2006 et se détaille comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventes de produits finis locaux	19 259 444	14 941 550
Avoirs	<13 288 >	<12 545 >
Total	19 246 156	14 929 005

CHARGES D'EXPLOITATION**NOTE D2 : ACHAT DE MARCHANDISES CONSOMMES**

Le solde de cette rubrique s'élève à **13 668 066 DT** au 31 Décembre 2007 contre **11 548 622 DT** au 31 Décembre 2006 et se détaille comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Achat de matière première locale	3 571	3 807
Achat matière consommable locale	278	450
Achat emballages locaux	93 285	102 596
Achat emballages étrangers	83 353	73 826
Droit de douane sur emballages	5 333	4 603
Achat de marchandises	13 468 853	11 341 376
Fournitures de bureau	13 393	21 964
Total	13 668 066	11 548 622

NOTE D3: ACHAT D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMEES

Les achats d'approvisionnement consommés s'élèvent au 31 décembre 2007 à **48 291DT** contre **39 181DT** au 31 décembre 2006 et se détaillent comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Achats d'études et prestations de services	40 345	29 028
Achats non stockés	7 946	10 153
Total	48 291	39 181

NOTE D4: CHARGES DE PERSONNEL

Le solde de cette rubrique s'élève à **1 068 252 DT** au 31 Décembre 2007 contre un solde de **1 113 462 DT** au 31 Décembre 2006. Il se détaille comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Salaires et compléments salaires	854 638	889 591
Charges sociales légales	188 073	198 753
Autres charges personnel et sociales	25 541	25 118
Total	1 068 252	1 113 462

NOTE D5: DOT. AUX. AMORT. ET AUX PROV

Le solde de cette rubrique s'élève à **353 439 DT** au 31 Décembre 2007 contre **226 282 DT** au 31 Décembre 2006 et se détaille comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Dotations aux Amortissements	260 913	226 282
Dotations aux provisions / placements	91 943	-
Total	353 439	226 282

NOTE D6 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Les charges d'exploitation s'élèvent au 31 décembre 2007 à **576 912 DT** contre **716 232 DT** au 31 décembre 2006 et se détaillent comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Services extérieurs	127 635	142 202
Autres services extérieurs	396 926	461 021
Impôts, Taxes et versements assimilés	52 351	114 887
Remboursements Assurances Avariés	-	<1 878 >
Total	576 912	716 232

NOTE D7 : CHARGES FINANCIERES NETTES

Le solde de cette rubrique s'élève à **1 521 408 DT** au 31 Décembre 2007 contre **1 617 397 DT** au 31 Décembre 2006 et se détaille comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Charges financières	968 031	944 829
Pertes de change	343 911	413 214
Intérêts / emprunts obligataires	214 300	267 870
Agios créditeurs	-	<228 >
Gains de change	<4 834 >	-8 288
Total	1 521 408	1 617 397

NOTE D8 : PRODUITS DES PLACEMENTS

Les produits des placements s'élèvent au 31 décembre 2007 à **318 083 DT** contre **171 904 DT** au 31 décembre 2006 et se détaillent comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Produit de participation	272 137	171 904
Revenu des valeurs mobilières de placements	45 946	-
Total	318 083	171 904

NOTE D9 : AUTRES GAINS ORDINAIRES

Le solde de cette rubrique s'élève à **186 594 DT** au 31 Décembre 2007 contre **240 303 DT** au 31 Décembre 2006 et se détaille comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Revenus loyers	75 800	85 258
Jetons de présence	6 875	4 400
Produits ordinaires	1 545	136 74
Produits nets / cession immobilisations	23 458	-
Produits divers ordinaires liés mod.comp.	-	11 010
Reprises / provisions	78 916	2 891
Total	186 594	240 303

NOTE D10 : AUTRES PERTES ORDINAIRES

Le solde de cette rubrique s'élève à **335 110 DT** au 31 Décembre 2007 contre **1 002 876 DT** au 31 Décembre 2006 et se détaille comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Pertes/déévaluation titres SEPIM	-	996 500
Charges diverses ordinaires	305 410	-
Pénalités	29 700	6 353
Pertes Exceptionnelles	-	23
Total	335 110	1 002 876

Annexe 1 : Tableau des Immobilisations et des Amortissements
Arrêté au 31 Décembre 2007
(Unité : en Dinars)

DESIGNATION	MONTANT	AMORT.ANT. AVANT CESSIONS	AMORT. SUR CESSIONS	AMORT.ANT. APRES CESSIONS	AMORT.EXER.	TOTAL AMORT.	V.C.N.
LOGICIEL GESTION TRESORERIE	28 564,041	0,000		0,000	4 760,197	4 760,197	23 803,844
FONDS DE COMMERCE	3 000,000	3 000,000		3 000,000	0,000	3 000,000	0,000
TOTAL IMMOBILIS. INCORPORELLES	31 564,041	3 000,000		3 000,000	4 760,197	7 760,197	23 803,844
TERRAINS	98 912,140	0,000		0,000	0,000	0,000	98 912,140
BATIMENTS	1 146 073,294	706 308,100		706 308,100	25 260,538	731 568,638	414 504,656
BATIMENTS EL HAOUARIA	72 287,957	34 939,177		34 939,177	2 891,518	37 830,695	34 457,262
MATERIELS INDUSTRIELS	882 684,421	851 304,401		851 304,401	10 651,664	861 956,065	20 728,356
MATERIEL DE TRANSPORT ENTREPOT	67 332,553	49 770,494		49 770,494	12 529,559	62 300,053	5 032,500
MATERIEL DE TRANSPORT USINE	308 647,700	177 738,847		177 738,847	48 993,713	226 732,560	81 915,140
MATERIEL DE TRANSPORT BUREAU	689 028,044	270 350,679	63 458,333	206 892,346	96 757,790	303 650,136	385 377,908
AGENCEMENT AMENAGEMENT INST.	858 451,548	478 399,167		478 399,167	43 572,996	521 972,163	336 479,385
EQUIPEMENT DE BUREAU	206 485,567	169 078,121		169 078,121	7 934,195	177 012,316	29 473,251
MATERIEL INFORMATIQUE	154 778,724	115 767,231		115 767,231	6 560,246	122 327,477	32 451,247
TOTAL IMMOBILIS. CORPORELLES	4 484 681,948	2 853 656,217	63 458,333	2 790 197,884	255 152,219	3 045 350,103	1 439 331,845
TOTAUX	4 516 245,989	2 856 656,217	63 458,333	2 793 197,884	259 912,416	3 053 110,300	1 463 135,689

Annexe 2: Engagements hors Bilan
Arrêté au 31 Décembre 2007
(Unité : en Dinars)

	B.H	S.T.B	ATTIJARI BANK	B.N.A	TOTAL
AVAL	2 000 000	1 000 000	2 464 450		5 464 450
OBL. CAUTIONNEES		7 700		87 575	95 275
CAUTIONS DEF ET PROV.		129 875	87 161	130 341	347 377
ACCREDITIFS		1 861 678		1 094 662	2 956 340
CAUTION FISCALE				496 850	496 850
FINANCEMENT EN DEVISE		397 500	618 750	594 541	1 610 791
TOTAL	2 000 000	3 396 753	3 170 361	2 403 969	10 971 083

Rapport général
des commissaires aux comptes
Exercice clos le 31 décembre 2007

Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons examiné les états financiers de la « **SOCIETE D'ENGRAIS ET DE PRODUITS CHIMIQUES DE MEGRINE** » arrêtés au 31 décembre 2007. Les états financiers annuels tels qu'ils sont joints au présent rapport font ressortir un total net bilan de **42 525 976 DT** et un résultat bénéficiaire de **436 100 DT**. L'établissement et la fiabilité de ces états financiers relèvent de la responsabilité du conseil d'administration de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur la base de notre examen.

I -Opinion sur les états financiers :

1- Nous avons effectué notre examen conformément aux normes d'audit généralement admises. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

2- Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers. Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

3- Les titres de participation détenus par la société n'ont pas fait l'objet d'une évaluation à la date de clôture de l'exercice. Ainsi nous ne pouvons nous prononcer sur le montant des provisions à constituer au titre des dépréciations subies éventuellement par les participations.

4- A notre avis et sous réserve de ce qui a été mentionné au paragraphe précédent et de leur incidence sur la situation nette de la société, les états financiers de la « **SOCIETE D'ENGRAIS ET DE PRODUITS CHIMIQUES DE MGRINE** » arrêtés au 31 décembre 2007, sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle de la situation financière de la société, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable tunisien.

II - Vérifications et Informations Spécifiques :

Conformément aux dispositions de l'article 201 du code des sociétés commerciales, nous avons examiné les informations financières et comptables présentées par le conseil d'administration dans son rapport annuel de gestion de l'exercice 2007. Nous confirmons la cohérence des informations données dans ce rapport sur les comptes annuels avec les états financiers de la société arrêtés au 31 décembre 2007.

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

Tunis le 03 mai 2008

Les commissaires aux comptes

DHIBI Salah

KCHOUK Fathi

**Rapport spécial
des commissaires aux comptes
Exercice clos le 31 décembre 2007**

Messieurs les actionnaires,

En application des dispositions des articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales, nous vous informons que votre conseil d'administration ne nous a donné avis d'aucune convention visée par les textes sus indiqués.

Par ailleurs, nos investigations n'ont pas révélé l'existence de conventions rentrant dans le cadre des dispositions des articles précités.

Tunis le 03 mai 2008

Les commissaires aux comptes

DHIBI Salah

KCHOUK Fathi

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS

**SOCIETE INDUSTRIELLE DES TEXTILES
-SITEX-**

Siège social : Avenue Habib Bourguiba – Ksar Hellal.

La Société Industrielle des Textiles –SITEX- 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 le 26 juin 2008. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes, Mr Moncef BOUSSANNOUGA ZAMMOURI et Mr Abdelaziz MAMA.

**BILAN
Arrêté au 31 Décembre 2007
(Unité : en milliers de dinars)**

	2007	2006
ACTIFS NON COURANTS	57 469	54 438
Immobilisations corporelles brutes	167.276	159.108
Moins : Amortissements	110.648	105.563
Immobilisations corporelles nettes	56 628	53 545
Immobilisations financières brutes	879	931
Moins : Provisions	38	38
Immobilisations financières nettes	841	893
ACTIFS COURANTS	56 188	47 783
Stocks bruts	33.571	23.065
Moins : Provisions	4.489	2.981
Stocks nets	29 082	20 084
Stocks nets		
Clients et comptes rattachés	19.874	19.133
Moins : Provisions	894	749
Clients et comptes rattachés nets des provisions	18 980	18 384
Clients et compte rattachés nets		
Autres actifs courants	4 316	3 026
nNNote 4		
Placements et autres actifs financiers	249	254
Liquidités et équivalent de liquidités	3 561	6 035
TOTAL ACTIF	113 657	102 221

**BILAN
Arrêté au 31 Décembre 2007
(Unité : en milliers de dinars)**

	2007	200
CAPITAUX PROPRES	66 741	63 954
Capital social	23 063	23 063
Réserves	40 179	38 836
Résultats reportés	0	523
Capitaux propres avant résultat de l'exercice	63 242	62 422
Résultat de l'exercice	3 499	1 532

PASSIFS NON COURANTS		16 115	13 837
Emprunts et dettes assimilées 6Note 6	Note 6	13 440	11 815
Provisions non courantes Note 7	Note 7	2 675	2 022
PASSIFS COURANTS		30 801	24 430
Fournisseurs et comptes rattachés		5 848	3 342
Autres passifs courants		2 500	3 205
Concours bancaires et autres passifs financiers	Note 8	22 453	17 883
TOTAL PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES		113 657	102 221

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

		2007	2006
Revenus	Note 9	75.747	57 937
Coût des ventes	Note 10	(64.214)	(47 555)
Marge brute		11 533	10 382
Autres produits d'exploitation		230	56
Frais de distribution		(462)	(414)
Frais d'administration		(4 235)	(3 389)
Sous-activité		0	(3 681)
Autres charges d'exploitation	Note 11	(165)	(428)
Résultat d'exploitation		6 901	2 526
Charges financières		(2 079)	(1 950)
Produits financiers		14	11
Produits de placement		174	72
Autres gains ordinaires	Note 12	2 527	2 674
Autres pertes ordinaires	Note 13	(3 881)	(1793)
Résultat des activités ordinaires avant impôt		3 656	1 540
Impôt sur les bénéfices		(157)	(8)
Résultat des activités ordinaires après impôt		3 499	1 532
Résultat net de l'exercice		3 499	1 532

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

Arrêté au 31 Décembre 2007

(Unité : en milliers de dinars)

	<u>2007</u>	2006
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Encaissements reçus des clients	<u>76 164</u>	<u>54 079</u>
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	<u>(60 849)</u>	<u>(45 406)</u>
Encaissements - Etat -	<u>1 175</u>	<u>2 878</u>
Décaissements - Etat -	<u>(3 854)</u>	<u>(2 105)</u>
Intérêts payés	<u>(586)</u>	<u>(804)</u>
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	12 050	8 642
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	<u>(8 550)</u>	<u>(1 558)</u>
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	<u>372</u>	<u>201</u>
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	<u>(8 178)</u>	<u>(1 357)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Dividendes et autres distributions	<u>(2 817)</u>	<u>(50)</u>
Encaissements provenant des emprunts	<u>5 519</u>	<u>1 049</u>
Encaissements provenant des crédits de gestion	<u>6 800</u>	<u>17 600</u>
Remboursements d'emprunts	<u>(5 186)</u>	<u>(6 270)</u>
Remboursements crédits de gestion	<u>(11 200)</u>	<u>(17 600)</u>
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	<u>(6 884)</u>	<u>(5 271)</u>
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités	<u>24</u>	<u>9</u>
Variation de la trésorerie	<u>2 988</u>	<u>2 023</u>
Trésorerie au début de l'exercice	<u>5 938</u>	<u>3 915</u>
Trésorerie à la clôture de l'exercice	<u>2 950</u>	<u>5 938</u>

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CLOS**LE 31 DECEMBRE 2007****A- PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES**

Les états financiers de la SITEX sont élaborés conformément aux dispositions de la loi relative au Système Comptable des Entreprises « SCE1997 ». Les principales conventions comptables sont les suivantes :

1 - Immobilisations corporelles

Conformément aux dispositions de la politique comptable de la SITEX, les immobilisations sont comptabilisées à leur coût d'origine et font l'objet d'un amortissement linéaire selon les taux ci-après :

- Constructions : 20 ans
- Installations techniques, matériel et outillage industriels : 10 et 15 ans
- Matériel de transport : 5 ans
- Mobilier et matériel de bureau : 5 et 10 ans
- Agencements et installations divers : 10 ans

2 - Stocks

Les stocks de matières et produits finis sont évalués selon la méthode du coût moyen pondéré. Les encours de fabrication sont valorisés aux coûts de production de l'année.

Le coût des produits finis et des encours comprend le prix de revient moyen des matières premières consommées, la main d'œuvre directe et les frais généraux de fabrication.

3 - Provisions pour dépréciation des stocks

Les pièces de rechange et les produits auxiliaires inutilisables depuis plus de cinq années font l'objet d'une provision pour dépréciation des stocks.

Pour les produits finis, une provision est constatée pour les articles dont la valeur de réalisation est inférieure au prix de revient.

4 - Provisions non courantes

4.1– Provisions pour litiges et contentieux : les litiges, avec les administrations fiscale, sociale ainsi qu'avec des tiers, non régularisés à la clôture de l'exercice font l'objet de provisions pour litiges et contentieux.

4.2– Provision pour fonds de prime de fin de carrière : cette provision est calculée en fonction des indemnités de départ à la retraite normale à accorder au personnel continuant à bénéficier de l'ancien statut de la SOGITEX.

5 - Produits d'exploitation

Les produits de la vente de tissus, d'articles confectionnés, de produits semi-ouvrés, de coupons ainsi que les produits de transport de marchandises sont évalués à la juste valeur des contreparties de liquidités reçues et à recevoir.

6 - Frais de recherche et développement

Les frais de recherche et développement sont passés en frais généraux et supportés dans l'exercice.

7 - Opérations libellées en monnaies étrangères

Les éléments d'actif et de passif libellés en monnaies étrangères sont convertis aux taux de change en vigueur à la date de l'arrêté comptable. Les gains et les pertes de change observés sont inclus dans la détermination du résultat net de la période.

8 - Sous-activité

Il y a sous-activité lorsque le niveau réel de production est inférieur à la capacité normale de production.

Le coût de la sous-activité correspond aux frais généraux fixes de production, tels que les charges d'amortissement et les frais de gestion et d'administration, non imputés au coût de production.

Pour la détermination de la capacité normale de production, il a été convenu de prendre la moyenne de la production des cinq dernières années.

9 - Etat de flux de trésorerie

L'état de flux de trésorerie, faisant partie des états financiers, renseigne sur la manière avec laquelle la SITEX a obtenu et dépensé des liquidités à travers ses activités d'exploitation, de financement et d'investissements. Pour l'établissement de cet état, la SITEX a utilisé la méthode de référence préconisée par le SCE 1997.

B- NOTES COMPLEMENTAIRES AUX ETATS FINANCIERS

Note 1 : Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles s'élèvent à 56,628 millions de dinars au 31 décembre 2007 contre 53,545 millions au 31 décembre 2006.

(En milliers de dinars)

	2007	2006
Valeur brute des immobilisations au début de l'exercice	159 108	159 368
Valeur des immobilisations acquises au cours de l'exercice	9 737	2 374
Valeur des immobilisations sorties au cours de l'exercice	(1 569)	(2 634)
Valeur brute des immobilisations à la clôture de l'exercice	167 276	159 108
Amortissements au début de l'exercice	105 563	100 686
Dotations de l'exercice	6 556	6 600
Amortissements des sorties au cours de l'exercice	(1 471)	(1 723)
Amortissements à la clôture de l'exercice	110 648	105 563
Valeur nette des immobilisations à la clôture de l'exercice	56 628	53 545
Dont terrains à Sousse et à Ksar Hellal (Surfaces : 270 775 m ²)m ²)	1 557	1 557
Et constructions (Surfaces couvertes 122 014 m ²)	8 437	8 437

Note 2: Stocks

Les stocks s'élèvent à 29,082 millions de dinars à fin 2007 contre 20,084 millions de dinars au 31 décembre 2006.

(En milliers de dinars)

	2007	2006
Matières premières, auxiliaires et consommables	19 636	12 878
Produits finis et encours de production	13 935	10 187
Total brut des stocks	33 571	23 065
Provisions	(4 489)	(2 981)
Total net des stocks	29 082	20 084

Note 3 : Clients et comptes rattachés

Les comptes clients et comptes rattachés s'élèvent au 31 décembre 2007 à 18,980 millions de dinars contre 18,384 millions de dinars à fin 2006.

(En milliers de dinars)

	2007	2006
Total clients et comptes rattachés	19 874	19 133
Provisions pour créances douteuses	(894)	(749)
Total net des clients et comptes rattachés	18 980	18 384

Note 4: Autres actifs courants

Les autres actifs courants s'élèvent à 4,316 millions de dinars à fin 2007 contre 3,026 millions de dinars à fin 2006 :

(En milliers de dinars)

	2007	2006
Fournisseurs (avances, emballage à rendre, ristournes,)	2	15
Personnel	485	468
Etat impôts et taxes dont crédit de TVA	3 572	2 109
	947	468
Débiteurs divers	151	303
Charges constatées d'avance	106	131
Total des autres actifs courants	4 316	3 026

NOTE 5 : Réserves :

Les réserves s'élèvent à 40,179 millions de dinars à fin 2007 contre 38,836 millions de dinars à fin 2006.

(En milliers de dinars)

	2007	2006
Total des réserves au début de l'exercice	38 836	38 836
Réserve légale	0	0
Réserve pour investissements : (Affectation du résultat de l'exercice précédent)	1 343	0
Total des réserves à la fin de l'exercice	40 179	38 836

Note 6 : Emprunts

Les emprunts s'élèvent à 13,440 millions de dinars à fin 2007 contre 11,815 millions de dinars à fin 2006. Ces emprunts sont garantis par nantissement du fonds de commerce et hypothèque sur titres fonciers.

	(En milliers de dinars)	
	2007	2006
Emprunts en dinars (de TMM + 0,75 à TMM + 1,75)	18 089	16 623
Moins échéances à moins d'un an	(4649)	(4 808)
Emprunts échéances à plus d'un an	13 440	11 815

Note 7 : Provisions non courantes

Les provisions non courantes s'élèvent à 2,675 millions de dinars à fin 2007 contre 2,022 millions de dinars à fin 2006.

	(En milliers de dinars)	
	2007	2006
Provision pour charges, litiges et contentieux	1 817	1135
Provision pour restructuration	18	18
Fonds pour prime de fin de carrière	840	869
Total des provisions non courantes	2 675	2 022

Note 8 : Concours bancaires et autres passifs assimilés

Les concours bancaires s'élèvent à 22,453 millions de dinars au 31 décembre 2007 contre 17,883 millions de dinars au 31 décembre 2006.

	(En milliers de dinars)	
	2007	2006
Échéances à moins d'un an sur emprunts non courants	4 650	4 808
Concours bancaires courants – financement des stocks	16 942	12 724
Banques (soldes débiteurs)	490	60
Intérêts courus sur emprunts non courants	311	101
Comptes de régies et avances	60	190
Total concours bancaires	22 453	17 883

Note 9 : Revenus

Les revenus de l'année 2007 s'élèvent à 75,747 millions de dinars contre 57,937 millions de dinars en 2006.

Le chiffre d'affaires global se détermine comme suit :

	(En milliers de dinars)	
	2007	2006
Revenus	75 747	57 937
Ventes déchets	619	491
Produits financiers (agios)	99	104
Chiffre d'affaires global	76 465	58 532

Les ventes de déchets ont été déduites des coûts de fabrication. Les produits financiers ont été déduits des charges financières.

Note 10 : Coût des ventes

Le coût des ventes de l'année 2007 s'élèvent à 64,214 millions de dinars alors que celui de l'année 2006 est de 47,555 millions de dinars.

(En milliers de dinars)

	2007	2006
Consommation matières	37 295	24 560
Main d'œuvre (hors sous-activité)	9 466	6 534
Frais généraux variables	12 632	8 690
Frais généraux fixes (hors sous-activité)	8 798	6 542
Total des frais	68 191	46 326
Autres ventes (déchets)	(619)	(491)
Variation des produits en cours	(3 358)	1 720
Coût des ventes	64 214	47 555

Note 11 : Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation de l'année 2007 s'élèvent à 0,165 millions de dinars contre 0,428 millions à fin 2006.

Note 12 : Autres gains ordinaires

Les gains ordinaires de l'année 2007 s'élèvent à 2,527 millions de dinars contre 2,674 millions de dinars pour l'exercice 2006 :

(En milliers de dinars)

	2007	2006
Gains de change	693	849
Produits nets sur cession d'immobilisations	352	201
Autres produits divers ordinaires	806	531
Reprises sur amortissements et provisions	676	1 093
Total des gains ordinaires	2 527	2 674

Note 13 : Autres pertes ordinaires

Les pertes ordinaires de l'année 2007 s'élèvent à 3,881 millions de dinars, contre 1,793 millions de dinars pour l'année 2006 :

(En milliers de dinars)

	2007	2006
Pertes de change	880	543
Pertes sur exercices antérieurs	38	59
Provisions :	2 963	1 191
- Prime de fin de carrière	46	84
- Dépréciation des stocks	2 018	1 054
- Risques et charges	747	0
- Créances douteuses	152	53
Total des pertes ordinaires	3 881	1 793

Note 14 : Frais de recherche et de développement :

Les frais de recherche et de développement de l'année 2007, s'élèvent à 3,021 millions de dinars, contre 1,915 millions de dinars pour l'année 2006.

Note 15 : Engagements hors bilan :

Les engagements donnés à fin décembre 2007: 19,429 millions de dinars.

Les engagements reçus à fin décembre 2007: néant.

Les engagements réciproques à fin décembre 2007: 10,229 millions de dinars.

Tableau de passage des charges par destination aux charges par nature

(En milliers de dinars)

Charges par destination	TOTAL	Achats consommés & f. généraux	Charges de personnel	Amortis. & provisions	Autres charges
Coût des ventes (note 10)	68 191	49 897	9 466	6 227	2 601
Frais de distribution	463	21	271	27	144
Frais d'administration	4 235	105	1 864	321	1 945
Autres charges d'exploitation	165	5	76	0	84
Charges financières	2 079	0	0	0	2 079
Autres pertes ordinaires	3 881	0	0	0	3 881
Total :	79 014	50 028	11 677	6 575	10 734

Etat des sûretés consenties par la société

Comme sûreté et garantie des paiements en principal et intérêts des crédits à long et moyen termes contractés, la Société a consenti des nantissements sur tous les éléments corporels et incorporels composant le fonds de commerce et des hypothèques sur les immeubles situés à Sousse et à Ksar Hellal.

La situation au 31 décembre 2007 se présente comme suit :

- Montants initiaux : 33,224 millions de dinars.
- Soldes au 31 décembre 2007 : 18,089 millions de dinars.

**Rapport général
des commissaires aux comptes
Exercice clos le 31 décembre 2007**

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



Cabinet Abdelaziz Mama

Tunis, le 25 AVRIL 2008

Messieurs les actionnaires de la société
Industrielle des Textiles « SITEX S.A »

**RAPPORT GENERAL SUR
LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE
CLOS LE 31 DECEMBRE 2007**

Messieurs les Actionnaires,

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre Assemblée Générale Ordinaire du 28 Juin 2006, nous avons examiné le bilan ci-joint de la Société Industrielle des Textiles « SITEX » arrêté au 31 décembre 2007, l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives, couvrant la période allant du 1^{er} Janvier au 31 Décembre 2007.

1- Responsabilité du Management de la société

Ces états financiers, qui font apparaître un total net de bilan de **113.657 mille Dinars**, un résultat net bénéficiaire de **3.499 mille Dinars**, des capitaux propres avant résultat de l'exercice de **63.241 mille Dinars** et une trésorerie nette de **2.949 mille Dinars** à la fin de l'exercice ont été établis par le conseil d'administration de votre société qui est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux Normes Comptables Tunisiennes. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un système de contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère et fidèle 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 eu égard aux circonstances.

2- Responsabilité du Commissaire aux comptes

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration de votre société, notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Notre audit a été effectué conformément aux normes internationales d'audit ainsi qu'aux normes de révision comptable généralement admises en Tunisie. Ces normes Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration de votre société, notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Notre audit a été effectué conformément aux normes internationales d'audit ainsi qu'aux normes de révision comptable généralement admises en Tunisie. Ces normes



Cabinet Abdellaziz Mama

requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans les comptes. Il comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers. Nous estimons que notre audit constitue une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

3- Opinion

A notre avis, les états financiers ci-joint, expriment de façon sincère et régulière la situation financière de la Société Industrielle des Textiles « SITEX » au 31 décembre 2007 ainsi que le résultat de ses opérations pour l'exercice clos à cette date. Les états financiers sont établis selon les méthodes comptables d'évaluation et de présentation préconisées par les Normes Comptables Tunisiennes et sont comparables à ceux de l'exercice précédent.

4- Vérification et informations spécifiques

- ✓ Conformément aux dispositions de l'article 266 du code des sociétés commerciales nous avons examiné les informations relatives à la situation financière et aux comptes donnés par votre conseil d'administration dans les documents mis à votre disposition à l'occasion de l'Assemblée Générale Ordinaire.
- ✓ Conformément à l'article 3 de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation et présentation des états financiers.

Ces informations n'appellent de notre part aucune remarque particulière.

Moncef BOUSSANNOUGA ZAMMOURI

F.M.B.Z. KPMG Tunisie
Member firm of KPMG International

Abdellaziz MAMA

Cabinet Abdellaziz MAMA

FMBZ KPMG TUNISIE
IMMEUBLE KPMG - LES JARDINS DE L'AC
LAC II TUNIS
B.P.N° 317, PUBLIC POSTE - LES BERGES DE L'AC
RUE LAUCHEKEL - 1053 TUNIS
M.F : 810663 TTA/VI-000
R.C : 11148992002



**Rapport spécial
des commissaires aux comptes
Exercice clos le 31 décembre 2007**

RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



Cabinet Abdellaziz Mama

Tunis, le 25 AVRIL 2008

Messieurs les actionnaires de la société
Industrielle des Textiles « SITEX S.A »

**RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
RELATIF A L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2007**

Messieurs les Actionnaires,

En application des dispositions de l'article 200 du Code des Sociétés Commerciales, nous vous informons que le conseil d'administration de votre Société ne nous a avisé de l'existence d'aucune convention soumise aux formalités prévues par l'article susmentionné.

Par ailleurs, nous n'avons pas relevé, au cours de nos vérifications, l'existence de conventions qui entrent dans le cadre des dispositions de l'article précité

Moncef BOUSSANNOUGA ZAMMOURI

F.M.B.Z. KPMG Tunisie
Member firm of KPMG International

FMBZ KPMG TUNISIE
IMMEUBLE KPMG - LES JARDINS DE L'AV
ENAC H. HENIN
BP N° 317, P.O. BOUC PRINTE - LES BORDS DE LA
RUE LACROIX - 1053 TUNIS
M.F. : 810663 115/AL/000
R.C. : 0148992002

Abdellaziz MAMA

Cabinet Abdellaziz MAMA



AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS**UNION DE FACTORING**

Siège social : Ennour Building Centre Urbain Nord 1004

La société Union de Factoring 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 le 26 juin 2007. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des Commissaires aux Comptes, M Mohamed LOUZIR(Cabinet MS LOUZIR) et M Moncef BOUSSANOUGUA ZAMMOURI(FMBZ KPMG).

BILAN ACTIF

ACTIFS	Notes	2007	2006
ACTIFS NON COURANTS			
Actifs Immobilisés	1		
Immobilisations Incorporelles	1.1	109 777	79 037
Moins: Amortissements		74 412	58 195
		35 365	20 842
Immobilisations Corporelles	1.2	1 523 137	1 393 357
Moins: Amortissements		334 155	222 169
		1 188 982	1 171 189
Immobilisations Financières	1.3	2 793 644	1 491 493
Moins: Amortissements			
		2 793 644	1 491 493
Total Actifs Immobilisés		4 017 991	2 683 524
Autres Actifs non courants		113 593	150 126
Total des actifs non courants		4 131 585	2 833 650
ACTIFS COURANTS	2		
Affacturages et comptes rattachés	2.1	68 523 933	65 570 652
Moins: Provisions & Agos réservés	2.2	9 100 681	3 962 301
		59 423 252	61 608 351
Autres Actifs courants	2.3	2 284 678	321 621
Liquidités et équivalents de liquidités	2.4	62 667	1 631 203
		2 347 345	1 952 824
Total des Actifs courants		61 770 597	63 561 176
Total des Actifs		65 902 181	66 394 826

BILAN PASSIF

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS	Notes	2007	2006
CAPITAUX PROPRES	3		
Capital social		10 000 000	10 000 000
Réserves Légales		248 619	172 300
Réserves Fonds Social		180 000	130 000
Réserves Pour Reinvestissement exonérées		1 000 000	1 000 000
Réserves Pour Risques Généraux		740 000	
Résultat Reporté		64	1 529
Total Capitaux Propres Avant Résultat		12 168 684	11 303 829
Résultat de l'exercice		- 2 307 509	1 524 855
Total Capitaux Propres Avant affectation		9 861 175	12 828 684
PASSIFS			
Passifs non courants	4		
Emprunt	4.1	512 000	640 000
Emprunt Obligataire	4.2	14 000 000	20 000 000
Fonds de Garantie	4.3	7 138 091	6 419 605
Provisions	4.4	-	128 069
Total des Passifs non courants		21 650 091	27 187 674
Passifs courants	5		
Adhérents et comptes rattachés	5.1	10 267 404	6 081 222
Autres passifs courants	5.2	2 640 013	1 712 194
Concours bancaires et autres passifs	5.3	21 483 498	18 585 052
Total des Passifs courants		34 390 916	26 378 468
Total des Passifs		56 041 007	53 566 142
Total des Capitaux propres et des passifs		65 902 181	66 394 826

ETAT DE RESULTAT

DESIGNATIONS	Notes	2007	2006
PRODUITS D'EXPLOITATION D'AFFACTURAGE			
Revenus d'Affacturage	6		
Commissions d'Affacturage		2 117 168	2 324 290
Produits Financiers de Mobilisation		4 655 863	4 513 244
Autres Produits Financiers de Placement		159 262	352 864
Total des Produits d'Exploitation		6 932 293	7 190 397
CHARGES D'EXPLOITATION D'AFFACTURAGE			
Charges Financières nettes	7.1	2 657 622	2 415 838
Total des Charges d'exploitation		2 657 622	2 415 838
PRODUIT NET D'AFFACTURAGE		4 274 670	4 774 560
AUTRES CHARGES & PRODUITS			
Provisions Nettes aux Comptes Affacturages	8.1	4 950 317	1 252 443
Autres Produits d'exploitation	8.2	- 143 600	- 17 043
Frais du Personnel	8.3	966 604	784 074
Frais Generaux	8.4	581 975	545 192
Amortissement et Provisions	8.5	220 110	167 720
Total Autres Charges é Produits		6 575 406	2 732 386
RESULTAT D'EXPLOITATION		- 2 300 736	2 042 173
Impôt sur les bénéfices	9	6 773	517 318
		- 2 307 509	1 524 855
Résultat Net de l'Exercice		- 2 307 509	1 524 855

FLUX DE TRESORERIE

DESIGNATIONS	Notes	2007	2006
Flux de Trésorerie liés à l'Exploitation	10		
Encaissement reçus des Tirés	10.1	136 740 122	117 356 255
Financement des adhérents	10.2	- 127 871 085	- 124 095 523
Encaissements provenant des crédits à court terme	10.3	61 000 000	104 650 000
Remboursement des crédits à court terme	10.4	- 60 978 000	- 101 450 000
Sommes versées aux Fournisseurs et au Personnel	10.5	- 2 900 434	- 2 887 422
Intérêts payés	10.6	- 2 059 065	- 2 933 182
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		3 931 538	- 9 359 872
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	11		
Encaissement provenant de la cession d'immobilisation corp. et i	11.1	15 711	6 200
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisation corp et	11.2	- 176 230	- 888 073
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financiè	11.3	-	4 187 380
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financ	11.4	- 1 300 000	- 2 800 000
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		- 1 460 519	505 507
Flux de trésorerie liés aux activités de Financement	12		
Encaissement suite à l'émission d'actions	12.1	-	4 000 000
Dividendes et autres distributions	12.2	- 660 000	- 600 000
Encaissement provenant des emprunts	12.3	-	10 000 000
Remboursement des emprunts	12.4	- 6 128 000	- 4 032 000
Flux de Trésorerie provenant des activités de financement		- 6 788 000	9 368 000
Variation de la Trésorerie		- 4 316 982	513 635
Trésorerie début d'exercice		1 274 151	760 515
Trésorerie fin d'exercice		- 3 042 831	1 274 151
Variation de la Trésorerie		- 4 316 982	513 635

Présentation de la société

La société a été créée le 27 Avril 2000 avec pour objet principal la prise en charge, par différents moyens tels que paiement, financement, garantie, tenue de comptes, encaissement et recouvrement, des créances détenues par ses clients et ses correspondants, représentées par des factures.

Le capital initial s'élève à Six millions de Dinars (6.000.000 D) divisé en Un Million deux Cent Mille actions (1.200.000) actions de Cinq dinars chacune, totalement libérée.

L'assemblée générale extraordinaire réunie le 2-11-2006, a décidé d'augmenter le capital social d'un montant de 4.000.000 D pour le porter à 10.000.000 D et ce, par l'émission de 800.000 actions nouvelles de 5 D chacune, souscrites en numéraire et libérées intégralement lors de la souscription.

L'activité de la société est régie par la loi n° 2001-65 du 10 juillet 2001, relative aux établissements de crédit. Sur le plan fiscal, la société est soumise aux règles de droit commun.

Principes et Méthodes comptables appliqués

Les états financiers sont établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises.

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

Immobilisations

Les immobilisations corporelles et incorporelles figurent aux actifs pour leur coût d'acquisition et sont amorties sur leur durée de vie estimée selon le mode linéaire. Le matériel informatique est amorti selon le mode dégressif.

Les taux retenus sont les suivants :

Libellé	Nb Année	Taux
Logiciels	3	33,33%
Bâtiment	20	5,00%
Installations générales	10	10,00%
Matériel de Transport	5	20,00%
Mobilier et matériel de bureau	10	10,00%
Matériel informatique	7	15,00%

Opérations d'affacturage.

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

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

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

En contre partie de ses services, la société est rémunérée par :

- Une commission d'affacturage prélevée sur la base du montant des remises de factures transférées ;
- Une commission de financement, calculée sur la base des financements consentis.

Politique de provisions

La société constitue annuellement une provision pour dépréciation du compte affacturage conformément aux normes de division, de couverture des risques et de suivi des engagements objet de la circulaire N° 91-24 émise par la Banque Centrale de Tunisie le 17 décembre 1991, et telle que modifiée par les textes subséquents. De plus une dotation annuelle sera constatée intitulée provisions pour risques généraux.

Les provisions résultant de l'application de la circulaire sont déterminées, en appliquant les taux de provision par classe sur les risques bruts diminués de l'évaluation correspondante des garanties détenues sur les adhérents.

Les classes sont au nombre de 5 :

Classe Actifs	Provision
0 Actifs courants	-
1 Actifs nécessitant un suivi particulier	-
2 Actifs incertains	20%
3 Actifs préoccupants	50%
4 Actifs compromis	100%

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

Classe 0- Actifs courants : Actifs dont le recouvrement est assuré, concernant des entreprises ayant une situation financière équilibrée, une gestion et des perspectives d'activité satisfaisantes, un volume de concours financiers compatible avec son activité et sa capacité réelle de remboursement.

Classe 1- Actifs nécessitant un suivi particulier : Actifs dont le recouvrement est encore assuré, concernant des entreprises dont le secteur d'activité connaît des difficultés ou dont la situation financière se dégrade.

Classe 2- Actifs incertains : Actifs dont le recouvrement dans les délais est incertain, concernant des entreprises ayant des difficultés. Aux caractéristiques propres à la classe 1, s'ajoute au moins l'une de celles qui suivent :

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

Classe 3- Actifs préoccupants : Actifs dont le recouvrement est menacé, concernant des entreprises signalant un degré de pertes éventuelles. Ces actifs se rapportent à des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe 2 ou ayant des retards de paiement en principal ou en intérêts entre 180 et 360 jours.

Classe 4- Actifs compromis : Actifs concernant des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe 3 ou présentant des retards de paiement en principal ou en intérêts au delà de 360 jours.

Méthodologie de classification

La classification est faite sur la base de la balance par âge des comptes tirés regroupés par adhérent, après imputation des fonds de garantie et des fonds disponibles revenant aux adhérents.

Un adhérent est classé selon l'âge des factures impayées ou en retard de paiement, non couvertes par le disponible et le fonds de garantie.

Impôt sur les sociétés

La société est soumise à l'impôt sur les sociétés selon les règles du droit commun. Elle ne bénéficie à ce titre d'aucune exonération résultant d'avantages fiscaux accordés ou autres.

Changement de méthodes comptables et Changement de méthode de présentation

Par rapport au 31 décembre 2006, les états financiers au 31 décembre 2007 ne traduisent aucun changement de méthode de présentation.

A la différence des états financiers de l'exercice 2006, les produits à recevoir des actifs seins figurent parmi les produits financiers de la Société.

NOTES EXPLICATIVES**I- LE BILAN****Note 1- Actifs non courants**

A fin 2007 le poste actifs immobilisés a augmenté de 49,73%, cette augmentation est la résultante de :

- L'accroissement des immobilisations incorporelles de 39% suite à la mise à jour de notre système d'information.
- L'accroissement des immobilisations corporelles de 9% qui provient notamment des investissements en matériel informatique,
- L'accroissement des immobilisations financières de l'ordre de 87% après la souscription dans un fonds géré

1.1- Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles s'analysent au 31 décembre 2007 comme suit :

Libellé	2007	2006
Logiciel Pro factor	90 000	70 000
Logiciel Bureautique	19 777	9 037
Résorptions	-74 412	-58 195
Total	35 365	20 842

Les immobilisations sont amorties selon le mode linéaire.

1.2- Immobilisations corporelles

Sont inclus dans le coût des immobilisations corporelles, le prix d'achat, les droits et taxes supportés et non récupérables et les frais directs. Les immobilisations sont amorties selon le mode linéaire. Le matériel informatique est amorti selon le mode dégressif. Les soldes des comptes des immobilisations corporelles sont comme suit :

Libellé	2007	2006
Bâtiment	926 691	926 691
Matériel de Transport	182 694	77 605
Agencement & Installation Générale	135 190	128 637
Mobilier & Matériel de Bureau	110 351	100 249
Matériel Informatique	168 211	160 176
A déduire : Amortissements	-334 155	-222 169
Total	1 188 982	1 171 189

1.3- Immobilisations financières

Les immobilisations financières s'analysent comme suit :

Libellé	2007	2006
Titres de Participations	0	0
Fonds Gérés ATD-Sicar	2 700 000	1 400 000
Prêts	93 084	90 933
Cautionnements Versés	560	560
Total	2 793 644	1 491 493

Il s'agit essentiellement des titres de participations au fonds gérés détenu par l'ATD Sicar et des prêts sur fonds social octroyés aux personnels de la Société.

1.4- Autres Actifs non courants.

Les autres actifs non courants sont constitués des frais d'émission des emprunts obligataires et ils s'analysent au 31 décembre 2007 comme suit :

Libellé	2007	2006
Frais d'émission Emprunt Obligataire	150 126	174 788
A déduire : Résorption	-36 533	-24 662
Total	113 593	150 126

Note 2 : – Actifs Courants**2.1 – Affacturages & Comptes rattachés**

Les composantes des comptes affacturages sont les suivantes :

- ✓ Affacturage - Achats Sans recours. Il s'agit du solde des opérations réalisées avec garantie de l'insolvabilité de l'acheteur.
- ✓ Affacturage - Achats avec recours. Le solde de ce compte représente le total des factures achetées dont les moyens de règlement ne sont pas encore parvenus.
- ✓ Affacturage - Effets à recevoir. Il s'agit du compte qui enregistre les effets reçus des tirés suite aux diverses opérations de recouvrement et qui ne sont pas encore arrivés à échéance.

L'analyse de ce poste est comme suit :

Libellé	2007	2006
Affacturages Sans Recours	381 739	477 739
Affacturages Avec Recours	64 963 877	61 164 607
Affacturages – Effet à Recevoir	3 178 316	3 928 306
Total	68 523 933	65 570 652

2.2 – Provisions & Agios réservés

Libellé	2007	2006
Provisions	-8 816 136	-3 865 819
Agios Réservés	-284 545	-96 482
Total	-9 100 681	-3 962 301

✓ **Provisions pour dépréciation du Compte Affacturage**

Au terme de l'année 2007, nous avons jugé utile de provisionner 26 adhérents et de réviser la provision 2006 de 22 autres.

Le calcul des provisions fait ressortir au titre de l'année 2007 une dotation aux provisions de 6 417.482 D contre 1 651.815 D en 2006. Pour les provisions 2006 et compte tenu du recouvrement sur les 22 adhérents, nous avons enregistré une reprise sur provisions de 767.165 D.

Il faut signaler que les provisions pour risques généraux constatées durant les exercices antérieurs (d'un montant de 700.000 D) ont été affectées durant 2007, ce qui ramène la dotation totale au titre de l'année 2007 à 5.717.482 D.

Libellé	2007	2006
Classe 2	270 692	14 362
Classe 3	1 384 196	881 025
Classe 4	7 161 248	2 270 432
Risques Généraux		700 000
Total	8 816 136	3 865 819

✓ **Agios réservés**

Après classification, les produits relatifs aux différents actifs des classés, seulement les intérêts ou les produits perçus seront prises en charge. Tout intérêt précédemment enregistré mais non payé devrait être déduit du résultat.

Au terme de l'année 2007, les agios réservés sont les suivants :

Libellé	2007	2006
Agios Réservés	-284 545	-96 482
Total	-284 545	- 96 482

2.3 – Autres Actifs courants

Le détail des autres actifs courants au 31-12-2007, sont comme suit:

Libellé	2007	2006
Comptes courants Adhérents Débiteurs		12 925
Comptes de régularisation - Actifs	1 715 621	246 247
Autres Débiteurs Divers	569 057	62 449
Total	2 284 678	321 621

2.4 – Liquidité & Equivalents de liquidité

Ce poste englobe les placements, et les soldes débiteurs des comptes bancaires ainsi que le solde caisse :

Libellé	2007	2006
Billets de Trésorerie	0	0
Bons de Trésor Assimilables	0	0
Banque	61 223	1 629 686
Caisse	1 444	1 517
Total	62 667	1 631 203

Note°: 3 – Capitaux Propres

Le capital de la société est de 10.000.000 D divisé en 2.000.000 actions de 5 D chacune entièrement libéré.

L'exercice 2006 s'est soldé par un résultat bénéficiaire de 1.524.855 D. Après la résolution d'affectation décidée par l'assemblée générale ordinaire en date du 4 Juin 2007, le poste capitaux propres se présente comme suit :

Libellé	2007	2006
Capital Social	10 000 000	10 000 000
Réserves légales	248 619	172 300
Réserves pour fonds social	180 000	130 000
Réserves pour Réinvestissement Exonérés	1 000 000	1 000 000
Réserves pour Risque Généraux	740 000	
Résultats Reportés	64	1 529
Total	12 168 684	11 303 829

Note 4 : - Passifs non courants

Ce poste se présente comme suit :

Libellé	2007	2006
Emprunt à Moyen Terme	512 000	640 000
Emprunt Obligataire	14 000 000	20 000 000
Fonds de Garantie	7 138 091	6 419 605
Provisions pour litiges	0	128 069
Total	21 650 091	27 187 674

4.1 : - Emprunt à Moyen Terme

Ce compte enregistre le crédit à moyen terme octroyé par la Société auprès de l'ATB pour financer l'acquisition de son nouveau siège social.

4.2 : - Emprunt Obligataire

L'Assemblée Générale Ordinaire tenue le 22 Juin 2004 a autorisé l'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires pour un montant de 50 Millions de dinars. Dans le cadre de cette autorisation, la société a émis au cours des années 2005 et 2006 deux emprunts totalisant 30 Millions de Dinars.

Les encours de chaque emprunt sont les suivants :

Libellé	2007	2006
Unifactor 2005	16.000.000	20.000.000
Unifactor 2006	10.000.000	10.000.000
Echéances a - 1 an	-6.000.000	-6.000.000
Remboursements	-6.000.000	-4.000.000
Total	14.000.000	20.000.000

4.3 : - Fonds de Garantie

Le compte Fonds de garantie enregistre les prélèvements effectués sur les opérations d'affacturage pour constituer un dépôt de garantie. Ce compte est alimenté par un pourcentage du montant de chaque facture décaissée qui vient diminuer le montant du décaissement réel.

Le solde du compte Fonds de garantie s'élève à 7 138 091 D en 2007 contre 6 419 605 D en 2006.

4.4 : Provisions Pour Risques et Charges

Lors de la répartition des bénéfices 2002, l'Assemblée Générale Ordinaire a décidé l'alimentation de ce compte de 128.069 D en prévision d'un litige en matière d'impôt sur les bénéfices avec l'administration fiscale. Cette provision a été reprise au terme de l'année 2007 pour motif de prescription.

Note 5: – Passifs Courants**5.1: Adhérents & Comptes Rattachés**

Le solde de ce compte représente le total des factures achetées et non décaissées ainsi que les effets à payer relatifs au financement par billet à ordre. Au 31/12/2007, il présente un solde de 10.267.404 D contre 6.081.222 D en 2006.

Libellé	2007	2006
Compte Courant Adhérents Crédeur	1 186 253	574 597
Compte Courant Correspondant	5 220 708	4 662 207
Compte Courant Adhérents Effet à Payer	3 860 443	844 417
Total	10 267 404	6 081 222

5.2: Autres Passifs Courants

Sous cette rubrique figurent :

✓ **Etat, Impôts & Taxes**

Ce sont essentiellement :

- Les retenues effectuées au mois de décembre au titre de l'impôt sur les revenus.
- Et la TVA à payer du mois de décembre

✓ **Organismes Sociaux**

Ce compte regroupe les cotisations salariales et patronales du quatrième trimestre de l'exercice

✓ **Comptes de Régularisation – Passif**

Il s'agit en particulier des charges et des produits enregistrés au 31/12/2007 :

- Les charges à payer : qui représentent les frais du personnel de l'exercice 2007 et qui seront payés en 2008, les provisions pour congés payés, les honoraires dues commissaires aux comptes de l'exercice 2007, des avocats et des jetons de présence.
- Produits perçus ou comptabilisés d'avance : Il s'agit des produits financiers perçus en 2007 mais qui concernent des échéances qui vont au-delà du 31/12/2007.

Libellé	2007	2006
Créditeurs Divers	126 653	113 037
Etat, Impôts & Taxes	50 770	46 209
Compte courant Actionnaires	14	4 014
Organismes Sociaux	72 903	51 941
Comptes de Régularisations - Passifs	2 060 647	1 134 068
Affecturages- Règlement en plus	324 046	245 528
Provisions Pour Dépréciation des Comptes Débiteurs	4 980	0
Impôt à Liquider		117 396
Total	2 640 013	1 712 194

5.3: Concours bancaires et autres passifs

Libellé	2007	2006
Emprunt Obligataire Echéance a -1 an	6 000 000	6 000 000
E Emprunt à Moyen Terme Echéance a -1 an	128 000	128 000
Billet de Trésorerie Emprunteur	12 250 000	12 100 000
Banques Comptes Crédeurs	3 105 498	357 052
Total	21 483 498	18 585 052

II- ETAT DE RESULTATS**Note 6: – Revenu d’Affacturages**

Au 31-12-2007, le Chiffre d’Affaires s’élève à 6.932.293 D contre 7.190.397 D en 2006. Il est composé des commissions et des produits suivants :

Libellé	2007	2006
Commissions d’Affacturage	2 117 168	2 324 290
Produits Financiers de Mobilisation	4 655 863	4 513 244
Autres Produits Financiers de Placement	159 262	352 864
Total	6 932 293	7 190 397

6.1: Commissions d’Affacturage.

Libellé	2007	2006
Com. d’Affacturage Sans recours	32 .888	231.064
Com. d’Affacturage Avec Recours	2.028.527	2.029.435
Com. d’impayés	55.753	63.791
Total	2 117 168	2 324 290

6.2: Produits Financiers de Mobilisation.

Les produits financiers de mobilisation ont subi une régularisation et ce en application du principe de classification des actifs et de séparation des exercices.

Libellé	2007	2006
Produits Encaissés	6 225 463	5 056 566
Agios réservés Exercice Précédent	96 482	60 771
A déduire		
Agios réservés Exercice en cours	-284 545	-96 482
Produits perçus ou comptabilisés d’avance	-1 381 537	-507 611
Total	4 655 863	4 513 244

6.3: Autres Produits Financiers de Placement

Libellé	2007	2006
Revenu Billet de Trésoreries		40.251
Revenu BTA		178.754
Revenu Fonds Gérés	155.293	127.661
Revenu SICAV	3.969	6.065
Revenu Fonds Social		133
Total	159 262	352 864

Note 7°: – Charges d’Exploitation**7.1 – Charges Financières nettes**

Il s’agit du coût de financement de notre activité par les différentes sources de financement. Cette charge s’élève à 2.657.622 D contre 2.415.838 D en 2006 :

Libellé	2007	2006
Intérêt Billet de trésorerie	807 948	866 730
Intérêt CMT	44 813	91 620
Commission d’Aval	25 658	2 160
Intérêts Débiteurs des comptes courants	34 963	34 230
Emprunts Obligataires - Intérêts	1 578 800	1 292 890
Emprunt Obligataire - Autres commission	11 641	5 317
Emprunt Obligataire - Commission Aval	78 100	95 305
Emprunt Obligataire - Commission de placement	90 818	50 255
Intérêts Bancaires Comptes Crédeurs	-15 119	-22 669
Total	2 657 622	2 415 838

Note 8°: – Autres Charges & Produits**8.1 - Provisions nettes du compte d'affacturage**

Les dotations nettes aux comptes affacturages au 31-12-2007 s'élèvent à 4 950 317D contre 1.252.443 D à l'issue de l'exercice 2006.

Libellé	2007	2006
Dotation	5 717 482	1 651 815
Reprise	-767 165	-399 372
Total	4 950 317	1 252 443

8.2 – Autres Produits d'Exploitation

Libellé	2007	2006
Plus values nettes sur cession immobilisation	5 352	1 323
Profits Exceptionnels	4 000	
Produits non requérants	146	1 537
Subvention de formation	6 033	14 183
Reprise sur Provisions Pour risques & charges	128 069	
Total	143 600	17 043

8.3 – Frais du Personnel

Le détail de ce poste se présente comme suit :

Libellé	2007	2006
Salaires & Appointements	808 136	656 787
Charges Sociales	158 468	127 288
Total	966 604	784 074

8.4 – Frais Généraux

Libellé	2007	2006
Achat & Fourniture consommées	51 390	53 765
Services Extérieurs	79 144	100 438
Autres Services Extérieurs	206 868	199 705
Charges Ordinaires	190 639	154 193
Impôts & Taxes	53 933	37 092
Total	581 975	545 192

8.5 – Dotations aux Amortissements & Provisions

Libellé	2007	2006
Amortissement des Immobilisations incorporelles	16 217	3 763
Amortissement des Immobilisations incorporelles	119 449	119 845
Provisions pour congés payés	42 932	19 450
Résorption frais d'émission d'emprunt obligataire	36 533	24 662
Provision pour Dépréciation des Actifs Courants	4 980	
Total	220 110	167 720

III- ETAT DE FLUX**Note 10 :- Flux de Trésorerie liés à l'Exploitation**

Libellé	2007	2006
10.1- Encaissement reçus des Tirés	136 740 122	117 356 255
10.2- Financement des adhérents	-127 871 085	-124 095 523
10.3- Encaissements provenant des crédits à court terme	61 000 000	104 650 000
Billets de Trésorerie Emprunteur ATB	0	0
Billets de Trésorerie Emprunteur SANADET	2 100 000	42 000 000

Billets de Trésorerie Emprunteur ATI	3 000 000	0
Billets de Trésorerie Emprunteur ATD	41 100 000	42 300 000
Billets de Trésorerie Emprunteur SARI	9 800 000	13 350 000
	5 000 000	0
Emprunt Court Terme ATB	0	7 000 000
10.4- Remboursement des crédits à court terme	-60 978 000	-101 450 000
Billets de Trésorerie Emprunteur BNA	0	0
Billets de Trésorerie Emprunteur ATB	0	-1 000 000
Billets de Trésorerie Emprunteur SANADET	-5 200 000	-43 400 000
Billets de Trésorerie Emprunteur ATI	-3 000 000	0
Billets de Trésorerie Emprunteur ATD	-39 800 000	-38 100 000
Billets de Trésorerie Emprunteur SARI	-10 850 000	-11 950 000
	-2 000 000	0
Emprunt Court Terme ATB	-128 000	-7 000 000
10.5- Sommes versées aux Fournisseurs et au Personnel	-2 900 434	-2 887 422
Personnel	-516 045	-543 396
Etat Impôts & Taxes	-1 420 620	-1 370 661
Sécurité Sociale	-166 879	-160 273
Fournisseurs et autres Tiers	-796 890	-813 092
10.6- Intérêts payés	-2 059 065	-2 933 182
Intérêts Billets de Trésorerie	-600 785	-893 342
Intérêts Emprunt Court Terme	-44 813	-91 620
Commissions de Souscription & Aval	-5 047	-2 160
Intérêts & Commissions Emprunt Obligataire	-1 406 906	-1 861 575
Commissions de placement & de garantie	0	-2 711
Commissions de Gestion Fonds Gérés	0	-44 853
Intérêts C/C BNA	-947	-2
Intérêts C/C ATB	0	-36 362
Intérêts C/C AMB	-567	-557
Total	3 931 538	-9 359 872

Note 11 :- Flux de Trésorerie liée à l'Activité d'Investissement

Libellé	2007	2006
11.1- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles.	15 711	6 200
Agencements & Installations Générales	0	4 400
Matériels informatique	0	1 800
Matériels de Transports	15 711	0
11.2- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-176 230	-888 073
Logiciel Pro-Factor	-20 000	-4 605
Logiciel Bureautique	-10 740	-20 000
Bâtiment Siège TC5	0	-618 120
Matériel de Transport	-120 800	-17 394
Agencements & Installations Générales	-9 634	-91 301
Mobilier & Matériel de bureaux	-10 102	-43 821
Matériel Informatique	-4 955	-92 832
11.3- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	0	4 187 380
Billets de trésorerie	0	2 100 000
Bons du Trésor Assimilables	0	1 887 380
Actions Cotées	0	200 000
11.4- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-1 300 000	-2 800 000
Billets de trésorerie	0	-2 100 000
Bons du Trésor Assimilables	0	0
Action Cotée	0	0
Prise de Participation	-1 300 000	-700 000
Total	-1 460 519	505 507

Note 12 :- Flux de Trésorerie liées à l'Activité de Financement

Libellé	2007	2006
12.1- Encaissement suite à l'émission d'actions	0	4 000 000
Augmentation du capital	0	4 000 000
12.2- Dividendes et autres distributions	-660 000	-600 000
Dividendes de l'exercice N-1	-660 000	-600 000
12.3- Encaissement provenant des emprunts	0	10 000 000
Emprunt Obligataire UF 2005/1	0	0
Emprunt Obligataire UF 2006	0	10 000 000
Crédit à Moyen Terme	0	0
12.4- Décaissement provenant des emprunts	-6 128 000	-4 032 000
Emprunt Obligataire UF 2005/1	-4 000 000	-4 000 000
Emprunt Obligataire UF 2006	-2 000 000	0
Crédit à Moyen Terme	-128 000	-32 000
TOTAL	-6 788 000	9 368 000

IV- ENGAGEMENTS HORS BILAN

Libellé	2007	2006
Engagements de Garantie Donnée	2 919 891	2 323 316
Affacturage Sans Recours	381 739	477 739
Affacturage Import	2 538 152	1 845 577
Engagements de Garantie Reçus	22 430 311	29 383 900
Aval reçu sur emprunt obligataire UF2005	12 780 000	17 040 000
Principal	12 000 000	16 000 000
Intérêts	780 000	1 040 000
Garanties Réelles	6 248 000	9 809 500
Garanties des correspondants étrangers	3 402 311	2 534 400

V- Opérations avec les parties liées**Crédit Bancaire ATB**

L'encours au 31/12/2007 de l'emprunt contracté par Union de Factoring auprès de l'ATB en 2006 (Détenant 6,67% d'Union de Factoring) est de :

- A Court terme : 128 000 D
- A Long terme : 512 000 D

Le montant payé en principal s'élève à 160 000 D. Le montant des intérêts versés par UF au titre de l'exercice 2007 s'élèvent à 44 813 D.

Emprunt Obligataire

L'emprunt obligataire «UNIFACTOR 2005/1» est assorti de la garantie de :

- La Banque Nationale Agricole (détenant 12,5% d'Union de Factoring) : 6.500.000 dinars (Tranche A) au taux de 0,5% l'an sur encours principal et intérêts
- L'Amen Bank (détenant 13,86% d'Union de Factoring) : 6.500.000 dinars (Tranche B) au taux de 0,5% l'an sur encours principal et intérêts
- L'Arab Tunisian Bank (détenant 6,67% d'Union de Factoring) : 7.000.000 dinars (Tranche C) au taux de 0,5% l'an sur encours principal et intérêts.

Sans solidarité entre elles au profit des détenteurs des obligations objet dudit emprunt.

Le montant de la commission d'aval au titre de l'exercice 2007 se détaille comme suit :

Garantie	Com aval 2007
BNA	25 383 D
ATB	27 231 D
AB	25 464 D
Total	78 077 D

**RAPPORT GENERAL
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

Messieurs les actionnaires de la société UNION DE FACTORING

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale ordinaire, du 4 juin 2007, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société **UNION DE FACTORING**, comprenant le bilan au **31 décembre 2007** faisant ressortir un total bilan de **65 902 181 dinars**, ainsi que le compte de résultat faisant ressortir un résultat déficitaire de **2 307 509 dinars** et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date faisant ressortir une variation de trésorerie négative de **- 4 316 982 dinars** et une trésorerie de fin de période **- 3 042 831 dinars**, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives

Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

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

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

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

A notre avis, les états financiers de la société UNION DE FACTORING arrêtés au 31 décembre 2007 sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle des opérations et de la situation financière de la société et des résultats de ces opérations clos à la même date.

Vérifications spécifiques :

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

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

Nous n'avons pas d'observations à formuler quant au respect des articles 12 à 16 du code des sociétés commerciales,

Par ailleurs et en application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société à la réglementation en vigueur à l'exception du fait que la société n'a pas encore signé et déposé auprès du Conseil du Marché Financier le cahier des charges prévu par l'arrêté du ministre des Finances du 28 août 2006.

Tunis, le 19 juin 2008

Les commissaires aux comptes

**Cabinet M.S.Louzir
Mohamed LOUZIR**

**F.M.B.Z - KPMG TUNISIE Moncef
BOUSSANNOUGA ZAMMOURI**

**RAPPORT SPECIAL
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

Messieurs les actionnaires de la société UNION DE FACTORING,

En application des dispositions de l'article 29 de la loi n° 2001-65 relatives aux établissements de crédits et de l'article 200 et suivants et 475 du code des sociétés commerciales, nous avons été avisés des conventions conclues et opérations suivantes réalisées au cours de l'exercice 2007 :

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

UNION de FACTORING a souscrit en 2007 les billets de trésorerie suivants :

Libelle	Solde 2007	BT utilisé	Durée Moyenne	Taux d'intérêts	Intérêts de l'exercice 2007
BIT EMPT. SANADETTE	0	2 100 000	90	6,25%	32 308
BIT EMPT. ATD	8 900 000	35 600 000	89	6,25%	465 449
BIT EMPT. SARI	450 000	9 800 000	30	6%	47 946
BIT EMPT. ATI	0	3 000 000	43	6,25%	22 299
BIT EMPT. TPR	3 000 000	5 000 000	70	6,10%et 6,25%	42 933
TOTAL	12 350 000	55 500 000			610 935

Tunis, le 19 juin 2008

Les commissaires aux comptes

Cabinet M.S.Louzir
Mohamed LOUZIR

F.M.B.Z - KPMG TUNISIE Moncef
BOUSSANNOUGA ZAMMOURI