



Bulletin Officiel

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

N° 3336 — Jeudi 30 Avril 2009

— 14^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

COMMUNIQUES DU CMF

| | |
|---|-----|
| RAPPEL AUX SOCIETES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE | 2-3 |
| AGREMENT DE CONSTITUTION D'OPCVM | |
| FCP SMART EQUITY | 4 |
| AGREMENT POUR CHANGEMENT DE GESTIONNAIRE | |
| PATRIMOINE OBLIGATAIRE SICAV | 4 |

AVIS

| | |
|---|------|
| OFFRE A PRIX FERME –OPF– ET ADMISSION AU MARCHÉ ALTERNATIF DE LA COTE DE LA BOURSE | |
| SOCIETE SERVICOM | 5-11 |

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEES GENERALES

| | |
|---|----|
| SICAV ENTREPRISE | 11 |
| BANQUE NATIONALE AGRICOLE –BNA– | 12 |
| SOCIETE TUNISIENNE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES –STAR– | 12 |
| GENERALE INDUSTRIELLE DE FILTRATION – GIF– | 13 |
| LES ASSURANCES DES CREDITS COMMERCIAUX -ASSURCREDIT | 13 |
| UNION BANCAIRE POUR LE COMMERCE ET L'INDUSTRIE – UBCI – | 14 |
| SOCIETE IMMOBILIERE ET DE PARTICIPATION – SIMPAR – | 14 |

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE

| | |
|--|-------|
| EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE « ATB SUBORDONNE 2009 » | 15-18 |
|--|-------|

PAIEMENTS DE DIVIDENDES

| | |
|---------------------------------------|----|
| INDUSTRIES CHIMIQUES DU FLUOR – ICF – | 19 |
|---------------------------------------|----|

COURBE DES TAUX

| | |
|--|----|
| VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM | 20 |
|--|----|

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008 :

- FCC BIAT – CREDIMMO 1
- FCC BIAT – CREDIMMO 2
- SICAV ENTREPRISE

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008 :

SOCIETE TUNISIENNE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES –STAR–

ANNEXE III

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008 :

SOCIETE TUNISIE PROFILE ALUMINIUM – TPR –

ANNEXE IV

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008 :

SOCIETE TUNISIE PROFILE ALUMINIUM – TPR –

ANNEXE V

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008 :

SOCIETE TUNISIENNE DES MARCHES DE GROS -SOTUMAG-

ANNEXE VI

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008 :

SOCIETE TUNISIE LEASING

COMMUNIQUE DU CMF

**RAPPEL AUX SOCIETES FAISANT
APPEL PUBLIC A L'EPARGNE**

Le Conseil du Marché Financier rappelle aux sociétés faisant appel public à l'épargne, qu'elles sont tenues, en vertu **des articles 3 et 3 bis de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier (1) et de l'article 45 du règlement du conseil du marché financier relatif à l'appel public à l'épargne**, de :

1- Déposer ou d'adresser, sur supports papier et magnétique, au conseil du marché financier et à la bourse des valeurs mobilières de Tunis, dans un délai de quatre mois, au plus tard, de la clôture de l'exercice comptable et quinze jours, au moins, avant la tenue de l'assemblée générale ordinaire :

- l'ordre du jour et le projet de résolutions proposés par le conseil d'administration ou par le directoire;
- les documents et les rapports prévus, selon le cas, par les articles 201 et 235 du code des sociétés commerciales et l'article 471 dudit code,
- les rapports du ou des commissaires aux comptes visés, selon les cas, aux articles 200, 269 et 472 du code des sociétés commerciales ;
- un document d'information établi conformément à l'annexe 3 du règlement du CMF sus-mentionné.

2- Publier au bulletin officiel du conseil du marché financier et dans un quotidien paraissant à Tunis, leurs états financiers annuels accompagnés du texte intégral de l'opinion du commissaire aux comptes et ce, dans les délais sus-visés.

Ainsi, pour l'exercice comptable 2008, les sociétés concernées doivent prendre les dispositions nécessaires à l'effet de respecter les obligations sus-indiquées et ce, au plus tard le 30 avril 2009.

(1) Telle que modifiée par la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières

Dans ce cadre, le conseil du marché financier attire l'attention des sociétés faisant appel public à l'épargne, soumises à des obligations sectorielles spécifiques, sur la nécessité de prendre les mesures nécessaires et les précautions qui s'imposent en vue de respecter les délais légaux sus-mentionnés.

Il est, également, rappelé aux sociétés faisant appel public à l'épargne, qu'en vertu des dispositions **des articles 3 ter et 3 quater de la loi sus-visée**, elles doivent :

1- Déposer ou adresser au conseil du marché financier et à la bourse des valeurs mobilières de Tunis dans un délai de quatre jours ouvrables qui suivent la date de la tenue de l'assemblée générale ordinaire :

- les documents visés à l'article 3 sus-visé, s'ils ont été modifiés,
- les résolutions adoptées par l'assemblée générale ordinaire,
- l'état d'évolution des capitaux propres en tenant compte de la décision d'affectation du résultat comptable,
- le bilan après affectation du résultat comptable,
- la liste des actionnaires,
- la liste des titulaires des certificats de droits de vote,
- la liste des titulaires d'obligations convertibles en actions.

2- Publier au bulletin officiel du conseil du marché financier et dans un quotidien paraissant à Tunis dans un délai de trente jours après la tenue de l'assemblée générale ordinaire au plus tard :

- les résolutions adoptées par l'assemblée générale ordinaire,
- l'état d'évolution des capitaux propres en tenant compte de l'affectation du résultat comptable,
- le bilan après affectation du résultat comptable,
- les états financiers lorsqu'ils ont subi des modifications.

Les sociétés concernées doivent prendre les dispositions nécessaires à l'effet de respecter les obligations sus-indiquées.

COMMUNIQUE DU CMF (suite)

AGREMENT DE CONSTITUTION D'OPCVM

Le Conseil du Marché Financier a décidé, en date du 29 avril 2009, d'agrèer le fonds suivant :

FCP SMART EQUITY

Fonds Commun de Placement

régi par le Code des Organismes de Placement Collectif

promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001.

Siège Social : 4 bis rue Amine El Abassi - 1002 Tunis -

SMART ASSET MANAGEMENT et AMEN BANK ont obtenu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 29 avril 2009, pour la création d'un Fonds Commun de Placement, de type mixte, dénommé «FCP SMART EQUITY» d'un montant initial de D.100v000 divisé en 100 parts de D. 1 000 chacune.

Le Conseil du Marché Financier a décidé, en date du 29 avril 2009, d'agrèer le changement de gestionnaire suivant :

— *** —

AGREMENT POUR CHANGEMENT DE GESTIONNAIRE

PATRIMOINE OBLIGATAIRE SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable

régie par le Code des Organismes de Placement Collectif

promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001.

Siège Social : 70-72 av Habib Bourguiba - 1000 Tunis -

PATRIMOINE OBLIGATAIRE SICAV a obtenu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 29 avril 2009, pour déléguer sa gestion administrative, financière et comptable à de la Biat Asset Management, société de gestion d'OPCVM, en remplacement de la Financière de Placement et de Gestion, intermédiaire en bourse.

AVIS

OFFRE A PRIX FERME - OPF -

Portée du visa du CMF: Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il a été attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs. Ce visa a été accordé en vue de l'introduction de la société au marché alternatif de la cote de la bourse. Ce marché permet aux sociétés de lever des fonds stables dans le but de se restructurer et de financer leur croissance. Il est essentiellement destiné aux investisseurs ayant un horizon de placement de moyen et long terme.

**OFFRE A PRIX FERME - OPF -
ET ADMISSION AU MARCHÉ ALTERNATIF DE LA COTE DE LA
BOURSE
DES ACTIONS DE LA SOCIÉTÉ SERVICOM**

Le Conseil du Marché Financier a accordé son visa au prospectus d'Offre à Prix Ferme –OPF– et d'admission au marché alternatif de la cote de la Bourse des actions de la société SERVICOM.

Dans le cadre du prospectus, la SERVICOM a pris les engagements suivants :

- conformer ses statuts à la réglementation en vigueur ;
- réserver un nouveau siège au Conseil d'Administration au profit des détenteurs des actions acquises dans le cadre de cette opération. Ce dernier sera désigné lors d'une Assemblée Générale Ordinaire où les actionnaires majoritaires et anciens s'abstiendront de voter ;
- réunir ses prochaines Assemblées Générales à Tunis ;
- achever le projet de manuel des procédures ;
- créer un comité permanent d'audit conformément à l'article 256 bis du code des sociétés commerciales ;
- se conformer à la réglementation en vigueur en matière de tenue de comptes de valeurs mobilières ;
- tenir une communication financière au moins une fois par an ;
- garder en permanence un niveau de participation suffisamment élevé lui permettant d'exercer un contrôle exclusif sur les politiques opérationnelles et financières de ses deux filiales SERVITRA et SERVITRADE, vu l'importance que prendront ces deux filiales dans le groupe ;
- publier, en plus de ses états financiers consolidés, les états financiers consolidés retraités ayant comme périmètre de consolidation, la société mère SERVICOM et les deux filiales SERVITRA et SERVITRADE.

Aussi, les actionnaires actuels de la SERVICOM ⁽¹⁾ se sont engagés :

- à ne pas céder plus de 5% de leurs participations au capital de la société dans le public, sauf autorisation spéciale du Conseil du Marché Financier, et ce pendant deux (2) ans à compter de la date d'introduction ;
- à ne pas développer une activité locale concurrente à celle de la société ⁽²⁾.

(1) ATD Sicar, Mr Majdi Zarkouna, Mr Ali BOUCHNIBA, Mr Taoufik DIMASSI, Mr Chiheb BENHMIDA, Mr Yousri CHAABANE, Mr Mourad DIMASSI, Mr Abdesslem Louati, Mr Taoufik Zarkouna, Mr Slaheddine AMMOUCHI, Mme Rahma OURABI, Mr Arafet Sassi, Mr Mokhtar ZARKOUNA et Mr Zied BITRI.

(2) Engagement pris par les actionnaires actuels personnes physiques.

OFFRE A PRIX FERME - OPF - (SUITE)

ADMISSION DES ACTIONS DE LA SOCIETE « SERVICOM » AU MARCHE ALTERNATIF DE LA COTE DE LA BOURSE :

La Bourse a donné, en date du 13/03/2009, son accord de principe quant à l'admission des actions SERVICOM au marché alternatif de la cote de la Bourse.

Il est à signaler que cet accord de principe a été octroyé sur la base d'une évaluation de la société SERVICOM établie par l'intermédiaire en Bourse Arab Financial Consultants –AFC– ayant abouti à un prix d'introduction de 3,500 dinars, soit une décote de 20,3% par rapport au prix moyen tel que dégagé par les deux méthodes d'évaluation retenues.

Par ailleurs, le conseil d'administration de la Bourse a émis les recommandations suivantes :

- La mise en place d'un pacte d'actionnaires par lequel les actionnaires actuels de SERVICOM s'engagent à maintenir le niveau actuel de leurs participations, soit 57,6% du capital après augmentation, et ce, compte tenu du fait que le développement de la société dépend largement de ses fondateurs et qu'en cas de mésentente entre ces derniers le fonctionnement normal de la société serait affecté ;
- L'engagement des actionnaires actuels de maintenir leurs niveaux de participations pour garder un noyau dur dans le capital de la société et ce, dans l'impossibilité d'établir un pacte d'actionnaires ;
- L'engagement de SERVICOM à garder en permanence un niveau de participation suffisamment élevé lui permettant d'exercer un contrôle exclusif sur les politiques opérationnelles et financières de ses deux filiales SERVITRA et SERVITRADE, vu l'importance que prendront ces deux filiales dans le groupe.

*Toutefois et compte tenu de la conjoncture économique actuelle affectant la réalisation de certains projets, les actionnaires de SERVICOM ont décidé d'appliquer une décote supplémentaire de 5,6% (soit une décote totale de 25,9%) sur le prix initialement fixé. Ainsi, l'Assemblée Générale Extraordinaire du 07/04/2009 a décidé d'annuler l'augmentation de capital telle qu'elle a été décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 25/09/2008 et d'augmenter le capital social en numéraire par émission de 1 000 000 d'actions au **prix d'émission de 3,250 dinars l'action, soit un nominal de 1 dinar et une prime d'émission de 2,250 dinars.***

Au cas où la présente offre aboutirait à des résultats concluants, l'introduction des actions SERVICOM se fera à la cote de la Bourse au cours de 3,250 dinars l'action et sera ultérieurement annoncée sur les bulletins officiels de la BVMT et du CMF.

• **Décision ayant autorisé l'opération :**

Sur proposition du Conseil d'Administration réuni le 18/09/2008, l'Assemblée Générale Extraordinaire de la société SERVICOM tenue le 25/09/2008 a approuvé le principe de l'ouverture du capital de la société et l'introduction de ses titres au marché alternatif de la cote de la Bourse.

• **Autorisation d'augmentation du capital :**

L'Assemblée Générale Extraordinaire réunie le 25/09/2008 a décidé d'augmenter le capital social de la SERVICOM de 1 000 000 dinars en numéraire pour le porter de 1 358 000 dinars à 2 358 000 dinars par la création de 1 000 000 actions nouvelles d'une valeur nominale de 1 dinar. Le prix d'émission a été fixé par cette Assemblée Générale Extraordinaire à 3,500 dinars, soit 1 dinar de nominal et 2,500 dinars de prime d'émission à libérer intégralement à la souscription.

OFFRE A PRIX FERME - OPF - (SUITE)

*Toutefois et compte tenu de la conjoncture économique actuelle affectant la réalisation de certains projets, les actionnaires de SERVICOM ont décidé d'appliquer une décote supplémentaire sur le prix initialement fixé. Ainsi, l'Assemblée Générale Extraordinaire du 07/04/2009 a décidé d'annuler l'augmentation de capital telle qu'elle a été décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 25/09/2008 et d'augmenter le capital social en numéraire par émission de 1 000 000 d'actions au **prix d'émission de 3,250 dinars l'action, soit un nominal de 1 dinar et une prime d'émission de 2,250 dinars.***

- **Droit préférentiel de souscription :**

L'Assemblée Générale Extraordinaire réunie le 07/04/2009 a décidé de réserver l'intégralité de la souscription à l'augmentation de capital au public à l'occasion de l'introduction des titres de la société sur le marché alternatif de la cote de la Bourse.

En conséquence de la décision de l'augmentation du capital social réservée au public, les anciens actionnaires renoncent à leurs droits préférentiels de souscription pour la totalité de l'augmentation du capital. Cette renonciation se traduit par la suppression du droit préférentiel de souscription pour la totalité de l'augmentation du capital.

- **Cadre de l'offre :**

L'introduction s'effectuera par la mise sur le marché, dans le cadre d'une augmentation de capital par voie de souscription publique, de 1 000 000 actions d'une valeur nominale de un (1) dinar chacune, représentant 42,41% du capital après la réalisation de ladite augmentation.

1- Présentation de la société :

Dénomination : « SERVICOM »

Siège social : Cité Ishbillia Route de Tunis –3100– Kairouan

Forme juridique : Société Anonyme

Date de constitution : 03/03/2003

Capital social : 1 358 000 dinars divisé en 1 358 000 actions de nominal 1⁽³⁾ dinar entièrement libérées.

Objet social :

La société a pour objet :

- L'entreprise générale dans l'installation d'équipements de télécommunications et tous les travaux annexes ;
- La réalisation de toute prise de participation dans les entreprises commerciales, industrielles et de service par voie de création de sociétés nouvelles de souscription d'achat de titres ou droits sociaux ;
- Et généralement toutes autres opérations financières, industrielles, commerciales, agricoles, mobilières, immobilières ou autres pouvant se rattacher directement ou indirectement à l'objet social ou à tout autre objet similaire ou connexe de nature à favoriser son extension et son développement.

2- Période de validité de l'offre :

L'offre à prix ferme est ouverte au public du **11/05/2009 au 26/05/2009 inclus.**

(3) L'AGE du 25/09/2008 a décidé de réduire la valeur nominale de l'action de 10 dinars à 1 dinar.

OFFRE A PRIX FERME - OPF - (SUITE)

3- Date de jouissance des actions :

Les actions nouvelles portent jouissance à partir du **01/01/2008**.

4- Prix de l'offre :

Pour la présente offre, le prix de l'action SERVICOM a été fixé à **3,250 dinars** et ce, tous frais, commissions, courtages et taxes compris.

5- Etablissements domiciliataires :

L'ensemble des intermédiaires en Bourse sont habilités à recueillir, sans frais, les demandes de souscription d'actions « SERVICOM » exprimées dans le cadre de la présente offre.

La somme relative à l'augmentation de capital sera versée au compte indisponible n°**01-905-032-1196-0005-72-32** ouvert auprès de l'ATB agence MUTU Internationale.

6- Mode de placement, modalités et délais de délivrance des titres :

L'opération proposée porte sur une offre à prix ferme de 1 000 000 actions nouvelles émises à l'occasion de l'augmentation du capital réservée au public, soit 42,41% du capital social après réalisation de l'augmentation telle que décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 07/04/2009.

Les actions offertes dans le cadre de la présente offre à prix ferme seront réparties en deux catégories:

- ❖ Catégorie A : 90% des actions offertes, soit 900 000 actions seront réservées aux institutionnels tunisiens et/ou étrangers sollicitant au plus 117 900 actions, soit 5% du capital après augmentation ;
- ❖ Catégorie B : 10% des actions offertes, soit 100 000 actions seront réservées aux personnes physiques et/ou morales tunisiennes et/ou étrangères sollicitant au plus 11 790 actions, soit 0,5% du capital après augmentation.

Les demandes de souscription doivent être nominatives et données par écrit aux Intermédiaires en Bourse, précisant obligatoirement, outre la quantité de titres demandée, l'heure et la date de dépôt, ainsi que les mentions suivantes :

- pour les personnes physiques majeures tunisiennes, le numéro de la carte d'identité nationale ;
- pour les personnes physiques mineures tunisiennes, la date de naissance ainsi que le numéro de la carte d'identité nationale du père ou du tuteur légal ;
- pour les personnes morales tunisiennes, le numéro d'inscription au registre de commerce ainsi que la dénomination sociale complète ;
- pour les institutionnels, le numéro d'inscription au registre de commerce s'il y a lieu ainsi que la dénomination sociale complète et pour les Fonds Communs de Placement (FCP), l'identification des gestionnaires suivie de la dénomination du FCP ;
- pour les étrangers, la nature et les références des documents présentés.

Toute demande de souscription ne comportant pas les indications précitées ne sera pas prise en considération par la commission de dépouillement.

La demande de souscription doit porter sur un nombre d'actions qui ne peut être inférieur à cinquante (50) actions ni supérieur à 0,5% du capital social, soit 11 790 actions pour les non institutionnels et 5% du capital social, soit 117 900 actions pour les institutionnels.

Aucune règle d'antériorité n'est prévue dans la satisfaction des demandes de souscription reçues au cours de la période de validité de l'offre.

OFFRE A PRIX FERME - OPF - (SUITE)

Outre la demande qu'elle émet pour son propre compte, une même personne pourra émettre un maximum de :

- Trois (3) demandes de souscription à titre de mandataire d'autres personnes. Ces demandes doivent être accompagnées d'un acte de procuration dûment signé et légalisé.
- Demandes de souscription équivalentes au nombre d'enfants mineurs à charge. Ces demandes doivent être accompagnées d'un extrait de naissance.

Tout acquéreur ne peut émettre qu'une seule demande de souscription déposée auprès d'un seul intermédiaire en Bourse. En cas de dépôt de plusieurs demandes auprès de différents intermédiaires, seule la première par le temps sera acceptée par la commission de dépouillement.

En cas de demandes multiples reproduites chez un même intermédiaire, seule la demande portant sur le plus petit nombre d'actions demandées sera retenue.

Tout intermédiaire chargé du placement des titres est tenu au respect des dispositions énoncées précédemment. L'ensemble des documents cités ci-dessus devra être conservé pour être éventuellement présenté à des fins de contrôle.

7- Modalités de paiement du prix :

Pour la présente offre, le prix de l'action SERVICOM a été fixé à **3,250 dinars** et ce, tous frais, commissions, courtages et taxes compris.

Le règlement des demandes de souscription par les souscripteurs s'effectue au comptant auprès des intermédiaires en Bourse au moment du dépôt de la demande. En cas de satisfaction partielle de la demande de souscription, l'intermédiaire en Bourse avise chaque souscripteur du nombre d'actions qui lui ont été accordées par la commission de dépouillement et lui restitue le solde constitué par le différentiel entre le montant des versements effectués et le montant effectif des actions souscrites, sans frais, ni intérêt dans un délai ne dépassant pas les trois (3) jours ouvrables à compter du jour de la déclaration du résultat de l'offre.

8- Mode de répartition des titres :

Les actions offertes seront réparties en deux catégories

- ❖ 90% pour la catégorie A « les institutionnels tunisiens et/ou étrangers », soit 900 000 actions,
- ❖ 10% pour la catégorie B « les personnes physiques et/ou morales tunisiennes et/ou étrangères », soit 100 000 actions.

Le mode de satisfaction des demandes de souscription se fera de la même manière pour les deux catégories.

Les demandes de souscription seront satisfaites au prorata sur la base d'un taux d'allocation de chaque catégorie, déterminé par le rapport quantité offerte/quantité demandée et retenue. Le reliquat non servi sera réparti par la commission de dépouillement.

En cas d'excédent de titres offerts non demandés par l'une des deux catégories, le reliquat sera affecté à l'autre catégorie.

9- Transmission des demandes et centralisation :

Les intermédiaires en Bourse établissent, par catégorie, les états de demandes de souscription reçues de leurs clients dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme.

Les intermédiaires en Bourse transmettront à la BVMT les états de demandes de souscription selon les modalités prévues par l'avis de la Bourse qui sera publié à cet effet sur son bulletin officiel.

OFFRE A PRIX FERME - OPF - (SUITE)

Ces états doivent être signés par la personne habilitée et comporter le cachet de la société d'intermédiation. En cas de discordance entre l'état figurant sur le support magnétique et l'état écrit, seul l'état écrit fait foi.

10-Ouverture des plis et dépouillement :

Les états seront communiqués sous plis fermés par le bureau d'ordre central de la Bourse à la commission de dépouillement composée de représentants de la BVMT, d'Axis Capital Bourse et de l'Arab Financial Consultants –AFC–, intermédiaires en Bourse chargés de l'opération, et en présence du commissaire du gouvernement auprès de la BVMT, des représentants du CMF et de l'AIB. La commission procédera au dépouillement des états, affectera les quotas et établira un procès verbal à cet effet.

11-Déclaration des résultats :

Dès la réalisation de l'opération de dépouillement des demandes de souscription, le résultat de l'offre fera l'objet d'un avis qui sera publié sur les Bulletins Officiels de la BVMT et du CMF précisant la suite donnée à l'offre et, en cas de suite positive, l'avis précisera par intermédiaire, le nombre de titres attribué, les demandes retenues et la réduction éventuelle dont les demandes de souscription seront frappées.

12-Règlement des capitaux et livraison des titres :

Au cas où l'offre connaîtra une suite favorable, la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis communiquera, le lendemain de la publication de l'avis de résultat, à chaque intermédiaire, l'état détaillé de ses demandes de souscription retenues et la quantité attribuée à chacun d'eux.

La valeur SERVICOM est inscrite sur les comptes de la STICODEVAM depuis le 25/03/2009 sous le code ISIN TN0007340011.

Les actions de la société seront prises en charge par la STICODEVAM à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire. Ainsi, les opérations de règlement et de livraison seront assurées par cette dernière.

Le registre des actionnaires sera tenu par l'Arab Financial Consultants –AFC–, intermédiaire en Bourse.

13- Cotation des titres :

La date de démarrage de la cotation des titres sur le marché alternatif de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis fera l'objet d'un avis qui sera publié sur le bulletin officiel de la BVMT.

Toutefois, la cotation des actions nouvelles ne démarrera qu'après l'accomplissement des formalités juridiques de l'augmentation du capital. Ainsi, les actions nouvelles ne seront cessibles et négociables qu'après la publication d'un avis sur le bulletin officiel de la BVMT.

14-Listing Sponsor :

La société AXIS Capital a été désignée par SERVICOM pour assurer la fonction de Listing Sponsor. Elle aura pour mission d'assister la société pendant son introduction au marché alternatif de la cote de la Bourse et de l'accompagner pour l'accomplissement de ses obligations légales et réglementaires d'informations périodiques et permanentes et ce, pendant les deux exercices suivant son introduction.

15-Contrat de liquidité :

Néant.

OFFRE A PRIX FERME - OPF - (SUITE)**16-Régulation du cours boursier :**

Les actionnaires de la société SERVICOM se sont engagés, après l'introduction de la société en Bourse, à obtenir lors de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire, les autorisations nécessaires pour la régulation du cours boursier et ce, conformément à l'article 19 nouveau de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier.

Le contrat de régulation sera confié à l'Arab Financial Consultants –AFC– intermédiaire en Bourse.

15-Prise en charge des titres par la STICODEVAM

La valeur SERVICOM est inscrite sur les comptes de la STICODEVAM depuis le 25/03/2009 sous le code ISIN TN0007340011.

Les actions de la société seront prises en charge par la STICODEVAM à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire. Ainsi, les opérations de règlement et de livraison seront assurées par cette dernière.

Un prospectus d'Offre à Prix Ferme –OPF– et d'admission au marché alternatif de la cote de la Bourse visé par le Conseil du Marché Financier sous le numéro 09-647 du 20 avril 2009, sera incessamment mis à la disposition du public auprès de la SERVICOM, des intermédiaires en Bourse chargés de l'opération (Axis Capital Bourse et Arab Financial Consultants) et auprès de tous les autres intermédiaires en Bourse.

2009 - AC - 64

ASSEMBLÉES GÉNÉRALES**AVIS DES SOCIÉTÉS****SICAV ENTREPRISE**

Société d'Investissement à Capital Variable

Siège Social : 17, Rue de Jérusalem 1002 TUNIS

CONVOCATION DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE

Le Conseil d'Administration de SICAV ENTREPRISE invite les actionnaires à assister à l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le **Vendredi 22 mai 2009 à seize heures**, au siège du groupe TUNISIE LEASING, sis au Centre Urbain Nord, avenue Hedi Karray, cité Mahrajène 1082 Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

- o Approbation du rapport du Conseil d'Administration relatif à l'exercice 2008,
- o Lecture des rapports général et spécial du commissaire aux comptes relatifs à l'exercice 2008,
- o Approbation des états financiers arrêtés au 31 décembre 2008,
- o Quitus aux administrateurs,
- o Affectation des résultats.

2009 - AS - 1307

AVIS DES SOCIETES (suite)

ASSEMBLÉES GÉNÉRALES

**BANQUE NATIONALE AGRICOLE
- BNA -**

Siège Social : Rue Hédi Nourira, Tunis -

La Banque Nationale Agricole porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **vendredi 15 Mai 2009 à 09 Heures** à l'hôtel ABOU NAWAS TUNIS, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1- Lecture des rapports du Conseil d'Administration, sur l'activité et les états financiers individuels de la B.N.A, sur l'activité du groupe B.N.A et sur les états financiers consolidés, relatifs à l'exercice 2008.
- 2- Lecture des rapports de Commissariat aux Comptes sur les états financiers individuels de la B.N.A et sur les états financiers consolidés arrêtés au 31.12.2008, ainsi que du rapport spécial portant sur les conventions visées par les articles 200 et suivants et 475 du Code des Sociétés Commerciales et l'article 29 de la loi n° 2001-65 telle que modifiée par la loi n° 2006-19.
- 3- Approbation des rapports du Conseil d'Administration ainsi que des états financiers individuels et consolidés de l'exercice 2008, et quitus aux membres du Conseil d'Administration.
- 4- Affectation du résultat de l'exercice 2008.
- 5- Fixation du montant des jetons de présence des membres du Conseil d'Administration.
- 6- Autorisation d'émission d'emprunts obligataires.

Les actionnaires peuvent assister à l'Assemblée ou s'y faire représenter au moyen d'un pouvoir (dont l'imprimé est disponible à la Direction Centrale des Affaires Juridiques et des Garanties) à remettre à leur mandataire ou à déposer, dûment signé, cinq jours francs au moins avant la réunion, au siège de la Banque.

Il est à rappeler que conformément à l'article 40 des statuts, seuls les actionnaires propriétaires d'au moins dix actions sont habilités à assister à l'Assemblée sur simple justification de leur identité et que les propriétaires de moins de dix actions peuvent se réunir pour former ce nombre et se faire représenter par l'un d'eux.

Tous les documents destinés à l'Assemblée Générale Ordinaire seront tenus à la disposition des actionnaires au siège social, Rue Hédi Nourira Tunis (Direction Centrale des Affaires Juridiques et des Garanties) durant le délai légal.

2009 - AS - 1300

— *** —

**SOCIETE TUNISIENNE D'ASSURANCES
ET DE REASSURANCES
- STAR -**

Siège social : Square Avenue de Paris - 1025 Tunis -

La Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances - STAR - porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **Samedi 13 juin 2009 à 10H**, à l'hôtel Africa Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture et approbation du rapport de gestion du Conseil d'Administration relatif à l'exercice 2008,
- Lecture des rapports général et spécial des commissaires aux comptes au titre de l'exercice 2008,
- Approbation des états financiers de l'exercice 2008,
- Quitus aux administrateurs,
- Affectation des résultats de l'exercice 2008,
- Pouvoirs en vue des formalités.

2009 - AS - 1184

AVIS DES SOCIETES (suite)

ASSEMBLÉES GÉNÉRALES

**GENERALE INDUSTRIELLE DE FILTRATION
- GIF-**

Siège social : Km 35 GP1 - 8030 Grombalia -

La Société Générale Industrielle de Filtration - GIF - porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **vendredi 22 mai 2009 à 15H** à l'Institut Arabe des Chefs d'Entreprises (I.A.C.E), avenue Principale -1053 - Les Berges du Lac Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture et approbation du rapport d'activité du Conseil d'Administration relatif à l'exercice 2008 de la société GIF FILTER SA et des affaires du Groupe,
- Lecture des rapports Général et Spécial du commissaire aux comptes afférents à l'exercice 2008 de la société GIF FILTER SA et des sociétés du Groupe «comptes consolidés»,
- Approbation des états financiers de la société GIF FILTER SA et des états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2008,
- Affectation des résultats de l'exercice 2008,
- Quitus aux administrateurs pour leur gestion courant l'exercice 2008,
- Nomination d'un Administrateur,
- Fixation des jetons de présence pour l'exercice 2009,
- Fixation de la rémunération des membres du Comité Permanent d'Audit au titre de l'exercice 2009,
- Reconduction de l'autorisation de rachat et de la vente des actions propres à l'entreprise,
- Délégation de pouvoirs.

2009 - AS - 1278

— *** —

**LES ASSURANCES DES CRÉDITS COMMERCIAUX
- ASSURCRÉDIT-**

Siège Social :7, rue 8010, Cité Montplaisir - 1002 Tunis -

Les Assurances des Crédits Commerciaux -Assurcrédit- porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **jeudi 14 mai 2009 à 10H**, au siège social de la Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur «COTUNACE» sis à Tunis, rue 8006, Montplaisir, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1) Examen et approbation du rapport du Conseil d'Administration relatif à l'exercice 2008.
- 2) Lecture des Rapports du Commissaire aux Comptes relatifs l'exercice 2008.
- 3) Examen et approbation des états financiers de la société arrêtés au 31 décembre 2008.
- 4) Affectation du résultat de l'exercice 2008.
- 5) Fixation des jetons de présence relatifs à l'exercice 2008.
- 6) Fixation de la rémunération des Membres du Comité Permanant d'Audit relatifs à l'exercice 2008.
- 7) Quitus aux Administrateurs
- 8) Projet d'abandon de créances.

2009 - AS - 1269

ASSEMBLÉES GÉNÉRALES

AVIS DES SOCIÉTÉS (suite)

**L'UNION BANCAIRE POUR LE COMMERCE
ET L'INDUSTRIE
- UBCI -**

Siège Social : 139, Avenue de la Liberté, - 1002 Tunis -

L'UNION BANCAIRE POUR LE COMMERCE ET L'INDUSTRIE porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **vendredi 08 mai 2009**, à 10h00 à l'hôtel Acropole «Salle ROTONDE» au Berges du Lac 1053, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Lecture et approbation du rapport du conseil d'administration, des bilans et comptes de résultats relatifs à l'exercice 2008,
2. Lecture du rapport des commissaires aux comptes relatifs à l'exercice 2008,
3. Affectation des résultats de l'exercice 2008,
4. Quitus aux administrateurs et approbation de l'allocation des jetons de présence,
5. Ratification de la décision portant remplacement d'un administrateur,
6. Renouvellement du mandat de trois administrateurs,
7. Renouvellement du mandat des commissaires aux comptes.

2009 - AS - 1268

— *** —

**SOCIÉTÉ IMMOBILIÈRE
ET DE PARTICIPATION
- SIMPAR -**

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

La Société Immobilière et de Participation - SIMPAR - porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **lundi 11 mai 2009 à 10H30**, à la Maison de l'Entreprise, avenue Principale -1053- Les Berges du Lac Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture du rapport du conseil d'administration relatif à l'exercice 2008 et présentation des comptes dudit exercice ;
- Lecture des rapports des commissaires aux comptes sur les opérations de l'exercice 2008 ;
- Approbation du rapport du conseil d'administration et des états financiers relatifs à l'exercice 2008 ;
- Quitus aux administrateurs pour la gestion 2008 ;
- Affectation des bénéfices de l'exercice 2008 ;
- Renouvellement du mandat de cinq administrateurs ;
- Nomination d'un nouvel administrateur en remplacement d'un autre ;
- Renouvellement du mandat d'un commissaire aux comptes ;
- Fixation de l'enveloppe des jetons de présence à allouer aux membres du conseil d'administration et la rémunération des membres du comité permanent d'audit au titre de l'exercice 2008 ;
- Approbation du rapport d'activité du groupe et des états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2008 ;
- Renouvellement de l'autorisation accordée dans le cadre de l'article 19 de la loi n°94-117 tel que modifié par l'article 7 de la loi 99-92 du 17 août 1999.

2009 - AS - 1247

EMISSION D'UN EMPRUNTOBLIGATAIRE SUBORDONNE**AVIS DES SOCIETES (suite)**L'OBLIGATION SUBORDONNEE SE CARACTERISE PAR SON RANG DE CREANCE CONTRACTUELLEMENTDEFINI PAR LA CLAUSE DE SUBORDINATIONVISAS DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER :

Portée du visa du CMF : **Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.**

**EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE
« ATB SUBORDONNE 2009 »**

L'Assemblée Générale Ordinaire de l'Arab Tunisian Bank tenue le 22/06/2007 a autorisé l'émission d'un emprunt obligataire, pour un montant total de 50 millions de dinars et a donné les pouvoirs nécessaires au Conseil d'Administration pour fixer les caractéristiques et les conditions de cet emprunt.

Dans le cadre de cette autorisation, le conseil d'administration réuni en date du 01/04/2009 a décidé d'émettre un emprunt obligataire subordonné de 50 millions de dinars réparti comme suit :

- Tranche A : 40 millions de dinars sur une période maximale de 15 ans à un taux variable indexé au TMM.
- Tranche B : 10 millions de dinars sur une période supérieure ou égale à 15 ans à un taux fixe.

Ce conseil a délégué au directeur général les pouvoirs nécessaires pour procéder à l'émission de cet emprunt conformément à la réglementation en vigueur.

Dénomination de l'emprunt : « ATB SUBORDONNE 2009 »

Montant : Le montant du présent emprunt obligataire subordonné est fixé à 50.000.000 de dinars répartis en deux tranches A et B respectivement pour un montant de 40.000.000 dinars et 10.000.000 dinars.

Prix d'émission : 100 dinars par obligation subordonnée, payables intégralement à la souscription.

Prix de remboursement : 100 dinars par obligation subordonnée.

Formes des titres : Toutes les obligations subordonnées du présent emprunt sont nominatives.

Taux d'intérêt : Les obligations subordonnées du présent emprunt seront offertes à différents taux d'intérêt : soit indexés sur le TMM et soit fixes en fonction de la tranche:

Pour la tranche A :

- La ligne A1 d'une durée de 7 ans avec deux années de grâce au Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) majoré de 0,5% brut l'an, calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de 50 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de mai de l'année N-1 au mois d'avril de l'année N.

- La ligne A2 d'une durée de 10 ans avec deux années de grâce au Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) majoré de 0,75% brut l'an, calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de 75 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de mai de l'année N-1 au mois d'avril de l'année N.

Pour la tranche B :

- La ligne B1 d'une durée de 15 ans avec cinq années de grâce au Taux annuel brut de 5,70% l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

- La ligne B2 d'une durée de 20 ans avec cinq années de grâce au Taux annuel brut de 5,90% l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

EMISSION D'EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE - (Suite)

Marge actuarielle : La marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence.

Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs. La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au 31/03/2009, qui est égale à 5,0225% et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel par catégorie comme suit :

Pour la tranche A

- Ligne A1: le taux de rendement actuariel annuel est de 5,5225%. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 0,5% et ce pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.
- Ligne A2 : le taux de rendement actuariel annuel est de 5,7725%. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 0,75% et ce pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

Taux de rendement actuariel : Le taux de rendement actuariel d'un emprunt est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

Pour la tranche B

- Ligne B1 : le taux de rendement actuariel annuel est de 5,70%.
- Ligne B2 : le taux de rendement actuariel annuel est de 5,90%.

Durée totale : Les durées de vie totale pour les quatre catégories de l'emprunt « ATB SUBORDONNÉ 2009 » sont comme suit :

Pour la tranche A

- Ligne A1 : les obligations sont émises pour une période totale de 7 ans avec deux années de grâce.
- Ligne A2 : les obligations sont émises pour une période totale de 10 ans avec deux années de grâce.

Pour la tranche B

- Ligne B1 : les obligations sont émises pour une période totale de 15 ans avec cinq années de grâce.
- Ligne B2 : les obligations sont émises pour une période totale de 20 ans avec cinq années de grâce.

Durée de vie moyenne : La durée de vie moyenne est la somme des durées pondérées par les flux de remboursement puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

La durée de vie moyenne pour les différentes catégories de l'emprunt « ATB SUBORDONNÉ 2009 » est comme suit :

Pour la tranche A

Ligne A1 : la durée de vie moyenne est de 5 années.
Ligne A2 : la durée de vie moyenne est de 6,5 années.

Pour la tranche B

- Ligne B1 : la durée de vie moyenne est de 10,5 années.
- Ligne B2 : la durée de vie moyenne est de 12,997 années.

Duration : La duration correspond à la somme des durées pondérées par les valeurs actualisées des flux à percevoir (intérêt et principal) rapportée à la valeur présente du titre.

La duration correspond à la période à l'issue de laquelle la rentabilité du titre n'est pas affectée par les variations des taux d'intérêt.

Pour la tranche A

- Ligne A1 : la duration est de 4,461 années.
- Ligne A2 : la duration est de 5,495 années.

Pour la tranche B

- Ligne B1 : la duration est de 8,051 années.
- Ligne B2 : la duration est de 9,165 années.

EMISSION D'EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE - (Suite)

Période de souscriptions et de versements : Les souscriptions à cet emprunt obligataire subordonné seront ouvertes à partir du **05/05/2009** et clôturées sans préavis et au plus tard le **20/05/2009**. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis.

Au cas où le présent emprunt obligataire subordonné n'est pas clôturé à la date limite du **20/05/2009**, les souscriptions seront prolongées jusqu'au **27/05/2009** avec maintien de la date unique de jouissance en intérêts. En cas de non placement intégral de l'émission au **27/05/2009**, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la banque. Un avis de clôture sera publié aux bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dès la clôture effective des souscriptions.

Date de jouissance en intérêts : Chaque obligation subordonnée souscrite dans le cadre du présent emprunt portera jouissance en intérêts à partir de sa date effective de souscription et libération. Les intérêts courus au titre de chaque obligation subordonnée entre la date de souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **20/05/2009** seront décomptés et payés à cette dernière date.

La date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations subordonnées émises servant de base pour les besoins de la cotation en bourse est fixée au **20/05/2009** soit la date limite de clôture des souscriptions, et ce même en cas de prorogation de cette date.

Amortissement : L'emprunt obligataire « ATB SUBORDONNE 2009 » est amorti comme suit :

Pour la tranche A :

- Ligne A1: Amortissement annuel constant de 20 dinars, soit le un cinquième (1/5) de la valeur nominale de chaque obligation subordonnée et ce, à partir de la troisième année suivant la date limite de la clôture des souscriptions. Ainsi, la tranche A ligne A1 sera amortie en totalité le 20/05/2016

-Ligne A2 : Amortissement annuel constant de 12,5 dinars, soit le un huitième (1/8) de la valeur nominale de chaque obligation subordonnée et ce, à partir de la troisième année suivant la date limite de la clôture des souscriptions. Ainsi, la tranche A ligne A2 sera amortie en totalité le 20/05/2019

Pour la tranche B :

- Ligne B1 : Amortissement annuel constant de 10 dinars, soit le un dixième (1/10) de la valeur nominale de chaque obligation subordonnée et ce, à partir de la sixième année suivant la date limite de la clôture des souscriptions. Ainsi, la tranche B ligne B1 sera amortie en totalité le 20/05/2024

- Ligne B2 : Amortissement annuel constant de 6,670 dinars et ce à partir de la sixième année à la dix-neuvième année et de 6,620 dinars la vingtième année suivant la date limite de la clôture des souscriptions. Ainsi, la tranche B ligne B2 sera amortie en totalité le 20/05/2029

Paiement : Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le 20/05 de chaque année.

Le premier paiement en intérêts aura lieu le 20/05/2010. Le premier remboursement en capital aura lieu le 20/05/2012 pour la tranche A et le 20/05/2015 pour la tranche B.

Le paiement des intérêts et le remboursement du capital sont effectués auprès des dépositaires à travers la STICODEVAM.

Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public : Les souscriptions à cet emprunt obligataire subordonné et les versements seront reçus à partir du **05/05/2009** au **20/05/2009** auprès de l'Arab Financial Consultants -AFC- intermédiaire en bourse, sis au 4, rue 7036 El Menzah IV.

Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligataires :

L'établissement, la délivrance des attestations de propriété et la tenue du registre des obligations subordonnées de l'emprunt « ATB SUBORDONNE 2009 » seront assurés durant toute la vie de l'emprunt par l'Arab Financial Consultants -AFC- intermédiaire en bourse.

L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera la catégorie choisie par ce dernier, le taux d'intérêt et la quantité y afférents.

Garantie : Le présent emprunt obligataire subordonné n'est assorti d'aucune garantie.

Notation : La présente émission n'est pas notée.

Cotation en bourse : L'Arab Tunisian Bank s'engage à demander, dès la clôture des souscriptions de l'emprunt « ATB SUBORDONNE 2009 », l'admission des obligations subordonnées souscrites au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Prise en charge par la STICODEVAM : L'Arab Tunisian Bank s'engage dès la clôture des souscriptions de l'emprunt « ATB SUBORDONNÉ 2009 » à entreprendre les démarches nécessaires auprès de la STICODEVAM, en vue de la prise en charge des obligations subordonnées souscrites.

EMISSION D'EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNEE - (Suite)

Organisation de la représentation des porteurs des obligations subordonnées : L'émission d'un emprunt obligataire subordonné est soumise aux règles et textes régissant les obligations. En matière de représentation des obligations subordonnées, l'article 333 du code des sociétés commerciales est applicable : Les porteurs des obligations subordonnées sont rassemblées en une assemblée générale spéciale qui désigne l'un de ses membres pour la représenter et défendre les intérêts des porteurs des obligations subordonnées.

Les dispositions des articles 355 à 365 du code des sociétés commerciales s'appliquent à l'assemblée générale spéciale des porteurs des obligations subordonnées et à son représentant. Le représentant de l'assemblée générale des porteurs des obligations subordonnées a la qualité pour la représenter devant les tribunaux.

Fiscalité des titres : Droit commun régissant la fiscalité des obligations.

Rang de créance : En cas de liquidation de la société émettrice, les obligations subordonnées de la présente émission seront remboursées à un prix égal au nominal et leur remboursement n'interviendra qu'après désintéressement de tous les créanciers, privilégiés ou chirographaires, mais avant le remboursement des prêts participatifs émis par l'émetteur. Les présentes obligations subordonnées interviendront au remboursement au même rang que tous les autres emprunts obligataires subordonnés, qui pourraient être émis ou contractés ultérieurement par l'émetteur, proportionnellement à leur montant, le cas échéant (clause de subordination).

Les intérêts constitueront des engagements directs, généraux, inconditionnels et non subordonnés de l'émetteur, venant au même rang que toutes les autres dettes et garanties chirographaires, présentes ou futures de l'émetteur.

Maintien de l'emprunt à son rang : L'émetteur s'engage, jusqu'au remboursement effectif de la totalité des obligations subordonnées du présent emprunt, à n'instituer en faveur d'autres obligations subordonnées qu'il pourrait émettre ultérieurement, aucune priorité quant à leur rang de remboursement en cas de liquidation, sans consentir ces mêmes droits aux obligations subordonnées du présent emprunt.

Facteurs de risques spécifiques liés aux obligations subordonnées : Les obligations subordonnées ont des particularités qui peuvent impliquer certains risques pour les investisseurs potentiels et ce, en fonction de leur situation financière particulière et de leurs objectifs d'investissement.

- **Nature du titre :** L'obligation subordonnée est un titre de créance qui se caractérise par son rang de créance contractuel déterminé par la clause de subordination. La clause de subordination se définit par le fait qu'en cas de liquidation de l'émetteur, les obligations subordonnées ne seront remboursées qu'après désintéressement de tous les créanciers privilégiés ou chirographaires mais avant le remboursement des prêts participatifs accordés à l'émetteur et des titres participatifs émis par lui. Les obligations subordonnées interviendront au remboursement au même rang que tous les autres emprunts subordonnés de même rang déjà émis, ou contractés ou qui pourraient être émis, ou contractés, ultérieurement par l'émetteur proportionnellement à leur montant restant dû, le cas échéant.

- **Qualité de crédit de l'émetteur :** Les obligations subordonnées constituent des engagements directs, généraux, inconditionnels et non assortis de sûreté de l'émetteur. Le principal des obligations subordonnées constitue une dette subordonnée de l'émetteur. Les intérêts sur les obligations subordonnées constituent une dette chirographaire de l'émetteur.

En achetant les obligations subordonnées, l'investisseur potentiel se repose sur la qualité de crédit de l'émetteur et de nulle autre personne.

- **Le marché secondaire :** Les obligations subordonnées sont cotées sur le marché obligataire de la cote de la bourse, mais il se peut qu'il ne soit pas suffisamment liquide. En conséquence, les investisseurs pourraient ne pas être en mesure de vendre leurs obligations subordonnées facilement ou à des prix qui leur procureraient un rendement comparable à des investissements similaires pour lesquels un marché secondaire s'est développé.

Les investisseurs potentiels devraient avoir une connaissance et une expérience en matière financière et commerciale suffisante de manière à pouvoir évaluer les avantages et les risques d'investir dans les obligations subordonnées, de même qu'ils devraient avoir accès aux instruments d'analyse appropriés ou avoir suffisamment d'acquis pour pouvoir évaluer ces avantages et ces risques au regard de leur situation financière.

Un prospectus d'émission et d'admission au marché obligataire de la cote de la bourse constitué d'une note d'opération visée par le CMF sous le n° 09- 0648 du 20 avril 2009, d'un document de référence enregistré par le CMF en date du 28 novembre 2008 sous le n° 08-0005 ainsi que de son actualisation enregistrée par le CMF le 20 avril 2009 sous le n°08-0005 / A002, sont mis à la disposition du public, sans frais, auprès de l'Arab Financial Consultants -AFC-, intermédiaire en bourse, auprès de tous les autres intermédiaires en bourse et sur le site Internet du CMF : www.cmf.org.tn.

AVIS DES SOCIETES (suite)

PAIEMENTS DE DIVIDENDES

**INDUSTRIES CHIMIQUES DU FLUOR
- ICF -**

Siège Social : 42, rue Ibn Charaf - 1002 Tunis -

La Société les «Industries Chimiques du Fluor - ICF -» porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire réunie le 23 avril 2009, a décidé de mettre en paiement les dividendes de l'exercice 2008 à partir du **31 juillet 2009**, à raison de **D.3,500 par action**.

La mise en paiement s'effectuera au siège social de la société pour les non déposants et aux guichets de la STICODEVAM pour les teneurs de comptes.

2009 - AS - 1303

AVIS

COURBE DES TAUX DU 30 AVRIL 2009

| 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 | 4,319% | | |
| TN0008002339 | BTCT 13 semaines 09/06/2009 | | 4,319% | |
| TN0008002305 | BTCT 52 semaines 27/10/2009 | | 4,318% | |
| TN0008002313 | BTCT 52 semaines 24/11/2009 | | 4,318% | |
| TN0008002321 | BTCT 52 semaines 02/03/2010 | | 4,318% | |
| TN0008002347 | BTCT 52 semaines 06/04/2010 | | 4,318% | |
| TN0008000044 | BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 " | | 4,318% | 1 022,123 |
| TN0008000192 | BTA 6 ans "6% 15 mars 2012" | | 4,315% | 1 044,282 |
| TN0008000259 | BTA 4 ans "5% mars 2013" | 4,313% | | 1 023,742 |
| TN0008000200 | BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013" | | 4,358% | 1 068,674 |
| TN0008000143 | BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 " | | 4,397% | 1 135,366 |
| TN0008000127 | BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 " | | 4,415% | 1 174,145 |
| TN0008000184 | BTA 10 ans " 7% 9 février 2015 " | | 4,460% | 1 126,599 |
| TN0008000267 | BTA 7 ans " 5,25% mars 2016 " | 4,543% | | 1 040,553 |
| TN0008000218 | BTZc 11 octobre 2016 | | 4,594% | |
| TN0008000234 | BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017" | | 4,659% | 1 139,376 |
| TN0008000242 | BTZc 10 décembre 2018 | | 4,781% | |
| TN0008000275 | BTA 10 ans " 5,5% mars 2019 " | 4,803% | | 1 053,379 |
| TN0008000226 | BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022" | | 5,077% | 1 170,278 |

^[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 29/04/2009 | VALEUR LIQUIDATIVE du 30/04/2009 | PLUS OU MOINS VALEUR DEPUIS LE 31/12/2008 | |
|----------------------------------|---------------------------|---|--|--|--|--------|
| | | | | | EN DINARS | EN % |
| SICAV OBLIGATAIRES | | | | | | |
| TUNISIE SICAV | Tunisie Valeurs | *S.C | 127,242 | 127,253 | 1,693 | 1,35% |
| SICAV RENDEMENT | SBT | 31/03/2009 | 100,836 | 100,845 | *** 1,236 | 1,19% |
| ALYSSA SICAV | UBCI Finance | 30/05/2008 | 103,838 | 103,848 | 1,657 | 1,62% |
| AMEN PREMIERE SICAV | Amen Invest | 24/03/2009 | 102,026 | 102,036 | *** 1,307 | 1,25% |
| PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV | BNA Capitaux | 27/04/2009 | 101,407 | 101,419 | *** 1,507 | 1,44% |
| SICAV TRESOR | BIAT Asset Management | 14/04/2009 | 101,549 | 101,561 | *** 1,437 | 1,37% |
| SICAV L'EPARGNANT | STB Manager | 26/05/2008 | 104,654 | 104,666 | 1,469 | 1,42% |
| SICAV BH OBLIGATAIRE | SIFIB BH | 28/04/2008 | 104,457 | 104,468 | 1,430 | 1,39% |
| INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV | INI | 17/04/2009 | 103,437 | 103,447 | *** 1,469 | 1,38% |
| UNIVERS OBLIGATIONS SICAV | SCIF | 27/05/2008 | 106,464 | 106,475 | 1,433 | 1,36% |
| SANADETT SICAV | AFC | 23/04/2009 | 105,565 | 105,576 | *** 1,957 | 1,81% |
| ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV | ATTIJARI GESTION | 05/05/2008 | 105,453 | 105,466 | 1,459 | 1,40% |
| GENERALE OBLIG-SICAV | CGI | 12/05/2008 | 104,831 | 104,842 | 1,450 | 1,40% |
| MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV | CGF | 30/05/2008 | 107,772 | 107,780 | 1,551 | 1,46% |
| CAP OBLIGATAIRE SICAV | COFIB Capital Finances | 02/06/2008 | 105,799 | 105,811 | 1,364 | 1,31% |
| FIDELITY OBLIGATIONS SICAV | MAC SA | 02/04/2009 | 103,469 | 103,479 | *** 1,453 | 1,37% |
| SICAV AXIS TRESORERIE | AXIS Gestion | 27/05/2008 | 108,015 | 108,026 | 1,517 | 1,42% |
| SICAV ENTREPRISE | Tunisie Valeurs | 23/05/2008 | 105,505 | 105,515 | 1,297 | 1,24% |
| AMEN TRESOR SICAV | Amen Invest | 19/03/2009 | 102,373 | 102,385 | *** 1,436 | 1,36% |
| SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE | FPG | 14/04/2009 | 101,452 | 101,464 | *** 1,418 | 1,36% |
| TUNISO EMIRATIE SICAV | Auto Gérée | 19/05/2008 | 104,597 | 104,609 | 1,520 | 1,47% |
| FINA O SICAV | FINACORP | - | 105,962 | 105,973 | 2,208 | 2,13% |
| MAXULA INVESTISSEMENT SICAV | SMART Asset Management | - | 104,784 | 104,795 | 1,244 | 1,20% |
| AL HIFADH SICAV | TSI | 15/04/2009 | 101,733 | 101,741 | *** 1,313 | 1,30% |
| FCP OBLIGATAIRES | | | | | | |
| FCP MAGHREBIA PRUDENCE | UFI | *S.C | ** 1,153 | 1,154 | 0,014 | 1,23% |
| FCP SALAMETT CAP | AFC | *S.C | 10,976 | 10,977 | 0,144 | 1,33% |
| FCP SALAMETT PLUS | AFC | 21/04/2009 | 10,139 | 10,140 | *** 0,136 | 1,31% |
| AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP | CGF | - | ** 104,742 | 104,817 | 1,453 | 1,41% |
| FCP SECURAS | STB Manager | - | 103,483 | 103,493 | 0,980 | 0,96% |
| FCP AXIS AAA | AXIS Gestion | - | 101,904 | 101,916 | 1,446 | 1,44% |
| SICAV MIXTES | | | | | | |
| SICAV PLUS | Tunisie Valeurs | *S.C | 42,004 | 42,008 | 0,517 | 1,25% |
| SICAV AMEN | Amen Invest | *S.C | 30,550 | 30,553 | 0,390 | 1,29% |
| SICAV BNA | BNA Capitaux | 27/04/2009 | 79,701 | 79,678 | *** 6,560 | 8,91% |
| ATTIJARI VALEURS SICAV | ATTIJARI GESTION | 30/05/2008 | 118,223 | 118,129 | 15,070 | 14,62% |
| ATTIJARI PLACEMENTS SICAV | ATTIJARI GESTION | 30/05/2008 | 1 176,234 | 1 175,308 | 140,628 | 13,59% |
| SICAV L'INVESTISSEUR | STB Manager | 21/05/2008 | 63,202 | 63,128 | 1,808 | 2,95% |
| SICAV PROSPERITY | BIAT Asset Management | 14/04/2009 | 98,810 | 98,834 | *** 2,797 | 2,79% |
| ARABIA SICAV | AFC | 23/04/2009 | 61,312 | 61,313 | *** 4,587 | 7,94% |
| SICAV BH PLACEMENT | SIFIB BH | 02/05/2008 | 46,987 | 47,017 | 2,542 | 5,72% |
| SICAV AVENIR | STB Manager | 19/05/2008 | 51,974 | 52,000 | 2,368 | 4,77% |
| UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV | UBCI Finance | 30/05/2008 | 97,040 | 97,037 | 2,222 | 2,34% |
| UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV | UBCI Finance | 30/05/2008 | 99,437 | 99,343 | 4,555 | 4,81% |
| SICAV SECURITY | COFIB Capital Finances | 02/06/2008 | 14,062 | 14,052 | 0,704 | 5,27% |
| UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV | UBCI Finance | 30/05/2008 | 80,872 | 80,768 | 6,475 | 8,72% |
| SICAV CROISSANCE | SBT | 31/03/2009 | 207,528 | 207,290 | *** 20,414 | 10,66% |
| SICAV OPPORTUNITY | BIAT Asset Management | 14/04/2009 | 107,270 | 107,238 | *** 2,865 | 2,65% |
| STRATEGIE ACTIONS SICAV | SMART Asset Management | 23/05/2008 | 1 547,001 | 1 544,379 | 109,293 | 7,62% |
| FCP MIXTES | | | | | | |
| FCP AXIS CAPITAL PROTEGE | AXIS Gestion | - | ** 1 723,537 | 1 726,593 | 103,694 | 6,39% |
| MAC CROISSANCE FCP | MAC SA | 19/05/2008 | ** 149,942 | 150,212 | 9,223 | 6,54% |
| MAC EQUILIBRE FCP | MAC SA | 19/05/2008 | ** 138,832 | 138,983 | 5,418 | 4,06% |
| MAC EPARGNANT FCP | MAC SA | 19/05/2008 | ** 126,087 | 126,234 | 3,227 | 2,62% |
| FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE | UFI | *S.C | ** 1,680 | 1,698 | 0,179 | 11,78% |
| FCP MAGHREBIA MODERE | UFI | *S.C | ** 1,468 | 1,481 | 0,132 | 9,79% |
| MAC EXCELLENCE FCP | MAC SA | 19/05/2008 | ** 8 363,747 | 8 404,880 | 509,608 | 6,45% |
| FCP IRADETT 20 | AFC | 21/04/2009 | 10,994 | 10,996 | *** 0,327 | 2,98% |
| FCP IRADETT 50 | AFC | 21/04/2009 | 11,684 | 11,691 | *** 0,394 | 3,41% |
| FCP IRADETT 100 | AFC | 21/04/2009 | 13,986 | 13,995 | *** 1,130 | 8,65% |
| FCP IRADETT CEA | AFC | 21/04/2009 | 12,785 | 12,770 | *** 1,148 | 9,61% |
| FCP BIAT EPARGNE ACTIONS | BIAT Asset Management | 14/04/2009 | ** 105,664 | 107,820 | *** 10,247 | 10,17% |
| FCP BNAC PROGRES | BNA Capitaux | 16/09/2008 | ** 109,051 | 109,796 | 8,611 | 8,51% |
| FCP BNAC CONFIANCE | BNA Capitaux | 16/09/2008 | ** 108,821 | 108,949 | 4,914 | 4,72% |
| FCP VALEURS CEA | Tunisie Valeurs | - | 14,904 | 14,855 | 1,766 | 13,49% |
| FCP CAPITALISATION ET GARANTIE | Alliance Asset Management | - | ** 1 088,131 | 1 090,998 | 39,789 | 3,79% |
| FCP VALEURS SERENITE 2013 | Tunisie Valeurs | *S.C | ** 5 596,702 | 5 589,031 | 253,995 | 4,76% |
| AL AMANAH PRUDENCE FCP | CGF | - | ** 115,696 | 115,579 | 3,411 | 3,04% |
| AL AMANAH EQUITY FCP | CGF | - | ** 108,721 | 108,875 | 5,586 | 5,41% |
| FCP FINA 60 | FINACORP | *S.C | ** 1 032,844 | 1 037,049 | 26,274 | 2,60% |
| FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE | AXIS Gestion | *S.C | 109,562 | 109,549 | 7,000 | 6,83% |
| FCP AXIS TUNISIE INDICE | AXIS Gestion | *S.C | 525,200 | 524,305 | 54,578 | 11,62% |
| FCP KOUNOUZ | TSI | *S.C | ** 116,392 | 116,681 | 7,840 | 7,20% |
| FCP DELTA EPARGNE ACTIONS | STB Manager | - | 105,199 | 105,060 | 8,031 | 8,28% |
| FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE | MAXULA BOURSE | *S.C | 106,022 | 105,909 | 5,585 | 5,57% |
| FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE | MAXULA BOURSE | *S.C | 104,472 | 104,404 | 4,048 | 4,03% |
| FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE | MAXULA BOURSE | *S.C | 101,833 | 101,844 | 1,460 | 1,45% |
| FCP SECURITE | BNA Capitaux | *S.C | ** 103,267 | 103,448 | 3,125 | 3,11% |
| FCP OPTIMA | SIFIB BH | *S.C | ** 103,667 | 104,169 | 4,356 | 4,36% |
| AIRLINES FCP VALEURS CEA | Tunisie Valeurs | *S.C | ** 10,527 | 10,579 | 0,579 | 5,79% |

* 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 CHALGHOU

IMPRIMERIE

**du
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

FCC BIAT – CREDIMMO 1**ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008****RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008**

En exécution de notre mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par le Conseil d'Administration de la société de gestion « Tunisie Titrisation » du 25 avril 2006, nous avons examiné les états financiers du Fonds Commun de Créances « BIAT- CREDIMMO 1 » pour l'exercice clos au 31 décembre 2008 tels que arrêtés par la société de gestion.

Nos travaux de vérification ont été effectués conformément aux normes généralement suivies en la matière et ont comporté les contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligences professionnelles. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers annuels ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit consiste à examiner, par sondage, les éléments justifiant les données contenues dans les états financiers. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la société de gestion. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2008 du Fonds Commun de Créances « FCC BIAT-CREDIMMO 1 » dégagent :

| | |
|----------------------------|----------------|
| -Total bilan..... | 33.823.313,812 |
| -Solde de Liquidation..... | 34.439,708 |

Les notes présentées ci-après vous fournissent d'autres renseignements significatifs sur la marche du fonds telle que reflétée par les états financiers et vous donnent des indications sur l'étendue des travaux de vérification.

1. Opinion sur les états financiers annuels

Sur la base des documents qui nous ont été présentés, nous estimons que les états financiers arrêtés au 31 décembre 2008 et annexés au présent rapport, ont été régulièrement établis et présentent sincèrement dans tous leurs aspects significatifs la situation financière du Fonds Commun de Créances « FCC BIAT- CREDIMMO 1 ».

2. Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par l'article 38 du règlement du Conseil du Marché Financier relatif aux fonds communs de créances et aux sociétés de gestion desdits fonds tel que arrêté par le ministre des finances au 31 janvier 2002.

Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations données dans le compte-rendu annuel et dans les documents adressés aux porteurs de parts sur la gestion de l'exercice 2008.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
M. Mahmoud ZAHAF

BILAN

| Actif | Note | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|---|------|-----------------------|-----------------------|
| Créances Nées | A-1 | 30 666 091,931 | 38 255 487,058 |
| Créances Titrisées | | 30 598 060,620 | 38 199 492,319 |
| Créances Titrisées Douteuses en Principal | | 148 466,663 | 60 937,303 |
| Créances Titrisées Douteuses en Intérêts | | 23 207,422 | 22 056,696 |
| Provisions sur créances | | (103 642,774) | (26 999,260) |
| Valeurs mobilières de placement | A-2 | 2 308 274,218 | 2 485 510,081 |
| Débiteurs divers et autres actifs | A-3 | 847 831,951 | 937 715,383 |
| Disponibilités | A-4 | 1 115,712 | 975,911 |
| Total des actifs | | 33 823 313,812 | 41 679 688,433 |

| Passif | Note | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|-------------------------------------|------|-----------------------|-----------------------|
| Solde de liquidation de l'exercice | L-1 | 539 090,617 | 504 650,909 |
| Solde de liquidation de départ | | 504 650,909 | 466 076,302 |
| Variation du Solde de liquidation | | 34 439,708 | 38 574,607 |
| Parts Emises | L-2 | 32 189 750,503 | 40 072 820,152 |
| Parts Prioritaires P1 | | 17 787 708,000 | 25 497 180,000 |
| Parts Prioritaires P2 | | 10 000 000,000 | 10 000 000,000 |
| Parts Spécifiques S | | 2 500 000,000 | 2 500 000,000 |
| Part Résiduelle | | 1 518 711,211 | 1 518 711,211 |
| Intérêts courus | | 383 331,292 | 556 928,941 |
| Provisions pour risque | L-3 | 0,000 | 0,000 |
| Dépôts de garantie | L-4 | 1 000 374,224 | 1 000 374,224 |
| Créditeurs Divers et autres passifs | L-5 | 94 098,468 | 101 843,148 |
| Total des passifs | | 33 823 313,812 | 41 679 688,433 |

Solde de liquidation au 31/12/2008

| | | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|--|------------|------------------------|------------------------|
| Opérations sur créances titrisées | S-1 | 2 793 241,614 | 3 484 694,932 |
| Revenus nets des créances | | 2 864 011,362 | 3 505 868,202 |
| Pénalité de retard / impayées | | 5 873,766 | 5 825,990 |
| Dotations aux provisions | | (76 643,514) | (26 999,260) |
| Opérations sur parts émises | S-2 | (2 525 954,779) | (3 103 207,540) |
| Interets / parts | | (2 525 954,779) | (3 103 207,540) |
| Couvertures de risque par instrument financiers | | 0,000 | 0,000 |
| Opérations Sur Placement nets de trésorerie | S-3 | 144 337,659 | 134 651,193 |
| Produits net sur placement | | 144 337,659 | 134 651,193 |
| Charges financières / cout des dettes | | 0,000 | 0,000 |
| Opérations de gestion | S-4 | (377 184,786) | (477 563,978) |
| Charges de gestion du FCC | | (376 964,872) | (477 319,548) |
| Autres charges d'exploitation | | (226,074) | (426,442) |
| Autres produits d'exploitation | | 6,160 | 182,012 |
| Opérations exceptionnelles | S-5 | 0,000 | 0,000 |
| Solde de liquidation de l'exercice | | 34 439,708 | 38 574,607 |

Etat de Flux de Trésorerie au 31/12/2008

| | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|--|------------------------|------------------------|
| Flux de trésorerie net provenant des créances | 10 474 217,968 | 10 678 379,175 |
| Acquisition de créances | 0,000 | 0,000 |
| Principal Perçue sur créances | 7 313 547,404 | 7 116 676,630 |
| Interets perçue sur créances | 3 160 670,564 | 3 561 702,545 |
| recouvrement sur créances passés en charges | | |
| Flux net de trésorerie provenant des parts émises | (9 869 116,443) | (9 312 206,179) |
| Emission de parts | | |
| Remboursement de parts | (7 709 472,000) | (7 238 158,679) |
| Interet versés aux parts | (2 159 644,443) | (2 074 047,500) |
| Flux de trésorerie provenant des activités de placement net | 289 255,305 | (367 790,217) |
| Acquisition de valeur mobilières | (14 080 215,171) | (12 682 575,162) |
| cession de valeur mobiliere | 14 369 470,476 | 12 314 784,945 |
| Flux de tresorerie sur opération de gestion | (894 217,029) | (998 994,187) |
| Frais d'administration de créances | 660,199 | 392,695 |
| frais d'emission de parts | | |
| Frais de gestion | (328 434,247) | (389 918,760) |
| Etat retenue à la source versée | (566 442,981) | (609 468,122) |
| Opérations sur Fonds de garantie | | |
| Variation nette des disponibilité de l'exercice | 139,801 | (611,408) |
| Tresorerie debut d'exercice | 975,911 | 1 587,319 |
| Tresorerie de fin d'exercice | 1 115,712 | 975,911 |

Rapport de Gestion

Caractéristiques du fonds à l'émission

Le Fonds Commun de créances « FCC BIAT-CREDIMMO 1 » est constitué de créances titrisées entièrement saines, c'est-à-dire, qui sont ni immobilisées, ni douteuses, ni litigieuses au sens de la réglementation bancaire en vigueur. De même ces créances répondent aux critères de sélections énoncés à l'article 35 du Code des Organismes de Placements Collectifs et à l'article 6 du règlement intérieur du Fonds Commun de créances tel que présenté sur le tableau suivant:

| | |
|---------------------------|---------------------|
| DATE DE CONSTITUTION | 22 MAI 2006 |
| CRD TOTAL | 50 019 MILLE DINARS |
| NOMBRE DE PRETS | 1592 |
| CRD MOYEN | 31,4 MILLE DINARS |
| CRD MINIMUM | 2,7 MILLE DINARS |
| CRD MAXIMUM | 342,7 MILLE DINARS |
| TAUX MOYEN | 8,41% |
| TAUX PONDERE | 8,21% |
| DUREE RESIDUELLE MINIMALE | 41 MOIS |
| DUREE RESIDUELLE MAXIMALE | 171 MOIS |

Caractéristiques des parts à l'émission

Lors de sa création, le FCC BIAT-CRDIMMO 1 a émis quatre catégories de parts pour financer cette acquisition pour un montant total de 50 019 mille Dinars, les caractéristiques des parts sont telles que suit :

| | Parts P1 | Parts P2 | Parts S | Part R |
|------------------------|-------------|-------------|-------------|---------------|
| Nombre de parts | 36 000 | 10 000 | 2 500 | 1 |
| Nominal. unit (en TND) | 1000 | 1000 | 1000 | 1 518 711.211 |
| Taux d'intérêt | TMM + 0.5% | TMM + 1.2% | TMM + 2.2% | - |
| Date de maturité | mai 2011 | Mai 2015 | Mai 2015 | Février 2016 |
| Rythme d'amortissement | trimestriel | trimestriel | trimestriel | |
| Notation des parts | Aaa.tn | Aaa.tn | A3.tn | - |

Les parts prioritaires sont protégées contre les risques de défaillance des débiteurs par :

- L'émission des parts subordonnées S et de la part résiduelle.
- La constitution d'un dépôt de garantie¹.
- La marge excédentaire égale à la différence positive entre le rendement des créances et le coût du passif.
- Le mécanisme des avances techniques².

Présentation Des porteurs de parts du fonds

Le plus grand pourcentage³ des parts du fonds est détenu par les Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM) soit un pourcentage avoisinant les 45%, suivie en deuxième position par les banques avec 40.55% ; ci après, les tableaux, par catégories d'investisseurs et par type de parts:

| | Par catégories d'Investisseurs | Par type de Parts | | |
|--------------------------|--------------------------------|-------------------|-------------|-------------|
| | % de détention | P1 | P2 | S |
| OPCVM | 45,31% | 45,76% | 55,00% | 0,00% |
| Banques | 40,55% | 42,14% | 30,00% | 60,00% |
| Assurances | 9,28% | 5,56% | 15,00% | 40,00% |
| Société d'investissement | 0,63% | 0,85% | 0,00% | 0,00% |
| Autres | 4,23% | 5,69% | 0,00% | 0,00% |
| TOTAL | 100% | 100% | 100% | 100% |

A. NATURE, MONTANT ET POURCENTAGE DES DIVERS FRAIS ET COMMISSIONS SUPPORTES PAR LE FONDS AU COURS DE L'EXERCICE

¹ Le fonds de réserve a été constitué à raison de 2% du montant de CRD des créances à la cession et doit être plafonné jusqu'à 3% durant les premiers paiements.

² Les avances techniques quant à elles ne doivent pas dépasser le plafond des 4.5% du montant du CRD des créances à la cession, ce plafond sera réduit à 3% une fois le compte de réserve aurait atteint son plafond.

³ Le pourcentage est établi par rapport au nombre de parts détenus par les copropriétaires.

Les recouvrements alimentant le compte d'accueil, ont permis de rémunérer chacun des intervenants de l'activité du Fonds Communs de Créances.

Par ailleurs, le fonds est tenu de payer trimestriellement et à chaque date de paiement la commission due à la société de gestion au taux de 0.4% H.T l'an du capital restant dû des créances vivantes, celle due au recouvreur rémunéré au taux de 0.4% H.T l'an et celle due au dépositaire au taux égal à 0.05% H.T l'an; le tableau suivant présente la rémunération nette en dinars de ces bénéficiaires.

| Les commissions nettes en dinars | 15-02-08 | 15-05-08 | 15-08-08 | 15-11-08 |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Société de gestion | 40 488 | 37 739 | 36 296 | 34 332 |
| Recouvreur | 40 488 | 37 739 | 36 296 | 34 332 |
| Dépositaire | 5 061 | 4 718 | 4 537 | 4 292 |
| Total | 86 037 | 80 196 | 77 129 | 72 956 |

B. INFORMATION PORTANT SUR LES CREANCES

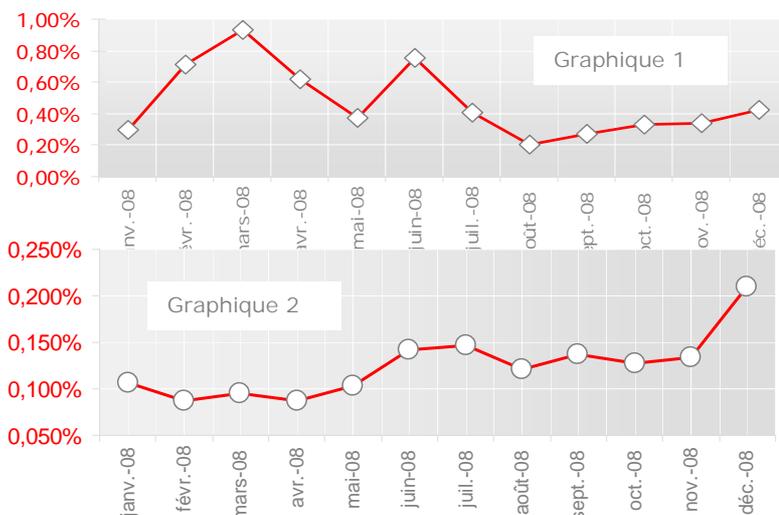
Au 31-12-2008, le portefeuille de prêts à taux variable, accordés aux personnes physiques, pour des fins d'acquisition ou de construction de logement, détenus par le « FCC BIAT-CREDIMMO 1 » se compose de 1342 créances pour un capital restant dû de **30 598** milles dinars soit un amortissement de 38.8% par apport au CRD à la cession et pour un taux moyen pondéré de 8.13%⁴.

A cette date, la durée de vie moyenne résiduelle des créances détenues par le fonds est de 84 mois.

Ci-après, le tableau traçant l'évolution des créances sur toute l'année 2008 :

| Mois | Nombre de Créances titrisées | Capital Restant Dû en mD | Taux du Remboursement anticipé total | Taux des impayés Cumulé |
|----------------|------------------------------|--------------------------|--------------------------------------|-------------------------|
| Janvier 2008 | 1448 | 37 626 | 0,30% | 0,11% |
| Février 2008 | 1434 | 36 884 | 0,72% | 0,09% |
| Mars 2008 | 1421 | 36 087 | 0,93% | 0,09% |
| Avril 2008 | 1408 | 35 395 | 0,62% | 0,09% |
| Mai 2008 | 1397 | 34 805 | 0,37% | 0,10% |
| Juin 2008 | 1389 | 34 081 | 0,76% | 0,14% |
| Juillet 2008 | 1381 | 33 485 | 0,41% | 0,15% |
| Août 2008 | 1375 | 32 951 | 0,20% | 0,12% |
| Septembre 2008 | 1368 | 32 368 | 0,27% | 0,14% |
| Octobre 2008 | 1359 | 31 778 | 0,33% | 0,13% |
| Novembre 2008 | 1352 | 31 200 | 0,34% | 0,13% |
| Décembre 2008 | 1342 | 30 598 | 0,42% | 0,21% |

L'évolution des taux des remboursements anticipés (RAT) (Graphique 1) et des taux des impayés (Graphique 2) se présentent comme suit :



Le taux de remboursement anticipé et le taux des impayés sont des variables déterminantes des flux d'amortissements des parts, en effet ils influencent le rythme de remboursement des créances → le remboursement anticipé total de l'année est de l'ordre de 1 950 mille dinars soit 3.90% du montant du CRD des créances. Par ailleurs le taux des impayés cumulé a atteint son maximum en juillet 2008 soit un montant cumulé de 50 mille dinars pour un taux de 0.15%, cependant, ce taux reste confiné dans des limites confortables.

Indicateur de gestion par rapport à la situation initiale

30/04/2006

31/12/2008

Variation

⁴ Le Taux moyen pondéré est indexé sur le TMM du mois de Décembre 2008.

| | | | | |
|-------------------------------|--------|--------|--------|---|
| Capital Restant Dû (en md) | 50 019 | 30 598 | 19 421 | 38.83% |
| Nombre de prêt | 1592 | 1342 | 250 | -244 prêts remboursés par anticipation dont le capital restant dû global est de l'ordre de 4 668 mille dinars soit l'équivalent de 9.33% du capital restant dû initial. - 6 créances déchues |

C. INFORMATION PORTANT SUR LES PARTS

La société de gestion a procédé au paiement des porteurs de parts prioritaires, subordonnées et résiduelle dont le détail est sur les tableaux ci-après :

Les porteurs de parts prioritaires perçoivent leurs rémunérations en flux d'intérêts et principal.

Données unitaires :*Parts Prioritaires P1 :*

| | Taux facial | CRD | Amortissement en Capital | Amortissement cumulé | Intérêts Bruts | Intérêts nets |
|----------|-------------|----------------|--------------------------|----------------------|----------------|---------------|
| 15/2/08 | 5,74% | 708,255 | 51,916 | 343,661 | 10,389 | 8,311 |
| 15/5/08 | 5,75% | 656,339 | 61,927 | 405,588 | 9,435 | 7,548 |
| 15/8/08 | 5,70% | 594,412 | 52,791 | 458,379 | 8,659 | 6,927 |
| 15/11/08 | 5,72% | 541,621 | 47,518 | 505,897 | 7,917 | 6,334 |

Parts prioritaires P2 :

| | Taux facial | CRD | Amortissement en Capital | Amortissement cumulé | Intérêts Brut | Intérêts nets |
|----------|-------------|-------------|--------------------------|----------------------|---------------|---------------|
| 15/2/08 | 6,44% | 1000 | 0 | 0 | 16,458 | 13,166 |
| 15/5/08 | 6,45% | 1000 | 0 | 0 | 16,125 | 12,900 |
| 15/8/08 | 6,40% | 1000 | 0 | 0 | 16,356 | 13,084 |
| 15/11/08 | 6,42% | 1000 | 0 | 0 | 16,407 | 13,126 |

Parts subordonnées S :

| | Taux facial | CRD | Amortissement en Capital | Amortissement cumulé | Intérêts Brut | Intérêts nets |
|----------|-------------|-------------|--------------------------|----------------------|---------------|---------------|
| 15/2/08 | 7,44% | 1000 | 0 | 0 | 19,013 | 15,210 |
| 15/5/08 | 7,45% | 1000 | 0 | 0 | 18,625 | 14,900 |
| 15/8/08 | 7,40% | 1000 | 0 | 0 | 18,911 | 15,129 |
| 15/11/08 | 7,42% | 1000 | 0 | 0 | 18,962 | 15,170 |

Part Résiduelle :

| | Capital | Intérêts Brut | Intérêts nets |
|----------|----------------|---------------|---------------|
| 15/2/08 | 1 518 711 ,211 | 249 276,910 | 199 421,528 |
| 15/5/08 | 1 518 711 ,211 | 110 538,790 | 88 431,032 |
| 15/8/08 | 1 518 711,211 | 77 162,397 | 61 729,917 |
| 15/11/08 | 1 518 711,211 | 109 936,831 | 87 949,465 |

Données Globales :

| | PARTS PRIORITAIRES P1 | PARTS PRIORITAIRES P2 | PARTS SUBORDONNEES S |
|---|-----------------------|-----------------------|----------------------|
| VALEUR NOMINALE RESTANT DUE EN DEBUT D'EXERCICE | 25 497 180 | 10 000 000 | 2 500 000 |
| AMORTISSEMENT EN CAPITAL | 7 709 472 | 0,000 | 0,000 |
| VALEUR NOMINALE RESTANT DUE FIN D'EXERCICE | 17 787 708 | 10 000 000 | 2 500 000 |

D. INFORMATION PORTANT SUR LE FONDS DE RESERVE

A la Date de Constitution du Fonds, la Société de Gestion a retenu sur le prix de cession dû au Cédant, un montant égal à 2 % du CRD des Créances soit **1 000 mD**.

A chaque date de paiement, le fonds alimente le Fonds de réserve du reliquat restant au crédit du compte d'Accueil pour qu'il atteigne le seuil de 3% du CRD des créances soit **1 500 mD** tel que précisé dans le prospectus d'émission.

A la date du 31 Décembre 2008, le fonds de réserve est plafonné.

E. MISE EN ŒUVRE DES GARANTIES

A la date du 31 Décembre 2008, la société de gestion du FCC BIAT-CREDIMMO 1 a procédé à la mise en jeu de garanties :

| GARANTIE | REALISEE | NON REALISEE |
|--|------------------------------------|------------------------|
| Créance échue au 31/03/2007 | | Hypothèque mise en jeu |
| Cas de Décès (Cumul d'impayés et échéance au 31/12/2007) | Assurance vie versée le 10/03/2008 | |
| Créance échue au 30/04/2008 | | Hypothèque mise en jeu |
| Créance échue au 31/07/2008 | | Hypothèque mise en jeu |
| Créance échue au 31/08/2008 | | Hypothèque mise en jeu |
| Créance échue au 30/09/2008 | | Hypothèque mise en jeu |
| Créance échue au 30/11/2008 | | Hypothèque mise en jeu |

F. MODIFICATIONS APORTEES AUX DOCUMENTS DE NOTATION ET AUX ELEMENTS CARACTERISTIQUES DU PROSPECTUS

A la date du 31 Décembre 2008, la notation initiale des parts émises n'a pas été remise en cause par l'agence de notation.

De même, aucune modification n'est intervenue sur un des éléments caractéristiques du prospectus.

G. CLAUSE DE REMBOURSEMENT ANTICIPE

Toutes les créances du **FCC BIAT-CREDIMMO 1** disposent d'une clause de remboursement anticipé.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Les états financiers du fonds commun de créances ont été établis conformément au système comptable Tunisien. Par ailleurs, vu les particularités et spécificités que présente le fonds commun de créances, le principe de l'élaboration de ses propres états financiers s'est basé en grande partie sur les normes et usages en vigueur en la matière.

PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les principes comptables appliqués aux Fonds Communs de Créances visent à tenir compte des spécificités de ces dits fonds portant principalement sur les points suivants :

1 - Actif**1.1 - Créances**

Le poste " Créances " qui figure à l'actif du bilan comprend les créances cédées par l'établissement de crédit « BIAT » dénommé ci-après le cédant.

Comptabilisation à la date d'acquisition

Les créances acquises sont enregistrées à leur valeur nominale.

L'écart entre la valeur nominale et le prix d'achat des créances, correspondant à une décote ou surcote, est inscrit à l'actif du bilan dans un compte de surcote/décote en valeur positive ou négative.

Dans le cadre de l'opération de Titrisation, il n'y a eu ni surcote ni décote, en effet le FCC BIAT-CREDIMMO 1 a acquis les créances à leur capital restant dû.

Traitement comptable des intérêts sur créances

Les intérêts courus non échus sur les créances sont enregistrés à l'actif du fonds en créances rattachées. Dans le tableau de formation du solde de liquidation, ils sont enregistrés en " revenus nets de créances " au prorata temporis.

Créances irrécouvrables

Le montant d'une créance devenue irrécouvrable est porté en charge, et contribue à la formation du solde de liquidation par une réduction de celui-ci.

1.2 - Comptes financiers

Les comptes financiers incluent les valeurs mobilières de placement, les instruments de trésorerie et les disponibilités.

2 - Passif**2.1 - Parts**

Les parts sont enregistrées pour leur valeur nominale et présentées distinctement par types de part au passif du bilan.

Les intérêts courus sur les parts prioritaires et subordonnées, calculés conformément au règlement du fonds, sont enregistrés au passif du bilan en dettes rattachées. Le solde de liquidation est réduit à hauteur des charges financières constatées.

2.2 – Dépôts de garantie

Les fonds reçus en dépôts de garantie, sont inscrits sur une ligne spécifique au passif du bilan intitulée " Dépôts de garantie ".

NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET LE SOLDE DE LIQUIDATION DU FONDS COMMUN DE CREANCES**Notes sur le BILAN****1.1 Notes sur l'actif****A-1/ Créances Nées**

Cette classe représente le montant nominal des créances cédées au fonds Commun de créances à la date du 31-12-2008, détaillée comme suit :

| | |
|---|-----------------------|
| Créances Nées | 30 666 091,931 |
| Créances Titrisées | 30 598 060,620 |
| Créances Titrisées Douteuses en Principal | 148 466,663 |
| Créances Titrisées Douteuses en Intérêts | 23 207,422 |
| Provisions sur créances | (103 642,774) |

Le montant des créances douteuses en principal s'élève à 148 466,663 dinars qui renferme également le montant des effets en principal déclarés déchus et qui sont de l'ordre de 100 060,717 dinars ;

Pareillement, pour le sous compte en intérêts qui est de 23 207,422 dinars, le montant des effets en intérêts déchus est de l'ordre de 5 998,348 dinars.

| | Mois de déchéance | Effets en principal | | Effets en intérêts | |
|-----------------|----------------------|-----------------------|--------------|--------------------|--|
| | | Capital restant dû | En principal | En intérêt | |
| 1er cas | 31/03/2007 | 24 238,084 | 2 367,168 | 1 777,326 | |
| 2ème cas | 30/04/2008 | 5 472,855 | 902,861 | 376,939 | |
| 3ème cas | 31/07/2008 | 6 736,738 | 3 709,843 | 542,594 | |
| 4ème cas | 31/08/2008 | 24 148,374 | 1 109,757 | 1 255,98 | |
| 5ème cas | 30/09/2008 | 21 414,45 | 1901,58 | 1 545,42 | |
| 6ème cas | 30/11/2008 | 6 345,096 | 1 713,911 | 500,089 | |
| Totaux | | 88 657,413 | 11 705,12 | 5 998,348 | |
| Totaux | | 100 060,717 | | 5 998,348 | |

Par ailleurs, la constatation des provisions sur créances est définie suivant le tableau ci-après :

| Créances | Taux de provision ⁵ |
|---------------------------------------|--------------------------------|
| Créances Déchues | 100% |
| Créances en défaut supérieur à 6 mois | 50% |
| Créances en défaut entre 3 et 6 mois | 20% |

A-2/ Valeurs mobilières de placement

Cette classe d'actif fait référence au placement effectué sur les comptes du fonds à savoir le compte d'accueil et le compte de réserve, le tableau suivant résume les acquisitions en valeurs mobilières.

Le solde de ce poste s'élève à **2 308 274,218** dinars détaillé comme suit :

| Désignation du Titre | Quantité | Montant Pied de Coupon | Intérêts courus | Valeur au 31-12-2008 |
|---------------------------|------------|---------------------------|-------------------|----------------------|
| BTA 6% Mars 2012 | 5 | 5 032,000 | 240,000 | 5 272,000 |
| BTA 6.10% Octobre 2013 | 758 | 765 584,502 | 10 387,716 | 775 972,216 |
| TOTAL | 763 | 770 616,502 | 10 627,716 | 781 244,218 |

| Désignation du Titre | Quantité | Montant Pied de Coupon | Intérêts courus | Valeur au 31-12-2008 |
|----------------------|--------------|---------------------------|-------------------|----------------------|
| BTA 6% Mars 2012 | 1 444 | 1 457 718,000 | 69 312,000 | 1 527 030,000 |
| TOTAL | 1 444 | 1 457 718,000 | 69 312,000 | 1 527 030,000 |

| | | | | |
|---------------------|--|--|--|----------------------|
| TOTAL GLOBAL | | | | 2 308 274,218 |
|---------------------|--|--|--|----------------------|

⁵ Les taux des provisions ont été inspirés de la circulaire n°91-24 de la BCT

A-3/ Débiteurs Divers et autres actifs

Ce poste représente le montant des effets non encore recouverts par le recouvreur au 31-12-2008 ainsi que le montant des retenues à la source non imputées sur la retenue à déclarer.

Ce poste s'élève à **847 831,951 dinars**, réparti comme suit :

| | |
|---------------------|---------------------------|
| Retenue à la source | 414,921 dinars |
| Recouvreur | 847 068,882 dinars |
| Produits à recevoir | 348,148 dinars |

A-4/ Disponibilités

Ce poste représente les montants disponibles sur les comptes du fonds communs de créances au 31-12-2008 et réparti comme suit :

| | |
|-------------------|-----------------------|
| compte d'accueil | 664,302 dinars |
| compte de réserve | 451,410 dinars |

Notes sur le passif**L-1/ Solde de liquidation de l'exercice**

Ce poste reflète le solde de liquidation atteint par le fonds commun de créances au 31-12-2008, pour plus d'information sur ce poste, le détail est présenté au niveau des notes relatives au tableau de formation du solde de liquidation.

L-2/ Parts Emises

Cette classe de passif englobe le montant de capital restant dû des parts au 31-12-2008 suite aux amortissements trimestriels opérés lors du paiement ainsi que les intérêts courus sur les parts au 31-12-2008, relatifs au paiement trimestriel du 15-02-2009 et qui sont définis à la rubrique Intérêts courus, le détail est dans le tableau ci-dessous :

| Libellé | Montant |
|-----------------------|-----------------------|
| Parts Prioritaires P1 | 17 787 708,000 |
| Parts Prioritaires P2 | 10 000 000,000 |
| Parts Spécifiques S | 2 500 000,000 |
| Part Résiduelle | 1 518 711,211 |
| Intérêts courus | 383 331,292 |
| Total | 32 189 750,503 |

L-3/ Provision pour risques et charges

Aucune provision pour risque n'a été constituée durant l'exercice 2008.

L-4/ Dépôts de garantie

Ce poste s'élève à **1 000 374,224 dinars** et représente 2% du capital restant dû des créances à la cession, c'est la valeur de la retenue de garantie qu'a opéré le fonds communs de créances à la date de sa création.

L-5/ Créiteurs divers et autres passifs

Ce poste englobe les charges que supportent le fonds et qui sont relatives à la rémunération de ces porteurs de parts et les bénéficiaires des commissions détaillés comme suit :

| Libellé | Montant |
|---------------------------------|-------------------|
| Frais Recouvreur | 25 554,167 |
| Frais Gestionnaire | 25 554,167 |
| Frais Dépositaire | 3 194,271 |
| Commission de Notation | 10 000,000 |
| Charge à payer | 4 440,981 |
| Intérêt échus en impayés | 23 207,422 |
| Retenue/ TVA | 2 147,460 |
| Total | 94 098,468 |

Notes sur le tableau de formation du solde de liquidation

Le solde de liquidation s'élève au cours de cet exercice à **34 439,708** dinars et se définit comme étant la différence entre les revenus nets perçus sur les créances ainsi que les produits de placement et intérêts distribués entre porteurs de parts notamment le porteur de la part résiduelle et bénéficiaires des commissions.

S-1/ Opérations sur créances titrisées

Ce poste se compose des opérations relatives au recouvrement des créances titrisées à savoir les produits sur le remboursement des créances en intérêts, ce poste fait augmenter le solde de liquidation et est détaillé comme suit :

| Libellé | Montant |
|---|----------------------|
| Intérêts Bruts sur créances titrisées | 2 856 298,409 |
| Variation nette TMM | 7 712,953 |
| Pénalités de retard sur la récupération des impayés | 5 873,766 |
| Dotation aux provisions sur créances | (76 643,514) |
| TOTAL | 2 793 241,614 |

S-2/ Opérations sur parts émises

Ce poste fait référence aux distributions des intérêts sur la rémunération des porteurs de parts, cette rémunération s'élève à **2 525 954,779** dinars.

Ce poste vient diminuer le solde de liquidation.

La ventilation de ce poste par type de parts est comme suit :

| Libellé | Montant |
|--------------------------------------|----------------------|
| Intérêts Bruts parts prioritaires P1 | 1 228 344,000 |
| Intérêts Bruts parts prioritaires P2 | 649 713,333 |
| Intérêts Bruts parts spécifiques S | 187 840,834 |
| Intérêts Bruts Part résiduelle | 460 056,612 |
| TOTAL | 2 525 954,779 |

S-3/ Opérations sur placements nets de trésorerie

Ce poste met en évidence les produits nets réalisés par le fonds sur les placements qu'il a effectué en Bons du Trésor, le détail de ses produits est détaillé comme suit :

| Libellé | Montant |
|---------------------------------------|--------------------|
| Revenus nets sur le compte d'Accueil | 62 101,521 |
| Revenus nets sur le compte de réserve | 80 900,036 |
| Agios Créditeurs | 1 336,102 |
| TOTAL | 144 337,659 |

S-4/ Opérations de Gestion

Ses opérations relèvent des rémunérations effectuées pour les différents intervenants à cette opération durant l'exercice 2008 et détaillée comme suit :

| Libellé | Montant |
|-------------------------|--------------------|
| Commission Recouvreur | 168 922,275 |
| Commission gestionnaire | 168 922,275 |
| Commission Dépositaire | 21 116,335 |
| Charges Charges | 18 223,901 |
| TOTAL | 377 184,786 |

FCC BIAT – CREDIMMO 2**ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008****RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008**

En exécution de notre mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par le Conseil d'Administration de la société de gestion « Tunisie Titrisation » du 30 avril 2007, nous avons examiné les états financiers du Fonds Commun de Créances « BIAT- CREDIMMO 2 » pour l'exercice clos au 31 décembre 2008 tels que arrêtés par la société de gestion.

Nos travaux de vérification ont été effectués conformément aux normes généralement suivies en la matière et ont comporté les contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligences professionnelles. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers annuels ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit consiste à examiner, par sondage, les éléments justifiant les données contenues dans les états financiers. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la société de gestion. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2008 du Fonds Commun de Créances « FCC BIAT- CREDIMMO 2 » dégagent :

| | |
|----------------------------|----------------|
| -Total bilan..... | 42.720.905,612 |
| -Solde de Liquidation..... | 197.655,072 |

Les notes présentées ci-après vous fournissent d'autres renseignements significatifs sur la marche du fonds telle que reflétée par les états financiers et vous donnent des indications sur l'étendue des travaux de vérification.

1. Opinion sur les états financiers annuels

Sur la base des documents qui nous ont été présentés, nous estimons que les états financiers arrêtés au 31 décembre 2008 et annexés au présent rapport, ont été régulièrement établis et présentent sincèrement dans tous leurs aspects significatifs la situation financière du Fonds Commun de Créances « FCC BIAT- CREDIMMO 2 ».

2. Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par l'article 38 du règlement du Conseil du Marché Financier relatif aux fonds communs de créances et aux sociétés de gestion desdits fonds tel que arrêté par le ministre des finances au 31 janvier 2002.

Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations données dans le compte-rendu annuel et dans les documents adressés aux porteurs de parts sur la gestion de l'exercice 2008.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
M. Mahmoud ZAHAF

Bilan FCC BIAT-CREDIMMO 2

| Actif | Note | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|---|-------------|-----------------------|-----------------------|
| Créances Nées | A-1 | 39 759 246,972 | 46 232 132,005 |
| Créances Titrisées | | 39 702 779,526 | 46 186 305,365 |
| Créances Titrisées Douteuses en Principal | | 98 057,908 | 22 041,518 |
| Créances Titrisées Douteuses en Intérêts | | 26 485,499 | 23 785,122 |
| Provisions sur créances | | (68 075,961) | 0,000 |
| Valeurs mobilières de placement | A-2 | 2 226 374,791 | 2 031 023,657 |
| Débiteurs divers | A-3 | 733 296,416 | 691 715,512 |
| Disponibilités | A-4 | 1 987,433 | 462,502 |
| Total des actifs | | 42 720 905,612 | 48 955 333,676 |

Bilan FCC BIAT-CREDIMMO 2

| Passif | Note | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|---|-------------|-----------------------|-----------------------|
| Solde de liquidation de l'exercice | L-1 | 473 370,130 | 275 715,058 |
| Solde de liquidation de départ | | 275 715,058 | 0,000 |
| Variation du Solde de liquidation | | 197 655,072 | 275 715,058 |
| Parts Emises | L-2 | 41 140 282,927 | 47 564 083,570 |
| Parts Prioritaires P1 | | 20 671 770,000 | 27 087 630,000 |
| Parts Prioritaires P2 | | 10 500 000,000 | 10 500 000,000 |
| Parts Prioritaires P3 | | 4 000 000,000 | 4 000 000,000 |
| Parts Spécifiques S | | 4 000 000,000 | 4 000 000,000 |
| Part Résiduelle | | 1 503 289,903 | 1 503 289,903 |
| Intérêts courus | | 465 223,024 | 473 163,667 |
| Provisions pour risque | L-3 | 0,000 | 0,000 |
| Dépôts de garantie | L-4 | 1 000 065,798 | 1 000 065,798 |
| Créditeurs Divers | L-5 | 107 186,757 | 115 469,250 |
| Total des passifs | | 42 720 905,612 | 48 955 333,676 |

FCC BIAT-CREDIMMO 2

Tableau de formation du Solde de liquidation

| | | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|--|------------|------------------------|------------------------|
| Opérations sur créances titrisées | S-1 | 3 548 356,575 | 2 386 343,435 |
| Revenus nets des créances | | 3 609 956,773 | 2 386 082,387 |
| Pénalité de retard / impayées | | 6 475,763 | 261,048 |
| Dotations aux provisions | | (68 075,961) | 0,000 |
| Opérations sur parts émises | S-2 | (3 038 278,941) | (1 848 733,167) |
| Interets / parts | | (3 038 278,941) | (1 848 733,167) |
| Couvertures de risque par instrument financiers | | 0,000 | 0,000 |
| Opérations Sur Placement nets de trésorerie | S-3 | 142 961,706 | 65 804,375 |
| Produits net sur placement | | 142 961,706 | 65 804,375 |
| Charges financières / cout des dettes | | 0,000 | 0,000 |
| Opérations de gestion | S-4 | (455 384,268) | (327 699,585) |
| Charges de gestion du FCC | | (454 072,377) | (327 604,585) |
| Autres charges d'exploitation | | (1 311,891) | (95,000) |
| Autres produits d'exploitation | | 0,000 | |
| Opérations exceptionnelles | S-5 | 0,000 | 0,000 |
| Solde de liquidation de l'exercice | | 197 655,072 | 275 715,058 |

FCC BIAT-CREDIMMO 2

Tableau de flux de trésorerie

| | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|--|------------------------|-------------------------|
| Flux de trésorerie net provenant des créances | 9 983 028,044 | (43 515 556,561) |
| Acquisition de créances | | (49 003 224,105) |
| Principal Perçue sur créances | 6 321 555,595 | 3 418 259,205 |
| Interets perçue sur créances | 3 698 655,004 | 2 069 408,339 |
| Variation Avance Technique | -37 182,555 | |
| Flux net de trésorerie provenant des parts émises | (8 852 828,667) | 45 990 470,903 |
| Emission de parts | | 50 003 289,903 |
| Remboursement de parts | (6 415 860,000) | (2 912 370,000) |
| Interet versés aux parts | (2 436 968,667) | (1 100 449,000) |
| Flux de trésorerie provenant des activités de placement net | (82 985,700) | (1 974 645,423) |
| Acquisition de valeur mobilières | (21 880 173,668) | (12 422 643,140) |
| cession de valeur mobiliere | 21 797 187,968 | 10 447 997,717 |
| Flux de tresorerie sur opération de gestion | (1 045 688,746) | (499 806,417) |
| Frais d'administration de créances | 952,888 | 0,000 |
| frais d'emission de parts | 0,000 | 0,000 |
| Frais de gestion | (396 731,392) | (200 644,658) |
| Etat retenue à la source versée | (649 910,242) | (299 161,759) |
| Opérations sur Fonds de garantie | 0,000 | 0,000 |
| Variation nette des disponibilité de l'exercice | 1 524,931 | 462,502 |
| Tresorerie debut d'exercice | 462,502 | 0,000 |
| Tresorerie de fin d'exercice | 1 987,433 | 462,502 |

Rapport de Gestion

CARACTERISTIQUES DU FONDS A L'EMISSION

Le Fonds Commun de créances « FCC BIAT-CREDIMMO 2 » est constitué de créances titrisées entièrement saines, c'est-à-dire, qui sont ni immobilisées, ni douteuses, ni litigieuses au sens de la réglementation bancaire en vigueur. De même ces créances répondent aux critères de sélections énoncés à l'article 35 du Code des Organismes de Placements Collectifs et à l'article 6 du règlement intérieur du Fonds Commun de Créances tel que présenté sur le tableau suivant:

| | |
|---------------------------|----------------------------|
| DATE DE CONSTITUTION | 28 MAI 2007 |
| CRD TOTAL | 50 003 MILLE DINARS |
| NOMBRE DE PRETS | 1270 |
| CRD MOYEN | 39,4 MILLE DINARS |
| CRD MINIMUM | 4 MILLE DINARS |
| CRD MAXIMUM | 269,7 MILLE DINARS |
| TAUX MOYEN | 8,34% |
| TAUX PONDERE | 8,14% |
| DUREE RESIDUELLE MINIMALE | 49 MOIS |
| DUREE RESIDUELLE MAXIMALE | 174 MOIS |

CARACTERISTIQUES DES PARTS A L'EMISSION

Lors de sa création, le FCC BIAT-CRDIMMO 2 a émis quatre catégories de parts pour financer cette acquisition pour un montant total de 50 003 mille Dinars, les caractéristiques des parts sont telles que suit :

| | Parts P1 | Parts P2 | Parts P3 | Parts S | Part R |
|-------------------------------|--------------|--------------|-------------|-------------|---------------|
| Nombre de parts | 30 000 | 10 500 | 4 000 | 4 000 | 1 |
| Nominal. unit (en TND) | 1000 | 1000 | 1000 | 1000 | 1 503 289,903 |
| Taux d'intérêt | TMM + 0.5% | TMM + 1% | TMM + 1.7% | TMM + 2% | - |
| Date de maturité | Juillet 2013 | Juillet 2016 | Avril 2020 | Avril 2020 | Janvier 2022 |
| Rythme d'amortissement | trimestriel | trimestriel | trimestriel | trimestriel | |
| Notation des parts | Aaa.tn | Aaa.tn | Aaa.tn | A3.tn | - |

Les parts prioritaires sont protégées contre les risques de défaillance des débiteurs par :

- L'émission des parts subordonnées S et de la part résiduelle.
- La constitution d'un dépôt de garantie⁶.
- La marge excédentaire égale à la différence positive entre le rendement des créances et le coût du passif.
- Le mécanisme des avances techniques⁷.

PRESENTATION DES PORTEURS DE PARTS DU FONDS

Le plus grand pourcentage⁸ des parts du fonds est détenu par les banques soit un pourcentage de 46,18%, suivi en deuxième position par les Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières avec 37,32% ; ci après, les tableaux, par catégories d'investisseurs et par type de parts:

| | PAR CATEGORIES D'INVESTISSEURS | PAR TYPE DE PARTS | | | |
|--------------------------|--------------------------------|-------------------|-------------|-------------|-------------|
| | % de détention | Parts P1 | Parts P2 | Parts P3 | Parts S |
| OPCVM | 37,32% | 43,50% | 41,91% | 16,25% | 0,00% |
| Banques | 46,18% | 39,84% | 48,57% | 58,75% | 75,00% |
| Assurances | 8,25% | 3,33% | 9,52% | 25,00% | 25,00% |
| Société d'investissement | 8,25% | 13,33% | 0,000% | 0,000% | 0,00% |
| TOTAL | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |

⁶ Le fonds de réserve a été constitué à raison de 2% du montant de CRD des créances à la cession et doit être plafonné jusqu'à 3%.

⁷ Les avances techniques quant à elles ne doivent pas dépasser le plafond des 4.5% du montant du CRD des créances à la cession, ce plafond sera réduit à 3% une fois le compte de réserve aurait atteint son plafond.

⁸ Le pourcentage est établi par rapport au nombre de parts détenus par les copropriétaires.

H. NATURE, MONTANT ET POURCENTAGE DES DIVERS FRAIS ET COMMISSIONS SUPPORTES PAR LE FONDS AU COURS DE L'EXERCICE

Les recouvrements alimentant le compte d'accueil, ont permis de rémunérer chacun des intervenants de l'activité du Fonds Commun de Créances.

Par ailleurs, le fonds est tenu de payer trimestriellement et à chaque date de paiement la commission due à la société de gestion au taux de 0.4% H.T l'an du capital restant dû des créances vivantes, celle due au recouvreur rémunéré au taux de 0.4% H.T l'an et celle due au dépositaire au taux égal à 0.05% H.T l'an; le tableau suivant présente la rémunération nette de ces bénéficiaires.

| Les commissions nettes (en dinars) | 15-02-08 | 15-05-08 | 15-08-08 | 15-11-08 |
|------------------------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
| Société de gestion | 48 266 | 45 653 | 44 942 | 43 332 |
| Recouvreur | 48 266 | 45 653 | 44 942 | 43 332 |
| Dépositaire | 6 034 | 5 707 | 5 618 | 5 417 |
| Total | 102 566 | 97 013 | 95 502 | 92 081 |

I. INFORMATION PORTANT SUR LES CREANCES

Au 31-12-2008, le portefeuille de prêts à taux variable, accordé aux personnes physiques, pour des fins d'acquisition ou de construction de logement, détenus par le « FCC BIAT-CREDIMMO 2 » se compose de 1178 créances pour un capital restant dû de **39 703** milles dinars soit un amortissement de 20.60% par apport au CRD à la cession et pour un taux moyen pondéré de 8.23%⁹.

A cette date, la durée de vie moyenne résiduelle des créances détenues par le fonds était de 102 mois.

Ci-après, le tableau traçant l'évolution des créances sur toute l'année 2008 :

| Mois | Nombre de Créances titrisées | Capital Restant Dû en mD | Taux du Remboursement anticipé total | Taux des impayés Cumulé |
|----------|------------------------------|--------------------------|--------------------------------------|-------------------------|
| janv.-08 | 1239 | 45 516 | 0,71% | 0,07% |
| févr.-08 | 1235 | 44 884 | 0,59% | 0,09% |
| mars-08 | 1230 | 44 328 | 0,47% | 0,10% |
| avr.-08 | 1225 | 43 833 | 0,31% | 0,10% |
| mai-08 | 1219 | 43 292 | 0,45% | 0,08% |
| juin-08 | 1215 | 42 842 | 0,21% | 0,09% |
| juil.-08 | 1208 | 42 263 | 0,54% | 0,12% |
| août-08 | 1201 | 41 687 | 0,54% | 0,13% |
| sept.-08 | 1196 | 41 204 | 0,30% | 0,12% |
| oct.-08 | 1189 | 40 646 | 0,47% | 0,12% |
| nov.-08 | 1186 | 40 209 | 0,17% | 0,09% |
| déc.-08 | 1178 | 39 703 | 0,28% | 0,15% |

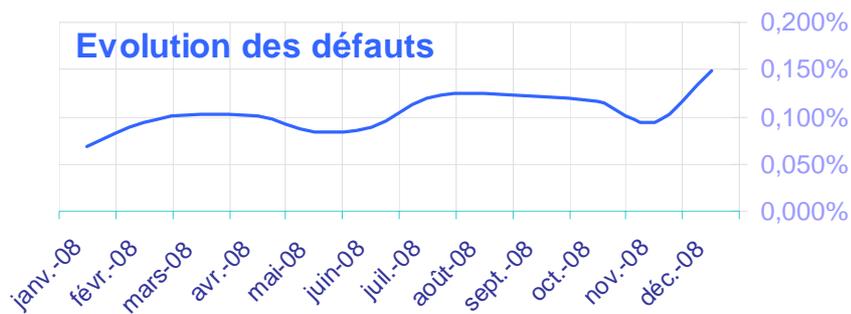
L'évolution des taux des remboursements anticipés (RAT) et des taux des impayés se présentent comme suit :

Evolution des RAT



Le taux de remboursement anticipé et le taux des impayés sont des variables déterminantes des flux d'amortissements des parts, en effet ils influencent le rythme de remboursement des créances → le taux des remboursements anticipés atteint son maximum en début de l'année 2008 enregistrant un pic de 0.70% soit un remboursement de 322 mille dinars, par ailleurs, le taux des impayés reste confiné dans des proportions confortables ne dépassant pas les 0.15% du capital restant des créances vivantes.

⁹ Le taux moyen pondéré est indexé sur le TMM du mois de décembre 2008.



Indicateur de gestion par rapport à la situation initiale

| | 30/04/2007 | 31/12/2008 | Variation | |
|----------------------------|------------|------------|-----------|--|
| Capital Restant Dû (en md) | 50 003 | 39 703 | 10 300 | 20.6% |
| Nombre de prêt | 1270 | 1178 | 92 | -89 prêts remboursés par anticipation dont le capital restant dû global est de l'ordre de 3 204 mille dinars soit l'équivalent de 6.41% du capital restant dû initial. - 3 créances déchues |

J. INFORMATION PORTANT SUR LES PARTS

La société de gestion a procédé au paiement des porteurs de parts prioritaires, subordonnées et résiduelle, dont le détail est sur les tableaux ci-après :

Les porteurs de parts prioritaires P1 perçoivent leurs rémunérations en flux d'intérêts et principal.

DONNEES UNITAIRES :

PARTS PRIORITAIRES P1 :

| | Taux facial | CRD | Amortissement en Capital | Amortissement cumulé | Intérêts Bruts | Intérêts nets |
|----------|-------------|----------------|--------------------------|----------------------|----------------|---------------|
| 15/2/08 | 5,74% | 902,921 | 51,880 | 148,959 | 13,245 | 10,596 |
| 15/5/08 | 5,75% | 851,041 | 55,840 | 204,799 | 12,234 | 9,787 |
| 15/8/08 | 5,70% | 795,201 | 52,570 | 257,369 | 11,583 | 9,266 |
| 15/11/08 | 5,72% | 742,631 | 53,572 | 310,941 | 10,856 | 8,685 |

PARTS PRIORITAIRES P2 :

| | Taux facial | CRD | Amortissement en Capital | Amortissement cumulé | Intérêts Brut | Intérêts nets |
|----------|-------------|-------------|--------------------------|----------------------|---------------|---------------|
| 15/2/08 | 6,24% | 1000 | 0 | 0 | 15,947 | 12,758 |
| 15/5/08 | 6,25% | 1000 | 0 | 0 | 15,625 | 12,500 |
| 15/8/08 | 6,20% | 1000 | 0 | 0 | 15,844 | 12,675 |
| 15/11/08 | 6,22% | 1000 | 0 | 0 | 15,896 | 12,717 |

PARTS PRIORITAIRES P3 :

| | Taux facial | CRD | Amortissement en Capital | Amortissement cumulé | Intérêts Brut | Intérêts nets |
|----------|-------------|-------------|--------------------------|----------------------|---------------|---------------|
| 15/2/08 | 6,94% | 1000 | 0 | 0 | 17,736 | 14,189 |
| 15/5/08 | 6,95% | 1000 | 0 | 0 | 17,375 | 13,900 |
| 15/8/08 | 6,90% | 1000 | 0 | 0 | 17,633 | 14,106 |
| 15/11/08 | 6,92% | 1000 | 0 | 0 | 17,684 | 14,147 |

PARTS SUBORDONNEES S :

| | Taux facial | CRD | Amortissement en Capital | Amortissement cumulé | Intérêts Brut | Intérêts nets |
|----------|-------------|------|--------------------------|----------------------|---------------|---------------|
| 15/2/08 | 7,24% | 1000 | 0 | 0 | 18,502 | 14,802 |
| 15/5/08 | 7,25% | 1000 | 0 | 0 | 18,125 | 14,500 |
| 15/8/08 | 7,20% | 1000 | 0 | 0 | 18,400 | 14,720 |
| 15/11/08 | 7,22% | 1000 | 0 | 0 | 18,451 | 14,761 |

PART RESIDUELLE :

| | Capital | Intérêts Brut | Intérêts nets |
|----------|---------------|---------------|---------------|
| 15/5/08 | 1 503 289,903 | 47 997,243 | 38 397,794 |
| 15/8/08 | 1 503 289,903 | 170 206,496 | 136 165,197 |
| 15/11/08 | 1 503 289,903 | 150 075,845 | 120 060,676 |

DONNEES GLOBALES :

| | PARTS PRIORITAIRES P1 | PARTS PRIORITAIRES P2 | PARTS PRIORITAIRES P3 | PARTS PRIORITAIRES S |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|
| VALEUR NOMINALE RESTANT DUE EN DEBUT D'EXERCICE | 27 087 630 | 10 500 000 | 4 000 000 | 4 000 000 |
| AMORTISSEMENT EN CAPITAL | 6 415 860 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| VALEUR NOMINALE RESTANT DUE FIN D'EXERCICE | 20 671 770 | 10 500 000 | 4 000 000 | 4 000 000 |

K. INFORMATION PORTANT SUR LE FONDS DE RESERVE

A la Date de Constitution du Fonds, la Société de Gestion a retenu sur le prix de cession dû au Cédant, un montant égal à 2 % du CRD des Créances soit **1 000 mD**.

A chaque date de paiement, le fonds alimente le Fonds de réserve du reliquat restant au crédit du compte d'Accueil pour qu'il atteigne le seuil de 3% du CRD des créances soit **1 500 mD** tel que précisé dans le prospectus d'émission.

A la date du 31 Décembre 2008, le fonds de réserve est plafonné.

L. MISE EN ŒUVRE DES GARANTIES

A la date du 31 Décembre 2008, la société de gestion du FCC BIAT-CREDIMMO 2 a procédé à la mise en jeu des garanties :

-1^{er} cas : L'hypothèque rattachée à la créance échue au 30/09/2008 a été mise en jeu mais non encore réalisée.

-2^{ème} cas : L'hypothèque rattachée à la créance échue au 31/10/2008 a été mise en jeu mais non encore réalisée.

-3^{ème} cas : L'hypothèque rattachée à la créance échue au 31/12/2008 a été mise en jeu mais non encore réalisée.

M. MODIFICATIONS APPORTEES AUX DOCUMENTS DE NOTATION ET AUX ELEMENTS CARACTERISTIQUES DU PROSPECTUS

A la date du 31 Décembre 2008, la notation initiale des parts émises n'a pas été remise en cause par l'agence de notation.

De même, aucune modification n'est intervenue sur un des éléments caractéristiques du prospectus.

N. CLAUSE DE REMBOURSEMENT ANTICIPE

Toutes les créances du **FCC BIAT-CREDIMMO 2** disposent d'une clause de remboursement anticipé.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Les états financiers du fonds commun de créances BIAT-CREDIMMO 2 ont été établis conformément au Système Comptable Tunisien.

Par ailleurs, vu les particularités et spécificités que présente le fonds commun de créances, le principe de l'élaboration de ses propres états financiers s'est basé en grande partie sur les normes et usages en vigueur en la matière.

PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les principes comptables appliqués aux Fonds Communs de Créances visent à tenir compte des spécificités de ces dits fonds portant principalement sur les points suivants :

1 - Actif

1.1 – Créances : Le poste "Créances" qui figure à l'actif du bilan comprend les créances cédées par l'établissement de crédit »BIAT », dénommé ci-après le cédant.

Comptabilisation à la date d'acquisition

Les créances acquises sont enregistrées à leur valeur nominale.

L'écart entre la valeur nominale et le prix d'achat des créances, correspondant à une décote ou surcote, est inscrit à l'actif du bilan dans un compte de surcote/décote en valeur positive ou négative.

Dans le cadre de l'opération de Titrisation, il n'y a eu ni surcote ni décote, en effet le FCC BIAT-CREDIMMO 2 a acquis les créances à leur capital restant dû.

Traitement comptable des intérêts sur créances

Les intérêts courus non échus sur les créances sont enregistrés à l'actif du fonds en créances rattachées. Dans le tableau de formation du solde de liquidation, ils sont enregistrés en "revenus nets de créances" au prorata temporis.

Créances irrécouvrables

Le montant d'une créance devenue irrécouvrable est porté en charge, et contribue à la formation du solde de liquidation par une réduction de celui-ci.

1.2 - Comptes financiers

Les comptes financiers incluent les valeurs mobilières de placement, les instruments de trésorerie et les disponibilités.

2 - Passif**2.1 - Parts**

Les parts sont enregistrées pour leur valeur nominale et présentées distinctement par types de part au passif du bilan.

Les intérêts courus sur les parts prioritaires et subordonnées, calculés conformément au règlement du fonds, sont enregistrés au passif du bilan en dettes rattachées. Le solde de liquidation est réduit à hauteur des charges financières constatées.

2.2 – Dépôts de garantie

Les fonds reçus en dépôts de garantie, sont inscrits sur une ligne spécifique au passif du bilan intitulée "Dépôts de garantie".

NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET LE SOLDE DE LIQUIDATION DU FONDS COMMUN DE CREANCES**Notes sur le BILAN****1.1 Notes sur l'actif****A-1/ Créances Nées**

Cette classe représente le montant nominal des créances cédées au fonds Commun de créances à la date du 31-12-2008, détaillée comme suit :

| Créances Nées | 39 759 246,972 |
|---|-----------------------|
| Créances Titrisées (Capital restant dû) | 39 702 779,526 |
| Créances Titrisées Douteuses en Principal | 98 057,908 |
| Créances Titrisées Douteuses en Intérêts | 26 485,499 |
| Provisions sur créances | (68 075,961) |

Le montant des créances douteuses en principal s'élève à 98 057,908 dinars qui renferme également le montant des effets en principal déclarés déchu et qui sont de l'ordre de 65 135,074 dinars ;

Pareillement, pour le sous compte en intérêts qui est de 26 485,499 dinars, le montant des effets en intérêts déchu est de l'ordre de 4 459,365 dinars.

| | Mois de déchéance | Effets en principal Capital restant dû | Effets en intérêts | |
|-----------------|----------------------|--|--------------------|------------------|
| | | | En principal | En intérêt |
| 1er cas | 30/09/2008 | 15 316,946 | 1 602,516 | 1 122,093 |
| 2ème cas | 31/10/2008 | 5 995,638 | 1 450,642 | 466,358 |
| 3ème cas | 31/12/2008 | 38 881,946 | 1 887,386 | 2 870,914 |
| | | 60 194,530 | 4 940,544 | 4 459,365 |
| Totaux | | 65 135,074 | | 4 459,365 |

Par ailleurs, la constatation des provisions sur créances est définie suivant le tableau ci-après :

| Créances | Taux de provision¹⁰ |
|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Créances Déchues | 100% |
| Créances en défaut supérieur à 6 mois | 50% |
| Créances en défaut entre 3 et 6 mois | 20% |

Le montant des provisions s'élève à 68 075,961 dinars.

¹⁰ Les taux des provisions ont été inspirés de la circulaire n°91-24 de la BCT

A-2/ Valeurs mobilières de placement

Cette classe d'actif fait référence au placement effectué sur les comptes du fonds à savoir le compte d'accueil et le compte de réserve, le tableau suivant résume les acquisitions en valeurs mobilières.

Le solde de ce poste s'élève à **2 226 374,791** dinars détaillé comme suit :

| Désignation du Titre | Quantité | Montant Pied de Coupon | Intérêts courus | Valeur au 31-12-2008 |
|-----------------------|------------|------------------------|------------------|----------------------|
| BTA 6% Mars 2012 | 6 | 6 038,400 | 288,000 | 6 326,400 |
| BTA 6.1% Octobre 2013 | 678 | 684 784,500 | 9 291,391 | 694 075,891 |
| TOTAL | 684 | 690 822,900 | 9 579,391 | 700 402.291 |

| Désignation du Titre | Quantité | Montant Pied de Coupon | Intérêts courus | Valeur au 31-12-2008 |
|----------------------|-------------|------------------------|-------------------|----------------------|
| BTA 6% Mars 2012 | 1443 | 1 456 708,500 | 69 264,000 | 1 525 972,500 |
| TOTAL | 1443 | 1 456 708,500 | 69 264,000 | 1 525 972,500 |

TOTAL GLOBAL**2 226 374,791****A-3/ Débiteurs Divers et autres actifs**

Ce poste représente le montant des effets non encore recouverts par le recouvreur au 31-12-2008 ainsi que le montant des retenues à la source non imputées sur la retenue à déclarer.

Ce poste s'élève à **733 296,416** dinars, réparti comme suit :

| | |
|---------------------|-------------|
| Retenue à la source | 462,789 |
| Recouvreur | 732 254,890 |
| Produit à recevoir | 578,737 |

A-4/ Disponibilités

Ce poste représente les montants disponibles sur les comptes du fonds commun de créances au 31-12-2008 et réparti comme suit :

| | |
|-------------------|---------|
| Compte d'accueil | 996,837 |
| Compte de réserve | 990,596 |

1.2 Notes sur le passif**L-1/ Solde de liquidation de l'exercice**

Ce poste reflète le solde de liquidation atteint par le fonds commun de créances au 31-12-2008, pour plus d'information sur ce poste, le détail est présenté au niveau des notes relatives au tableau de formation du solde de liquidation.

L-2/ Parts Emises

Cette classe de passif englobe le montant de capital restant dû des parts au 31-12-2008 suite aux amortissements trimestriels opérés lors du paiement ainsi que les intérêts courus sur les parts au 31-12-2008, relatifs au paiement trimestriel du 15-02-2009 et qui sont définis à la rubrique Intérêts courus, le détail est dans le tableau ci-dessous :

| Libellé | Montant |
|------------------------|-----------------------|
| Parts Prioritaires P1 | 20 671 770,000 |
| Parts Prioritaires P2 | 10 500 000,000 |
| Parts Prioritaires P 3 | 4 000 000,000 |
| Parts Spécifiques S | 4 000 000,000 |
| Part Résiduelle | 1 503 289,903 |
| Intérêts courus | 465 223,024 |
| Total | 41 140 282,927 |

L-3/ Provision pour risques et charges

Aucune provision pour risque n'a été constituée durant l'exercice 2008.

L-4/ Dépôts de garantie

Ce poste s'élève à **1 000 065,798** dinars et représente 2% du capital restant dû des créances à la cession, c'est la valeur de la retenue de garantie qu'a opérée le fonds commun de créances à la date de sa création.

Par ailleurs, exception faite pour le fonds de réserve du FCC 2 le seuil de réserve sera maintenu à raison de 3% du capital restant dû lors de la cession et sera révisé à la baisse après amortissement des parts prioritaires P1 jusqu' à 1.5% puis à raison de 0.75% une fois les parts prioritaires P2 ont été entièrement amorties.

L-5/ Créiteurs divers et autres Passifs : Ce poste englobe les charges que supportent le fonds et qui sont relatives à la rémunération des bénéficiaires des commissions détaillés comme suit :

| Libellé | Montant |
|--------------------------|--------------------|
| Frais Recouvreur | 32 685,026 |
| Frais Gestionnaire | 32 685,026 |
| Frais Dépositaire | 4 085,628 |
| Commission de Notation | 7 000,000 |
| Charge à payer | 3 532,028 |
| Intérêt échus en impayés | 26 485,499 |
| Retenue de TVA | 713,550 |
| Total | 107 186,757 |

Notes sur le tableau de formation du solde de liquidation

Le solde de liquidation s'élève au cours de cet exercice à **197 655,072 dinars** et se définit comme étant la différence entre les revenus nets perçus sur les créances ainsi que les produits de placement et intérêts distribués entre porteurs de parts notamment le porteur de la part résiduelle et les bénéficiaires des commissions.

S-1/ Opérations sur créances titrisées

Ce poste se compose des opérations relatives au recouvrement des créances titrisées à savoir les produits sur le remboursement des créances en intérêts, ce poste fait augmenter le solde de liquidation et est détaillé comme suit :

| Libellé | Montant |
|---|----------------------|
| Intérêts Bruts sur créances titrisées | 3 547 118,567 |
| Variation nette TMM | 62 838,206 |
| Pénalités de retard sur la récupération des impayés | 6 475,763 |
| Dotation aux provisions | (68 075,961) |
| TOTAL | 3 548 356,575 |

S-2/ Opérations sur parts émises

Ce poste fait référence aux distributions des intérêts sur la rémunération des porteurs de parts, cette rémunération s'élève à **3 038 278,941 dinars**.

Ce poste vient diminuer le solde de liquidation.

La ventilation de ce poste par type de parts est comme suit :

| Libellé | Montant |
|--------------------------------------|----------------------|
| Intérêts Bruts parts prioritaires P1 | 1 367 040,000 |
| Intérêts Bruts parts prioritaires P2 | 660 835,000 |
| Intérêts Bruts parts prioritaires P3 | 280 210,667 |
| Intérêts Bruts parts spécifiques S | 292 413,333 |
| Intérêts Bruts parts Résiduelle | 437 779,941 |
| TOTAL | 3 038 278,941 |

S-3/ Opérations sur placements nets de trésorerie

Ce poste met en évidence les produits nets réalisés par le fonds sur les placements qu'il a effectué en Bons du Trésor, le détail de ses produits est détaillé comme suit :

| Libellé | Montant |
|---------------------------------------|--------------------|
| Revenus nets sur le compte d'Accueil | 63 217,695 |
| Revenus nets sur le compte de réserve | 77 969,153 |
| Agios créditeur | 1774.858 |
| TOTAL | 142 961,706 |

S-4/ Opérations de Gestion

Ses opérations relèvent des rémunérations effectuées pour les différents intervenants à cette opération durant l'exercice 2008 et détaillée comme suit :

| Libellé | Montant |
|-------------------------|--------------------|
| Commission Recouvreur | 209 174,354 |
| Commission gestionnaire | 209 174,354 |
| Commission Dépositaire | 26 147,669 |
| Charges diverses | 10 887,891 |
| TOTAL | 455 384,268 |

SICAV ENTREPRISE
ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008
RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008

En exécution de la mission qui nous a été confié par votre conseil d'administration et en application des dispositions du Code des Organismes de Placement Collectif, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2008 sur :

- Le contrôle des comptes annuels de la société « SICAV ENTREPRISE », tels qu'ils sont joints au présent rapport, faisant apparaître un total actif de 35 364 187 DT, un actif net de 35 260 657 DT pour 338 301 actions en circulation et une valeur liquidative égale par action à 104,229 DT.
- Les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

I- Opinion sur les comptes annuels :

Nous avons procédé à l'audit des états financiers ci-joints de la société SICAV ENTREPRISE, comprenant le bilan au 31 décembre 2008, ainsi que de l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, et les notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états financiers ont été arrêtés sous la responsabilité du conseil 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, le choix et l'application de méthodes comptables appropriées, 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.

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 de notre jugement professionnel, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, nous prenons en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également notre 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.

Sur la base des diligences que nous avons accomplies, nous certifions que les états financiers de la société « SICAV ENTREPRISE » arrêtés au 31 décembre 2008, tels qu'ils figurent en annexe du présent rapport, sont réguliers et sincères et traduisent fidèlement la situation financière de la société et que le résultat de ses opérations et les variations de l'actif net pour l'exercice clos à cette date sont conformes aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Comme il ressort de l'état du portefeuille de SICAV ENTREPRISE, l'actif est employé à la date du 31 décembre 2008 à raison de 81,36% dans des valeurs mobilières, ce qui est en dessus de la proportion d'emploi maximale de 80 % prévue par l'article 2 du Décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001, et de 18,64% dans des liquidités et quasi liquidités, ce qui est au dessous du taux d'emploi minimum de 20% prévu par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

II- Vérification et informations spécifiques :

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

1- Nous n'avons pas d'observations à fournir sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2008.

2- En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, et sur la base de nos travaux effectués conformément aux normes de révision comptable généralement admises en la matière, nous n'avons pas relevé des insuffisances qui sont de nature à affecter l'efficacité et la fiabilité du système de contrôle interne relatif au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers.

3- Les dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001 relatif aux conditions d'inscription des valeurs mobilières et aux intermédiaires agréés pour la tenue des comptes en valeurs mobilières ne sont pas entièrement respectées

RAPPORT SPECIAL

En application des dispositions des articles 200 et suivants du code des sociétés commerciales, nous vous informons que votre Conseil d'Administration ne nous a donné avis d'aucune convention entrant dans le cadre des dispositions de ces articles.

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

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Mourad FRADI

SICAV ENTREPRISE

BILANS COMPARES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008 & 31 DECEMBRE 2007

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| | Note | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|---|------------|-------------------|-------------------|
| ACTIF | | | |
| <i><u>Portefeuille-titres</u></i> | | | |
| Obligations et valeurs assimilées | | 25 753 172 | 22 679 262 |
| Titres OPCVM | | 927 064 | 925 463 |
| | 3.1 | 26 680 236 | 23 604 725 |
| <i><u>Placements monétaires et disponibilités</u></i> | | | |
| Placements monétaires | 3.2 | 5 788 598 | 7 037 166 |
| Disponibilités | 3.3 | 2 895 353 | 4 165 619 |
| | | 8 683 951 | 11 202 785 |
| <i><u>Créances d'exploitations</u></i> | | | |
| <i><u>Autres actifs</u></i> | | | |
| TOTAL ACTIF | | 35 364 187 | 34 807 510 |
| PASSIF | | | |
| Opérateurs créditeurs | 3.4 | 100 225 | 85 304 |
| Autres créditeurs divers | | 3 305 | 2 924 |
| TOTAL PASSIF | | 103 530 | 88 228 |
| ACTIF NET | | | |
| Capital | 3.5 | 33 975 957 | 33 440 149 |
| Sommes distribuables | 3.6 | 1 284 700 | 1 279 133 |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs | | | |
| Sommes distribuables de l'exercice | | 1 284 700 | 1 279 133 |
| ACTIF NET | | 35 260 657 | 34 719 282 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 35 364 187 | 34 807 510 |

SICAV ENTREPRISE**ETATS DE RESULTATS
COMPARES ARRETES AUX 31 Décembre 2008 & 31 Décembre 2007**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| | Note | Du 01/01/2008 au 31/12/2008 | Du 01/01/2007 au 31/12/2007 |
|--|------|--------------------------------|--------------------------------|
| Revenus du portefeuille-titres | | 1 394 227 | 1 106 811 |
| Dividendes | 4.1 | 37 745 | 38 918 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | 4.2 | 1 355 118 | 1 064 806 |
| Autres revenus | | 1 364 | 3 087 |
| Revenus des placements monétaires | 4.3 | 425 216 | 384 452 |
| <i>Total des revenus des placements</i> | | 1 819 443 | 1 491 263 |
| Charges de gestion des placements | 4.4 | <382 825> | <310 846> |
| Revenu net des placements | | 1 436 618 | 1 180 417 |
| Autres produits | | | |
| Autres charges | 4.5 | <38 283> | <31 084> |
| Résultat d'exploitation | | 1 398 335 | 1 149 333 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | <113 635> | 129 800 |
| Sommes distribuables de la période | | 1 284 700 | 1 279 133 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 113 635 | <129 800> |
| Variation des plus ou moins values potentielles sur titres | | <8 657> | 28 565 |
| Plus ou moins values réalisées sur cession de titres | | 76 112 | 13 072 |
| Frais de négociation | | | |
| Résultat net de la période | | 1 465 790 | 1 190 970 |

SICAV ENTREPRISE

ETATS DE VARIATION DE L'ACTIF NET COMPARES ARRETES
AU 31 DECEMBRE 2008 & 31 DECEMBRE 2007

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| | Notes | Du 01/01/2008 au 31/12/2008 | Du 01/01/2007 au 31/12/2007 |
|--|-------|--------------------------------|--------------------------------|
| <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u> | | 1 465 790 | 1 190 970 |
| Résultat d'exploitation | | 1 398 335 | 1 149 333 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | | <8 657> | 28 565 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | | 76 112 | 13 072 |
| Frais de négociation | | | |
| <u>Distributions de dividendes</u> | | <1 366 108> | <1 237 232> |
| <u>Transactions sur le capital</u> | | 441 693 | 6 568 220 |
| Souscriptions | | 92 777 165 | 21 676 071 |
| Capital | | 89 894 687 | 20 926 756 |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | | 47 748 | 27 681 |
| Régularisation des sommes distribuables | | 2 834 730 | 721 634 |
| Rachats | | <92 335 472> | <15 107 851> |
| Capital | | <89 425 286> | <14 615 293> |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | | <48 796> | <17 336> |
| Régularisation des sommes distribuables | | <2 861 390> | <475 222> |
| <u>Variation de l'actif net</u> | | 541 375 | 6 521 958 |
| <u>Actif net</u> | | | |
| En début de période | | 34 719 282 | 28 197 324 |
| En fin de période | | 35 260 657 | 34 719 282 |
| <u>Nombre d'actions</u> | | | |
| En début de période | | 333 618 | 270 553 |
| En fin de période | | 338 301 | 333 618 |
| <u>Valeur liquidative</u> | | 104,229 | 104,069 |
| <u>Taux de rendement</u> | | 3,84% | 3,83% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
Arrêtés au 31 DECEMBRE 2008
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

1 – PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société SICAV ENTREPRISE est une société d'investissement à capital variable de type obligatoire régie par le Code des Organismes de Placement Collectif.

Elle a été créée le 2 mai 2005 et elle a pour principal objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

La gestion du portefeuille titres de la SICAV est assurée par la société TUNISIE VALEURS.

L'AMEN BANK a été désignée dépositaire des titres et des fonds de la SICAV.

La société SICAV ENTREPRISE bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

2 – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers annuels arrêtés au 31 décembre 2008 ont été élaborés conformément aux dispositions du système comptable et notamment les normes comptables 16 à 18 relatives aux OPCVM.

Ces états financiers sont composés du bilan, de l'état de résultat, de l'état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers.

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société pour l'élaboration de ses états financiers sont les suivants :

2.1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

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

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

2.2 Evaluation des placements en obligations et valeurs assimilées

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restant à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

2.3 Placements monétaires

Cette catégorie de titres comprend les billets de trésorerie, les certificats de dépôt et les bons du trésor émis sur le marché monétaire. Ces titres sont évalués à la date d'arrêt des états financiers à leur valeur nominale déduction faite des intérêts précomptés non courus.

2.4 Cession des placements

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

Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

2.5 Capital social

Le capital social est quotidiennement augmenté du montant cumulé des émissions d'actions en nominal et diminué du montant cumulé des rachats d'actions en nominal.

2.6 Le résultat net de la période

Le résultat net de la période est scindé en résultat d'exploitation et résultat non distribuable.

- Le résultat d'exploitation est égal au revenu du portefeuille titres et des placements monétaires, diminué des autres charges.
- Le résultat non distribuable est égal au montant des plus ou moins values réalisées et/ou potentielles sur actions et obligations et diminué des frais de négociation.

2.7 Sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondent au résultat d'exploitation de la période majoré de la régularisation de ce résultat constatée à l'occasion des opérations de souscription et de rachat.

La régularisation des distributions de l'exercice en cours est égale à une fraction du prix d'émission et de rachat, calculée au prorata des résultats d'exploitation.

2.8 Abonnement des charges

Les commissions du gestionnaire et la redevance payée au Conseil du Marché Financier sont provisionnées au jour le jour en pourcentage de l'actif net.

3 – NOTES SUR LE BILAN**3.1 Portefeuille titres :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2008 se détaille comme suit:

| | <u>Nombre de titres</u> | <u>Coût d'acquisition</u> | <u>Valeur actuelle</u> | <u>% actif net</u> |
|--|-------------------------|---------------------------|------------------------|--------------------|
| Obligations et valeurs assimilées | | | | |
| Obligations de sociétés | | | | |
| AB SUBORDONNE 08 B | 3 000 | 300 000 | 310 356 | 0,88% |
| AIL 2007 | 4 000 | 320 000 | 320 723 | 0,91% |
| AIL 2008 | 3 000 | 300 000 | 303 975 | 0,86% |
| AMEN BANK 2006 | 5 000 | 450 000 | 470 694 | 1,33% |
| ATB 2007/1 A | 2 000 | 180 000 | 185 193 | 0,53% |
| ATB 2007/1 D | 2 000 | 192 000 | 198 701 | 0,56% |
| ATL 2006/1 | 5 000 | 500 000 | 514 247 | 1,46% |
| ATL 2007/1 | 2 000 | 160 000 | 162 804 | 0,46% |
| ATL 2008/1 | 3 000 | 300 000 | 309 232 | 0,88% |
| ATL SUBORDONNE 2008 | 10 000 | 1 000 000 | 1 020 252 | 2,89% |
| BH 2008 | 2 000 | 200 000 | 206 843 | 0,59% |
| BH SUBORDONNE 2007 | 5 000 | 500 000 | 501 745 | 1,42% |
| BTKD 2006 | 20 000 | 1 200 000 | 1 202 301 | 3,41% |
| C.I.L 2004/2 | 400 | 16 001 | 16 678 | 0,05% |
| CIL 2005/1 | 2 500 | 200 000 | 202 424 | 0,57% |
| CIL 2007/1 | 5 000 | 500 000 | 525 290 | 1,49% |
| CIL 2007/2 | 3 000 | 300 000 | 313 384 | 0,89% |
| CIL 2008/1 | 7 000 | 700 000 | 712 466 | 2,02% |
| EL WIFACK LEAS.06/1 | 1 000 | 60 000 | 61 581 | 0,17% |
| FCC BIAT CREDIM 2 P3 | 200 | 200 000 | 201 442 | 0,57% |
| FCC BIAT CREDIMMO 1 | 400 | 400 000 | 402 675 | 1,14% |
| HANNIBAL LEASE | 2 000 | 200 000 | 207 078 | 0,59% |
| MOURADI PALACE 05 A | 3 000 | 300 000 | 308 206 | 0,87% |
| MOURADI PALACE 05 B | 3 000 | 300 000 | 308 206 | 0,87% |
| PANOBOIS 2007 | 2 000 | 200 000 | 207 579 | 0,59% |
| SIHM 2008 | 2 000 | 200 000 | 203 114 | 0,58% |
| TL 2005-1 | 4 000 | 160 000 | 161 596 | 0,46% |
| TL 2006-1 | 7 300 | 438 000 | 440 933 | 1,25% |
| TL 2007/1 | 10 000 | 800 000 | 800 570 | 2,27% |
| TL 2008/1 | 3 600 | 360 000 | 369 488 | 1,05% |
| TL 2008/2 | 3 000 | 300 000 | 301 496 | 0,86% |
| TL 2008/3 | 3 000 | 300 000 | 301 752 | 0,86% |
| TL SUBORDONNE 2007 | 10 000 | 800 000 | 818 902 | 2,32% |
| UNIFACTOR 2008 | 4 000 | 400 000 | 416 697 | 1,18% |
| Total Obligations de sociétés | | 12 736 001 | 12 988 623 | 36,83% |
| Bons du trésor Assimilables | | | | |
| BTA 03-2012-6.00% | 450 | 449 418 | 466 757 | 1,32% |
| BTA 10-2013-6.10% | 3 780 | 3 742 667 | 3 784 614 | 10,73% |
| BTA 04-2014-7.50% | 400 | 419 539 | 429 273 | 1,22% |
| BTA 02-2015-7% | 5 200 | 5 383 259 | 5 612 696 | 15,92% |
| BTA 07-2017-6.75% | 900 | 892 880 | 916 047 | 2,60% |
| Total Bons de trésor | | 10 887 763 | 11 209 387 | 31,79% |
| Bons du trésor Zéro Coupon | | | | |
| BTZC Octobre 2016 | 2 600 | 1 448 875 | 1 555 162 | 4,41% |
| Total Bons de trésor Zéro Coupon | | 1 448 875 | 1 555 162 | 4,41% |
| Total obligations et valeurs assimilées | | 25 072 639 | 25 753 172 | 73,03% |
| Titres des OPCVM | | | | |
| UNIVERS OBLIGATIONS SICAV | 5 874 | 613 746 | 617 016 | 1,75% |
| SICAV AXIS TRESORERIE | 2 911 | 313 354 | 310 048 | 0,88% |
| Total OPCVM | | 927 100 | 927 064 | 2,63% |
| Total | | 25 999 739 | 26 680 236 | 75,66% |

Les entrées en portefeuilles titres au cours de l'exercice 2008 se détaillent comme suit :

| | <u>Coût d'acquisition</u> |
|-----------------------------|---------------------------|
| Obligations | 5 060 000 |
| Bons du trésor assimilables | 11 071 160 |
| Bons du trésor Zéro Coupon | 611 000 |
| | <u>16 742 160</u> |

Les sorties du portefeuille titres au cours de l'exercice 2008 se détaillent comme suit :

| | <u>Coût d'acquisition</u> | <u>Intérêts courus nets</u> | <u>Prix de Cession</u> | <u>Plus ou moins values réalisées</u> |
|-----------------------------|---------------------------|---------------------------------|----------------------------|---|
| Obligations | 1 670 000 | 11 766 | 1 683 469 | 1 703 |
| Bons du trésor assimilables | 12 101 375 | 263 720 | 12 439 504 | 74 409 |
| | <u>13 771 375</u> | <u>275 486</u> | <u>14 122 973</u> | <u>76 112</u> |

3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2008 se détaille comme suit :

| | <u>Valeur nominale</u> | <u>Coût d'acquisition</u> | <u>Valeur actuelle</u> | <u>% actif net</u> |
|--|----------------------------|-------------------------------|----------------------------|------------------------|
| <u>Certificats de dépôt</u> | | | | |
| AMEN BANK au 15/01/2009 | 500 000 | 494 535 | 499 168 | 1,42% |
| AMEN BANK au 01/03/2009 | 500 000 | 494 652 | 496 494 | 1,41% |
| Total émetteur AMEN BANK | 1 000 000 | 989 187 | 995 662 | 2,83% |
| Total Certificats de dépôt | 1 000 000 | 989 187 | 995 662 | 2,83% |
| <u>Billets de trésorerie</u> | | | | |
| <u>Billets de trésorerie précomptés</u> | | | | |
| TUNISIE FACTORING au 14/01/2009 | 1 300 000 | 1 296 459 | 1 297 698 | 3,68% |
| TUNISIE FACTORING au 25/02/2009 | 1 500 000 | 1 479 522 | 1 488 737 | 4,22% |
| Total émetteur TUNISIE FACTORING | 2 800 000 | 2 775 981 | 2 786 435 | 7,90% |
| Total billets de trésorerie précomptés | 2 800 000 | 2 775 981 | 2 786 435 | 7,90% |
| <u>Billets de trésorerie post comptés</u> | | | | |
| LA SNA au 13/01/2009 | 750 000 | 750 000 | 753 173 | 2,14% |
| Total émetteur LA SNA | 750 000 | 750 000 | 753 173 | 2,14% |
| PALM BEACH HOTELS au 25/12/2009 | 500 000 | 500 000 | 500 155 | 1,42% |
| Total émetteur PALM BEACH | 500 000 | 500 000 | 500 155 | 1,42% |
| ALMES au 13/01/2009 | 750 000 | 750 000 | 753 173 | 2,14% |
| Total émetteur ALMES | 750 000 | 750 000 | 753 173 | 2,14% |
| Total billets de trésorerie post comptés | 2 000 000 | 2 000 000 | 2 006 501 | 5,70% |
| Total billets de trésorerie | 4 800 000 | 4 775 981 | 4 792 936 | 13,60% |
| Total | 5 800 000 | 5 765 168 | 5 788 598 | 16,43% |

3.3 Disponibilités :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2008 se détaille comme suit :

| | <u>31/12/2008</u> | <u>31/12/2007</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Dépôt à vue Amen bank Pasteur | 2 464 000 | 3 738 000 |
| Amen Bank PASTEUR | 310 495 | 34 372 |
| Amen Bank Med V | 240 654 | 611 680 |
| Intérêts courus sur dépôt à vue | 21 234 | 10 646 |
| Coupon à recevoir | <2 863> | - |
| Retenue à la source sur intérêts dépôt à vue | <4 247> | <2 129 |
| Liquidation émissions/rachats | <133 920> | <226 950 |
| | <u>2 895 353</u> | <u>4 165 619</u> |

3.4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2008 correspond au montant à payer à la société TUNISIE VALEURS au titre de la commission de gestion pour la période allant du 1^{er} octobre au 31 décembre 2008.

3.5 Capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1^{er} janvier au 31 décembre 2008 se détaillent comme suit :

Capital au 1^{er} janvier 2008

| | |
|-----------------------|-------------------|
| Montant | 33 440 149 |
| Nombre de titres | 333 618 |
| Nombre d'actionnaires | 119 |

Souscriptions réalisées

| | |
|--------------------------------|-------------------|
| Montant | 89 894 687 |
| Nombre de titres | 896 841 |
| Nombre d'actionnaires entrants | 228 |

Rachats effectués

| | |
|--------------------------------|-------------------|
| Montant | 89 425 286 |
| Nombre de titres | 892 158 |
| Nombre d'actionnaires sortants | 202 |

Autres mouvements

| | |
|--|----------|
| Différences d'estimation (+/-) | <8 657 > |
| Plus ou moins-value réalisée | 76 112 |
| Régularisations des sommes non distribuables | <1 091 > |
| Résultat antérieur incorporé au capital | 43 (i) |

Capital au 31 décembre 2008

| | |
|-----------------------|------------|
| Montant | 33 975 957 |
| Nombre de titres | 338 301 |
| Nombre d'actionnaires | 145 |
| Taux de rendement | 3,84% (ii) |

(i) L'assemblée générale ordinaire du 16 mai 2008 a décidé d'intégrer le reliquat non distribuable provenant des arrondis au capital social.

(ii) Le calcul du taux de rendement à été effectué en tenant compte d'un dividende distribué en 2008 de 3,834 DT par action.

3.6 Sommes distribuables :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2008 se détaille comme suit :

| | <u>31/12/2008</u> | <u>31/12/2007</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Résultat d'exploitation | 1 398 335 | 1 149 333 |
| Régularisations du résultat d'exploitation | <113 635 > | 129 800 |
| | <u>1 284 700</u> | <u>1 279 133</u> |

4 – NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT**4.1 Dividendes :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2008 se détaille comme suit :

| | <u>31/12/2008</u> | <u>31/12/2007</u> |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Dividende SICAV AXIS TRESORE | 12 340 | 13 166 |
| Dividende UNIVERS OBLIGATION SICAV | <u>25 405</u> | <u>25 752</u> |
| | <u>37 745</u> | <u>38 918</u> |

4. 2 Revenus des obligations et valeurs assimilées :

Le solde de cette rubrique pour se détaille comme suit :

| | <u>31/12/2008</u> | <u>31/12/2007</u> |
|--------------------------|-------------------|-------------------|
| Intérêts sur BTA | 690 276 | 644 523 |
| Intérêts sur obligations | 611 980 | 374 793 |
| Intérêts sur BTZC | 52 862 | 45 490 |
| | <u>1 355 118</u> | <u>1 064 806</u> |

4. 3 Revenus des placements monétaires :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

| | <u>31/12/2008</u> | <u>31/12/2007</u> |
|--------------------------|-------------------|-------------------|
| Intérêts sur billet | 288 366 | 265 550 |
| Intérêts sur certificats | 81 348 | 62 875 |
| Intérêts sur dépôt à vue | 55 502 | 39 993 |
| Intérêts sur BTC | - | 16 034 |
| | <u>425 216</u> | <u>384 452</u> |

4. 4 Charges de gestion des placements :

Le solde de cette rubrique, dont le montant s'élève à 382 825 DT et correspond à la rémunération du gestionnaire.

4. 5 Autres charges :

Le solde de cette rubrique, dont le montant s'élève à 38 283 DT et correspond à la redevance du conseil du marché financier.

5 – AUTRES INFORMATIONS**5-1 Données par action et ratios de gestion des placements :**

| <u>Données par action</u> | <u>31/12/2008</u> | <u>31/12/2007</u> | <u>31/12/2006</u> |
|--|-------------------|-------------------|-----------------------|
| Revenus des placements | 5,378 | 4,470 | 4,719 |
| Charges de gestion des placements | <1,132 > | < 0,932 > | < 0,930 > |
| Revenus net des placements | 4,246 | 3,538 | 3,789 |
| Autres produits | - | - | - |
| Autres charges | <0,113 > | < 0,093 > | < 0,095 > |
| Résultat d'exploitation (1) | 4,133 | 3,445 | 3,694 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | <0,336 > | 0,389 | 0,449 |
| Sommes distribuables de l'exercice | 3,797 | 3,834 | 4,143 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles | <0,026 > | 0,086 | < 0,194 > |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 0,225 | 0,039 | 0,186 |
| Plus (ou moins) values sur titres (2) | 0,199 | 0,125 | <0,008 > |
| Résultat net de l'exercice (1) + (2) | 4,332 | 3,570 | 3,686 |
| Résultat non distribuable de l'exercice | 0,199 | 0,125 | <0,008 > |
| Régularisation du résultat non distribuable | <0,002 > | 0,031 | 0,054 |
| Sommes non distribuables de l'exercice | 0,197 | 0,156 | 0,046 |
| Distribution de dividende | <3,834 > | <4,142 > | <2,897 > |
| Valeur liquidative | 104,229 | 104,069 | 104,221 |
| Ratios de gestion des placements | | | |
| Charges de gestion des placements / actif net moyen | 1,09 % | 0,90% | 0,90% |
| Autres charges / actif net moyen | 0,11 % | 0,09% | 0,09% |
| Résultat distribuable / actif net moyen | 3,64 % | 3,68% | 4,00% |

5-2 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire :

La gestion de la société SICAV ENTREPRISE est confiée à TUNISIE VALEURS ; celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1% TTC calculée sur la base de l'actif net quotidien.

L'AMEN BANK assure les fonctions de dépositaire pour la société SICAV ENTREPRISE. Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la société,
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrant et le règlement des rachats aux actionnaires sortant.

En contrepartie de ses services, l'AMEN BANK perçoit une rémunération annuelle calculée sur la base de l'actif net et prise en charge par TUNISIE VALEURS.

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

ETATS FINANCIERS

**La Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances
-STAR-**

Siège social : Square Avenue de Paris –1025- Tunis

La Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances STAR publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2008 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 13 juin 2009 accompagnés des rapports général et spécial des Commissaires aux Comptes, Cabinet Raouf MENJOUR ET Cabinet Union Audit Tunisie (Abdellatif ABBES).

BILAN AU 31/12/2008
(chiffres arrondis en dinars)

| ACTIFS | NOTES | EXERCICE 2008 | | | EXERCICE 2007 |
|--|------------|--------------------|------------------------------|---------------------------|--------------------|
| | | Montant brut | Amortissements et provisions | Montant net au 31/12/2008 | Montant net |
| <u>ACTIFS INCORPORELS</u> | - 4.1.1 | - | - | - | - |
| - | - | | | | |
| Logiciels | | 302 559 | 287 929 | 14 630 | 39 300 |
| Droit au Bail | | 41 000 | | 41 000 | 41 000 |
| | | 343 559 | 287 929 | 55 630 | 80 300 |
| <u>ACTIFS CORPORELS D'EXPLOITATION</u> | 4.1.2 | | | | |
| - | - | | | | |
| Matériels et Mobiliers, Agencements & Installations | | 8 832 409 | 7 471 920 | 1 360 489 | 1 735 473 |
| | | 8 832 409 | 7 471 920 | 1 360 489 | 1 735 473 |
| <u>PLACEMENTS</u> | | | | | |
| Terrains et Constructions | 4.1.3 | 19 663 046 | 2 458 519 | 17 204 527 | 17 897 328 |
| Placements dans les entreprises avec lien de participation | 4.1.4 | 58 384 649 | 5 266 942 | 53 117 707 | 51 334 358 |
| Autres placements Financiers | | | | | |
| Actions et autres titres à revenu variable | 4.1.5 | 23 031 986 | 2 416 352 | 20 615 634 | 12 223 066 |
| Obligations et autres titres à revenu fixe | 4.1.6 | 29 099 502 | 740 502 | 28 359 000 | 22 119 000 |
| Prêts au personnel | 4.1.7 | 2 694 701 | 86 550 | 2 608 151 | 2 516 213 |
| Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers | 4.1.8 | 401 111 504 | | 401 111 504 | 246 053 679 |
| Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes | 4.1.9 | 4 325 602 | | 4 325 602 | 4 044 798 |
| | | 538 310 990 | 10 968 865 | 527 342 125 | 356 188 442 |
| <u>PART DES REASSURANCEURS DANS LES PROVISIONS TECHNIQUES</u> | | | | | |
| - | - | | | | |
| Provision pour primes non acquises | 4.1.10 | 6 463 148 | | 6 463 148 | 12 127 405 |
| Provision pour Sinistres à Payer | 4.1.11 | 40 203 402 | | 40 203 402 | 34 650 950 |
| Provision pour participation des Assurés aux Bénéfices | 4.1.12 | 355 157 | | 355 157 | 426 595 |
| | | 47 021 707 | | 47 021 707 | 47 204 950 |
| <u>CREANCES</u> | | | | | |
| Créances nées d'opérations d'assurance directe: | | | | | |
| Primes acquises et non émises | 4.1.13 | 11 777 196 | | 11 777 196 | 11 118 369 |

| | | | | | |
|---|--------|--------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| Autres créances nées d'opérations d'assurance directe | 4.1.14 | 76 271 415 | 41 582 170 | 34 689 245 | 29 921 227 |
| Créances nées d'opérations de réassurance | 4.1.15 | 12 297 399 | 6 506 789 | 5 790 610 | 4 862 147 |
| Autres créances | 4.1.16 | 4 825 145 | 392 746 | 4 432 399 | 12 893 915 |
| | | 105 171 155 | 48 481 705 | 56 689 450 | 58 795 657 |
| AUTRES ELEMENTS D' ACTIFS | - | | | | |
| Avoirs en Banques,CCP et caisses | 4.1.17 | 12 875 589 | | 12 875 589 | 8 006 320 |
| Frais d'acquisition reportés | 4.1.18 | 1 740 058 | | 1 740 058 | 1 920 720 |
| Comptes de régularisation Actif | 4.1.19 | 15 464 651 | | 15 464 651 | 10 365 978 |
| Ecart de conversion | 4.1.20 | 421 766 | | 421 766 | 435 115 |
| | | 30 502 064 | | 30 502 064 | 20 728 133 |
| | | | | | |
| TOTAL DES ACTIFS | | 730 181 884 | 67 210 419 | 662 971 465 | 484 732 955 |

BILAN AU 31/12/2008
(chiffres arrondis en dinars)

| CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS | NOTES | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|--|--------------|--------------------|-------------------|
| - | | | |
| CAPITAUX PROPRES | | | |
| Capital Social | - | 23 076 930 | 15 000 000 |
| (dont incorp. Réserves à titre de 3.500.000,000) | - | | |
| Reserves et primes liées au capital | | 134 866 747 | 9 533 327 |
| Autres capitaux propres | | 121 930 | 121 930 |
| Résultats reportés | | 5 005 390 | 520 108 |
| Total capitaux propres avant résultat de l'exercice | | 163 070 997 | 25 175 364 |
| Résultat de l'exercice | | 32 560 587 | 5 895 633 |
| Total capitaux propres avant affectation | 4.2.1 | 195 631 584 | 31 070 997 |
| PASSIFS | | | |
| - | | | |
| PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES | 4.2.2 | 2 430 606 | 1 110 330 |
| PROVISIONS TECHNIQUES BRUTES | 4.2.3 | | |
| Provision pour primes non acquises | | 40 365 680 | 44 527 920 |
| Provision Mathématiques Vie | | 6 519 079 | 5 691 379 |
| Provision pour Sinistres à Payer Vie | | 3 504 720 | 3 224 860 |
| Provision pour Sinistres à Payer non Vie | | 320 435 032 | 310 528 557 |
| Provision Mathématiques des Rentes | - | 17 661 764 | 18 600 303 |
| Provision pour participation des Assurés aux Bénéfices Vie | | 249 961 | 164 492 |
| Provision pour participation des Assurés aux Bénéfices non Vie | | 2 961 337 | 2 753 092 |
| Provision pour Egalisation | | 5 172 | 5 172 |
| Provision pour Egalisation décès | | 105 000 | 105 000 |
| Provision pour risques en cours | | 616 677 | 5 692 857 |

| | | | |
|--|---------------|--------------------|--------------------|
| | | 392 424 422 | 391 293 632 |
| | - | | |
| DETTES POUR DEPOT EN ESPECES RECUS | 4.2.4 | 13 591 095 | 11 777 517 |
| DES CESSIONNAIRES | | - | - |
| | | - | - |
| AUTRES DETTES | | | |
| Dettes nées d'opérations d'assurance directe | 4.2.5 | 14 375 763 | 13 414 995 |
| Dettes nées d'opérations de réassurance | 4.2.6 | 14 886 690 | 15 441 027 |
| Autres dettes | 4.2.7 | 19 031 178 | 12 301 084 |
| | | 48 293 631 | 41 157 106 |
| AUTRES PASSIFS | | | |
| Banques, CCP et caisses | 4.2.8 | 7 253 327 | 4 867 882 |
| Comptes de régularisation Passif | 4.2.9 | 2 915 057 | 3 038 219 |
| Ecart de conversion | 4.2.10 | 431 743 | 417 273 |
| | | 10 600 127 | 8 323 374 |
| | | | |
| TOTAL DES PASSIFS | | 467 339 881 | 453 661 958 |
| | | | |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS | | 662 971 465 | 484 732 955 |

ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE NON VIE

Exercice clos le 31/12/2008

(chiffres arrondis en dinars)

| | Opérations brutes 2008 | Cessions et/ou rétrocessions 2008 | Opérations nettes 2008 | Opérations nettes 2007 |
|--|-----------------------------------|--|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Primes acquises | 200 372 579 | -34 391 021 | 165 981 558 | 172 870 550 |
| Primes émises et acceptés | 196 210 339 | -28 726 764 | 167 483 575 | 171 180 174 |
| Variation de la provision primes non acquises | 4 162 240 | -5 664 257 | -1 502 017 | 1 690 376 |
| Produits de placements alloués , transférés de l'état de resultat | 18 106 144 | | 18 106 144 | 17 873 943 |
| Autres Produits techniques | 3 719 288 | | 3 719 288 | 3 480 009 |
| Charges de sinistres | -146 835 969 | 16 012 934 | -130 823 035 | -157 413 716 |
| Montants payés | -136 929 494 | 10 460 483 | -126 469 011 | -130 312 866 |
| Variation de la provision pour sinistres | -9 906 475 | 5 552 451 | -4 354 024 | -27 100 850 |
| Variation des autres provisions techniques | 6 014 719 | | 6 014 719 | 1 511 515 |
| Participations aux bénéfiques et ristournes | -1 125 058 | 465 215 | -659 843 | 65 421 |

| | | | | |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Frais d'exploitation | -19 845 895 | 5 794 891 | -14 051 004 | -18 343 244 |
| Frais d'acquisition | -8 035 651 | | -8 035 651 | -8 524 591 |
| Variation du montant des frais d'acquisition reportés | -180 662 | | -180 662 | 17 046 |
| Frais d'administration | -11 629 582 | | -11 629 582 | -16 355 338 |
| Commissions reçues des réassureurs | | 5 794 891 | 5 794 891 | 6 519 639 |
| - | - | - | | |
| Autres charges techniques | -8 782 713 | | -8 782 713 | -8 343 132 |
| RESULTAT TECHNIQUE NON VIE | 51 623 095 | -12 117 981 | 39 505 114 | 11 701 346 |

ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE VIE

Exercice clos le 31/12/2008

(chiffres arrondis en dinars)

| | Opérations brutes 2008 | Cessions et/ou rétrocessions 2008 | Opérations nettes 2008 | Opérations nettes 2007 |
|--|-----------------------------------|--|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Primes | 4 965 596 | -45 580 | 4 920 016 | 3 561 432 |
| Primes émises | 4 965 596 | -45 580 | 4 920 016 | 3 561 432 |
| Produits de placements | 626 126 | | 626 126 | 540 729 |
| Revenus des placements | 462 560 | | 462 560 | 438 753 |
| Reprises de corrections de valeur sur placements | 57 251 | | 57 251 | 72 053 |
| Profits provenant de la réalisation des placements | 106 315 | | 106 315 | 29 923 |
| Autres Produits techniques | 430 | | 430 | 4 932 |
| Charges de sinistres | -1 882 264 | | -1 882 264 | -1 893 325 |
| Montants payés | -1 602 404 | | -1 602 404 | -1 644 513 |
| Variation de la provision pour sinistres | -279 860 | | -279 860 | -248 812 |
| Variation des autres provisions techniques | -827 700 | | -827 700 | -721 702 |
| Provision mathématique vie | -827 700 | | -827 700 | -721 702 |
| Participations aux bénéfiques et ristournes | -146 870 | | -146 870 | 33 294 |

| | | | | |
|---|-------------------|----------------|-------------------|-------------------|
| Frais d'exploitation | -1 601 489 | | -1 601 489 | -1 439 715 |
| Frais d'acquisition | -833 198 | | -833 198 | -706 878 |
| Variation du montant des frais d'acquisition reportés | | | | |
| Frais d'administration | -768 291 | | -768 291 | -732 837 |
| Commissions reçues des réassureurs | | | | |
| - Autres charges techniques | - | - | - | - |
| | -154 631 | | -154 631 | -144 791 |
| Charges de placements | -139 359 | | -139 359 | -116 075 |
| Charges de gestion des placements | -14 192 | | -14 192 | -16 681 |
| Correction de valeur sur placements | -75 803 | | -75 803 | -70 591 |
| Pertes provenant de la réalisation des placements | -49 364 | | -49 364 | -28 803 |
| RESULTAT TECHNIQUE VIE | 839 839 | -45 580 | 794 259 | -175 220 |

ETAT DE RESULTAT

Exercice clos le 31/12/2008

(chiffres arrondis en dinars)

| | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|---|--------------------|--------------------|
| Resultat technique non vie | 39 505 114 | 11 701 346 |
| Resultat technique vie | 794 259 | -175 220 |
| Produits de placements | 33 228 093 | 24 258 698 |
| Revenus des placements | 24 547 739 | 19 683 746 |
| Reprises de corrections de valeur sur placements | 3 038 294 | 3 232 529 |
| Profits provenant de la réalisation des placements | 5 642 060 | 1 342 423 |
| Charges de placements | -7 395 711 | -5 207 446 |
| Charges de gestion des placements | -753 163 | -748 352 |
| Correction de valeur sur placements | -4 022 805 | -3 166 899 |
| Pertes provenant de la réalisation des placements | -2 619 743 | -1 292 195 |
| Produits de placements alloués , transférés à l'état de résultat technique non vie | -18 106 144 | -17 873 943 |
| Autres produits non techniques | 1 498 137 | 548 886 |
| Autres charges non techniques | -1 741 717 | -305 723 |
| Résultat provenant des activités ordinaires | 47 782 031 | 12 946 598 |
| Impôt sur le résultat | -15 221 444 | -7 050 966 |
| Résultat provenant des activités ordinaires après impôts | 32 560 587 | 5 895 633 |

| | | |
|--|-------------------|------------------|
| | | |
| Résultat net de l'exercice | 32 560 587 | 5 895 633 |
| Effets des modifications comptables (nets d'impôt) | | |
| Résultat net de l'exercice après modifications comptables | 32 560 587 | 5 895 633 |
| | | |

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE AU 31/12/2008

(chiffres arrondis en dinars)

| Désignation | NOTE | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|--|----------|---------------------|--------------------|
| Flux de trésorerie liés à l'exploitation | 6 | | |
| Encaissements des primes reçues des assurés | | 201 625 976 | 226 172 398 |
| Sommes versées pour paiement des sinistres | | -127 758 958 | -119 603 582 |
| Encaissements des primes reçues (acceptation) | | 24 077 | 1 472 529 |
| Sommes versées pour paiement des sinistres (acceptation) | | -97 651 | -779 426 |
| Commissions versés sur les acceptations | | | -498 728 |
| Décaissements des primes pour les cessions | | -20 783 023 | -44 949 371 |
| Encaissements des sinistres pour les cessions | | 5 001 684 | 8 988 331 |
| Commissions reçues sur les acceptations | | 2 996 121 | 8 627 415 |
| Commissions versées aux intermédiaires | | -12 578 274 | -13 802 654 |
| Sommes versées aux fournisseurs et au personnel | | -11 272 184 | -11 475 928 |
| Variation des dépôts auprès des cédantes | | 13 862 | -131 553 |
| Variation des espèces reçus des cessionnaires | | -1 240 369 | -2 682 273 |
| Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers | | -195 647 133 | -59 544 660 |
| Encaissements liés à la cession de placements financiers | | 25 580 197 | 6 981 737 |
| Taxes et impôts versés au trésor | | -25 980 247 | -28 098 786 |
| Produits financiers reçus | | 22 808 376 | 18 500 105 |
| Autres mouvements | | 10 507 886 | -2 268 656 |
| Flux de trésorerie provenant de l'exploitation | | -126 799 660 | -13 093 100 |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | | | |
| Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles | | -168 655 | -272 073 |
| Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles | | 32 234 | |
| Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinés à l'exploitation | | | |
| Encaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinés à l'exploitation | | | |
| Décaissements provenant de l'acquisition de placements auprès d'entreprises liés ou avec lien de participation | | -2 580 094 | -100 019 |
| Encaissements provenant de la cession de placements auprès d'entreprises liés ou avec lien de participation | | | |

| | | | |
|---|--|--------------------|--------------------|
| <i>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</i> | | -2 716 515 | -372 092 |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | | |
| Encaissements suite à l'émission d'actions | | 132 000 000 | |
| <i>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</i> | | 132 000 000 | 0 |
| Variation de trésorerie | | 2 483 825 | -13 465 192 |
| <i>Trésorerie au début de l'exercice</i> | | 3 138 437 | 16 603 629 |
| <i>Trésorerie à la clôture de l'exercice</i> | | 5 622 262 | 3 138 437 |

TABLEAU DES ENGAGEMENTS RECUS ET DONNES

AU 31/12/2008

(chiffres arrondis en dinars)

| | Au 31/12/2008 | Au 31/12/2007 |
|--|------------------|------------------|
| <u>Engagements recus</u> | | |
| cautions reçues | 1 921 075 | 2 980 061 |
| cautions agents généraux | 391 500 | 424 000 |
| TOTAL | 2 312 575 | 3 404 061 |
| <u>Engagements données</u> | | |
| cautions données | 477 845 | 554 099 |
| titres et actifs acquis avec engagement de revente | 322 800 | 322 800 |
| TOTAL | 800 645 | 876 899 |

NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS

1- PRESENTATION DE LA STAR :

La Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances « STAR » est une société anonyme à participation publique cotée en bourse, au capital de 23.076.930D composé de 2.307.693 actions de 10D chacune.

La société a pour objet l'assurance et la réassurance de tous les risques pouvant entraîner tous dommages, tant corporels que matériels ou immatériels ainsi que tous les risques de responsabilité civile, professionnelle ou autre. La société a pour but d'exercer l'industrie de l'assurance dans toutes les branches et faire toutes sortes d'opérations de garantie et d'indemnité.

La société distribue ses produits et services à travers son siège – square Avenue de Paris Tunis- et ses 146 agences, 16 courtiers, 11 succursales réparties sur tout le territoire Tunisien.

2- FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE :

L'exercice 2008 a été marqué par :

- ▶ La finalisation de l'opération de recapitalisation de la société représentant le 3^{ème} axe du plan de restructuration.
- ▶ L'augmentation de capital social et des fonds propres par la participation d'un partenaire stratégique « GROUPAMA SA » de 132 MD.
- ▶ Une amélioration substantielle des ratios de gestion prudentielle.
- ▶ Un total des encours des placements de 514,059 MD contre 340,263 MD en 2007 soit une évolution de 51% par rapport à 2007.
- ▶ Les revenus financiers enregistrent une évolution remarquable en 2008 de 24% (25,010 MD) par rapport à 2007 (20,122 MD).

3- PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES :

3.1- NOTE SUR LE RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES

Les états financiers relatifs à la période allant du 1er janvier 2008 au 31 décembre 2008, ont été arrêtés conformément aux normes comptables tunisiennes tels que définies par la loi n°96-112 du 30 décembre 2006 et le décret 96-2459 du 30 décembre 1996 et notamment par les normes comptables sectorielles (NC 26, 27, 28, 29, 30 et 31) relatives aux opérations spécifiques aux entreprises d'assurance et/ ou de réassurance telles que approuvées par l'arrêté du ministre de finances du 26 juin 2000.

3-2- BASE DE MESURE

Les éléments inscrits en comptabilité sont évalués au coût historique.

Les méthodes d'évaluation et de présentation adoptées pour l'arrêté des comptes de 2008 n'ont pas connu de changement par rapport à celles retenues pour l'arrêté des comptes de 2007.

Les méthodes comptables les plus significatives, retenues pour la préparation des comptes arrêtés au 31/12/2008, se résument dans ce qui suit :

3-3- Les actifs incorporels et corporels d'exploitation

Les immobilisations sont inscrites à l'actif à leur coût historique à l'exception des constructions et certains terrains qui ont fait l'objet d'une réévaluation libre avec effet à partir du 31/12/2001.

Les immobilisations sont amorties linéairement compte tenu des taux pratiqués ci après :

| | |
|----------------------------------|-----|
| ▪ Logiciels | 33% |
| ▪ Matériels de transport | 20% |
| ▪ Matériel et mobilier de bureau | 10% |
| ▪ Matériel informatique | 15% |
| ▪ Agencements Aménagements | 10% |

3-4- Les placements

A- Les placements immobiliers :

Les terrains et les constructions figurent au bilan pour leur valeur réévaluée en 2001, les constructions font l'objet d'un amortissement linéaire sur la durée de vie restante. Les parts dans les sociétés à objet foncier non cotées sont évaluées à leur coût d'acquisition.

A la date de l'arrêté des états financiers, il est procédé à l'évaluation des terrains et des constructions à leur valeur comptable nette et des parts dans les sociétés à objet foncier à leur valeur mathématique. Les moins values par rapport à la valeur comptable des parts dans les sociétés à objet foncier font l'objet d'une provision pour dépréciation.

Les constructions réévaluées sont amorties à partir de 2002 sur la durée restante.

B- Les placements dans les entreprises liées et les participations :

Les placements dans les entreprises liées et dans les entreprises dans lesquelles il existe un lien de participation sont enregistrés à leur coût d'acquisition, hors frais d'acquisition, impôts, droits et taxes récupérables.

A l'inventaire, ces placements sont évalués à leur valeur d'usage. Les moins values par rapport à leur coût d'entrée font l'objet d'une dotation aux provisions inscrites en charges de l'exercice. Les plus values par rapport à ce coût ne sont pas constatées.

C- Autres placements :C-1- Actions et autres titres à revenus variables

Cette catégorie de placements comprend les titres dont le revenu dépend directement ou indirectement du résultat ou de l'un des éléments du résultat de l'émetteur. A ce titre, sont considérées comme titres à revenus variables les actions ordinaires, les actions à dividende prioritaire sans droit de vote, les certificats d'investissements ainsi que les parts des organismes de placements collectifs.

Les actions et autres titres à revenus variables sont enregistrés à leur prix d'acquisition hors frais d'acquisition, impôts, droits et taxes récupérables.

La valeur d'inventaire retenue pour chacune des catégories est la suivante :

Actions cotées : Cours moyen du mois de décembre
 Actions non cotées : Valeur mathématique au 31 décembre N-1

Les moins values latentes font l'objet d'une dotation aux provisions inscrites en charges de l'exercice. Les plus values latentes ne sont pas constatées

C-2- Obligations et autres titres à revenu fixe

Les obligations et autres titres à revenu fixe sont enregistrés à leur prix d'acquisition hors frais d'acquisition, impôts, droits et taxes récupérables et hors intérêts courus à l'achat.

Lorsqu'un risque de recouvrement du principal et/ou des intérêts est constaté, une provision est constatée à due concurrence.

3.5- Provisions sur créances agences, succursales et courtiers :

La méthode adoptée pour le calcul de ces provisions se réfère à l'ancienneté des créances et aux écarts entre les soldes comptables et extra-comptables.

◆ *Provision sur créances anciennes :*

Les valeurs résultant de l'inventaire physique déduction faite de 15% sont affectées des coefficients suivants :

| | |
|----------------------|------|
| ▪ 2005 et antérieurs | 100% |
| ▪ 2006 | 50% |
| ▪ 2007 | 20% |

◆ *Provision sur écarts entre soldes comptables et extra-comptables :*

Les écarts positifs entre soldes comptables corrigés et soldes extra-comptables sont, après déduction de 15%, provisionnés à 100%.

3.6- Provisions sur créances contentieuses sur les assurés:

La provision des créances contentieuses sur les assurés est calculée au 31/12/2008 sur la base de la règle suivante :

| | |
|----------------------|------|
| ▪ 2006 et antérieurs | 100% |
| ▪ 2007 | 50% |
| ▪ 2008 | 0% |

3.7- Provisions sur créances douteuses sur les agences fermées :

La provision sur créances douteuses relative aux agences fermées et les autres créances douteuses sont provisionnées en totalité

3.8- Les primes acquises et non émises

Elles sont afférentes à l'exercice 2008 mais n'ayant pu être émises. Elles sont estimées à partir des

- Emissions comptant réalisées durant le mois de janvier 2009 et relatives aux exercices antérieurs (affaires directes, quote-part en coassurance et acceptations)
- Emissions comptant des mois de février, mars et avril 2008.

3.9- Les primes à annuler

Les primes à annuler au titre de 2008 sont évaluées par référence à une méthode statistique conformément à la NCT n°28.

3.10- Le fonds social

Le fonds social est alimenté par une dotation annuelle sur les bénéficiaires de l'exercice. Les intérêts sur les prêts accordés au personnel ne sont pas considérés comme ressources du fonds social. Ils sont enregistrés parmi les produits. Les dépenses à caractère social, autres que les prêts financés par le fonds social, sont constatées dans les charges de l'exercice.

3.11- Estimation des comptes des cédantes non parvenus à la date de clôture

La comptabilisation des acceptations est réalisée dans l'exercice sans décalage. En effet, les comptes non parvenus des affaires acceptées ont été estimés et comptabilisés.

3.12- Provisions pour primes non acquises :

Cette provision est calculée par application de la méthode de prorata temporis tel que prévu par l'arrêté du Ministre des Finances du 27 février 2001. Elle consiste à provisionner la part de la prime afférente à la période de garantie comprise entre la date d'inventaire et la prochaine échéance de la prime.

Pour les contrats dont la période de garantie excède une année (exemple : RC décennale), la fraction de la prime allouée aux exercices suivants n'est affectée en provision pour primes non acquises qu'à la clôture de l'année d'émission seulement, par conséquent aucune provision sur la prime n'est constituée au titre de chacun des exercices suivants jusqu'à la date d'échéance.

En réassurance conventionnelle, la provision pour primes non acquises à la charge des réassureurs est calculée selon les méthodes stipulées dans les traités de réassurance. (Méthodes : 1/8, prorata temporis, 36%.....).

En réassurance facultative, la provision est calculée suivant le taux de cession par branche

La provision pour primes non acquises relative aux acceptations est calculée à partir des comptes envoyés par les cédantes.

3.13- Provisions mathématiques vie :

Les provisions mathématiques correspondent à la date d'inventaire à la différence entre les valeurs actuelles des engagements respectivement pris par l'assureur et les assurés.

Les provisions mathématiques vie relatives aux affaires individuelles sont évaluées par application des notes techniques visées par le Ministère des Finances. Elles sont calculées en fonction de la table de mortalité, des taux d'intérêts et des chargements retenus pour l'établissement des tarifs.

Les provisions relatives aux affaires collectives sont évaluées pour un montant correspondant à la moitié des primes dégagées par ces affaires.

Les provisions relatives aux affaires facultatives individuelles sont évaluées pour un montant correspondant aux primes dégagées par ces affaires.

3.14- Les provisions pour sinistres à payer :

Les provisions pour sinistres à payer Auto, Incendie, A.R.D.S, Aviation et transport sont évaluées dossier par dossier et donnent lieu à une mise à jour permanente.

Les provisions pour sinistres à payer des branches groupe et vie sont évaluées dossier par dossier à la date d'arrêté comptable.

La provision pour sinistres à payer « Auto Matériel » a été déterminée en retenant le montant le plus élevé dégagé par la méthode d'évaluation dossier par dossier et celle basée sur les cadences de règlement observées dans l'entreprise au cours des exercices antérieurs. L'évaluation par référence au coût moyen des sinistres des exercices antérieurs n'a pas été déterminée pour retenir le montant le plus élevé dégagé par les trois méthodes d'évaluation

La provision pour sinistres à payer à la charge des réassureurs est calculée par application des traités de réassurance.

La provision pour sinistre à payer relative aux acceptations est calculée à partir des comptes envoyés par les cédantes.

De plus, suite à la demande de l'autorité de tutelle, les provisions de la branche automobile ont été ajustées à la hausse d'un montant de 12 MD (hors frais de gestion).

☞ Evaluation des Tardifs (IBNR) :

La provision pour sinistres à payer des diverses branches tient compte également des sinistres survenus mais non déclarés à la date de clôture du bilan (IBNR) conformément à l'article 21 de l'arrêté du Ministre des Finances du 27/02/2001.

Concernant les sinistres corporels, un coût moyen du dossier basé sur les statistiques des quatre derniers exercices majoré de 5% au titre de l'inflation a été retenu pour le calcul de ces IBNR.

La provision pour sinistres à payer pour les différentes branches d'assurances est majorée des chargements pour frais de gestion comme prévu par l'article 21 de l'arrêté du Ministre des Finances du 27 février 2001.

La provision au titre des IBNR en acceptation correspond au cumul des dotations annuelles comptabilisées depuis l'année 1996 pour un montant constant estimé à 250.000 DT.

3.15- La provision mathématique des rentes accident de travail:

Les provisions mathématiques des rentes accident de travail sont évaluées compte tenu de l'âge de la victime, du point de millime rente et de la rente annuelle décidée par le tribunal. A la clôture de chaque exercice, il est procédé à l'ajustement de la provision dossier par dossier. Pour le calcul de cette provision, il a été utilisé la table de conversion des rentes telle que approuvée par l'arrêté de 17 avril 1958 et ce conformément à la démarche arrêtée par le Ministre des finances selon sa correspondance en date du 5 juin 2001.

3.16- La provision pour participation aux bénéfices et ristournes:

La provision pour participation aux bénéfices et ristournes correspond à l'engagement de la STAR qui résulte des clauses contractuelles de participations aux bénéfices et ristournes qui peuvent exister pour chacune des catégories d'assurance.

3.17- La provision pour égalisation et équilibrage:

La provision pour égalisation et équilibrage permet d'égaliser les fluctuations des taux de sinistres pour les années à venir (dans le cadre des opérations d'assurance de groupe contre le risque décès) ou de couvrir des risques spéciaux tel que la grêle.

3.18- Les provisions pour risques en cours :

Cette provision est destinée, pour chacun des contrats à prime payable d'avance, à couvrir la charge des sinistres et des frais afférents aux contrats susceptibles de se produire postérieurement à la date d'inventaire dans la mesure où ce coût n'est pas couvert par la provision pour primes non acquises.

3.19- Provision pour indemnités de retraite :

Une provision pour indemnités de retraite est calculée pour tout le personnel de la société pour tenir compte de l'indemnité de retraite (équivalent à 4 mois de salaire) servie lors du départ du personnel à la retraite.

3.20- Les revenus :

Les revenus de la STAR sont constitués par les produits provenant des activités techniques et financières qui s'inscrivent dans le cadre de son exploitation centrale et permanente.

Les primes souscrites par les assurés sont constatées à leur émission et font l'objet d'une régularisation en fin d'exercice pour la partie non courue.

3.21- Les charges par destination:

Les charges de fonctionnement sont considérées comme des charges techniques qui contribuent à la formation du résultat technique. Ces charges comptabilisées initialement dans les comptes de la classe 9 sont réparties suivant les destinations suivantes :

- Frais de règlement de sinistres ;
- Frais d'acquisition ;
- Frais d'administration ;
- Frais de gestion des placements ;
- Autres charges techniques.

Les méthodes utilisées pour réaliser l'affectation des frais généraux par nature aux diverses destinations sont les suivantes :

- Imputation directe sans application de clés pour les charges directement affectables ;
- Imputation indirecte des autres frais à partir de clés de répartition suivantes :
 - l'effectif
 - la masse salariale
 - la superficie occupée

3.22- Affectation des produits nets des placements :

Les produits nets de placements incluent les charges et produits des placements, les frais généraux affectés aux placements, les profits et pertes de change, les dotations aux amortissements des immeubles de placement, les provisions pour dépréciation des titres et leurs reprises, les plus ou moins values de cession des titres.

Ils sont répartis entre les états techniques non-vie et vie et l'état de résultat au prorata des provisions techniques et des capitaux propres.

L'affectation de ces produits nets non-vie à chaque catégorie est effectuée au prorata des provisions techniques moyennes ((provisions techniques à l'ouverture + provisions techniques à la clôture) /2).

3.23- Méthode de comptabilisation de l'impôt sur les bénéfices :

En raison de l'absence d'une norme tunisienne afférente à la comptabilisation de l'impôt sur le résultat (à l'instar de l'IAS 12), la STAR applique la méthode de l'impôt exigible pour la comptabilisation de l'impôt sur les bénéfices.

Ainsi, il n'a pas été tenu compte des différences temporelles qui résulteraient notamment des provisions pour dépréciation des créances. En effet, les provisions figurant dans le bilan, antérieurement réintégrées pour la détermination du résultat imposable, pourraient être à l'origine de gains d'impôts futurs à réaliser dans l'année où leur déduction fiscale serait réalisée.

3.24- L'état de flux de trésorerie :**Encaissement des primes reçues des assurés**

Les encaissements des primes reçues des assurés sont présentés nets de ristournes et de la quote-part des co-assureurs.

Décaissements ou encaissements liés aux opérations d'acquisition ou de cessions de placements financiers :

Ces rubriques enregistrent les flux de trésorerie compensés des opérations de souscription et de cession des bons de trésor, des bons de trésor assimilables et des placements en devises.

4- NOTES SUR LE BILAN :**4.1- Mouvements sur les éléments de l'actif :****4.1.1- Actifs incorporels :**

Le solde brut des actifs incorporels s'élève à 343.559 DT au 31/12/ 2008 contre 339.172 DT au 31/12/ 2007, soit une augmentation de 4.387 DT. Les actifs incorporels se détaillent au 31/12/2008 comme suit :

| Désignation | V.Brute au 31/12/08 | Amort.au 31/12/08 | V. Nette au 31/12/08 | V.Nette au 31/12/07 | Variation de laV.Nette |
|---------------|------------------------|----------------------|-------------------------|------------------------|---------------------------|
| Droit au bail | 41 000 | | 41 000 | 41 000 | 0 |
| Logiciels | 302 559 | 287 929 | 14 630 | 39 300 | -24 670 |
| TOTAL | 343 559 | 287 929 | 55 630 | 80 300 | -24 670 |

4.1.2- Actifs corporels d'exploitation :

Le solde brut des actifs corporels d'exploitation s'élève à 8.832.408 DT au 31/12/2008 contre 8.868.529 DT au 31/12/2007, soit une diminution de 36.121 DT. Les actifs corporels d'exploitation se détaillent au 31/12/2008 comme suit :

| Désignation | Valeurs brutes | | | au 31/12/08 | Amortissements | | | VCN AU 31/12/2008 | |
|------------------------|------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|----------------|----------------|----------------------|------------------|
| | au 01/01/08 | Acquisition | Cession | | au 01/01/08 | Dotation | Reprise | | au 31/12/08 |
| Materiels de transport | 361 068 | 76 960 | 167 553 | 270 475 | 361 068 | 5 586 | 167 553 | 199 101 | 71 374 |
| MMB | 1 705 595 | 8 593 | | 1 714 188 | 1 411 237 | 57 005 | | 1 468 242 | 245 946 |
| AAI | 4 133 451 | 16 838 | | 4 150 289 | 3 250 846 | 234 729 | | 3 485 575 | 664 714 |
| Materiels Informatique | 2 668 415 | 29 041 | | 2 697 456 | 2 109 905 | 209 096 | | 2 319 001 | 378 455 |
| TOTAL | 8 868 529 | 131 432 | 167 553 | 8 832 408 | 7 133 056 | 506 416 | 167 553 | 7 471 919 | 1 360 489 |

4.1.3- Placements immobiliers :

Le solde brut des placements immobiliers s'élève à 19.663.046 DT au 31/12/2008 contre 19.951.440 DT au 31/12/2007, soit une diminution de 288.394 DT. Les placements immobiliers se détaillent au 31/12/2008 comme suit :

| Désignation | V.Brute au 31/12/08 | Amort.au 31/12/08 | V. Nette au 31/12/08 | V.Nette au 31/12/07 | Variation de laV.Nette |
|---|------------------------|----------------------|-------------------------|------------------------|---------------------------|
| Terrains | 3 982 187 | | 3 982 187 | 3 982 187 | 0 |
| Constructions | 15 562 559 | 2 458 383 | 13 104 176 | 13 497 691 | -393 515 |
| Constructions en cours | | 0 | | 299 150 | -299 150 |
| Parts dans les sociétés à objet foncier | 118 300 | 135 | 118 165 | 118 300 | -135 |
| TOTAL | 19 663 046 | 2 458 518 | 17 204 528 | 17 897 328 | -692 800 |

4.1.4- Placements dans les entreprises avec lien de participation :

Cette rubrique englobe les parts et actions détenues dans le capital des sociétés dans lesquelles la STAR exerce une influence notable sans en avoir le contrôle.

Le solde brut des placements dans les entreprises avec lien de participation s'élève à 58.384.649 DT au 31/12/2008 contre 55.730.555 DT au 31/12/2007, soit une augmentation de 2.654.094 DT.

Les placements dans les entreprises avec lien de participation se détaillent au 31/12/2008 comme suit :

| Désignation | 31/12/2008 | 31/12/2007 | Variation |
|---------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Actions cotées | 44 345 452 | 41 765 358 | 2 580 094 |
| Actions non cotées | 14 039 197 | 13 965 197 | 74 000 |
| Valeur brute | 58 384 649 | 55 730 555 | 2 654 094 |
| Provisions | 5 266 942 | 4 396 198 | 870 744 |
| Valeur nette | 53 117 707 | 51 334 357 | 1 783 350 |

Les dotations aux provisions de l'exercice 2008 s'élèvent à 870.744 DT.

4.1.5- Actions et autres titres à revenus variables :

Cette rubrique englobe les parts sociales et actions détenues dans le capital des sociétés sur lesquelles la STAR n'exerce ni un contrôle ni une influence notable.

Le solde brut des actions et autres titres à revenus variables s'élève à 23.031.986 DT au 31/12/2008 contre 14.592.927 DT au 31/12/2007, soit une augmentation de 8.439.059 DT.

Les actions et autres titres à revenus variables se détaillent au 31/12/2008 comme suit :

| Désignation | 31/12/2008 | 31/12/2007 | Variation |
|---------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Actions cotées | 11 197 142 | 10 828 976 | 368 166 |
| Actions OPCVM | 9 500 035 | 500 035 | 9 000 000 |
| Actions non cotées | 1 493 011 | 2 790 945 | -1 297 934 |
| Actions étrangères | 841 798 | 472 971 | 368 827 |
| Valeur brute | 23 031 986 | 14 592 927 | 8 439 059 |
| Provisions | 2 416 352 | 2 369 861 | 46 491 |
| Valeur nette | 20 615 634 | 12 223 066 | 8 392 568 |

Les dotations aux provisions de l'exercice 2008 s'élèvent à 46.491 DT.

4.1.6 - Obligations et autres titres à revenus fixes :

Cette rubrique englobe les emprunts obligataires, les emprunts indivis et emprunts privés.

Le solde brut des obligations et autres titres à revenus fixes s'élève à 29.099.502 DT au 31/12/2008 contre 22.909.502 DT au 31/12/2007, soit une augmentation de 6.190.000 DT.

Les obligations et autres titres à revenus fixes se détaillent au 31/12/2008 comme suit :

| Désignation | 31/12/2008 | 31/12/2007 | Variation |
|-----------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Emprunts obligataires | 28 859 502 | 21 859 502 | 7 000 000 |
| Emprunts privés | 0 | 760 000 | -760 000 |
| Emprunts indivis | 240 000 | 290 000 | -50 000 |
| Valeur brute | 29 099 502 | 22 909 502 | 6 190 000 |
| Provisions | 740 502 | 790 502 | -50 000 |
| Valeur nette | 28 359 000 | 22 119 000 | 6 240 000 |

4.1.7- Prêts :

Cette rubrique englobe les prêts au personnel et les prêts sur police vie.

Le solde brut des prêts s'élève à 2.694.701 DT au 31/12/2008 contre 2.602.763 DT au 31/12/2007, soit une augmentation de 91.938 DT.

Les prêts se détaillent au 31/12/2008 comme suit :

| Désignation | 31/12/2008 | 31/12/2007 | Variation |
|----------------------|------------------|------------------|---------------|
| Prêts au personnel | 2 677 655 | 2 584 731 | 92 924 |
| Prêts sur police vie | 17 046 | 18 032 | -986 |
| Valeur brute | 2 694 701 | 2 602 763 | 91 938 |
| Provisions | 86 550 | 86 550 | 0 |
| Valeur nette | 2 608 151 | 2 516 213 | 91 938 |

4.1.8- Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers :

Le solde brut des dépôts auprès des établissements bancaires et financiers s'élève à 401.111.504 DT au 31/12/2008 contre 246.053.679DT au 31/12/2007, soit une augmentation de 155.057.825 DT.

Les dépôts auprès des établissements bancaires et financiers se détaillent au 31/12/2008 comme suit :

| Désignation | 31/12/2008 | 31/12/2007 | Variation |
|---------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Dépôt auprès de la TGT | 3 308 860 | 2 280 300 | 1 028 560 |
| Placements en devises | 32 414 434 | 28 633 782 | 3 780 652 |
| Placements bons de trésor | 260 135 710 | 137 710 097 | 122 425 613 |
| Placements BTA | 105 252 500 | 77 429 500 | 27 823 000 |
| Total | 401 111 504 | 246 053 679 | 155 057 825 |

4.1.9- Créances pour espèces déposées chez les entreprises cédantes :

Cette rubrique contient les dépôts prélevés par les compagnies cédantes sur les affaires acceptées par la STAR.

Le solde brut des créances pour espèces déposées chez les entreprises cédantes s'élève à 4.325.602DT au 31/12/2008 contre 4.044.798DT au 31/12/2007, soit une augmentation de 280.804 DT.

Les créances pour espèces déposées chez les entreprises cédantes se détaillent au 31/12/2008 comme suit :

| Désignation | 31/12/2008 | 31/12/2007 | Variation |
|-----------------------------|------------------|------------------|----------------|
| Dépôts en garantie des PPNA | 1 013 832 | 954 483 | 59 349 |
| Dépôts en garantie des PSAP | 3 311 770 | 3 090 315 | 221 455 |
| Total | 4 325 602 | 4 044 798 | 280 804 |

Les créances pour espèces déposées chez les entreprises cédantes se détaillent par branche comme suit :

| Désignation | Dépôts en garantie des PPNA | | Dépôts en garantie des PSAP | |
|---------------------|-----------------------------|----------------|-----------------------------|----------------|
| | Débit | Crédit | Débit | Crédit |
| Incendie | 255 961 | | 146 524 | |
| Transport | | 186 926 | 55 878 | |
| Aviation | 209 195 | | 747 427 | |
| ARDS | 763 771 | | 3 320 625 | |
| Vol | 649 | | | 3 312 |
| GMB | 30 736 | | | 16 |
| Autos | | 140 358 | | 633 355 |
| Groupe | 1 133 | | 6 937 | |
| Vie | 66 259 | | | 47 234 |
| Accident de travail | 13 412 | | | 281 704 |
| | 1 341 116 | 327 284 | 4 277 391 | 965 621 |
| SOLDE | 1 013 832 | | 3 311 770 | |

Les soldes créditeurs présentés dans le tableau ci-dessus n'ont pas lieu d'être, par conséquent ces montants doivent être justifiés et apurés.

4.1.10- Provisions pour primes non acquises (PPNA) à la charge des réassureurs :

Cette rubrique présente la part des cessionnaires et récessionnaires dans la provision pour primes non acquises.

Le solde de cette rubrique s'élève à 6.463.148 DT au 31/12/2008 contre 12.127.405 DT au 31/12/2007, soit une diminution de 5.664.257 DT qui se détaille comme suit :

| Désignation | 31/12/2008 | 31/12/2007 | Variation |
|--------------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| PPNA à la charge des cessionnaires | 6 446 621 | 12 117 794 | -5 671 173 |
| PPNA à la charge des récessionnaires | 16 527 | 9 611 | 6 916 |
| Total | 6 463 148 | 12 127 405 | -5 664 257 |

Le rapprochement du solde comptable des provisions pour primes non acquises à la charge des récessionnaires à leur solde extra-comptable (direction de réassurance) permet de dégager un écart positif non justifié de 8.259 DT.

4.1.11- Provisions pour sinistres à payer non vie (PSAP) à la charge des réassureurs :

Cette rubrique présente la part des cessionnaires et récessionnaires dans la provision pour sinistres à payer.

Le solde de cette rubrique s'élève à 40.203.402 DT au 31/12/2008 contre 34.650.950 DT au 31/12/2007, soit une augmentation de 5.552.452 DT qui se détaille comme suit :

Le rapprochement du solde comptable des provisions pour sinistres à payer à la charge des récessionnaires à leur solde extra-

| Désignation | 31/12/2008 | 31/12/2007 | Variation |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| PSAP à la charge des cessionnaires | 39 998 932 | 34 524 212 | 5 474 720 |
| PSAP à la charge des récessionnaires | 204 470 | 126 738 | 77 732 |
| Total | 40 203 402 | 34 650 950 | 5 552 452 |

comptable (direction de réassurance) permet de dégager un écart positif non justifié de 62.346 DT.

4.1.12- Provisions pour participation aux bénéfices (PB) à la charge des réassureurs :

Cette rubrique présente la part des cessionnaires dans les provisions pour participations aux bénéfices.

Le solde de cette rubrique s'élève à 355.157 DT au 31/12/2008 contre 426.595 DT au 31/12/2007, soit une diminution de 71.438 DT qui s'analyse par branche comme suit :

| Branche | 31/12/2008 | 31/12/2007 | Variation |
|----------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Incendie | 267 479 | 321 377 | -53 898 |
| Transport | 7 901 | | 7 901 |
| ARD | 79 777 | 105 218 | -25 441 |
| Total | 355 157 | 426 595 | -71 438 |

4.1.13 – Primes acquises et non émises :

La valeur des primes acquises et non émises (PANE) s'élève à 11.777.196 DT au 31/12/2008 contre 11.118.369 DT au 31/12/2007, soit une augmentation de 658.827 DT.

La valeur arrêtée au 31/12/2008 correspond aux émissions comptant des mois janvier 2009 en plus des émissions des mois de février, mars et avril 2008.

La variation enregistrée des PANE se décompose par branche comme suit :

| Branche | 31/12/2008 | 31/12/2007 | Variation |
|----------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Groupe | 9 000 000 | 9 100 000 | -100 000 |
| Vie | 136 459 | 106 699 | 29 760 |
| Incendie | 45 644 | 36 798 | 8 846 |
| GMB | 0 | 1 079 | -1 079 |
| Transport | 288 775 | 311 560 | -22 785 |
| Vol | 727 | 227 | 500 |
| Aviation | 0 | 25 | -25 |
| ARDS | 749 274 | 293 351 | 455 923 |
| Autos | 1 556 317 | 1 268 630 | 287 687 |
| Total | 11 777 196 | 11 118 369 | 658 827 |

4.1.14 - Autres créances nées d'opérations d'assurance directe :

Le solde brut des autres créances nées d'opérations d'assurance directe s'élève à 76.271.415 DT au 31/12/2008 contre 70.302.871 DT au 31/12/2007, soit une augmentation de 5.968.544 DT.

Les autres créances nées d'opérations d'assurance directe se détaillent au 31/12/2008 comme suit :

| Désignation | V.Brute au 31/12/2008 | Provision | V.Nettes au 31/12/2008 | V.Nettes au 31/12/2007 |
|----------------------------------|----------------------------------|-------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Primes à annuler | -2 317 693 | | -2 317 693 | -2 820 353 (a) |
| Agents d'assurances et courtiers | 13 912 101 | 4 539 019 | 9 373 082 | 9 067 101 |
| Siège et succursales | 23 839 479 | 2 886 172 | 20 953 307 | 16 355 963 |
| Bancassurances | 295 707 | | 295 707 | 149 703 |
| Ristournes de primes | 834 521 | | 834 521 | 607 612 |
| Créances contentieuses | 19 144 814 | 15 406 344 | 3 738 470 | 3 785 364 |
| Créances sur les agences fermées | 8 521 517 | 9 546 806 | -1 025 289 | -669 978 |
| Créances douteuses | 1 467 383 | 1 467 383 | 0 | 0 |
| Retours techniques | 16 633 | | 16 633 | 103 510 |
| Co-assureurs | 680 757 | 160 953 | 519 804 | 292 604 |
| Traites à recevoir | 462 214 | | 462 214 | 1 978 686 |
| Traites impayées | 2 733 391 | 2 716 527 | 16 864 | 0 |
| Chèques impayés | 495 623 | 446 524 | 49 099 | 5 679 |
| Autres débiteurs | 6 184 968 | 4 412 442 | 1 772 526 | 1 065 336 (b) |
| Total | 76 271 415 | 41 582 170 | 34 689 245 | 29 921 227 |

(a) La STAR a adopté pour l'évaluation des primes à annuler au titre de l'exercice 2008 la même méthode statistique appliquée en 2007.

(b) Les autres débiteurs s'analysent comme suit :

| Désignation | 31/12/2008 | 31/12/2007 | Variation |
|--------------------------|------------------|------------------|------------------|
| FTUSA | 2 386 245 | 1 834 032 | 552 213 |
| IDA | 3 057 037 | 2 714 557 | 342 480 |
| BAT | 523 222 | 373 901 | 149 321 |
| Franchises sur sinistres | 159 171 | 111 991 | 47 180 |
| Avances sur honoraires | 0 | 24 994 | -24 994 |
| Dossiers à récupérer | 39 586 | 39 586 | 0 |
| Avances sur sinistres | 4 500 | 4 500 | 0 |
| Rachat de portefeuille | 15 208 | 15 208 | 0 |
| Valeur brute | 6 184 969 | 5 118 769 | 1 066 200 |
| Provisions | 4 412 442 | 4 053 433 | 359 009 |
| Valeur nette | 1 772 527 | 1 065 336 | 707 191 |

4.1.15- Créances nées d'opérations de réassurance :

Le solde brut des créances nées d'opérations de réassurance s'élève à 12.297.399 DT au 31/12/2008 contre 10.424.747 DT au 31/12/2007, soit une augmentation de 1.872.652 DT ainsi détaillée :

| Désignation | V.Brute au 31/12/2008 | Provision | V.Nettes au 31/12/2008 | V.Nettes au 31/12/2007 | Variation |
|------------------------|--------------------------|------------------|---------------------------|---------------------------|----------------|
| C/C rétrocessionnaires | 911 544 | 638 081 | 273 463 | 307 305 | -33 842 |
| C/C cédants | 6 132 379 | 4 292 665 | 1 839 714 | 1 836 570 | 3 144 |
| C/C cessionnaires | 5 253 476 | 1 576 043 | 3 677 433 | 2 718 272 | 959 161 |
| Total | 12 297 399 | 6 506 789 | 5 790 610 | 4 862 147 | 928 463 |

4.1.16- Autres Créances :

La valeur brute des autres créances s'élève à 4.825.145 DT au 31/12/2008 contre 13.358.551 DT au 31/12/2007, soit une diminution de 8.533.406 DT.

Les autres créances se détaillent au 31/12/2008 comme suit :

| Désignation | V.Brute au 31/12/2008 | Provision | V.Nettes au 31/12/2008 | V.Nettes au 31/12/2007 | Variation |
|-------------------------------|--------------------------|----------------|---------------------------|---------------------------|-------------------|
| Personnel | 545 070 | 35 552 | 509 518 | 327 886 | 181 632 |
| Etat impôts et taxes | 179 404 | | 179 404 | 6 474 819 | -6 295 415 |
| Organisme de sécurité sociale | 1 429 | | 1 429 | 65 176 | -63 747 |
| Autres débiteurs divers | 4 099 242 | 357 194 | 3 742 048 | 6 026 034 | -2 283 986 |
| Total | 4 825 145 | 392 746 | 4 432 399 | 12 893 915 | -8 461 516 |

4.1.17- Banques, CCP et Caisse :

Le solde de cette rubrique s'élève à 12.875.589 DT au 31/12/2008 contre 8.006.320 DT au 31/12/2007, soit une augmentation de 4.869.269 DT.

Le solde de cette rubrique se détaille au 31/12/2008 comme suit :

| Désignation | 31/12/2008 | 31/12/2007 | Variation |
|---------------------|-------------------|------------------|------------------|
| Banques siège | 6 667 872 | 3 442 048 | 3 225 824 |
| Banques seccursales | 708 231 | 1 201 994 | -493 763 |
| Comptes en devises | 947 999 | 16 551 | 931 448 |
| Caisse | 10 367 | 12 874 | -2 507 |
| CCP | 4 541 120 | 3 332 853 | 1 208 267 |
| Total | 12 875 589 | 8 006 320 | 4 869 269 |

4.1.18- Frais d'acquisition reportés :

Les frais d'acquisition reportés correspondent à la fraction non imputable à l'exercice en cours des commissions versées aux intermédiaires ainsi que les coûts internes d'acquisitions tel qu'ils ressortent de la répartition des charges de l'exercice.

Cette rubrique enregistre le montant des frais d'acquisition déduits des primes non acquises pour le calcul de la provision pour prime non acquise.

Le solde des frais d'acquisition reportés s'élève à 1.740.058 DT au 31/12/2008 contre 1.920.720DT au 31/12/2007, soit une diminution de 180.662 DT.

4.1.19- Comptes de régularisation actif :

Le solde des comptes de régularisation actif s'élève à 15.464.651 DT au 31/12/2008 contre 10.365.978 DT au 31/12/2007, soit une augmentation de 5.098.673 DT se détaillant comme suit :

| Désignation | 31/12/2008 | 31/12/2007 | Variation |
|--|-------------------|-------------------|------------------|
| Charges payées ou comptabilisées d'avance | 382 688 | 306 398 | 76 290 |
| Commissions à recevoir | 680 243 | 608 337 | 71 906 |
| Intérêts à recevoir des placements | 11 572 744 | 7 311 598 | 4 261 146 |
| Intérêts à recevoir c/c bancaires | 109 398 | 64 329 | 45 069 |
| Loyers à recevoir | 22 414 | 19 179 | 3 235 |
| Autres produits | 1 351 248 | 1 324 233 | 27 015 |
| Amt. différences /prix de remb.obligations | 1 345 916 | 731 904 | 614 012 |
| Total | 15 464 651 | 10 365 978 | 5 098 673 |

4.1.20- Ecart de conversion :

Le solde de ce compte s'élève à 421.766 DT au 31/12/2008 contre 435.115 DT au 31/12/2007, soit une diminution de 13.349 DT.

4.2- Mouvements sur les capitaux propres et les éléments du passif :**4.2.1 -Capitaux propres :**

Le solde des capitaux propres s'élève à 31.070.997 DT au 31/12/2008 contre 31.070.997 DT au 31/12/2007, soit une augmentation de 5.895.633 DT. La variation des capitaux propres s'analyse comme suit :

| Désignation | 31/12/2008 | 31/12/2007 | Variation |
|-------------------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| Capital social | 23 076 930 | 15 000 000 | 8 076 930 |
| Réserves et primes liées au capital | 134 866 746 | 9 533 326 | 125 333 420 |
| Primes d'émission | 126 623 070 | 2 700 000 | 123 923 070 |
| Réserve légale | 1 240 779 | 919 991 | 320 788 |
| Réserves spéciales de réévaluation | 1 363 335 | 1 363 335 | 0 |
| Fonds social | 2 689 562 | 2 100 000 | 589 562 |
| Réserves extraordinaires | 2 950 000 | 2 450 000 | 500 000 |
| Amortissements différés | -1 804 329 | -1 804 329 | 0 |
| Autres capitaux propres | 1 926 259 | 1 926 259 | 0 |
| Résultats reportés | 5 005 391 | 520 108 | 4 485 283 |
| Résultat de l'exercice | 32 560 587 | 5 895 633 | 26 664 954 |
| Total | 195 631 584 | 31 070 997 | 164 560 587 |

Le tableau des mouvements des capitaux propres au 31/12/2008 se présente comme suit :

| Désignation | Capital | Réserves et primes liées au capital | Autres capitaux propres | Résultats reportés | Résultat | Total |
|-------------------------|-------------------|-------------------------------------|-------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| Solde au 31/12/2007 | 15 000 000 | 9 533 326 | 121 930 | 520 108 | | 25 175 364 |
| Augmentation du capital | 8 076 930 | 123 923 070 | | | | 132 000 000 |
| Affectation 2007 | | 1 410 350 | | 4 485 283 | | 5 895 633 |
| Dividendes | | | | | | 0 |
| Bénéfice au 31/12/2008 | | | | | 32 560 587 | 32 560 587 |
| Total | 23 076 930 | 134 866 746 | 121 930 | 5 005 391 | 32 560 587 | 195 631 584 |

4.2.2- Provision pour risques et charges :

Le solde de cette rubrique s'élève à 2.430.606 DT au 31/12/2008 contre 1.110.330 DT au 31/12/2007, soit une augmentation de 1.320.276 DT.

Les provisions pour risques et charges se détaillent au 31/12/2008 comme suit :

| Désignation | 31/12/2008 | 31/12/2007 | Variation |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Provision pour indemnités de départ à la retraite | 1 700 000 | 0 | 1 700 000 |
| Provisions pour litiges | 730 606 | 1 110 330 | -379 724 |
| Total | 2 430 606 | 1 110 330 | 1 320 276 |

4.2.3-Provisions techniques brutes :

Le solde des provisions techniques brutes s'élève à 392.424.422 DT au 31/12/2008 contre 391.293.632 DT au 31/12/2007, soit une augmentation de 1.130.790 DT ;

Les provisions techniques brutes se détaillent au 31/12/2008 comme suit:

| Désignation | 31/12/2008 | 31/12/2007 | Variation |
|--|--------------------|--------------------|------------------|
| Prov.pour primes non acquises | 40 365 680 | 44 527 920 | -4 162 240 (a) |
| Prov.Mathématiques Vie | 6 519 079 | 5 691 379 | 827 700 |
| Prov.pour Sinistres à Payer Vie | 3 504 720 | 3 224 860 | 279 860 |
| Prov.pour Sinistres à Payer non Vie | 320 435 032 | 310 528 557 | 9 906 475 (b) |
| Prov.Mathématiques des Rentes | 17 661 765 | 18 600 303 | -938 538 |
| Prov.p/ Part.des Ass.aux Bénéfices Vie | 249 961 | 164 492 | 85 469 |
| Prov.p/ Part.des Ass.aux Bénéfices non Vie | 2 961 336 | 2 753 092 | 208 244 |
| Prov pour Egalisation | 5 172 | 5 172 | 0 |
| Prov pour Egalisation décès | 105 000 | 105 000 | 0 |
| Prov pour risques en cours | 616 677 | 5 692 857 | -5 076 180 (b) |
| Total | 392 424 422 | 391 293 632 | 1 130 790 |

(a) **La provision pour primes non acquises** : Cette provision se détaille par branche comme suit :

| Branche | 31/12/2008 | 31/12/2007 | Variation |
|--------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Incendie | 1 169 569 | 3 953 566 | -2 783 997 |
| Transport | 757 146 | 1 861 641 | -1 104 495 |
| Aviation | 4 405 763 | 3 946 896 | 458 867 |
| ARDS | 3 213 105 | 6 019 652 | -2 806 547 |
| GMB | 16 725 | 15 568 | 1 157 |
| Vol | 66 124 | 198 595 | -132 471 |
| Autos | 29 723 415 | 27 577 518 | 2 145 897 |
| Acceptations | 1 013 833 | 954 484 | 59 349 |
| Total | 40 365 680 | 44 527 920 | -4 162 240 |

La PPNA relative aux contrats de garantie décennale est calculée uniquement au titre de l'année d'émission. Aucune provision n'est calculée ultérieurement aux titres des exercices suivants jusqu'à la date d'échéance.

(b) **La provision pour sinistres à payer non vie** : Cette provision se détaille par branche comme suit :

| Branche | 31/12/2008 | 31/12/2007 | Variation |
|----------------------|--------------------|--------------------|------------------|
| Incendie | 11 723 229 | 12 394 202 | -670 973 |
| Transport | 22 950 053 | 15 506 888 | 7 443 165 |
| Aviation | 2 320 514 | 3 130 536 | -810 022 |
| ARDS | 24 037 239 | 19 623 340 | 4 413 899 |
| GMB | 60 091 | 37 028 | 23 063 |
| Vol | 2 702 860 | 2 727 684 | -24 824 |
| Autos | 236 232 741 | 236 685 395 | -452 654 (1) |
| Groupe | 19 413 450 | 19 157 504 | 255 946 |
| Accident de travail | 2 728 341 | 2 791 885 | -63 544 |
| Acceptations | 3 359 003 | 3 137 548 | 221 455 |
| Prévision de recours | -5 092 489 | -4 663 453 | -429 036 |
| Total | 320 435 032 | 310 528 557 | 9 906 475 |

(1) La provision est déterminée sur la base de l'inventaire permanent du 31/12/2008 tel que actualisé à la date du 28/02/2009. La provision pour sinistres à payer après chargement se détaille comme suit :

| Désignation | PSAP selon inventaire | IBNR | Total avant chargement | Charg. 5% | Total après chargement |
|------------------------|-----------------------|-------------------|------------------------|-------------------|------------------------|
| PSAP Auto Corporel | 176 414 898 | 29 547 863 | 205 962 761 | 10 298 138 | 216 260 899 |
| PSAP Auto Matériel (*) | 15 244 285 | 3 776 517 | 19 020 802 | 951 040 | 19 971 842 |
| Total | 191 659 183 | 33 324 380 | 224 983 563 | 11 249 178 | 236 232 741 |

(*) L'arrêté du ministre des finances du 27 février 2001 prévoit l'estimation de la provision pour sinistres à payer matériel afférente à l'assurance automobile en utilisant concurremment les trois méthodes : évaluation dossier par dossier, évaluation par référence au coût moyen, évaluation basée sur la cadence des règlements et d'en retenir l'évaluation la plus élevée. L'évaluation de la provision selon la méthode du coût moyen n'a pas été effectuée en 2008.

4.2.4- Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires :

Cette rubrique comprend les sommes prélevées sur les cessionnaires et les rétrocessionnaires en garantie de leurs engagements envers les assurés de la société.

Le solde de cette rubrique s'élève à 13.591.095 DT au 31/12/2008 contre 11.777.517 DT au 31/12/2007, soit une augmentation de 1.813.578 DT.

Les dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires se détaillent au 31/12/2008 comme suit :

| Désignation | Cessionnaires | Rétrocessionnaires | Total au 31/12/2008 |
|-----------------------------|-------------------|--------------------|---------------------|
| Dépôts en garantie des PPNA | 2 461 841 | 16 527 | 2 478 368 |
| Dépôts en garantie des PSAP | 10 908 257 | 204 470 | 11 112 727 |
| Total | 13 370 098 | 220 997 | 13 591 095 |

4.2.5- Dettes nées d'opérations d'assurance directe :

Le solde de cette rubrique s'élève à 14.375.763 DT au 31/12/2008 contre 13.414.995 DT au 31/12/2007, soit une augmentation de 960.768 DT.

Les dettes nées d'opérations d'assurance directe se détaillent au 31/12/2008 comme suit :

| Désignation | 31/12/2008 | 31/12/2007 | Variation |
|------------------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| Agents généraux et courtiers | 1 328 374 | 1 651 872 | -323 498 |
| Siège et Succursales | 1 093 180 | 1 017 807 | 75 373 |
| Ristournes de primes | 1 638 680 | 1 469 114 | 169 566 (a) |
| Retours techniques | 668 989 | 632 281 | 36 708 |
| Compte d'attente | 74 787 | 75 986 | -1 199 |
| Co-assureurs | 8 972 655 | 7 983 555 | 989 100 |
| Autres créditeurs | 599 098 | 584 380 | 14 718 |
| Total | 14 375 763 | 13 414 995 | 960 768 |

(a) Les ristournes correspondent à des remises accordées aux assurés et qui devront venir en déduction du compte courant des points de vente.

4.2.6- Dettes nées d'opérations de réassurance :

Le solde de cette rubrique s'élève à 14.886.690 DT au 31/12/2008 contre 15.441.027 DT au 31/12/2007, soit une diminution de 554.337 DT.

Les dettes nées d'opérations de réassurance se détaillent au 31/12/2008 comme suit :

| Branche | 31/12/2008 | 31/12/2007 | Variation |
|--------------------|-------------------|-------------------|-----------------|
| Rétrocessionnaires | 771 408 | 779 156 | -7 748 |
| Cédants | 7 582 582 | 7 434 591 | 147 991 |
| Cessionnaires | 6 532 700 | 7 227 280 | -694 580 |
| Total | 14 886 690 | 15 441 027 | -554 337 |

4.2.7- Autres Dettes :

Les autres dettes s'élèvent à 19.031.178 DT au 31/12/2008 contre 12.301.084 DT au 31/12/2007, soit une augmentation de 6.730.094 DT. Les autres dettes se détaillent au 31/12/2008 comme suit :

| Branche | 31/12/2008 | 31/12/2007 | Variation |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Dépôts et cautionnements reçus | 3 488 793 | 2 917 963 | 570 830 |
| Part des réassureurs dans les recours | 386 794 | 386 794 | 0 |
| Personnel | 962 288 | 982 831 | -20 543 |
| Etat impôts et taxes | 7 730 835 | 1 601 496 | 6 129 339 |
| Organisme de sécurité sociale | 978 676 | 862 102 | 116 574 |
| Actionnaires | 176 754 | 176 754 | 0 |
| Autres créditeurs divers | 5 307 038 | 5 373 144 | -66 106 |
| Total | 19 031 178 | 12 301 084 | 6 730 094 |

4.2.8- Banque, CCP et Caisse :

Le solde de cette rubrique s'élève à 7.253.326 DT au 31/12/2008 contre 4.867.882 DT au 31/12/2007, soit une augmentation de 2.385.444 DT. Il correspond aux soldes comptables créditeurs des comptes bancaires et se détaille ainsi :

| Désignation | 31/12/2008 | 31/12/2007 | Variation |
|---------------------|------------------|------------------|------------------|
| Banques siège | 6 475 749 | 4 478 399 | 1 997 350 |
| Banques seccursales | 776 815 | 389 332 | 387 483 |
| Comptes en devises | 762 | 151 | 611 |
| Total | 7 253 326 | 4 867 882 | 2 385 444 |

4.2.9- Comptes de régularisation passif :

Le solde de cette rubrique s'élève à 2.915.057 DT au 31/12/2008 contre 3.038.219 DT au 31/12/2007, soit une diminution de 123.162 DT. Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

| Désignation | 31/12/2008 | 31/12/2007 | Variation |
|---|------------------|------------------|-----------------|
| Charges à payer | 2 210 162 | 2 316 332 | -106 170 |
| Produits perçus ou comptabilisés d'avance | 445 | 611 | -166 |
| Intérêts perçus ou comptabilisés d'avance | 19 059 | 21 162 | -2 103 |
| Intérêts de retard des traites | 128 901 | 134 196 | -5 295 |
| Evaluation technique de réassurances | 220 000 | 180 000 | 40 000 (a) |
| Diff /prix de remboursements à percevoir | 336 490 | 385 918 | -49 428 |
| Total | 2 915 057 | 3 038 219 | -123 162 |

(a) Ce montant correspond au solde compensé des estimations des comptes cédantes non parvenus à la date d'arrêté des comptes.

4.2.10- Ecart de conversion :

Le solde de ce compte s'élève à 431.743 DT au 31/12/2008 contre 417.273 DT au 31/12/2007, soit une augmentation de 14.470 DT.

5- NOTES SUR LES ETATS DE RESULTAT**5.1- Primes émises et acceptées :**

Les primes émises et acceptées nettes des cessions et rétrocessions des branches vie et non vie de la STAR ont atteint 172.403.590 DT en 2008 contre 174.741.606 DT en 2007, soit une diminution de 2.338.016 DT qui se détaille comme suit :

| Désignation | 2008 | 2007 | Variation | En % |
|-----------------------|--------------------|--------------------|-------------------|---------------|
| Primes émises non vie | 167 483 574 | 171 180 174 | -3 696 600 | -2,16% |
| Primes émises vie | 4 920 016 | 3 561 432 | 1 358 584 | 38,15% |
| Total | 172 403 590 | 174 741 606 | -2 338 016 | -1,34% |

5.2- Charges de sinistres :

Les charges de sinistres nettes des cessions et rétrocession des branches vie et non vie se sont élevées à 132.705.298 DT en 2008 contre 159.307.042 DT en 2007 enregistrant une diminution de 26.601.744 DT qui se détaille comme suit :

| Désignation | 2008 | 2007 | Variation | En % |
|-----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------------|
| <u>Non vie</u> | | | | |
| Montants payés | 126 469 010 | 130 312 866 | -3 843 856 | -2,95% |
| Variation de la PSAP | 4 354 024 | 27 100 851 | -22 746 827 | -83,93% |
| Total non vie | 130 823 034 | 157 413 717 | -26 590 683 | -16,89% |
| <u>vie</u> | | | | |
| Montants payés | 1 602 404 | 1 644 513 | -42 109 | -2,56% |
| Variation de la PSAP | 279 860 | 248 812 | 31 048 | 12,48% |
| Total vie | 1 882 264 | 1 893 325 | -11 061 | -0,58% |
| Total général | 132 705 298 | 159 307 042 | -26 601 744 | -16,70% |

5.3- Produits et charges de placement :

Les produits de placements nets d'élèvent à 26.319.149 DT en 2008 contre 19.475.907 DT en 2007, soit une augmentation de 6.843.242 DT qui se détaille comme suit :

| Produits des placements | | | | |
|---|-------------------|-------------------|------------------|---------------|
| Revenus des titres | 4 277 224 | 3 850 260 | 426 964 | 11,09% |
| Revenus des placements sur le marché monétaire | 16 711 765 | 12 245 415 | 4 466 350 | 36,47% |
| Revenus des emprunts | 1 933 010 | 1 802 868 | 130 142 | 7,22% |
| Revenus des placements en devises | 1 216 688 | 1 303 016 | -86 328 | -6,63% |
| Revenus des immeubles | 271 104 | 259 145 | 11 959 | 4,61% |
| Autres produits | 600 506 | 661 794 | -61 288 | -9,26% |
| Profits provenant de réalisation des placements | 5 748 376 | 1 372 346 | 4 376 030 | 318,87% |
| Reprise des provisions et amortissements | 3 095 546 | 3 304 583 | -209 037 | -6,33% |
| Total produits des placements | 33 854 219 | 24 799 427 | 9 054 792 | 36,51% |
| Charges des placements | | | | |
| Charges de gestion des placements | 767 356 | 765 032 | 2 324 | 0,30% |
| Pertes provenant de réalisation des placements | 2 669 107 | 1 320 998 | 1 348 109 | 102,05% |
| Dotation aux provisions et amortissements | 4 098 607 | 3 237 490 | 861 117 | 26,60% |
| Total charges des placements | 7 535 070 | 5 323 520 | 2 211 550 | 41,54% |
| Produits des placements nets | 26 319 149 | 19 475 907 | 6 843 242 | 35,14% |

L'allocation des produits de placements nets relatifs à l'exercice 2008 dans les états techniques vie et non vie et l'état de résultat se présente comme suit :

| Désignation | 2008 | 2007 | Variation | En % |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|---------------|
| Etat de résultat technique vie | 486 767 | 424 655 | 62 112 | 14,63% |
| Etat de résultat technique non vie | 18 106 144 | 17 873 943 | 232 201 | 1,30% |
| Etat de résultat | 7 726 238 | 1 177 309 | 6 548 929 | 556,26% |
| Total | 26 319 149 | 19 475 907 | 6 843 242 | 35,14% |

5.4- Frais d'exploitation:

Les frais d'exploitation nette des commissions reçues des réassureurs se sont élevés à 15.652.493DT en 2008 contre 19.782.959DT en 2007, soit une diminution de 4.130.466 DT.

Le détail de ces frais se présente ainsi :

| Désignation | 2008 | 2007 | Variation | En % |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| Non vie | | | | |
| Frais d'acquisition | 8 035 651 | 8 524 591 | -488 940 | -5,74% |
| Variation des frais d'acquisit° reportés | 180 662 | -17 046 | 197 708 | -1159,85% |
| Frais d'administration | 11 629 582 | 16 355 338 | -4 725 756 | -28,89% |
| Commissions reçues des réassureurs | -5 794 891 | -6 519 639 | 724 748 | -11,12% |
| Total non vie | 14 051 004 | 18 343 244 | -4 292 240 | -23,40% |
| vie | | | | |
| Frais d'acquisition | 833 198 | 706 878 | 126 320 | 17,87% |
| Fras d'administration | 768 291 | 732 837 | 35 454 | 4,84% |
| Total vie | 1 601 489 | 1 439 715 | 161 774 | 11,24% |
| Total général | 15 652 493 | 19 782 959 | -4 130 466 | -20,88% |

5.5- Analyse comparative des charges par nature :

Cette analyse est présentée dans le tableau suivant :

| Désignation | 2008 | 2007 | Variation | En % |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| Charges de personnel | 12 732 823 | 13 237 984 | -505 161 | -3,82% |
| Salaire et complément de salaire | 8 830 893 | 9 130 062 | -299 169 | -3,28% |
| Charges sociales légales | 3 482 746 | 3 458 242 | 24 504 | 0,71% |
| Autres charges du personnel | 419 184 | 649 680 | -230 496 | -35,48% |
| Autres frais généraux | 7 291 332 | 6 515 212 | 776 120 | 11,91% |
| Dotations aux amorts. et aux provisions | 2 876 878 | 7 472 424 | -4 595 546 | -61,50% |
| Dotations aux amortissements des immeubles | 268 580 | 262 048 | 6 532 | 2,49% |
| Dotations aux amortissements des autres immob | 535474 | 643166 | -107 692 | -16,74% |
| Provisions pour dépréciation des créances | 2 356 171 | 7 004 357 | -4 648 186 | -66,36% |
| Reprises sur provisions et amortissement | -283 347 | -437 147 | 153 800 | -35,18% |
| Commissions agents , courtiers, bancassurances | 12 214 456 | 12 864 333 | -649 877 | -5,05% |
| TOTAL GENERAL | 35 115 489 | 40 089 953 | -4 974 464 | -12,41% |

6- NOTE SUR L'ETAT DES FLUX DE TRESORERIE :

L'état des flux de trésorerie au titre de l'exercice 2008 montre ce qui suit :

| | |
|---|-------------------------|
| - La trésorerie au début de l'exercice | 3 138 438 |
| - La trésorerie provenant de l'activité d'exploitation | -126 799 660 |
| - La trésorerie affectée aux activités d'investissement | -2 716 516 |
| - La trésorerie provenant de l'activité de financement | 132 000 000 |
| La trésorerie au 31 décembre 2008 s'élève à : | <u>5 622 262</u> |

7- EVENTUALITES ET EVENEMENTS POSTERIEURS :

Aucun événement significatif de nature à affecter l'activité et la situation financière de la STAR n'est intervenu depuis la date de clôture de l'exercice.

LES ANNEXES

Annexe 1- Mouvement ayant affectés les éléments d'actifs

| DESIGNATION | VALEURS BRUTES | | | | AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS | | | | | | | | VCN AU 31/12/2008 | VCN AU 31/12/2007 |
|--|-----------------|---------------------|-----------------|------------------|------------------------------|-----------|---------------|-----------|-------------|-----------|---------------|-----------|----------------------|----------------------|
| | AU 1/01/2008 | ACQUISITION 2008 | CESSION 2008 | AU 31/12/2008 | AU1/01/2008 | | AUGMENTATIONS | | DIMINUTIONS | | AU 31/12/2008 | | | |
| | | | | | AMORT | PROVISION | AMORT | PROVISION | AMORT | PROVISION | AMORT | PROVISION | | |
| ACTIFS INCORPORELS | 339 172 | 4 388 | | 343 560 | 258 872 | | 29 057 | | | | 287 929 | | 55 631 | 80 299 |
| LOGICIELS | 298 172 | 4 388 | | 302 560 | 258 872 | | 29 057 | | | | 287 929 | | 14 631 | 39 299 |
| DROIT AU BAIL | 41 000 | | | 41 000 | | | | | | | | | 41 000 | 41 000 |
| ACTIFS CORPORELS D'EXPLOITATION | 8 868 529 | 131 432 | 167 553 | 8 832 408 | 7 133 057 | | 506 416 | | 167 553 | | 7 471 920 | | 1 360 488 | 1 735 473 |
| MATERIEL DE TRANSPORT | 361 068 | 76 960 | 167 553 | 270 475 | 361 068 | | 5 586 | | 167 553 | | 199 101 | | 71 374 | 0 |
| MMB | 1 705 596 | 8 593 | | 1 714 189 | 1 411 238 | | 57 005 | | | | 1 468 243 | | 245 946 | 294 358 |
| MATERIEL INFORMATIQUE | 2 668 415 | 29 041 | | 2 697 456 | 2 109 906 | | 209 096 | | | | 2 319 002 | | 378 454 | 558 510 |
| A.A.L. | 4 133 450 | 16 838 | | 4 150 288 | 3 250 845 | | 234 729 | | | | 3 485 574 | | 664 714 | 882 605 |
| PLACEMENTS | 365 885 663 | 1 181 926 135 | 1 009 201 659 | 538 610 139 | 1 269 756 | 7 643 110 | 404 271 | 4 072 916 | 0 | 3 205 545 | 1 674 027 | 8 510 345 | 527 641 275 | 356 188 442 |
| TERRAINS ET IMMEUBLES BATIS | 19 833 140 | 10 756 | | 19 843 896 | 2 054 112 | | 404 271 | | | | 2 458 383 | | 17 385 513 | 17 779 028 |
| D'EXPLOITATION ET HORS EXPLOITATION | | | | | | | | | | | | | | |
| PARTICIPATIONS AUX STES A OBJET FONCIER | 118 300 | | | 118 300 | | | | 136 | | | | 136 | 118 164 | 118 300 |
| PLACEMENTS DANS LES ENTREPRISES | | | | | | | | | | | | | | |
| AVEC UN LIEN DE PARTICIPATION | 55 730 555 | 2 690 094 | 36 000 | 58 384 649 | | 4 396 197 | | 2 132 562 | | 1 261 817 | | 5 266 942 | 53 117 707 | 51 334 358 |
| AUTRES PLACEMENTS FINANCIERS | | | | | | | | | | | | | | |
| <i>ACTIONS</i> | 14 592 927 | 9 912 089 | 1 473 041 | 23 031 985 | | 2 369 861 | | 1 940 218 | | 1 893 728 | | 2 416 351 | 20 615 634 | 12 223 066 |
| <i>OBLIGATIONS ET AUTES TITRES REVENU FIXE</i> | 22 909 502 | 13 000 000 | 6 810 000 | 29 099 502 | | 790 502 | | | | 50 000 | | 740 502 | 28 359 000 | 22 119 000 |
| <i>PRET AU PERSONNEL</i> | 2 602 763 | 491 341 | 399 403 | 2 694 701 | | 86 550 | | | | | | 86 550 | 2 608 151 | 2 516 213 |
| <i>DEPOT AUPRES DES ETABL BANCAIRES</i> | 246 053 679 | 1 150 746 923 | 985 689 098 | 401 111 504 | | | | | | | | | 401 111 504 | 246 053 679 |
| <i>ET FINANCIERS</i> | | | | | | | | | | | | | | |
| CREANCES POUR ESPECES DEPOSES | 4 044 797 | 5 074 922 | 4 794 117 | 4 325 602 | | | | | | | | | 4 325 602 | 4 044 798 |

Annexe 2- Etat récapitulatif des placements

| Désignation | Valeur brute | Valeur nette | Juste valeur | Plus ou moins value |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------|
| Placements immobiliers et placements immobiliers en cours | 19 663 046 | 17 204 528 | 22 395 583 | 5 191 055 |
| Actions et autres titres à revenu variable autres que les parts d'OPCVM | 68 258 824 | 60 744 064 | 86 877 274 | 26 133 210 |
| Parts d'OPCVM | 13 157 811 | 12 989 276 | 13 019 107 | 29 831 |
| Obligations et autres titres à revenu fixe | 29 099 502 | 28 359 000 | 28 359 000 | |
| Prêts au personnel | 2 694 701 | 2 608 151 | 2 608 151 | |
| Placements en marché monétaire | 365 388 210 | 365 388 210 | 365 388 210 | |
| Placements en devises | 32 414 434 | 32 414 434 | 32 414 434 | |
| Autres dépôts | 7 634 462 | 7 634 462 | 7 634 462 | |
| TOTAL | 538 310 990 | 527 342 125 | 558 696 221 | 31 354 096 |
| Dont montant de ces placements qui est admis à la représentation des provisions techniques | 535 616 289 | 524 733 974 | 556 088 070 | 31 354 096 |

Annexe 3- Ventilation des charges et des produits des placements

| Désignation | Valeur au 31/12/2008 |
|---|-------------------------|
| Produits des placements | |
| Revenus des titres | 4 277 224 |
| Revenus des placements sur le marché monétaire | 16 711 765 |
| Revenus des emprunts | 1 933 010 |
| Revenus des placements en devises | 1 216 688 |
| Revenus des immeubles | 271 104 |
| Autres produits | 600 506 |
| Profits provenant de réalisation des placements | 5 748 376 |
| Reprise des provisions et amortissements | 3 095 546 |
| Total produits des placements | 33 854 219 |
| Charges des placements | |
| Charges de gestion des placements | 767 356 |
| Pertes provenant de réalisation des placements | 2 669 107 |
| Dotations aux provisions et amortissements | 4 098 607 |
| Total charges des placements | 7 535 070 |

Annexe 4- Résultat technique par catégorie d'assurance Non Vie

(en dinars)

| CATEGORIES | GROUPE | A.TRAVAIL | INCENDIE | GRELE M.B | TRANSPORT | VOL | AVIATION | A.R.D.S | AUTOS | ACCEPT° | Total |
|---|--------------------|-----------------|-------------------|----------------|-------------------|-----------------|-------------------|--------------------|--------------------|-----------------|---------------------|
| PRIMES ACQUISES | 53 536 548 | -6 978 | 12 532 216 | 95 858 | 15 961 052 | 895 486 | 5 824 406 | 18 829 495 | 91 760 200 | 944 293 | 200 372 576 |
| Primes émises | 53 536 548 | -6 978 | 9 748 220 | 97 016 | 14 856 557 | 763 015 | 6 283 273 | 16 022 948 | 93 906 097 | 1 003 642 | 196 210 338 |
| Variation des Primes non acquises | | | 2 783 996 | -1 158 | 1 104 495 | 132 471 | -458 867 | 2 806 547 | -2 145 897 | -59 349 | 4 162 238 |
| CHARGES DE PRESTATION | -48 386 669 | -789 822 | -1 382 283 | -88 559 | -7 502 096 | 84 521 | -553 385 | -13 802 952 | -67 592 151 | -807 854 | -140 821 250 |
| Prestations et Frais payés | -48 130 723 | -1 791 905 | -1 929 598 | -63 214 | -704 433 | -41 486 | -1 363 407 | -9 389 053 | -72 929 275 | -586 399 | -136 929 493 |
| Variation des P S A P et divers | -255 946 | 1 002 083 | 547 315 | -25 345 | -6 797 663 | 126 007 | 810 022 | -4 413 899 | 5 337 124 | -221 455 | -3 891 757 |
| Solde de souscription | 5 149 879 | -796 800 | 11 149 933 | 7 299 | 8 458 956 | 980 007 | 5 271 021 | 5 026 543 | 24 168 049 | 136 439 | 59 551 326 |
| Frais d'acquisition | -1 513 121 | -22 021 | -711 132 | -21 551 | -406 173 | -54 024 | -30 850 | -1 095 148 | -4 349 358 | -12 934 | -8 216 312 |
| Autres charges de gestion nettes | -1 703 212 | -97 566 | -892 525 | -59 747 | -1 034 262 | -97 057 | -223 814 | -2 197 023 | -10 028 066 | -359 736 | -16 693 008 |
| Charges d'acquisition et de ges | -3 216 333 | -119 587 | -1 603 657 | -81 298 | -1 440 435 | -151 081 | -254 664 | -3 292 171 | -14 377 424 | -372 670 | -24 909 320 |
| Produits nets de placements | 989 254 | 989 733 | 638 497 | 3 412 | 882 239 | 137 305 | 326 980 | 1 267 637 | 12 670 572 | 200 515 | 18 106 144 |
| Participation aux résultats | -703 820 | | -98 965 | | -284 441 | | | -29 745 | -642 | -7 445 | -1 125 058 |
| Solde Financier | 285 434 | 989 733 | 539 532 | 3 412 | 597 798 | 137 305 | 326 980 | 1 237 892 | 12 669 930 | 193 070 | 16 981 086 |
| Part réassureurs /récessionnaires dans | | | | | | | | | | | |
| les primes acquises | -106 354 | | -8 572 175 | -71 012 | -10 650 915 | -621 066 | -5 165 468 | -8 798 292 | -302 942 | -102 798 | -34 391 022 |
| les prestations payés | 118 739 | 57 274 | 1 267 274 | 25 992 | 1 570 943 | 493 338 | 964 352 | 5 313 617 | 606 926 | 42 029 | 10 460 484 |
| les charges de provi. pour presta | -45 063 | -70 721 | 267 504 | 14 747 | 5 936 870 | -482 124 | -550 540 | 730 800 | -263 410 | 14 387 | 5 552 450 |
| la participation aux résultats | | | -1 011 | | 298 603 | | 6 703 | -23 475 | 184 396 | | 465 216 |
| Commissions reçues des réassureurs /récessionnaires | | | 1 501 556 | 16 360 | 2 694 232 | 158 382 | 264 443 | 1 142 788 | | 17 131 | 5 794 892 |
| Solde de réassurance / rétrocess | -32 678 | -13 447 | -5 536 852 | -13 913 | -150 267 | -451 470 | -4 480 510 | -1 634 562 | 224 970 | -29 251 | -12 117 980 |
| Résultat technique | 2 186 302 | 59 899 | 4 548 957 | -84 499 | 7 466 053 | 514 761 | 862 827 | 1 337 702 | 22 685 525 | -72 412 | 39 505 115 |
| Informations complémentaires | | | | | | | | | | | |
| Provisions pour Primes non Acquises clôture | | | 1 169 569 | 16 725 | 757 146 | 66 124 | 4 405 763 | 3 213 105 | 29 723 414 | 1 013 832 | 40 365 678 |
| Provisions pour Primes non Acquises Réouverture | | | 3 953 565 | 15 568 | 1 861 641 | 198 595 | 3 946 896 | 6 019 652 | 27 577 518 | 954 483 | 44 527 919 |
| Provisions pour Sinistres à Payer clôt | 19 413 450 | 2 728 341 | 10 105 423 | 60 092 | 20 186 833 | 2 702 860 | 2 320 514 | 24 037 240 | 235 521 276 | 3 359 003 | 320 435 032 |
| Provisions pour Sinistres à Payer Réo | 19 157 504 | 2 791 885 | 10 652 739 | 37 028 | 13 389 170 | 2 727 684 | 3 130 537 | 19 623 340 | 235 881 122 | 3 137 548 | 310 528 557 |
| Autres Provisions techniques clôture | 1 767 638 | 17 661 765 | 507 311 | 13 626 | 572 334 | | | 219 054 | 608 223 | | 21 349 951 |
| Autres Provisions techniques Réouve | 1 423 445 | 18 600 303 | 565 994 | 11 345 | 477 217 | 101 183 | | 391 437 | 5 585 501 | | 27 156 425 |

Annexe 5- Tableau récapitulatif des éléments constitutifs de la participation des assurés aux résultats techniques et financiers

| Désignation | Exercice | | | | |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
| Participation aux résultats (état de résultat technique) | | | | | |
| Participation attribuée et payée | 147 503 | | 201 083 | 20 408 | 61 401 |
| Prov. Participation bénéfiques au 31/12 | 516 744 | 516 744 | 218 194 | 164 492 | 249 961 |
| Prov. Participation bénéfiques au 01/01 | 227 899 | 516 744 | 516 744 | 218 194 | 164 492 |
| Participation aux résultats des contrats d'assurance vie | | | | | |
| Provisions mathématiques moyennes | 3 965 287 | 4 655 098 | 5 034 870 | 5 330 528 | 6 105 229 |

Annexe 6 : Etat des règlements et des provisions pour sinistres à payer

| Année d'inventaire | Exercice de survenance | | | | |
|---------------------------------------|------------------------|--------------------|--------------------|------|------|
| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
| Inventaire 2006 | | | | | |
| Règlements cumulés | 95 928 485 | 94 791 003 | 45 889 988 | | |
| Provisions pour sinistres | 41 997 312 | 82 487 689 | 103 669 869 | | |
| Total des charges de sinistres | 137 925 797 | 177 278 692 | 149 559 857 | | |
| Primes acquises | 182 656 993 | 193 262 195 | 205 400 505 | | |
| % sinistres/primes acquises | 75,51% | 91,73% | 72,81% | | |

| Année d'inventaire | Exercice de survenance | | | | |
|---------------------------------------|------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|------|
| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
| Inventaire 2007 | | | | | |
| Règlements cumulés | 110 523 841 | 119 759 101 | 64 004 688 | 48 556 864 | |
| Provisions pour sinistres | 27 262 616 | 50 088 770 | 52 860 211 | 108 922 331 | |
| Total des charges de sinistres | 137 786 457 | 169 847 871 | 116 864 899 | 157 479 195 | |
| Primes acquises | 182 656 993 | 193 262 195 | 205 400 505 | 210 372 570 | |
| % sinistres/primes acquises | 75,43% | 87,88% | 56,90% | 74,86% | |

| Année d'inventaire | Exercice de survenance | | | | |
|---------------------------------------|------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
| Inventaire 2008 | | | | | |
| Règlements cumulés | 119 122 206 | 136 336 325 | 81 534 264 | 71 961 098 | 48 159 745 |
| Provisions pour sinistres | 17 193 733 | 28 472 672 | 37 188 744 | 60 967 024 | 125 086 670 |
| Total des charges de sinistres | 136 315 939 | 164 808 997 | 118 723 008 | 132 928 122 | 173 246 415 |
| Primes acquises | 182 656 993 | 193 262 195 | 205 400 505 | 210 372 570 | 199 428 285 |
| % sinistres/primes acquises | 74,63% | 85,28% | 57,80% | 63,19% | 86,87% |

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS CLOS LE 31/12/2008

**MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA
SOCIETE TUNISIENNE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES- STAR**

1- En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée générale ordinaire, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de **la Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurance** arrêtés au **31 décembre 2008**.

Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers :

2- Ces états financiers qui font ressortir un total net de bilan de 662.971.465 dinars et un résultat bénéficiaire de 32.560.587 dinars, ont été arrêtés par votre conseil d'administration qui est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, aux lois et réglementations en vigueur. 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.

Responsabilité des co-commissaires aux comptes

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

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

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

4- Les états financiers de l'exercice 2008 ont été préparés et présentés conformément aux normes comptables tunisiennes, notamment les normes sectorielles n° 26 à 31 relatives aux entreprises d'assurance et/ou de réassurance, et selon les mêmes méthodes comptables pertinentes appliquées l'exercice précédent.

Opinion sur les états financiers

5- A notre avis, les états financiers de **la Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances** sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de sa situation financière ainsi que des résultats de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2008, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Vérifications spécifiques

6- Les informations sur la situation financière et sur les comptes de la Société fournies dans le rapport du Conseil d'Administration et dans les documents mis à la disposition des actionnaires sont conformes à celles contenues dans les états financiers susmentionnés.

7- Conformément à l'article 3 (nouveau) de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 et à l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous avons vérifié l'efficacité du contrôle interne. Nos observations et nos recommandations afférentes aux procédures administratives, financières et comptables ont été présentées à la direction générale dans un rapport distinct « lettre de direction » Nous signalons que notre examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de

l'information comptable et à la préparation et présentation des états financiers n'a pas révélé d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

8- 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 relevé ou pris connaissance de faits qui nous laissent à penser que la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société n'est pas effectuée en conformité avec la réglementation en vigueur.

Fait à Tunis, le 27/04/2009

Les co-commissaires aux comptes

*Cabinet UAT
Abdelatif ABBES*

Cabinet Raouf MENJOUR

RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE 2008

**MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA
SOCIETE TUNISIENNE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES- STAR,**

En application des dispositions des articles 200 et 205 du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous informer que votre conseil d'administration ne nous a avisé d'aucune convention conclue par la STAR entrant dans le domaine d'application des articles précités.

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

Fait à Tunis, le 27/04/2009

Les co-commissaires aux comptes

*Cabinet UAT
Abdelatif ABBES*

Cabinet Raouf MENJOUR

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

ETATS FINANCIERS**Tunisie Profilés Aluminium -TPR-**

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

La Société Tunisie Profilé Aluminium -TPR-, publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2008 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra en date du 7 mai 2009. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes Mr Mohamed CHERIF (AMC Ernst & Young) et Mr Naoufel AMRI.

BILAN
(Exprimé en dinar tunisien)

| Actifs | Notes | Exercice clos le 31/12/2008 | Exercice clos le 31/12/2007 |
|--|------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Actifs non courants | | | |
| Actifs immobilisés | | | |
| Immobilisations incorporelles | | 320 904 | 318 763 |
| - Amortissements des immobilisations incorporelles | | (168 392) | (145 766) |
| Immobilisations incorporelles nettes | B.1 | 152 512 | 172 997 |
| Immobilisations corporelles | | 37 361 224 | 30 769 870 |
| - Amortissements des immobilisations corporelles | | (17 782 823) | (16 432 177) |
| Immobilisations corporelles nettes | B.2 | 19 578 401 | 14 337 693 |
| Immobilisations financières | | 5 443 544 | 3 499 552 |
| - Provisions | | (120 342) | (124 467) |
| Immobilisations financières nettes | B.3 | 5 323 202 | 3 375 085 |
| Total des actifs immobilisés | | 25 054 115 | 17 885 775 |
| Autres actifs non courants | | - | - |
| Total des actifs non courants | | 25 054 115 | 17 885 775 |
| Actifs courants | | | |
| Stocks | | 22 233 884 | 19 303 866 |
| - Provisions sur stocks | | (202 711) | (202 711) |
| Stocks nets | B.4 | 22 031 174 | 19 101 155 |
| Clients et comptes rattachés | | 19 190 476 | 22 933 467 |
| - Provisions sur comptes clients | | (4 506 331) | (4 388 730) |
| Clients nets | B.5 | 14 684 145 | 18 544 738 |
| Comptes de régularisations et autres actifs courants | | 3 404 956 | 2 952 495 |
| provision sur comptes d'actifs | | (682 927) | (682 037) |
| Autres actifs courants nets | B.6 | 2 722 029 | 2 270 458 |
| Placements et autres actifs financiers | B.7 | 13 692 887 | 14 984 827 |
| Liquidités et équivalents de liquidités | B.8 | 6 126 027 | 3 710 925 |
| Total des actifs courants | | 59 256 261 | 58 612 103 |
| Total des actifs | | 84 310 376 | 76 497 878 |

| | | Exercice clos le | Exercice clos le |
|--|-------------|-------------------|-------------------|
| Capitaux propres et passifs | Notes | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
| Capitaux propres | | | |
| Capital social | | 32 000 000 | 29 800 000 |
| Actions propres | | (375 071) | - |
| Réserves | | 3 689 300 | 3 109 300 |
| Autres capitaux propres | | 673 132 | 823 705 |
| Résultats reportés | | 4 237 328 | 2 554 324 |
| Prime d'émission | | 15 360 000 | 15 360 000 |
| Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice | | 55 584 690 | 51 647 329 |
| Résultat de l'exercice avant investissement | | 14 040 261 | 11 124 887 |
| • Réserve spéciale de réinvestissement | | 3 844 034 | 1 970 000 |
| • Résultat net affectable | | 10 196 227 | 9 154 887 |
| Total des capitaux propres avant affectation | B.9 | 69 624 951 | 62 772 217 |
| Passifs | | | |
| Passifs non courants | | | |
| Emprunts | | - | - |
| Provisions pour risques et charges | B.10 | 644 063 | 517 765 |
| Autres passifs non courants | | - | - |
| Total des passifs non courants | | 644 063 | 517 765 |
| Passifs courants | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | B.11 | 4 170 985 | 7 109 465 |
| Autres passifs courants | B.12 | 1 203 148 | 1 769 370 |
| Concours bancaires et autres passifs financiers | B.13 | 8 667 228 | 4 329 061 |
| Total des passifs courants | | 14 041 361 | 13 207 896 |
| Total des passifs | | 14 685 425 | 13 725 661 |
| Total des capitaux propres et des passifs | | 84 310 376 | 76 497 878 |

ETAT DE RÉSULTAT
(*Exprimé en dinar tunisien*)

| | Notes | Exercice de 12 mois clos le | |
|--|-------|-----------------------------|---------------------|
| | | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
| Produits d'exploitation | | | |
| Revenus | R.1 | 73 760 665 | 66 945 134 |
| Autres produits d'exploitation | R.2 | 207 109 | 171 525 |
| Total des produits d'exploitation | | 73 967 774 | 67 116 659 |
| Charges d'exploitation | | | |
| Variation des stocks de produits finis et encours | R.3 | 48 092 | (990 068) |
| Achat marchandise consommée | R.4 | (39 456 805) | (36 671 902) |
| Achats d'approvisionnement consommés | R.5 | (7 437 013) | (7 351 005) |
| Charges de personnel | R.6 | (3 538 092) | (3 063 964) |
| Dotations aux amortissements et aux provisions | R.7 | (1 800 604) | (1 076 667) |
| Dotations aux provisions | R.7 | (613 664) | (242 423) |
| Autres charges d'exploitation | R.8 | (5 843 592) | (5 075 313) |
| Total des charges d'exploitation | | (58 641 677) | (54 471 343) |
| Résultat d'exploitation | | 15 326 097 | 12 645 317 |
| Charges financières nettes | R.9 | (957 752) | (1 417 576) |
| Produits des placements | R.10 | 703 537 | 672 023 |
| Autres gains ordinaires | R.11 | 1 214 979 | 1 218 675 |
| Autres pertes ordinaires | R.12 | (50 008) | (18 583) |
| Résultat des activités ordinaires avant impôt | | 16 236 852 | 13 099 855 |
| Impôt sur les bénéfices | | (2 196 591) | (1 974 968) |
| Résultat des activités ordinaires après impôt | | 14 040 261 | 11 124 887 |
| Eléments extraordinaires | | - | - |
| Résultat net de l'exercice | | 14 040 261 | 11 124 887 |
| Effets des modifications comptables (Net d'impôt) | | - | - |
| Résultat de l'exercice après modification comptable | | 14 040 261 | 11 124 887 |

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(*Exprimé en dinars Tunisien*)

| | Notes | Exercice clos le | |
|--|-------|------------------|------------|
| | | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
| FLUX DE TRESORERIE LIE A L'EXPLOITATION | | | |
| Résultat net | | 14 040 261 | 11 124 887 |
| Ajustement pour | | | |
| * Amortissements et provisions | F.1 | 2 414 268 | 1 319 090 |

Variations des

| | | | |
|---------------------------------|------------|-------------|-------------|
| * Stocks | F.2 | (2 930 019) | 306 326 |
| * Créances clients | F.3 | 3 742 992 | (7 504 070) |
| * Autres actifs | F.4 | (452 461) | 2 169 728 |
| * Fournisseurs et autres dettes | F.5 | (3 504 695) | (485 587) |

Autres Ajustements pour

| | | | |
|--|--|-------------|-------------|
| * Résorption subvention d'investissement | | (150 573) | (115 326) |
| * Plus ou moins value de cession | | (1 173 347) | (1 177 657) |
| * Charges d'intérêts sur emprunt | | | 13 372 |
| * Produits Financiers | | (8 059) | (7 526) |

Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation**11 978 367 5 643 239****FLUX DE TRESORERIE LIE AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT**

| | | | |
|--|------------|--------------------|--------------------|
| Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations Corporelles et incorporelles | F.6 | (7 095 691) | (2 448 217) |
| | F.7 | 875 197 | 1 169 657 |
| Encaissement provenant des cessions immobilisations corporelles et incorporelles | | | |
| Décassement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières | F.8 | (2 035 318) | (3 345 971) |
| Encaissements provenant des immobilisations Financières | F.9 | 91 326 | 3 276 352 |
| Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement | | (8 164 485) | (1 348 178) |

FLUX DE TRESORERIE LIE AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT

| | | | |
|--|-------------|--------------------|----------------|
| Dividendes et autres distributions | F.10 | (7 036 954) | (5 760 000) |
| Encaissement provenant de l'augmentation du capital | | | 20 160 000 |
| Encaissement provenant des emprunts | F.11 | 18 987 068 | 29 079 236 |
| Remboursement d'emprunts | F.12 | (14 490 571) | (31 845 338) |
| Encaissement provenant des placements | F.13 | 86 300 000 | 85 300 000 |
| Décassement provenant des placements | F.14 | (85 000 000) | (96 600 000) |
| Flux de trésorerie provenant des activités de financement | | (1 240 458) | 333 898 |

Incidence positive de variation de change sur Liquidité et équivalent de liquidité

Incidence négative de variation de change sur Liquidité et équivalent de liquidité

VARIATION DE TRESORERIE**2 573 431 4 628 959**

Trésorerie au début de l'exercice

F.15 3 152 436 (1 476 523)

Trésorerie à la clôture de l'exercice

F.15 5 725 867 3 152 436**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS****PRESENTATION DE L'ENTREPRISE**

La société Tunisie Profilés Aluminium « TPR » SA est une filiale du groupe BAYAHI. Son capital social s'est élevé avant son introduction en bourse en 2007 à 25 000 000 DT détenu à concurrence de 58, 5 % par la société CFI. Après son introduction en bourse son capital s'est élevé à 29 800 000 DT puis à 32 000 000 le 31/12/2008 détenu à concurrence de 77% par le groupe BAYAHI et 23% par des flottants

Tunisie Profilés Aluminium « TPR » a pour objet la transformation, la fabrication, le commerce, l'import et l'export de tout genre d'articles en profilés d'aluminium ou autres produits. Outre le marché local, ses produits sont aussi largement écoulés sur le marché Européen, Nord-Africain et en Afrique de l'ouest.

RÉFÉRENTIEL D'ÉLABORATION DES ÉTATS FINANCIERS :

Les états financiers relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2008, sont établis conformément aux normes comptables Tunisiennes telles que définies par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises et le décret n°96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité.

NOTE SUR LES BASES DE MESURE ET LES PRINCIPES COMPTABLES PERTINENTS APPLIQUES

Les états financiers ont été préparés par référence aux conventions comptables de base et notamment :

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

Aucune dérogation n'a été apportée aux méthodes comptables sus mentionnées.

IV UNITÉ MONÉTAIRE

Les comptes de la Société TPR S.A. sont libellés en Dinars tunisiens.

V EXERCICE SOCIAL

Les états financiers de l'Exercice clos le 31 décembre 2008 couvrent la période allant du 1er janvier au 31 décembre 2008.

VI PRINCIPES & METHODES COMPTABLES ADOPTÉS

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

Immobilisations corporelles

Les immobilisations de la société sont comptabilisées à leur coût d'acquisition en hors taxes récupérables. Les immobilisations acquises en devises étrangères sont converties au cours en vigueur le jour de l'opération.

Les taux d'amortissements utilisés se détaillent comme suit :

| Désignation | Taux |
|--|------|
| Construction usines et dépôts | 5% |
| Construction locaux administratifs | 2% |
| Matériel Industriel | 10% |
| Matériel de transport | 20% |
| Matériel informatique | 15% |
| Concessions de marques brevets et licences | 20% |
| Logiciels | 33% |

Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont constituées des prêts consentis et dont les délais d'exigibilité sont supérieurs à une année ainsi que les titres de participation détenus par la société.

Stocks

Les stocks sont valorisés comme suit :

- Les billettes importées sont valorisées sur la base d'un coût moyen pondéré annuel.
- Les billettes locales produites par la TPR ainsi que les produits finis et semi finis sont valorisées au coût moyen de production calculé à la fin de l'exercice
- Le déchet de source interne généré par les différentes unités de production (essentiellement des profilés) est valorisé au coût moyen pondéré annuel des déchets externes.
- Le coût de production de chaque unité est égal à la somme des coûts des consommables et des coûts de transformations moins la valeur des déchets générés par cette unité.

Clients et comptes rattachés

Les créances de la société libellées en monnaies étrangères sont comptabilisées en dinar tunisien en utilisant le cours du jour de l'opération

Au 31 décembre 2008, les créances de la société, libellées en monnaie étrangère, sont évaluées en utilisant le cours de change en vigueur à cette date.

Les différences de change, résultant de cette actualisation, qu'elles constituent une perte ou un gain, sont imputées au résultat de l'exercice au cours duquel elles sont survenues.

Capitaux propres

La rubrique des capitaux propres comporte le capital social, les réserves, la part de la subvention d'investissement non incorporée au résultat ainsi que le résultat de l'exercice.

Fournisseurs et comptes rattachés

Les dettes libellées en monnaie étrangère sont converties en utilisant le cours du jour de l'opération.

Au 31 décembre 2008, les dettes libellées en monnaie étrangère sont actualisées au cours de change en vigueur à cette date.

Les différences de change qui résultent de cette actualisation sont portées en résultat de l'exercice au cours duquel elles sont survenues.

VII NOTES DETAILLEES SUR LES ETATS FINANCIERS

Les tableaux et informations qui figurent dans ces notes sont libellés, sauf indication contraire, en dinars tunisiens (TND).

VII.1. Notes sur le bilan

B 1. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles brutes s'élèvent au 31/12/2008 à 320 904 DT et se détaillent comme suit :

| <u>Désignation</u> | <u>Valeur Brute</u> | | | | <u>Amortissements</u> | | | | <u>Valeurs nettes comptable 31/12/2008</u> |
|--------------------------|----------------------|--------------------------|----------------------|----------------------|--|-----------------------|--|--|--|
| | <u>VB 31/12/2007</u> | <u>Acquisitions 2008</u> | <u>Cessions 2008</u> | <u>VB 31/12/2008</u> | <u>Amortissements cumulés 31/12/2007</u> | <u>Dotations 2008</u> | <u>Reprise sur cession et régulation</u> | <u>Amortissements cumulés 31/12/2008</u> | |
| Logiciels | 128 177 | 2 140 | - | 130 317 | 112 965 | 12 012 | - | 124 976 | 5 341 |
| Marques/Brevets/Licences | 10 587 | - | - | 10 587 | 6 302 | 1 614 | - | 7 916 | 2 670 |
| Fonds de commerce | 180 000 | - | - | 180 000 | 26 500 | 9 000 | - | 35 500 | 144 500 |
| Total | 318 763 | 2 140 | - | 320 904 | 145 766 | 22 626 | - | 168 392 | 152 511 |

B.2 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles brutes s'élèvent au 31/12/2008 à 37 361 224 DT et se détaillent comme suit :

| <u>Désignation</u> | <u>Valeur Brute</u> | | | | <u>Amortissements</u> | | | | <u>Valeurs Comptable s nettes au 31/12/08</u> |
|--------------------------------|---------------------|--------------------------|------------------------------------|--------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|---|-----------------------------------|---|
| | <u>VB 31/12/07</u> | <u>Acquisitions 2008</u> | <u>Cessions /Reclassement 2008</u> | <u>VB 31/12/08</u> | <u>Amortissements au 31/12/07</u> | <u>Régul amortissement antérieurs</u> | <u>Dotations aux amortissements au 31/12/08</u> | <u>Amortissements au 31/12/08</u> | |
| Terrains | 799 803 | - | - | 799 803 | - | - | - | - | 799 803 |
| Constructions | 3 768 815 | - | - | 3 768 815 | 1 641 554 | - | 131 775 | 1 773 329 | 1 995 486 |
| AAI Construction | 28 030 | - | - | 28 030 | 12 429 | - | 1 330 | 13 759 | 14 271 |
| Matériels Industriels | 9 702 662 | 715 028 | 972 769 | 11 390 458 | 8 508 732 | 182 596 | 342 551 | 9 033 879 | 2 356 580 |
| Matériels Industriels PRESSE 3 | 1 813 966 | - | (1 813 966) | - | 948 928 | (948 928) | - | - | - |
| Matériels Industriels PRESSE 4 | 5 178 346 | 144 926 | - | 5 323 272 | 1 456 486 | - | 520 773 | 1 977 259 | 3 346 013 |
| PRESSE 5 | - | 5 629 035 | - | 5 629 035 | - | - | 140 118 | 140 118 | 5 488 917 |
| Matériels Industriels OAI | 844 291 | 80 838 | - | 925 129 | 799 141 | - | 12 608 | 811 749 | 113 380 |
| Matériels Industriels LAQUAGE | 1 165 483 | 53 835 | - | 1 219 318 | 528 783 | - | 84 350 | 613 133 | 606 185 |

| | | | | | | | | | |
|---|-------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| Outillages Industriels | 130 590 | 87 452 | | 218 042 | 67 949 | | 13 231 | 81 181 | 136 861 |
| AAI Matérielles industriels et Outillages | 394 387 | - | | 394 387 | 301 244 | | 20 868 | 322 112 | 72 275 |
| Matériels de Transport | 946 586 | - | (34 000) | 912 586 | 757 740 | (34 000) | 74 072 | 797 812 | 114 774 |
| Matériels Engin de Levage | 284 517 | - | | 284 517 | 254 542 | | 10 250 | 264 792 | 19 725 |
| AAI Divers | 436 361 | 108 473 | | 544 834 | 337 290 | | 14 144 | 351 434 | 193 400 |
| Matériels de Bureau | 367 581 | 20 034 | | 387 615 | 286 279 | | 16 744 | 303 022 | 84 593 |
| Matériels Informatique | 617 569 | 46 933 | | 664 502 | 531 079 | | 21 554 | 552 633 | 111 869 |
| Station Fonderie | 3 702 731 | 42 262 | | 3 744 993 | - | | 746 610 | 746 610 | 2 998 383 |
| Total immobilisations corporelles | 30 181 716 | 6 928 817 | (875 197) | 36 235 336 | 16 432 176 | (800 332) | 2 150 978 | 17 782 822 | 18 452 515 |

**Immobilisations
Encours**

| | | | | | | | | | |
|-------------------------|----------------|----------------|--|------------------|--|--|--|--|--------------------|
| Magasin vertical | 588 153 | 537 734 | | 1 125 887 | | | | | - 1 125 887 |
|-------------------------|----------------|----------------|--|------------------|--|--|--|--|--------------------|

| | | | | | | | | | |
|--|-------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| Total immobilisations corporelles | 30 769 870 | 7 466 551 | (875 197) | 37 361 224 | 16 432 176 | (800 332) | 2 150 978 | 17 782 822 | 19 578 401 |
|--|-------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|

B.3 Immobilisations financières

Les immobilisations financières se détaillent au 31/12/2008 comme suit :

| <u>Désignation</u> | 31/12/2008 | 31/12/2007 | Variation (2008/2007) |
|---|-------------------|-------------------|------------------------------|
| Titres de participation | 9 108 975 | 1 792 724 | 7 316 251 |
| Versement restant à effectuer | (5 595 048) | (108 235) | (5 486 813) |
| Autres immobilisations Financières | 1 500 000 | 1 500 000 | - |
| Prêt au personnel | 339 735 | 246 015 | 93 719 |
| Dépôt et cautionnement | 89 883 | 69 048 | 20 835 |
| Total des immobilisations financières Brutes | 5 443 544 | 3 499 552 | 1 943 992 |
| Provisions sur immobilisations financières | (120 342) | (124 467) | 4 125 |
| Immobilisations financières Nettes | 5 323 202 | 3 375 085 | 1 948 117 |

(1)- Le détail des provisions sur immobilisations financières se présente comme suit :

| <u>Désignation</u> | Solde au 31/12/2007 | Complément provision | Reprise | Solde au 31/12/2008 |
|--------------------|----------------------------|-----------------------------|----------------|----------------------------|
| Titre | 55 420 | 7 606 | 1 732 | 61 295 |
| Cautionnement | 69 047 | - | 10 000 | 59 047 |
| Total | 124 467 | 7 606 | 1 732 | 120 342 |

Les titres en portefeuille au 31 décembre 2008 se présentent comme suit :

| <i>Désignation</i> | Nombre d'action au 31/12/07 | Valeur Brute au 31/12/07 | Nombre d'action au 31/12/08 | Participation 2008 | Cession 2008 | Valeur Brute au 31/12/08 | Versement non effectué | Provision cumulée au 31/12/07 | Provisions constituées en 2008 | Reprise sur provision 2008 | Provision cumulée au 31/12/08 |
|--------------------|------------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|---------------------------|---------------------|---------------------------------|-------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|
| TECI | 80 | 4 000 | 80 | - | - | 4 000 | - | 4 000 | - | - | 4 000 |
| GIC | 377 | 37 700 | 377 | - | - | 37 700 | - | 37 700 | - | - | 37 700 |
| BNS | 1 000 | 10 000 | 1 000 | - | - | 10 000 | - | - | - | - | - |
| STB | 603 | 16 429 | 603 | - | - | 16 429 | - | 10 037 | 1 052 | - | 11 090 |
| BS | 262 | 5 595 | 262 | - | - | 5 595 | - | 3 682 | - | (1 732) | 1 951 |
| TPR TRADE | 49 900 | 499 000 | 49 900 | - | - | 499 000 | - | - | - | - | - |
| SMFA* | 1 320 | 155 000 | 1 320 | - | - | 155 000 | (108 235) | - | - | - | - |
| CFI SICAR | 9 900 | 990 000 | 9 900 | - | - | 990 000 | - | - | - | - | - |
| S.M.U | 750 | 75 000 | 750 | - | - | 75 000 | - | - | 6 554 | - | 6 554 |
| ARTES | - | - | - | 72 971 | (72 971) | - | - | - | - | - | - |
| LLOYD | - | - | 100 | 500 | - | 500 | - | - | - | - | - |
| PROFAL MAGHREB | - | - | 36 000 | 7 315 751 | - | 7 315 751 | (5 486 813) | - | - | - | - |
| Total | 64 192 | 1 792 724 | 100 292 | 7 389 222 | (72 971) | 9 108 975 | (5 595 048) | 55 420 | 7 606 | (1 732) | 61 295 |

* STE MAGHREBINE DE FABRICATION DE L'ALU (Lybie)

B.4 Stocks

Les stocks s'élèvent en brut au 31/12/2008 à 22 233 884 DT contre 19 303 866 DT au 31/12/2007 et se détaillent comme suit :

| <u>Désignation</u> | 31/12/2008 | 31/12/2007 | Variation (2008/2007) |
|---|-------------------|-------------------|--------------------------|
| MATIERES PREMIERES ET CONSOMMAB. | 14 290 424 | 9 489 618 | 4 800 807 |
| STOCKS TRANSIT | 343 977 | 2 210 110 | (1 866 133) |
| STOCK FILIERES | 1 183 229 | 1 235 976 | (52 747) |
| PRODUITS EN COURS | 1 532 068 | 1 565 593 | (33 525) |
| PRODUITS FINIS | 4 884 185 | 4 802 568 | 81 617 |
| Total des immobilisations financières Brutes | 22 233 884 | 19 303 866 | 2 930 019 |
| Provisions sur stocks | 202 711 | 202 711 | - |
| Total stocks net des provisions | 22 031 174 | 19 101 155 | 2 930 019 |

B.5 Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés présentent au 31/12/2008, un solde brut de 19 190 476 DT provisionné à hauteur de 4 506 331 DT et se détaillent comme suit :

| <u>Désignation</u> | 31/12/2008 | 31/12/2007 | Variation (2008/2007) |
|---|-------------------|-------------------|--------------------------|
| Clients locaux | 2 997 867 | 2 231 445 | 766 422 |
| Clients retenue de Garantie | 15 867 | 16 732 | (866) |
| Clients locaux effets à recevoir | 5 242 931 | 8 566 010 | (3 323 079) |
| Clients étrangers effets à recevoir | 12 743 | 214 850 | (202 107) |
| Clients Etrangers | 6 976 993 | 8 076 638 | (1 099 644) |
| Clients douteux locaux | 1 215 001 | 1 212 641 | 2 360 |
| Clients douteux étrangers | 1 512 266 | 1 548 517 | (36 251) |
| Clients Contentieux locaux | 322 285 | 172 112 | 150 173 |
| Clients Contentieux étrangers | 894 523 | 894 523 | - |
| Total brut compte clients | 19 190 476 | 22 933 467 | (3 742 992) |
| - Provisions sur comptes clients | 4 506 331 | 4 388 730 | 117 601 |
| Valeur nette des comptes clients | 14 684 145 | 18 544 738 | (3 860 593) |

Détail provision sur comptes clients 2008

| <u>Désignation</u> | 31/12/2008 | 31/12/2007 | Provision 2007 | Dotation 2008 | Reprise 2008 | Provision 2008 |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|---------------|-------------------|
| Clients locaux | 2 997 867 | 2 231 445 | 361 260 | - | - | 361 260 |
| Clients retenue de Garantie | 15 867 | 16 732 | 866 | - | 866 | - |
| Clients effets à recevoir | 5 255 674 | 8 780 860 | 200 995 | - | - | 200 995 |
| Clients Etrangers | 6 976 993 | 8 076 638 | - | - | - | - |
| Clients douteux locaux | 1 215 001 | 1 212 641 | 1 212 641 | 2 360 | - | 1 215 001 |
| Clients douteux étrangers | 1 512 266 | 1 548 517 | 1 546 332 | - | 34 066 | 1 512 266 |
| Clients Contentieux locaux | 322 285 | 172 112 | 172 112 | 153 397 | 3223 | 322 285 |
| Clients Contentieux étrangers | 894 523 | 894 523 | 894523 | - | - | 894 523 |
| Total brut compte clients | 19 190 476 | 22 933 467 | 4 388 730 | 155 757 | 38 155 | 4 506 331 |

B.6 Comptes de régularisations et autres actifs courants

Les autres actifs courants se détaillent comme suit au 31/12/2008 :

| <u>Désignation</u> | 31/12/2008 | 31/12/2007 | Variation (2008/2007) |
|------------------------------------|------------|------------|--------------------------|
| Fournisseurs - Avances et acomptes | - | 460 535 | (460 535) |
| Personnel | 85 508 | 163 598 | (78 090) |
| Etats et collectivités publiques | 2 155 353 | 1 831 838 | 323 515 |
| Groupe | 40 611 | - | 40 611 |
| Remboursement frais médicaux | - | 3 769 | (3 769) |
| Autres comptes D.C.D | 1 077 037 | 462 986 | 614 051 |
| Charges constatées d'avance | 46 446 | 29 768 | 16 678 |

| | | | |
|---|------------------|------------------|----------------|
| Total | 3 404 956 | 2 952 495 | 452 461 |
| Provisions sur dépréciations des prêts | 382 025 | 381 135 | 890 |
| Provisions sur dépréciations Débiteurs Divers | 300 902 | 300 902 | - |
| Total actifs courants nets | 2 722 029 | 2 270 458 | 890 |

B.7 Placement et autres actifs financiers

Les placements sont détaillés comme suit au 31/12/2008 :

| <u>Désignation</u> | 31/12/2008 | 31/12/2007 | Variation (2008/2007) |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------------|
| Autres placements | 192 887 | 184 827 | 8 059 |
| Billets de Trésorerie Prêteurs | 13 500 000 | 14 800 000 | (1 300 000) |
| Total | 13 692 887 | 14 984 827 | (1 291 941) |

B.8 Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités présentent au 31/12/2008 un solde de 6 126 027 DT contre un solde de 3 710 925 DT au 31/12/2007 et se détaillent comme suit :

| <u>Désignation</u> | 31/12/2008 | 31/12/2007 | Variation (2008/2007) |
|--------------------------------|------------------|------------------|-----------------------|
| Chèques remis à l'encaissement | 3 479 000 | 2 508 226 | 970 774 |
| Banque | 2 593 072 | 1 171 769 | 1 421 303 |
| Caisse | 7 995 | 30 931 | (22 936) |
| Effet à l'encaissement | 45 960 | - | 45 960 |
| Total | 6 126 027 | 3 710 925 | 2 415 102 |

B.9 Capitaux propres

Le tableau suivant retrace les mouvements des capitaux propres au cours de l'exercice 2008:

| Désignation | Capital | Réserve légale | Actions propres | Fond social | Résultats reportés | Subvention d'invest | Sub inscrite résultat | Réserve spéciale réinvesti | Prime d'émission | Résultat de l'exercice | Total |
|--------------------------------|-------------------|------------------|------------------|----------------|--------------------|---------------------|-----------------------|----------------------------|-------------------|------------------------|--------------------|
| Solde au 31/12/2006 | 24 000 000 | 2 000 000 | - | 709 300 | 30 122 | 1 630 468 | (691 438) | - | - | 9 684 202 | 37 362 655 |
| Affectation des résultats 2006 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Résultat reporté | - | - | - | - | 2 524 202 | - | - | - | - | (2 524 202) | - |
| Distribution de dividende | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (5 760 000) | (5 760 000) |
| Réserve légale | - | 400 000 | - | - | - | - | - | - | - | (400 000) | - |
| Réserve de réinvestissement | - | - | - | - | - | - | - | 1 000 000 | - | (1 000 000) | - |
| Amortissement de la subvention | - | - | - | - | - | - | (115 326) | - | - | - | (115 326) |
| Augmentation du capital | 5 800 000 | - | - | - | - | - | - | (1 000 000) | 15 360 000 | - | 20 160 000 |
| Résultat au 31/12/2007 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 11 124 887 | 11 124 887 |
| Solde au 31/12/2007 | 29 800 000 | 2 400 000 | - | 709 300 | 2 554 324 | 1 630 468 | (806 764) | - | 15 360 000 | 11 124 887 | 62 772 217 |
| Affectation des résultats 2007 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Résultats reportés | - | - | - | - | 2 018 887 | - | - | - | - | (2 018 887) | - |
| Distribution de dividende | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (6 556 000) | (6 556 000) |
| Réserve légale | - | 580 000 | - | - | - | - | - | - | - | (580 000) | - |
| Actions propres | - | - | (375 071) | - | (105 883) | - | - | - | - | - | (480 954) |
| Réserve de réinvestissement | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Amortissement de la subvention | - | - | - | - | - | - | (150 573) | - | - | - | (150 573) |
| Augmentation du capital | 2 200 000 | - | - | - | (230 000) | - | - | - | - | (1 970 000) | - |
| Résultat de l'exercice 2008 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 14 040 261 | 14 040 261 |
| Solde au 31/12/2008 | 32 000 000 | 2 980 000 | (375 071) | 709 300 | 4 237 328 | 1 630 468 | (957 337) | - | 15 360 000 | 14 040 261 | 69 624 952 |

B.10 Passifs non courants

Ce compte englobe les provisions pour risques et charges pour un montant de 644 063 DT au 31/12/2008.

B.11 Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés représentent un solde de 4 170 985 DT au 31/12/2008 contre 7 109 465 DT au 31/12/2007 et se détaillent comme suit :

| <u>Désignation</u> | 31/12/2008 | 31/12/2007 | Variation (2008/2007) |
|--------------------|------------|------------|-----------------------|
|--------------------|------------|------------|-----------------------|

| | | | |
|-------------------------------------|------------------|------------------|--------------------|
| Fournisseurs locaux | 988 946 | 1 132 089 | (143 143) |
| Fournisseurs - Effet à payer | 1 757 863 | 1 619 995 | 137 869 |
| Fournisseurs Etrangers | 1 125 461 | 1 836 295 | (710 834) |
| Conversion Fournisseurs étrangers | 46 102 | 51 476 | (5 374) |
| Fournisseurs factures non parvenues | 252 613 | 2 469 610 | (2 216 997) |
| Total | 4 170 985 | 7 109 465 | (2 938 479) |

B.12 Autres passifs courants

Les autres passifs courants se détaillent au 31/12/2008 et au 31/12/2007 comme suit :

| <u>Désignation</u> | 31/12/2008 | 31/12/2007 | Variation (2008/2007) |
|------------------------------------|------------------|------------------|-----------------------|
| Clients avances et acomptes | - | 526 071 | (526 071) |
| Personnel | 162 385 | 94 833 | 67 552 |
| Etats et collectivités publiques P | 640 100 | 854 966 | (214 865) |
| Sécurité Sociale | 212 502 | 187 459 | 25 043 |
| Autres comptes D.C.D | 55 151 | 66 544 | (11 393) |
| Groupe | 3 254 | - | 3 254 |
| Produits constatés d'avance | 129 757 | 39 498 | 90 259 |
| Total | 1 203 148 | 1 769 370 | (566 222) |

B.13 Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires présentent au 31/12/2008 un solde de 8 667 228 DT contre un solde de 4 329 061 DT au 31/12/2007 et se détaillent comme suit :

| <u>Désignation</u> | 31/12/2008 | 31/12/2007 | Variation (2008/2007) |
|--------------------------|------------------|------------------|-----------------------|
| Emprunts à moins d'un an | 8 267 067 | 3 770 571 | 4 496 496 |
| Banque | 400 160 | 558 490 | (158 329) |
| Total | 8 667 228 | 4 329 061 | 4 338 167 |

VII.2. Note sur l'état de résultat**R 1. Revenus**

Les revenus de l'exercice s'élèvent à 73 760 665 DT au cours de 2008 contre 66 945 134 DT au cours de l'exercice 2007 et se détaillent comme suit :

| <u>Désignation</u> | 2008 | 2007 | Variation (2008/2007) |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------------|
| Ventes locales | 50 213 614 | 46 879 114 | 3 334 500 |
| Export | 25 283 557 | 22 299 945 | 2 983 612 |
| Vente en suspension de la TVA | 1 559 897 | 804 328 | 755 568 |
| Remise et rabais accordés | (3 296 403) | (3 038 254) | (258 149) |
| Total | 73 760 665 | 66 945 134 | 6 815 531 |

R.2 Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation se détaillent comme suit :

| <u>Désignation</u> | 2008 | 2007 | Variation (2008/2007) |
|--------------------------------------|----------------|----------------|-----------------------|
| Loyers | 56 537 | 56 200 | 337 |
| Quote Part de la subvention d'inves° | 150 573 | 115 326 | 35 247 |
| Total | 207 109 | 171 525 | 35 584 |

R.3 Variation de stock des produits finis et encours :

La variation de stock des produits finis et encours se détaille comme suit :

| <u>Désignation</u> | 2008 | 2007 | Variation (2008/2007) |
|---|----------|-----------|-----------------------|
| Variation des encours (StI-StF) | (33 525) | (383 409) | 349 884 |
| Variation de produits finis (StI – StF) | 81 617 | (606 659) | 688 276 |

| | | | |
|--------------|---------------|------------------|------------------|
| Total | 48 092 | (990 068) | 1 038 160 |
|--------------|---------------|------------------|------------------|

R.4 Achats de marchandises

Les achats de marchandises se détaillent comme suit :

| <u>Désignation</u> | 2008 | 2007 | Variation (2008/2007) |
|--|-------------------|-------------------|----------------------------------|
| Achats Billettes | 36 809 788 | 30 920 339 | 5 889 449 |
| Achat déchets | 1 281 116 | 2 379 821 | (1 098 704) |
| Var de stock Matières premières et Encours | (2 881 927) | (683 742) | (2 198 185) |
| Achats de marchandises | 4 272 458 | 4 084 932 | 187 525 |
| RRR obtenus | (24 630) | (29 447) | 4 817 |
| Total | 39 456 805 | 36 671 902 | 2 784 902 |

R.5 Achats d'approvisionnement consommés

Les Achats d'approvisionnement consommés se détaillent comme suit :

| <u>Désignation</u> | 2008 | 2007 | Variation (2008/2007) |
|---|------------------|------------------|------------------------------|
| Achats stockés / Autres approvisionnement | 6 011 111 | 6 064 254 | (53 143) |
| Achats non stockés de matières | 1 425 901 | 1 286 751 | 139 150 |
| Total | 7 437 013 | 7 351 005 | 86 008 |

R.6 Charge de personnel

Les charges de personnel présentent au 31/12/2008 un solde de 3 538 092 DT contre un solde de 3 063 964 DT au 31/12/2007 et se détaillent comme suit :

| <u>Désignation</u> | 2008 | 2007 | Variation (2008/2007) |
|-----------------------------|------------------|------------------|----------------------------------|
| Charge sociale | 2 979 860 | 2 574 176 | 405 684 |
| Charge patronale | 463 742 | 387 037 | 76 705 |
| Cotisation assurance groupe | 94 489 | 102 751 | (8 262) |
| Total | 3 538 092 | 3 063 964 | 474 127 |

R.7 Dotation aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions se détaillent comme suit :

| <u>Désignation</u> | 2008 | 2007 | Variation (2008/2007) |
|---|------------------|------------------|----------------------------------|
| Dotation aux amortissements des immob. | 1 800 604 | 1 076 667 | 723 937 |
| Provision pour Risques et charges | 499 298 | 117 765 | 381 533 |
| Dotation aux provisions sur dép actif | 5 875 | 102 626 | (96 751) |
| Dotation aux provisions sur dép clients | 269 281 | 355 607 | (86 326) |
| Dotation aux provisions sur dép titres | 1 250 | 25 053 | (23 803) |
| Reprise sur provision | (162 040) | (358 628) | 196 588 |
| Total | 2 414 268 | 1 319 090 | 1 095 178 |

R.8 Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation se détaillent comme suit

| <u>Désignation</u> | 2008 | 2007 | Variation (2008/2007) |
|-------------------------|-------------|-------------|----------------------------------|
| Loyers | 122 531 | 114 251 | 8 280 |
| Entretien et réparation | 238 400 | 230 332 | 8 068 |
| Assurance | 159 937 | 130 457 | 29 480 |
| Etudes et recherches | 230 433 | 146 177 | 84 256 |
| Services extérieurs | 1 940 452 | 2 200 623 | (260 171) |
| Commissions sur ventes | 1 009 566 | 333 899 | 675 667 |
| Dons et subventions | 105 980 | 44 644 | 61 337 |

| | | | |
|-------------------------------------|------------------|------------------|----------------|
| Transport sur vente | 891 543 | 945 479 | (53 935) |
| Missions et réceptions | 570 327 | 406 200 | 164 127 |
| Frais postaux et télécommunications | 126 378 | 117 834 | 8 544 |
| Commissions bancaires | 152 844 | 131 289 | 21 555 |
| Impôts et taxes | 173 965 | 142 299 | 31 666 |
| Autres services extérieurs | 121 235 | 131 829 | (10 594) |
| Total | 5 843 592 | 5 075 313 | 768 280 |

R.9 Charges financières nettes

Les charges financières nettes se présentent comme suit :

| <u>Désignation</u> | 2008 | 2007 | Variation (2008/2007) |
|-----------------------------|----------------|------------------|--------------------------|
| Charges financières | 1 420 891 | 1 887 568 | (466 677) |
| Revenus sur autres créances | (36 627) | (51 148) | 14 520 |
| Gains de change | (426 512) | (418 844) | (7 667) |
| Total | 957 752 | 1 417 576 | (459 824) |

R.10 Produit des placements

Les produits de placement représentent un solde de 703 537 DT au 31/12/2008 contre 672 023 DT au 31/12/2007 soit une augmentation de 31 514 DT.

R.11 Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires se présentent comme suit :

| <u>Désignation</u> | 2008 | 2007 | Variation (2008/2007) |
|----------------------------|------------------|------------------|--------------------------|
| Produits divers ordinaires | 1 214 979 | 1 218 675 | (3 697) |
| Total | 1 214 979 | 1 218 675 | (3 697) |

R.12 Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires se présentent comme suit :

| <u>Désignation</u> | 2008 | 2007 | Variation (2008/2007) |
|-----------------------------|---------------|---------------|--------------------------|
| Charges diverses ordinaires | 50 008 | 18 583 | 31 424 |
| Total | 50 008 | 18 583 | 31 424 |

VII.3. Note sur l'état des flux de trésorerie

F.1 Amortissement et provisions

| <u>Désignation</u> | 2 008 | 2 007 | Variation |
|---------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Dotations aux AMT des Immobilisations | 1 800 604 | 1 076 667 | 723 937 |
| Dotations aux provisions | 775 704 | 601 051 | 174 653 |
| Reprise sur provisions | (162 040) | (358 628) | 196 588 |
| Total | 2 414 268 | 1 319 090 | 1 095 178 |

F.2 Variation des stocks

| <u>Désignation</u> | 2 008 | 2 007 | Variation |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Matières premières et consommables. | 14 290 424 | 9 489 618 | 4 800 807 |
| Stock transit | 343 977 | 2 210 110 | (1 866 133) |
| Stocks filières | 1 183 229 | 1 235 976 | (52 747) |
| Encours | 1 532 068 | 1 565 593 | (33 525) |
| Produits finis | 4 884 185 | 4 802 568 | 81 617 |
| Total | 22 233 884 | 19 303 866 | 2 930 019 |

F.3 Variation des créances clients

| Désignation | 2008 | 2007 | Variation |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| Clients locaux | 2 997 867 | 2 231 445 | 766 422 |
| Clients retenue de Garantie | 15 867 | 16 732 | (866) |
| Clients locaux effets à recevoir | 5 242 931 | 8 566 010 | (3 323 079) |
| Clients étrangers effets à recevoir | 12 743 | 214 850 | (202 107) |
| Clients Etrangers | 6 976 993 | 8 076 638 | (1 099 644) |
| Clients douteux locaux | 1 215 001 | 1 212 641 | 2 360 |
| Clients douteux étrangers | 1 512 266 | 1 548 517 | (36 251) |
| Clients Contentieux locaux | 322 285 | 172 112 | 150 173 |
| Clients Contentieux étrangers | 894 523 | 894 523 | - |
| Total | 19 190 476 | 22 933 467 | (3 742 992) |

F.4 Variation des autres actifs

| Désignation | 2 008 | 2 007 | Variation |
|------------------------------------|------------------|------------------|----------------|
| Fournisseurs - Avances et acomptes | - | 460 535 | (460 535) |
| Personnel | 85 508 | 163 598 | (78 090) |
| Etats et collectivités publiques A | 2 155 353 | 1 831 838 | 323 515 |
| Groupe | 40 611 | - | 40 611 |
| Remboursement frais médicaux | - | 3 769 | (3 769) |
| Autres comptes D.C.D A | 1 077 037 | 462 986 | 614 051 |
| Charges constatées d'avance | 46 446 | 29 768 | 16 678 |
| Total | 3 404 956 | 2 952 495 | 452 461 |

F.5 Variation des fournisseurs et autres dettes

| Désignation | 2008 | 2007 | Variation |
|-----------------------------|------------------|------------------|--------------------|
| Fournisseurs d'exploitation | 4 170 985 | 7 109 465 | (2 938 479) |
| Autres Passifs | 1 203 148 | 1 769 365 | (566 216) |
| Total | 5 374 134 | 8 878 829 | (3 504 695) |

F.6 Décaissement pour acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles

| Désignation | 2008 | 2007 |
|----------------------------|--------------------|--------------------|
| Matériels Industriels | (994 627) | (1 387 062) |
| Outils industriels | (87 452) | (38 504) |
| Matériels Informatiques | (46 933) | (22 773) |
| Logiciel | (2 140) | (4 301) |
| Matériels de Transport | - | (17 900) |
| Agencement et Aménagement | (108 473) | (51 203) |
| MMB | (20 034) | (15 995) |
| Magasin vertical | (537 734) | (419 160) |
| Station Fonderie | (42 262) | (491 320) |
| Presse 5 | (5 629 035) | - |
| Perte de valeur / Fonderie | 373 000 | - |
| Total | (7 095 691) | (2 448 217) |

F.7 Encaissement sur cession d'immobilisations corporelles et incorporelles

| Désignation | 2008 | 2007 |
|---|----------------|------------------|
| Encaissement provenant des cessions des immobilisations | 875 197 | 1 169 657 |
| Total | 875 197 | 1 169 657 |

F.8 Décaissement pour acquisition d'immobilisations financières

| Désignation | 2008 | 2007 |
|--|--------------------|--------------------|
| Décaissement provenant de l'acquisition d'immob° Financières | (1 829 438) | (1 435 000) |
| Décaissement /placement à long terme (Fonds gérés) | - | (1 500 000) |
| Prêts, Dépôts et cautionnements | (205 880) | (410 970) |
| Total | (2 035 318) | (3 345 970) |

F.9 Encaissement sur cession d'immobilisations financières

| Désignation | 2008 | 2007 |
|--|---------------|------------------|
| Total encaissement sur cession d'immobilisations financières | - | 2 940 391 |
| Remboursement /Prêts accordés aux personnels | 91 326 | 335 961 |
| Total | 91 326 | 3 276 352 |

F.10 Dividendes et autres distributions

| Désignation | 2008 | 2007 |
|------------------------|--------------------|--------------------|
| Dividendes | (6 556 000) | (5 760 000) |
| Rachat actions propres | (480 954) | - |
| Total | (7 036 954) | (5 760 000) |

F.11 Encaissement provenant des emprunts

| Désignation | 2008 | 2007 |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
| Emprunts BTE | - | 5 000 000 |
| Emprunts BNA | 7 440 000 | 5 220 000 |
| Emprunts BTL | 3 000 000 | 6 060 000 |
| Financement de Stock | 8 547 068 | 11 500 000 |
| Mobilisation des créances | - | 1 299 236 |
| Total | 18 987 068 | 29 079 236 |

F.12 Remboursement des emprunts

| Désignation | 2008 | 2007 |
|------------------------------|---------------------|---------------------|
| Emprunt BTE | (1 500 000) | (5 349 475) |
| Emprunts BNA | (5 900 000) | (5 540 000) |
| Emprunts BTL | (4 320 000) | (7 073 333) |
| Intérêts | (20 571) | (32 807) |
| Financement de stock | (2 750 000) | (11 500 000) |
| Remboursement MCNE | - | (2 349 723) |
| Remboursement emprunt | (14 490 571) | (31 845 338) |

F.13 Encaissement provenant des placements

| Désignation | 2008 | 2007 |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Encaissement provenant des placements | 86 300 000 | 85 300 000 |
| Total | 86 300 000 | 85 300 000 |

F.14 Décaissement pour acquisition des placements

| Désignation | 2008 | 2007 |
|--|---------------------|---------------------|
| Décaissement pour acquisition des placements | (85 000 000) | (96 600 000) |
| Total | (85 000 000) | (96 600 000) |

F.15 Liquidités et équivalents de liquidités :

| Désignation | 31/12/2008 | 31/12/2007 | Variation |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Caisse | 7 995 | 30 931 | (22 936) |
| Chèques remis à l'encaissement | 3 479 000 | 2 508 226 | 970 774 |
| Banque | 2 593 072 | 1 171 769 | 1 421 303 |
| Effets à l'encaissement | 45 960 | - | 45 960 |
| Banque (Découverts Bancaire) | (400 160) | (558 490) | 158 329 |
| Liquidité à la fin de la période 31/12/08 | 5 725 867 | 3 152 436 | 2 573 431 |

VII.4. Note sur les engagements hors bilan

| Type d'engagements | Valeur Totale | Tiers | Dirigeants | Entreprise liées | Associés | Provisions |
|-----------------------|---------------|-------|------------|------------------|----------|------------|
| 1- Engagements donnés | | | | | | |

| | | | |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|--|
| Hypothèque | 18 172 760 | 18 172 760 | |
| Effets escompté non échues | 9 276 750 | 9 276 750 | |
| Nantissement | 6 520 000 | 6 520 000 | |
| Cautions | 842 451 | 842 451 | |
| Garantie | 1 584 000 | 1 584 000 | |
| Total | 34 811 961 | 34 811 961 | |
| 2 - Engagements reçus | | | |
| Caution | 1 411 020 | 1 411 020 | |
| Total | 1 411 020 | 1 411 020 | |
| 3 - Engagements réciproques | | | |
| convention de portage | 0 | 0 | |
| Total | 0 | 0 | |

VII.5. Note sur les parties liées

1- Transactions au profit de la société TPR sur les créances du groupe:

| Société de Groupe | Solde au 31/12/07 | Loyers 2007 TTC | Autres dépenses prises en charge par TPR | Encaissements reçus | Solde au 31/12/08 |
|---------------------|-------------------|-----------------|--|---------------------|-------------------|
| SOTAL | - | - | - | - | - |
| CETRAM | - | 4 532 | 525 | (5 056) | - |
| SICAM INTERNATIONAL | - | - | - | - | - |
| STAMINOX | - | - | - | - | - |
| INDINVEST | - | 2 125 | - | - | 2 125 |
| STE MONTFLEURY | - | 2 833 | 852 | - | 3 685 |
| AGRONORD | - | 2 124 | - | (1 978) | 146 |
| TUNIS.PARK.SERVICE | - | 23 601 | - | - | 23 601 |
| CFI | - | 1 700 | - | (4 954) | (3 254) |
| INOV | - | 1 416 | - | (1 416) | - |
| TEC SOL | - | 7 081 | 1 614 | - | 8 694 |
| CFI SICAR | - | 2 361 | - | - | 2 361 |
| Total | - | 47 771 | 2 990 | (13 404) | 37 357 |

Il est à signaler que le loyer dû par SPEIA et TPR TRADE au profit de la société TPR se trouve inclus dans les comptes "Fournisseurs" :

- a. Loyer TPR TRADE (TTC) 5 664 DT
- b. Loyer SPEIA (TTC) 13 275 DT

2- Transactions à la charge de la société TPR :

| Société | Solde au 31/12/07 | Solde au 31/12/08 | CA TTC au 31/12/08 | Nature de l'opération |
|--------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--|
| SPEIA | 14 | - | 651 766 | Travaux d'étude, d'installation d'équipements de production |
| TPR TRADE | 9 076 | 47 523 | 3 724 912 | Achats accessoires |
| LLOYD | 66 538 | 54 829 | 159 883 | Frais d'assurance |
| CETRAM | - | - | 93 393 | Travaux d'installation et d'acquisition de réseau d'incendie |
| Hôtel Khair-Eddine Pacha | 4 707 | 35 834 | 71 223 | Frais de restauration et d'hébergement |
| Total | 80 336 | 138 186 | 4 701 176 | |

3- Transactions de financement:

3.1 Billets de trésorerie prêteurs

| Prêteur | Banque | Société Bénéficiaires | Souscription 2008 |
|---|-----------|-----------------------|-------------------|
| TPR | ATB | CFI | 3 200 000 |
| TPR | AMEN BANK | CFI | 1 600 000 |
| Total Billet de trésorerie prêteur | | | 4 800 000 |

3.2 Investissement financier

- Reconduction d'une convention de gestion de fonds de capital risque qui a été conclue entre TPR et CFI SICAR Selon laquelle la TPR met à la disposition de la CFI SICAR la somme de 1 500 000 DT.
- Participation de 500 DT dans le capital de LLOYD tunisien

VII.6. Evénements postérieurs

Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le conseil d'administration du 25 Mars 2009. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date

**Rapport Général des commissaires aux comptes
États financiers - Exercice clos le 31 Décembre 2008**

Messieurs les actionnaires de la société Tunisie Profilés Aluminium TPR S.A,

En exécution de la mission légale de commissariat aux comptes, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la société « Tunisie Profilés Aluminium TPR S.A » relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2008, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

1. Opinion sur les états financiers

Nous avons audité les états financiers de la société « Tunisie Profilés Aluminium TPR S.A » arrêtés au 31 décembre 2008. 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 professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers 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 travaux que nous avons accomplis, dans ce cadre, constituent une base raisonnable pour supporter l'expression de notre opinion.

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société « Tunisie Profilés Aluminium TPR S.A », ainsi que des résultats de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2008, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. Vérifications spécifiques

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

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

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'impacter notre opinion sur les états financiers.

Par ailleurs et en application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous 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 22 avril 2009

Les Co-commissaires aux comptes

**AMC ERNST & YOUNG
Mohamed CHERIF**

AMRI Naoufel

**Rapport Spécial des commissaires aux comptes
Exercice clos le 31 Décembre 2008**

Messieurs les actionnaires de la société Tunisie Profilés Aluminium TPR S.A.,

- I. En application de l'article 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales, nous n'avons pas été informés par votre conseil d'administration de son autorisation de conventions conclues ou d'opérations réalisées par votre société, telles que visées par l'article 200 et l'article 475 du code des sociétés commerciales.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations. Il ne nous appartient pas en conséquence, de rechercher spécifiquement l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

- II. Par ailleurs, l'exécution des conventions suivantes, conclues au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice 2008 :

1. La société a facturé des loyers aux sociétés du groupe pour un montant 66 710 DT TTC au titre de l'exercice 2008 qui se détaille comme suit :
 - ✓ Un contrat de loyer d'un local administratif avec la société CETRAM d'une valeur annuelle en TTC de 4 532 DT.
 - ✓ Un contrat de loyer d'un local administratif avec la société INDINVEST d'une valeur annuelle en TTC de 4 124 DT.
 - ✓ Un contrat de loyer d'un local administratif avec la société SPI MONTFLEURY d'une valeur annuelle en TTC de 2 832 DT.
 - ✓ Un contrat de loyer d'un local administratif avec la société AGRONORD d'une valeur annuelle en TTC de 2 124 DT.
 - ✓ Un contrat de loyer d'un local administratif avec la société Tunis PARK SERVICE d'une valeur annuelle en TTC de 23 600 DT.
 - ✓ Un contrat de loyer d'un local administratif avec la société CFI d'une valeur annuelle de en TTC de 1 700 DT.
 - ✓ Un contrat de loyer d'un local administratif avec la société INOV d'une valeur annuelle en TTC de 1 416 DT.
 - ✓ Un contrat de loyer d'un local administratif avec la société TEC SOL d'une valeur annuelle en TTC de 7 080 DT.
 - ✓ Un contrat de loyer d'un local administratif avec la société CFI SICAR d'une valeur annuelle en TTC de 2 361 DT.
 - ✓ Un contrat de loyer d'un local administratif avec la société TPR TRADE d'une valeur annuelle en TTC de 5 664 DT.
 - ✓ Un contrat de loyer d'un local administratif avec la société SPEIA d'une valeur annuelle en TTC de 13 275 DT.

Ces conventions ont été autorisées par le conseil d'administration en date du 26 avril 2008 et reconduites par le conseil d'administration en date du 25 mars 2009.

2. La société a souscrit, durant l'exercice 2008, des billets de trésorerie au profit de la société CFI pour un montant total de 4 800 000 DT à un taux annuel de 6,5%.

Cette convention a été autorisée par le conseil d'administration en date du 26 Avril 2008 et reconduite par le conseil d'administration en date du 25 Mars 2009.

3. La société TPR a conclu des opérations avec les sociétés du groupe détaillées comme suit :
 - ✓ des travaux d'études, d'installations et d'assemblages et construction d'équipements de production avec la société SPEIA, d'une valeur annuelle en TTC de 651 766 DT.
 - ✓ des achats d'accessoires auprès de la société TPR TRADE d'une valeur annuelle en TTC de 3 724 913 DT.

- ✓ des frais d'assurance auprès de la compagnie d'assurance LLOYD d'une valeur annuelle en TTC de 159 883 DT.
- ✓ des travaux d'installation et d'acquisitions de réseaux d'incendie et de groupe de production d'eau glacé auprès de la société CETRAM d'une valeur annuelle en TTC de 93 393 DT.
- ✓ des frais de restauration et d'hébergement auprès de la société TTI HOTEL LE PACHA d'une valeur annuelle en TTC de 71 223 DT.

Ces opérations ont été autorisées par le conseil d'administration en date du 26 Avril 2008 et reconduites par le conseil d'administration en date du 25 Mars 2009.

4. Une convention de gestion de fonds de capital risque qui a été conclue entre TPR et CFI SICAR en 2007 selon laquelle la TPR met à la disposition de la CFI SICAR la somme de 1 500 000 DT.

Cette convention a été autorisée par le conseil d'administration en date du 26 Avril 2008.

III. Par ailleurs nos travaux ont permis de relever les conventions suivantes :

1. La prise en charge de dépenses sur les sociétés du groupe TEC SOL pour un montant de 1 614 DT.
2. La prise en charge de dépenses sur les sociétés du groupe STE MONTFLEURY pour un montant de 852 DT.
3. La prise en charge de dépenses sur les sociétés du groupe CETRAM pour un montant de 525 DT.

Tunis, le 22 avril 2009

Les Co-commissaires aux comptes

**AMC ERNST & YOUNG
Mohamed CHERIF**

AMRI Naoufel

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

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**Tunisie Profilés Aluminium -TPR-**

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

La Société Tunisie Profilé Aluminium -TPR-, publie ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2008 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 7 mai 2009. Ces états sont accompagnés du rapport général des commissaires aux comptes Mr Mohamed CHERIF (AMC Ernst & Young) et Mr Naoufel AMRI.

BILAN CONSOLIDE
(exprimé en dinar tunisien)

| | Notes | <u>31 décembre</u> 2008 | <u>31 décembre</u> 2007 |
|--|-------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| ACTIFS | | | |
| ACTIFS NON COURANTS | | | |
| Immobilisations incorporelles | | 320 904 | 318 763 |
| - Amortissements des immobilisations incorporelles | | (168 392) | (145 766) |
| | 1 | <u>152 512</u> | <u>172 997</u> |
| Immobilisations corporelles | | 37 361 224 | 30 769 870 |
| - Amortissements des immobilisations corporelles | | (17 782 823) | (16 432 177) |
| | 1 | <u>19 578 401</u> | <u>14 337 693</u> |
| Immobilisations financières | | 4 213 548 | 670 552 |
| - Provisions des immobilisations financières | | (120 342) | (124 467) |
| | 2 | <u>4 093 206</u> | <u>546 085</u> |
| Actifs d'impôts différés | 3 | <u>53 955</u> | <u>41 562</u> |
| Total des actifs immobilisés | | <u>23 878 074</u> | <u>15 098 337</u> |
| Autres actifs non courants | | <u>0</u> | <u>0</u> |
| TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS | | <u><u>23 878 074</u></u> | <u><u>15 098 337</u></u> |
| ACTIFS COURANTS | | | |
| Stock | | 22 110 972 | 19 237 220 |
| - Provisions des stocks | | (202 711) | (202 711) |
| | 4 | <u>21 908 261</u> | <u>19 034 509</u> |
| Clients et comptes rattachés | | 19 402 954 | 23 586 156 |
| - Provisions des comptes clients | | (4 506 331) | (4 388 730) |
| | 5 | <u>14 896 623</u> | <u>19 197 426</u> |
| Autres actifs courants | 6 | <u>4 376 120</u> | <u>2 958 024</u> |
| - Provisions des comptes d'actifs | | (682 927) | (682 037) |
| | | <u>3 693 193</u> | <u>2 275 987</u> |
| Placements et autres actifs financiers | 7 | <u>17 392 887</u> | <u>14 984 827</u> |
| Liquidités et équivalents de liquidités | 8 | <u>6 626 027</u> | <u>8 792 607</u> |
| TOTAL DES ACTIFS COURANTS | | <u><u>64 516 991</u></u> | <u><u>64 285 357</u></u> |
| TOTAL DES ACTIFS | | <u><u>88 395 066</u></u> | <u><u>79 383 694</u></u> |

BILAN CONSOLIDE
(exprimé en dinar tunisien)

| | <u>Notes</u> | 31 décembre | 31 décembre |
|---|--------------|--------------------|--------------------|
| | | 2008 | 2007 |
| CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | | | |
| CAPITAUX PROPRES | | | |
| Capital social | | 32 000 000 | 29 800 000 |
| Actions propres | | (375 071) | |
| Réserves consolidées | | 24 048 030 | 21 870 514 |
| Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice | | 55 672 960 | 51 670 514 |
| Résultat consolidé | | 14 110 268 | 11 201 647 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION | 9 | 69 783 227 | 62 872 161 |
| Intérêts minoritaires dans les réserves | 10 | 1 086 109 | 1 010 000 |
| Intérêts minoritaires dans le résultat | 10 | 46 562 | 66 107 |
| PASSIFS | | | |
| PASSIFS NON COURANTS | | | |
| Emprunts | 11 | 1 800 000 | 1 500 000 |
| Provisions | 12 | 644 063 | 517 765 |
| TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS | | 2 444 063 | 2 017 765 |
| PASSIFS COURANTS | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 13 | 4 600 566 | 7 581 042 |
| Autres passifs courants | 14 | 1 325 164 | 1 139 804 |
| Concours bancaires et autres passifs financiers | 15 | 9 109 373 | 4 696 815 |
| TOTAL DES PASSIFS COURANTS | | 15 035 103 | 13 417 661 |
| TOTAL DES PASSIFS | | 17 479 167 | 15 435 426 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS | | 88 395 066 | 79 383 694 |

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE
(exprimé en dinar tunisien)

| | <u>Notes</u> | <u>Période de</u> | |
|--------------------------------|--------------|-------------------------|-------------------------|
| | | 12 mois close le | 12 mois close le |
| | | 31-déc-08 | 31-déc-07 |
| Revenus | 16 | 73 787 901 | 67 045 519 |
| Autres produits d'exploitation | | 200 308 | 165 059 |

| | | | |
|---|----|-------------------|-------------------|
| <u>Total produits d'exploitation</u> | | 73 988 209 | 67 210 578 |
| Variation des stocks de produits finis et encours | 17 | (48 092) | 990 068 |
| Achat marchandise consommée | | 36 100 631 | 36 680 478 |
| Achat d'approvisionnements consommés | | 10 556 909 | 7 351 005 |
| Charges de personnel | | 3 648 527 | 3 119 155 |
| Dotations aux amortissements et aux provisions | | 2 414 268 | 1 319 090 |
| Dotations aux provisions | | 0 | 0 |
| Autres charges d'exploitation | | 5 836 891 | 5 067 635 |
| <u>Total des charges d'exploitation</u> | | 58 509 134 | 54 527 431 |
| <u>RESULTAT D'EXPLOITATION</u> | | 15 479 075 | 12 683 147 |
| Charges financières nettes | 18 | (1 053 980) | (1 462 639) |
| Produits des placements | 19 | 814 030 | 835 925 |
| Autres gains ordinaires | 20 | 1 233 050 | 1 218 675 |
| Autres pertes ordinaires | | (55 328) | (19 836) |
| <u>RESULTAT COURANTS DES SOCIETES INTEGREES</u> | | 16 416 847 | 13 255 273 |
| Impôts différés | 21 | 12 393 | 26 591 |
| Impôts exigibles | | (2 272 411) | (2 014 110) |
| <u>RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES</u> | | 14 156 830 | 11 267 754 |
| <u>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</u> | | 14 156 830 | 11 267 754 |
| Part revenant aux intérêts minoritaires | 10 | (46 562) | (66 107) |
| <u>RESULTAT NET REVENANT A LA SOCIETE CONSOLIDANTE</u> | | 14 110 268 | 11 201 647 |

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(exprimé en dinar tunisien)

| | Période de | |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
| | 12 mois close le 31-déc-08 | 12 mois close le 31-déc-07 |
| <u>Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation</u> | | |
| Résultat net | 14 110 268 | 11 201 647 |
| Ajustement pour | | |
| *Part revenant aux intérêts minoritaires | 46 562 | 66 107 |
| *Amortissements et provisions | 22 2 414 268 | 1 319 090 |
| *Variation des: | | |
| - Stocks | 23 (2 873 752) | 300 714 |
| - Créances clients | 24 4 196 437 | (7 293 818) |
| - Autres actifs | 25 (1 432 991) | 2 423 510 |
| - Fournisseurs et autres dettes | 26 (2 795 115) | (1 582 446) |
| *Autres ajustements | | |
| - Plus ou moins value sur cession d'immobilisation | (1 173 347) | (1 177 657) |
| - Résorption subvention d'investissement | (150 573) | (115 326) |
| - Charges d'intérêt sur emprunt | - | 13 372 |
| - Produits financiers sur placement | (8 059) | (7 526) |
| *Impôt différé | (12 393) | (26 591) |

| | | | |
|--|----|--------------------|--------------------|
| *Produits des participations | | | |
| Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation | | 12 321 304 | 5 121 076 |
| <u>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</u> | | | |
| Décaissement pour acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles | 27 | (9 285 691) | (2 448 217) |
| Encaissements sur cession d'immob. corporelles et incorporelles | 28 | 1 525 197 | 1 169 657 |
| Décaissement pour acquisition d'immobilisations financières | 29 | (2 094 322) | (3 505 970) |
| Encaissements sur cession d'immobilisations financières | 30 | 91 326 | 3 276 352 |
| Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement | | (9 763 489) | (1 508 178) |
| <u>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</u> | | | |
| Encaissement suite à l'augmentation du capital | 31 | | 22 160 000 |
| Dividendes et autres distributions | 32 | (7 036 954) | (5 760 000) |
| Décaissement pour remboursement d'emprunts | 33 | (14 490 571) | (31 845 336) |
| Encaissement sur emprunts | 34 | 19 287 068 | 32 079 237 |
| Encaissement provenant des placements | 35 | 86 300 000 | 85 300 000 |
| Décaissement pour acquisition de placement | 36 | (88 700 000) | (96 600 000) |
| Total des flux de trésorerie liés aux opérations de financement | | (4 640 458) | 5 333 901 |
| Variation de trésorerie | | (2 082 643) | 8 946 797 |
| Trésorerie au début de l'exercice | | 7 866 364 | (1 080 432) |
| Trésorerie à la clôture de l'exercice | 37 | 5 783 722 | 7 866 364 |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

PRESENTATION DU GROUPE

Le Groupe « TPR » est composé de trois sociétés : TPR, TPR Trade et CFI-SICAR. L'activité principale du groupe TPR est la fabrication et la commercialisation des profilés d'aluminium et ses accessoires.

- ✓ **Tunisie Profilés Aluminium « TPR »** : son capital social s'est élevé avant son introduction en bourse en 2007 à 25 000 000 DT détenu à concurrence de 58,5 % par la société CFI. Actuellement son capital s'élève à 32 000 000 DT détenu à concurrence de 75% par le groupe BAYAHI et 25% par des flottants
Tunisie Profilés Aluminium « TPR » a pour objet la transformation, la fabrication, le commerce, l'import et l'export de tout genre d'articles en profilés d'aluminium ou autres produits. Outre le marché local, ses produits sont aussi largement écoulés sur le marché Européen, Nord-Africain et en Afrique de l'ouest.
- ✓ **Tunisie Profilés Aluminium TRADE « TPR TRADE »** est spécialisée dans la distribution de produits accessoires utilisés dans la menuiserie aluminium. La société est dotée d'un capital social de 500 000 DT. Son capital est détenu à raison de 99,80% par TPR le reste par la famille BAYAHI. Le principal client de la société est la société mère TPR.
- ✓ **La Compagnie Financière d'Investissement SICAR « CFI SICAR »** est créée en 2007. Elle est dotée d'un capital social de 2 000 000 DT de nominal 100 DT. Elle a pour objet la prise de participations, pour son compte ou pour le compte de tiers en vue de leur rétrocession. Son capital est détenu à raison de 49,5% par TPR.

PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'ÉVALUATION

Référentiel comptable

Les états financiers consolidés du groupe TPR sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie tels que définis par la loi 96-112 et le décret 96-2459 du 30 décembre 1996. Il s'agit, entre autres :

- ✓ du cadre conceptuel ;
- ✓ de la norme comptable générale (NCT 1);
- ✓ des normes comptables relatives à la consolidation (NCT 35 à 37);
- ✓ de la norme comptable relative aux regroupements d'entreprises (NCT 38) et
- ✓ de la norme comptable relative aux informations sur les parties liées (NCT 39).

Principes de consolidation

Périmètre de consolidation

Les états financiers consolidés regroupent les comptes de toutes les filiales dont le Groupe détient directement ou indirectement le contrôle exclusif.

Le groupe possède le contrôle exclusif d'une filiale lorsqu'il est en mesure de diriger les politiques financières et opérationnelles de cette filiale afin de tirer avantage de ses activités.

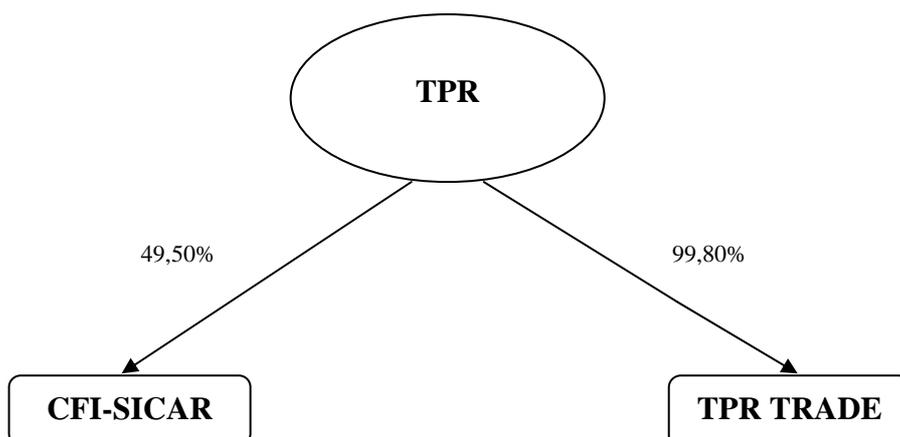
Ce contrôle résulte :

- ✓ soit de la détention directe ou indirecte, par l'intermédiaire de filiales, de plus de la moitié des droits de vote de l'entreprise consolidée;
- ✓ soit du pouvoir sur plus de la moitié des droits de vote en vertu d'un accord avec d'autres investisseurs,
- ✓ soit des statuts ou d'un contrat,
- ✓ soit du pouvoir de nommer ou de révoquer la majorité des membres du conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent,
- ✓ soit du pouvoir de réunir la majorité des droits de vote dans les réunions du conseil d'administration ou l'organe de direction équivalent.

Par ailleurs, le contrôle est présumé exister dès lors que le groupe détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote dans une autre entreprise, et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

Définition du périmètre de consolidation :

Le périmètre de consolidation du groupe TPR est présenté au niveau du schéma suivant :



Il est à noter que la société TPR S.A est un actionnaire majoritaire :

- ✓ dans le capital d'une société installée en Libye : Société Maghrébine de Fabrication d'Aluminium (SMFA).
- ✓ dans le capital d'une société installée en Algérie : Profilés Aluminium du Maghreb (PROFAL MAGHREB)

Ces deux sociétés opèrent dans le secteur de la menuiserie en aluminium (fabrication des fenêtres et des portes en aluminium).

La première société (SMFA) est dotée d'un capital de 300 000 Dinars libyen non encore totalement libéré. La participation de la société mère TPR dans le capital de la SMFA s'élève à 155 000 DT dont 108 235 DT non encore libéré au 31/12/2008.

La deuxième société (PROFAL MAGHREB) est dotée d'un capital de 360 000 000 Dinars Algérien non encore totalement libéré. La participation de la société mère TPR dans le capital de PROFAL MAGHREB s'élève à 7 315 751 DT dont 5 486 813 DT non encore libéré au 31/12/2008.

Notre décision de ne pas consolider ces deux sociétés est motivée par le fait qu'elles n'ont pas encore entré en exploitation.

Méthode de consolidation

Toutes les sociétés sous contrôle exclusif du groupe sont consolidées selon la méthode d'intégration globale. Le contrôle exclusif provient notamment du fait que les dirigeants (Directeurs Généraux et membres du Conseil d'Administration) sont désignés par la société TPR et qu'aucun autre groupe ou société ne dispose ni d'un contrôle, ni d'une influence notable sur ces sociétés.

Malgré que le capital de la société CFI-SICAR est détenu par deux principaux actionnaires à parts égaux : TPR (49,5%) et SPI MONTFLEURY (49,5%), nous avons décidé de l'intégrer globalement, puisque la société mère TPR S.A dispose du pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles de la société CFI-SICAR.

| Société | 2007 | | | 2008 | | |
|-----------|---------------|-----------------------------------|--------------------------|---------------|-----------------------------------|--------------------------|
| | % de contrôle | Qualification de la participation | Méthode de consolidation | % de contrôle | Qualification de la participation | Méthode de consolidation |
| TPR | 100% | Mère | IG | 100% | Mère | IG |
| TPR TRADE | 99,80% | Filiale | IG | 99,80% | Filiale | IG |
| CFI SICAR | 49,50% | Filiale | IG | 49,50% | Filiale | IG |

L'intégration globale consiste à combiner ligne à ligne les états financiers individuels de la société mère TPR et de ses filiales en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres, de produits et de charges. Afin que les états financiers consolidés présentent l'information financière du groupe comme celle d'une entreprise unique, les étapes ci-dessous sont alors suivies :

- ✓ homogénéisation des méthodes d'évaluation et de présentation des états financiers du Groupe,
- ✓ élimination des opérations intra-groupe et des résultats internes,
- ✓ détermination de l'impact de la fiscalité différée sur les retraitements ayant une incidence sur le résultat et/ou les capitaux propres consolidés,
- ✓ cumul arithmétique des comptes individuels,
- ✓ élimination des titres de participation du groupe dans chaque société consolidée et détermination des écarts d'acquisition positif et/ou négatif,
- ✓ identification de la « Part du groupe » et des « intérêts minoritaires » dans l'actif net des sociétés consolidées.

Date de clôture

Quand les états financiers utilisés en consolidation sont établis à des dates de clôture différentes, des ajustements doivent être effectués pour prendre en compte les effets des transactions et autres événements importants qui se sont produits entre ces dates et la date des états financiers de la mère. En aucun cas, la différence entre les dates de clôture ne doit être supérieure à trois mois.

La date de clôture retenue pour l'établissement des états financiers consolidés est le 31 décembre qui correspond à celle des états financiers individuels annuels.

Elimination des opérations intra-groupe et des résultats internes✓ *Elimination des opérations sans incidence sur les capitaux propres*

Les créances et dettes réciproques significatives et les produits et charges réciproques significatifs entre sociétés du groupe sont éliminés en totalité sans que cette élimination n'ait d'effet sur le résultat ou sur les capitaux propres consolidés.

✓ *Elimination des opérations ayant une incidence sur les capitaux propres*

Les marges et les plus ou moins values, résultant des transactions entre les sociétés du groupe, qui sont comprises dans la valeur d'actifs tels que les stocks ou les immobilisations sont éliminées en totalité.

Les provisions pour dépréciation des titres constituées sur les sociétés du groupe sont intégralement éliminées, par l'annulation de la dotation pour les provisions constituées au cours de l'exercice et par déduction sur les réserves pour les provisions constituées au cours des exercices antérieurs.

Ecart d'acquisition

Aucun écart d'acquisition positif et/ou négatif n'est constaté au niveau du groupe TPR, vu que toutes les participations remontent à la constitution des sociétés filiales.

Principes comptables d'évaluation et de présentation

Les états financiers consolidés sont libellés en dinars tunisiens et préparés en respectant notamment les hypothèses sous-jacentes et les conventions comptables, plus précisément:

- ✓ hypothèse de la continuité de l'exploitation,
- ✓ hypothèse de la comptabilité d'engagement,
- ✓ convention de la permanence des méthodes,
- ✓ convention de la périodicité,
- ✓ convention de prudence,
- ✓ convention du coût historique, et
- ✓ convention de l'unité monétaire.

Immobilisations

Les immobilisations sont comptabilisées à leurs coûts d'acquisition hors taxes récupérables. Les dotations aux amortissements des immobilisations du groupe sont calculées selon la méthode linéaire.

Les taux d'amortissement appliqués se présentent comme suit :

| Désignation | Taux annuels |
|--|--------------|
| Constructions | 5 ou 2% |
| Matériel de transport | 20% |
| Agencements, aménagements et installations | 10% |
| Matériel et outillages | 15 ou 10% |
| Mobiliers, matériels de bureau | 10% |
| Marque, brevet et licence | 33% |
| Matériels informatiques | 15% |
| Logiciels | 33% |

Les dotations sur les acquisitions de l'exercice sont calculées, en respectant la règle du prorata-temporis.

Titres de participation

Les titres de participation figurent au bilan consolidé à leurs coûts d'acquisition.

Les titres de participation font l'objet de provisions pour dépréciation lorsque leur valeur d'inventaire est inférieure à leur coût d'acquisition. La valeur d'inventaire est déterminée sur la base de différents critères dont, la valeur de marché, les perspectives de rentabilité et les capitaux propres réévalués. Les dividendes reçus des sociétés non consolidées sont comptabilisés en produits au cours de l'année de leur encaissement.

Les titres de participations détenus par le groupe dans les sociétés consolidées ont été éliminés selon la méthode décrite au § II-2.

Stocks

Seule la société TPR détient un stock. Il s'agit d'un stock de matières premières, produits finis et produits accessoires. Le stock est valorisé comme suit :

- ✓ Les billets importées sont valorisées sur la base d'un coût moyen pondéré annuel.
- ✓ Les billets locales produites par la TPR ainsi que les produits finis et semi finis sont valorisées au coût moyen de production calculé à la fin de l'exercice
- ✓ Le déchet de source interne généré par les différentes unités de production (essentiellement des profilés) est valorisé au coût moyen pondéré annuel des déchets externes.
- ✓ Le coût de production de chaque unité est égal à la somme des coûts des consommables et des coûts de transformations moins la valeur des déchets générés par cette unité.

Placements et autres actifs financiers

Les placements et autres actifs financiers consistent en des placements dont l'intention de détention est à l'origine égale ou inférieure à douze mois.

Ces placements sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition. Une provision est constatée lorsque ce coût est inférieur à leur valeur de marché à la clôture de l'exercice.

Impôt différé

Les sociétés du Groupe TPR sont soumises à l'impôt sur les sociétés (IS) selon les règles et les taux en vigueur en Tunisie.

Les sociétés du Groupe optimisent en général l'IS en faisant recours au réinvestissement des bénéfices.

Il a été tenu compte d'un impôt différé pour les retraitements de consolidation ayant une incidence sur le résultat

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

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

Revenus

Les revenus sont, soit les rentrées de fonds ou autres augmentations de l'actif d'une entreprise, soit les règlements des dettes de l'entreprise (soit les deux) résultant de la livraison de marchandises, de la prestation de services ou de la réalisation d'autres opérations qui s'inscrivent dans le cadre des activités principales ou centrales des sociétés du Groupe.

Les revenus sont pris en compte au moment de la livraison aux clients ou au moment de la réalisation de services. Ils sont comptabilisés en net des remises et ristournes accordées aux clients.

Des provisions pour dépréciation des créances clients sont constatées lorsque leur recouvrement est jugé improbable.

NOTES EXPLICATIVES

III. 1. Pourcentage d'intérêts du groupe

L'analyse du portefeuille titres de participation du Groupe TPR permet d'arrêter le périmètre suivant :

| Société | 2007 | | 2008 | |
|-----------|---------------|-------------|---------------|-------------|
| | % de contrôle | % d'intérêt | % de contrôle | % d'intérêt |
| TPR | 100% | 100% | 100% | 100% |
| TPR TRADE | 99,80% | 99,80% | 99,80% | 99,80% |
| CFI SICAR | 49,50% | 49,50% | 49,50% | 49,50% |

Bilan

Note 1 : Immobilisations corporelles et incorporelles

| Catégorie | Valeur brute au 31/12/2007 | Acquisitions | Cessions | Valeur brute au 31/12/2008 | Amortissements cumulés au 31/12/2007 | Dotation 2008 | Cessions | Amortissements cumulés au 31/12/2008 | Valeur comptable nette au 31/12/2008 |
|--------------------------------------|----------------------------|------------------|------------------|----------------------------|--------------------------------------|------------------|----------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Logiciel | 128 177 | 2 140 | - | 130 317 | 112 965 | 12 012 | | 124 976 | 5 340 |
| Fonds Commercial | 180 000,00 | - | - | 180 000 | 26 500 | 9 000 | | 35 500 | 144 500 |
| Concession marque | 10 587 | - | - | 10 587 | 6 302 | 1 614 | | 7 916 | 2 670 |
| Immobilisations incorporelles | 318 763 | 2 140 | 0 | 320 903 | 145 766 | 22 626 | | 168 392 | 152 511 |
| Terrain | 799 803 | | | 799 803 | - | - | - | - | 799 803 |
| Bâtiment | 3 768 815 | | | 3 768 815 | 1 641 554 | 131 775 | | 1 773 329 | 1 995 486 |
| AAI des constructions | 28 030 | | | 28 030 | 12 429 | 1 330 | | 13 759 | 14 271 |
| Matériel industriel | 19 383 650 | 7 596 430 | 1 813 966 | 25 166 114 | 12 797 856 | 1 131 318 | 766 332 | 13 162 842 | 12 003 272 |
| Outillage industriel | 130 590 | 87 452 | | 218 042 | 67 949 | 13 231 | | 81 181 | 136 861 |
| Matériel de transport | 946 586 | | 34 000 | 912 586 | 757 740 | 74 272 | 34 000 | 798 012 | 114 574 |
| A.A.I divers | 436 361 | 108 473 | | 544 834 | 337 291 | 14 144 | | 351 435 | 193 399 |
| Equipement de bureau | 367 581 | 20 034 | | 387 615 | 286 279 | 16 744 | | 303 022 | 84 593 |
| Matériel informatique | 617 569 | 46 934 | | 664 503 | 531 079 | 21 554 | | 552 633 | 111 871 |
| Autres Immobilisations Corporelles | 3 702 731 | 42 262 | | 3 744 993 | - | 746 610 | | 746 610 | 2 998 383 |
| Immobilisations corporelles en cours | 588 153 | 537 734 | | 1 125 887 | - | | | - | 1 125 887 |
| Immobilisations corporelles | 30 769 870 | 8 439 320 | 1 847 966 | 37 361 224 | 16 432 177 | 2 150 978 | 800 332 | 17 782 823 | 19 578 401 |
| Total des immobilisations | 31 088 633 | 8 441 460 | 1 847 966 | 37 682 127 | 16 577 943 | 2 173 604 | 800 332 | 17 951 215 | 19 730 912 |

Note 2 : Immobilisations financières

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 31 décembre 2008 à 4 093 206 DT contre 546 085 DT au 31 décembre 2007

| Libellé | Solde au 31/12/2008 | Solde au 31/12/2007 |
|---|---------------------|---------------------|
| Titres de participation : | 3 759 927 | 355 489 |
| TECI | 4 000 | 4 000 |
| GIC | 37 700 | 37 700 |
| BNS | 10 000 | 10 000 |
| STB | 16 429 | 16 429 |
| BS | 5 595 | 5 595 |
| SMU | 75 000 | 75 000 |
| SMFA | 155 000 | 155 000 |
| Lloyd | 500 | - |
| PROFAL MAGREB | 7 315 751 | - |
| Versement restant à effectuer sur titres Profal Maghreb et SMFA | (5 595 048) | (108 235) |
| Titres de participation détenus par TPR S.A | 2 024 927 | 195 489 |
| PANILABO | 160 000 | 160 000 |
| CETRAM.CO | 490 000 | - |
| METAL PACK | 500 000 | - |
| M.A.S | 550 000 | - |
| Titres de participation détenus par CFI-SICAR | 1 700 000 | 160 000 |
| Titres de participation détenus par TPR TRADE | 35 000 | - |
| Prêts | 363 739 | 246 015 |
| Prêts au personnel | 321 015 | 292 229 |
| Prêts au personnel à moins d'un an | (12 873) | (108 223) |
| Prêts divers | 48 217 | 58 559 |
| Autres prêts | 7 380 | 3 450 |
| Dépôts et cautionnements | 89 883 | 69 048 |
| Immobilisations financières brutes | 4 213 548 | 670 552 |
| Provision des Titres de participation | (120 342) | (124 467) |
| Immobilisations financières nettes | 4 093 206 | 546 085 |

Note 3 : Actif d'impôt différé

L'actif d'impôt différé s'élève au 31 décembre 2008 à 53 955 DT contre 41 562 DT au 31 décembre 2007

| Libellé | Solde au 31/12/2008 | Solde au 31/12/2007 |
|---------------------------------|------------------------|------------------------|
| Actif d'impôt différé TPR | 45 389 | 40 410 |
| Actif d'impôt différé TPR TRADE | 8 567 | 1 152 |
| Actif d'impôt différé | 53 955 | 41 562 |

Note 4 : Stocks

La valeur nette des stocks s'élève au 31 décembre 2008 à 21 908 261 DT contre 19 034 509 DT au 31 décembre 2007

| Libellé | Solde au 31/12/2008 | Solde au 31/12/2007 |
|--|------------------------|------------------------|
| Matières premières et consommables | 14 290 424 | 9 489 618 |
| Stock filières | 1 183 229 | 1 235 976 |
| Produits en cours | 1 532 068 | 1 565 593 |
| Produits finis | 4 761 273 | 4 735 923 |
| Stock en transit | 343 977 | 2 210 110 |
| Total de stock brut | 22 110 972 | 19 237 220 |
| Provision pour dépréciation des stocks | (202 711) | (202 711) |
| Total de stock net | 21 908 261 | 19 034 509 |

Note 5 : Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés se présentent au 31 décembre 2008 comme suit :

| Libellé | Solde au 31/12/2008 | Solde au 31/12/2007 |
|--|------------------------|------------------------|
| Clients locaux | 3 043 242 | 2 087 114 |
| Clients étrangers | 6 959 275 | 7 814 264 |
| Clients locaux effets à recevoir | 5 410 035 | 9 173 077 |
| Clients étrangers effets à recevoir | 12 743 | 214 850 |
| Clients douteux locaux | 1 215 001 | 1 212 641 |
| Clients douteux étrangers | 1 512 266 | 1 548 517 |
| Clients douteux locaux en contentieux | 322 285 | 172 112 |
| Clients douteux étrangers en contentieux | 894 523 | 894 523 |
| Avances et acomptes clients locaux | - | 257 420 |
| Avances et acomptes clients étrangers | - | 263 118 |
| Clients retenus de garantie | 15 867 | 16 732 |
| Conversion clients | 17 719 | (745) |
| Clients produits non encore facturés | - | (67 468) |
| Total brut | 19 402 954 | 23 586 156 |
| Provision sur clients douteux | (4 506 331) | (4 388 730) |
| Total net | 14 896 623 | 19 197 426 |

Note 6 : Autres actifs courants

Au 31 décembre 2008, les autres actifs courants se détaillent comme suit :

| Libellé | Solde au 31/12/2008 | Solde au 31/12/2007 |
|---------------------------------|------------------------|------------------------|
| Personnel | 85 185 | 167 367 |
| Fournisseurs débiteurs | - | 460 535 |
| Groupe | 34 997 | - |
| Etat - impôts et taxes | 2 947 454 | 1 837 367 |
| Compte de régularisation actif | 47 086 | 111 619 |
| Autres débiteurs divers | 1 111 398 | 381 135 |
| Effet à recevoir | 150 000 | |
| Total brut | 4 376 120 | 2 958 024 |
| Provisions des comptes d'actifs | (682 927) | (682 037) |
| Total net | 3 693 193 | 2 275 987 |

Note 7 : Placements et autres actifs financiers

Au 31 décembre 2008, les placements et autres actifs financiers se détaillent comme suit :

| Libellé | Solde au 31/12/2008 | Solde au 31/12/2007 |
|---|------------------------|------------------------|
| Titres SICAV | 192 887 | 184 827 |
| Bons de trésor et billets de trésorerie | 17 200 000 | 14 800 000 |
| Total | 17 392 887 | 14 984 827 |

Note 8 : Liquidités et équivalents de liquidités

Le solde de cette rubrique a atteint au 31 décembre 2008 un montant de 6 626 027 DT contre 8 792 607 DT au 31 décembre 2007 et s'analyse comme suit :

| Libellé | Solde au 31/12/2008 | Solde au 31/12/2007 |
|---------------------|------------------------|------------------------|
| BIT prêteur | - | 5 100 000 |
| Chèques à encaisser | 3 979 000 | 2 508 226 |
| Banques | 2 593 072 | 1 153 451 |
| Caisses | 7 995 | 30 931 |
| Effets à encaisser | 45 960 | - |
| Total | 6 626 027 | 8 792 607 |

Note 9 : Capitaux propres

Le tableau de variation des capitaux propres du groupe au 31 décembre 2008 se présente comme suit :

| | 31/12/2007 | Variation de capital | Rachat | Dividendes versés | Réserves spéciales de | Résultat de | Subvention inscrite au | Réévaluati on des | Affectation 2008 | Résultats reportés | 31/12/2008 |
|--|-------------------|-------------------------|------------------|----------------------|--------------------------|-------------------|---------------------------|----------------------|---------------------|-----------------------|-------------------|
| Capitaux propres sociaux | 65 462 351 | 2 200 000 | (375 071) | (6 556 000) | (1 970 000) | 14 199 032 | (150 572) | (105 833) | - | (230 000) | 72 473 907 |
| RETRAITEMENTS | | | | | | | | | | | |
| Impôts différés /Pertes et gains de change | 21 569 | - | | - | - | (4 487) | - | - | - | - | 17 082 |
| TOTAL RETRAITEMENTS | 21 569 | - | | - | - | (4 487) | - | - | - | - | 17 082 |
| CAPITAUX PROPRES RETRAITES | 65 483 919 | 2 200 000 | (375 071) | (6 556 000) | (1 970 000) | 14 194 545 | (150 572) | (105 833) | - | (230 000) | 72 490 988 |
| ELIMINATION | | | | | | | | | | | |
| Dividendes | - | | | | | - | | | | | - |

| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| Emprunts CFI-SICAR (Fonds à gérer MONFLEURY et HKP) | 1 800 000 | 1 500 000 |
| Total | 1 800 000 | 1 500 000 |
| Note 12 : Provisions pour risques et charges | | |
| Ce compte englobe les provisions pour risques et charges pour un montant de 644 063 DT au 31/12/2008. | | |
| Note 13 : Fournisseurs et comptes rattachés | | |
| | Solde au | Solde au |
| Libellé | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
| Fournisseurs locaux | 942 192 | 1 128 390 |
| Fournisseurs étrangers | 1 647 898 | 2 331 316 |
| Effets à payer | 1 757 863 | 1 622 016 |
| Fournisseurs - factures non encore parvenues | 252 613 | 2 499 321 |
| Total | 4 600 566 | 7 581 042 |
| Note 14 : Autres passifs courants | | |
| Au 31 décembre 2008, les autres passifs courants se détaillent comme suit : | | |
| | Solde au | Solde au |
| Libellé | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
| Clients avances et acomptes | - | 526 071 |
| Personnel | 6 653 | 3 578 |
| Etat - impôts et taxes | 653 160 | 245 580 |
| CNSS | 224 647 | 196 211 |
| Groupe | 101 507 | 68 045 |
| Créditeurs divers | 34 716 | -34 940 |
| Comptes de régularisations passif | 304 482 | 135 259 |
| Total | 1 325 164 | 1 139 804 |
| Note 15 : Concours bancaires et autres passifs financiers | | |
| Au 31 décembre 2008, les autres passifs courants se détaillent comme suit : | | |
| | Solde au | Solde au |
| Libellé | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
| Comptes bancaires débiteurs | 842 305 | 926 244 |
| Crédit de financement | 6 042 491 | 250 000 |
| Crédit à terme | 2 220 000 | 3 500 000 |
| Autres passifs financiers | 4 577 | 20 571 |
| Total | 9 109 373 | 4 696 815 |
| III. 3. Etat de résultat | | |
| Note 16 : Revenus | | |
| Les revenus du Groupe se détaillent au 31 décembre 2008 comme suit : | | |

| Libellé | 2008 | 2007 |
|-------------------|-------------------|-------------------|
| Revenus TPR | 73 760 665 | 66 925 803 |
| Revenus TPR TRADE | - | 81 055 |
| Revenus CFI SICAR | 27 236 | 38 662 |
| Total | 73 787 901 | 67 045 519 |

Note 17 : Variation des stocks de produits finis et encours

Variation des stocks de produits finis et encours du Groupe se détaillent au 31 décembre 2008 comme suit :

| Libellé | 2008 | 2007 |
|--|-----------------|----------------|
| Variation des stocks de produits finis | (81 617) | 606 659 |
| Variation encours de production | 33 525 | 383 409 |
| Total | (48 092) | 990 068 |

Note 18 : Charges financières nettes

Les charges financières nettes du Groupe se détaillent au 31 décembre 2008 comme suit :

| Libellé | 2008 | 2007 |
|---|------------------|------------------|
| Charges financières | 1 139 749 | 1 629 161 |
| Charges nettes sur cession des valeurs mobilières | 0 | 121 |
| Revenus des autres créances | (36 464) | (51 148) |
| Perte de change | 385 395 | 306 789 |
| Gain de change | (434 700) | (422 285) |
| Total | 1 053 980 | 1 462 639 |

Note 19 : Produits des placements

Les produits des placements du Groupe se détaillent au 31 décembre 2008 comme suit :

| Libellé | 2008 | 2007 |
|--|----------------|----------------|
| Produits des valeurs financières et des placements TPR | 703 537 | 672 023 |
| Produits des valeurs financières et des placements TPR TRADE | 2 873 | 13 459 |
| Revenus des titres de placements CFI SICAR | 107 620 | 150 444 |
| Total | 814 030 | 835 925 |

Note 20 : Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires se présentent au 31 décembre 2008 comme suit :

| Libellé | 2008 | 2007 |
|---|------------------|------------------|
| Ristournes perçues | 40 276 | 37 656 |
| Produits nets sur cession des immobilisations | 1 175 047 | 1 181 019 |
| Divers gains ordinaires | 17 727 | - |
| Total | 1 233 050 | 1 218 675 |

Note 21: Impôt différé

L'impôt différé constaté en résultat au 31 décembre 2008, se résume comme suit :

| Libellé | 2008 | 2007 |
|---------------------------|---------------|---------------|
| Impôts différés TPR | 4 979 | 25 466 |
| Impôts différés TPR TRADE | 7 414 | 1 125 |
| Total | 12 393 | 26 591 |

. Etat de flux de trésorerie

Note 22 Dotations aux amortissements et provisions

| Libellé | 2008 | 2007 |
|---|------------------|------------------|
| Dotation aux amortissements et aux provisions TPR | 1 800 604 | 1 076 667 |
| Dotation aux provisions TPR | 613 664 | 242 423 |
| Total | 2 414 268 | 1 319 090 |

Note 23 Variation de stock

| Libellé | 2008 | 2007 |
|--------------------------|--------------------|----------------|
| Variation des stocks TPR | (2 873 752) | 300 714 |
| Total | (2 873 752) | 300 714 |

Note 24 Variation des créances clients

| Libellé | 2008 | 2007 |
|----------------------------------|------------------|--------------------|
| Variation des créances TPR | 3 744 791 | (7 504 070) |
| Variation des créances TPR TRADE | 449 039 | 246 797 |
| Variation des créances CFI-SICAR | 2 608 | (36 545) |
| Total | 4 196 437 | (7 293 818) |

Note 25 Variation des autres actifs courants

| Libellé | 2008 | 2007 |
|---------------------------------------|--------------------|------------------|
| Variation des autres actifs TPR | (1 099 708) | 2 797 920 |
| Variation des autres actifs TPR TRADE | (183 833) | (373 858) |
| Variation des autres actifs CFI-SICAR | (149 450) | (553) |
| Total | (1 432 991) | 2 423 510 |

Note 26 Variation des fournisseurs et autres dettes

| Libellé | 2008 | 2007 |
|---|--------------------|------------------|
| Variation des fournisseurs et autres dettes TPR | (2 909 121) | 1 352 447 |
| Variation des fournisseurs et autres dettes TPR TRADE | 21 051 | 244 504 |
| Variation des Fournisseurs et autres dettes CFI-SICAR | 92 955 | (14 504) |
| Total | (2 795 115) | 1 582 446 |

Note 27 Décaissement pour acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles

| Libellé | 2008 | 2007 |
|---|--------------------|--------------------|
| Acquisition d'immob. corporelles et incorporelles TPR | (7 095 691) | (3 505 970) |
| Acquisition d'immob. corporelles et incorporelles CFI-SICAR | (2 190 000) | |
| Total | (9 285 691) | (3 505 970) |

Note 28 Encaissements sur cession d'immobilisations corporelles et incorporelles

| Libellé | 2008 | 2007 |
|---|------------------|------------------|
| Cession d'immob. corporelles et incorporelles TPR | 875197 | 1 169 657 |
| Cession d'immob. corporelles et incorporelles CFI-SICAR | 650000 | |
| Total | 1 525 197 | 1 169 657 |

Note 29 Décaissement pour acquisition d'immobilisations financières

| Libellé | 2008 | 2007 |
|---|--------------------|--------------------|
| Acquisition d'immobilisations financières TPR | (2 035 318) | (3 345 970) |
| Acquisition d'immobilisations financières CFI-SICAR | - | (160 000) |
| Acquisition d'immobilisations financières TPR Trade | (59 004) | |
| Total | (2 094 322) | (3 505 970) |

Note 30 Encaissements sur cession d'immobilisations financières

| Libellé | 2008 | 2007 |
|---|---------------|------------------|
| Cession d'immobilisations financières TPR | 91 326 | 3 276 352 |
| Total | 91 326 | 3 276 352 |

Note 31 Encaissement suite à l'augmentation du capital

| Libellé | 2008 | 2007 |
|-----------------------------|----------|-------------------|
| Augmentation du Capital TPR | 0 | 4 800 000 |
| Prime d'émission TPR | 0 | 15 360 000 |
| Capital CFI-SICAR | 0 | 2 000 000 |
| Total | 0 | 22 160 000 |

Note 32 Dividendes et autres distributions

| Libellé | 2008 | 2007 |
|----------------|--------------------|--------------------|
| Dividendes TPR | (7 036 954) | (5 760 000) |
| Total | (7 036 954) | (5 760 000) |

Note 33 Décaissement pour remboursement d'emprunts

| Libellé | 2008 | 2007 |
|----------------------------|---------------------|---------------------|
| Remboursement emprunts TPR | (14 490 571) | (31 845 336) |
| Total | (14 490 571) | (31 845 336) |

Note 34 Encaissement sur emprunts

| Libellé | 2008 | 2007 |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Encaissement sur emprunts TPR | 18 987 068 | 29 079 237 |
| Encaissement sur emprunts CFI-SICAR | 300 000 | 3 000 000 |
| Total | 19 287 068 | 32 079 237 |

Note 35 Encaissement provenant des placements

| Libellé | 2008 | 2007 |
|---|-------------------|-------------------|
| Encaissement provenant des placements TPR | 86 300 000 | 85 300 000 |
| Total | 86 300 000 | 85 300 000 |

Note 36 Décaissement pour acquisition de placement

| Libellé | 2008 | 2007 |
|--|---------------------|---------------------|
| Décaissement pour acquisition de placement TPR | (85 000 000) | (96 600 000) |
| Décaissement pour acquisition de placement CFI SICAR | (3 700 000) | |
| Total | (88 700 000) | (96 600 000) |

Note 37 Trésorerie à la clôture de l'exercice

| Libellé | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|------------------------------|------------------|------------------|
| BIT prêteur | - | - |
| Billets de trésorerie | - | 5 100 000 |
| Chèques à encaisser | 3 979 000 | 2 508 226 |
| Comptes bancaires créditeurs | 2 593 072 | 1 153 451 |
| Comptes bancaires débiteurs | (842 305) | (926 244) |
| Caisses | 7 995 | 30 931 |
| Effets à encaisser | 45 960 | - |
| Total | 5 783 721 | 7 866 364 |

Evénements postérieurs

Ces états financiers consolidés sont autorisés pour la publication par le conseil d'administration du 25 Mars 2009. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

**Rapport des commissaires aux comptes
Etats financiers consolidés
Exercice clos le 31 décembre 2008**

Messieurs les actionnaires du Groupe TPR,

En exécution de la mission qui nous a été confiée, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers consolidés de Groupe TPR relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2008, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

1. Opinion sur les états financiers

Nous avons audité les états financiers consolidés de TPR arrêtés au 31 décembre 2008. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de TPR. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

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

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

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

A notre avis, les états financiers consolidés sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière du Groupe TPR, du résultat des opérations et des flux de trésorerie de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation pour l'exercice clos le 31 décembre 2008, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Vérifications spécifiques

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

Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers consolidés des informations d'ordre comptable données dans le rapport de gestion du groupe au titre de l'exercice 2008.

Tunis, le 22 avril 2009

Les Co-commissaires aux comptes

**AMC ERNST & YOUNG
Mohamed CHERIF**

AMRI Naoufel

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

ETATS FINANCIERS**SOCIETE TUNISIENNE DES MARCHES DE GROS -SOTUMAG-****Siège social** : Route de Nâassen Bir – Kassâa Ben Arous

La Société Tunisienne des Marchés de Gros -SOTUMAG- , publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2008 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra en date 15 juin 2009. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, M. Adnene ZGHIDI.

BILAN
AU 31 DECEMBRE 2008
(Exprimé en dinar tunisien)

| Actifs | Notes | Au 31/12/08 | Au 31/12/07 |
|---|-------|-------------------|-------------------|
| ACTIFS NON COURANTS | | | |
| Actifs immobilisés | | | |
| Immobilisations incorporelles | 1 | 147 920 | 132 601 |
| Amortissements | | -116 228 | -90 115 |
| Immobilisations corporelles | 2 | 24 533 227 | 21 733 797 |
| Amortissements | | -17 689 270 | -17 148 791 |
| Immobilisations financières | 3 | 317 980 | 318 080 |
| Provisions | | -12 288 | -12 288 |
| Total des actifs immobilisés | | 7 181 341 | 4 933 284 |
| Total des actifs non courants | | 7 181 341 | 4 933 284 |
| ACTIFS COURANTS | | | |
| Stocks | | 25 329 | 76 702 |
| Provisions | | -309 | -309 |
| Clients et comptes rattachés | 4 | 186 764 | 190 090 |
| Provisions | | -175 977 | -179 335 |
| Autres actifs courants | 5 | 673 327 | 755 010 |
| Provisions | | -20 761 | -21 151 |
| Placements et autres actifs financiers | 6 | 9 550 000 | 11 100 000 |
| Liquidités et équivalents de liquidités | 7 | 711 662 | 693 631 |
| Total des actifs courants | | 10 950 035 | 12 614 638 |
| Total des actifs | | 18 131 376 | 17 547 922 |

| Capitaux propres et passifs | Notes | Au 31/12/08 | Au 31/12/07 |
|---|--------------|--------------------|--------------------|
| CAPITAUX PROPRES | | | |
| Capital social | 8 | 9 000 000 | 9 000 000 |
| Réserves | 9 | 5 565 005 | 5 080 806 |
| Résultats reportés | | 902 | 826 |
| Total des capitaux propres avant résultat | | 14 565 907 | 14 081 632 |
| Résultat de l'exercice | | 1 323 376 | 1 617 861 |
| Total des capitaux propres avant affectation | | 15 889 283 | 15 699 493 |
| PASSIFS | | | |
| Passifs non courant | | | |
| Autres passifs financiers | 10 | 275 641 | 275 110 |
| Total des passifs non courants | | 275 641 | 275 110 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 11 | 1 130 073 | 656 628 |
| Autres passifs courants | 12 | 836 379 | 916 691 |
| Total des passifs courants | | 1 966 452 | 1 573 319 |
| Total des passifs | | 2 242 093 | 1 848 429 |
| Total des capitaux propres et des passifs | | 18 131 376 | 17 547 922 |

**ETAT DE RESULTAT
AU 31 DECEMBRE 2008
(Exprimé en dinar tunisien)**

| | Notes | Au 31/12/08 | Au 31/12/07 |
|--|--------------|--------------------|--------------------|
| Produits d'exploitation | | | |
| Revenus | 13 | 7 211 262 | 6 957 020 |
| Autres produits d'exploitation | 14 | 36 850 | 15 596 |
| Total des produits d'exploitation | | 7 248 112 | 6 972 616 |
| Charges d'exploitation | | | |
| Variation de stocks imprimés spécifiques | | 51 372 | -29 049 |
| Achats marchandises | | 94 842 | 180 585 |
| Achats d'approvisionnements consommés | 15 | 330 557 | 294 703 |
| Charges de personnel | 16 | 2 510 271 | 2 304 555 |

| | | | |
|---|----|------------------|------------------|
| Dotations aux amortissements et provisions | 17 | 615 605 | 701 594 |
| Autres charges d'exploitation | 18 | 2 193 001 | 1 723 305 |
| Total charges d'exploitation | | 5 795 648 | 5 175 693 |
| Résultat d'exploitation | | 1 452 464 | 1 796 923 |
| Produits de placements nets | 19 | 578 596 | 603 535 |
| Autres pertes ordinaires | | -17 375 | -8 514 |
| Autres gains ordinaires | 20 | 16 005 | - |
| Résultat des activités ordinaires avant impôts | | 2 029 690 | 2 391 944 |
| Impôts sur les bénéfices | 21 | -706 314 | -774 083 |
| Résultat des activités ordinaires après impôts | | 1 323 376 | 1 617 861 |
| Résultat net de l'exercice | | 1 323 376 | 1 617 861 |

**ETAT DES FLUX DE TRESORERIE
AU 31 DECEMBRE 2008
(Exprimé en dinar tunisien)**

| | Notes | Au 31/12/08 | Au 31/12/07 |
|---|-------|-------------------|-------------------|
| Flux de trésorerie liés à l'exploitation | | | |
| Résultat de l'exercice | | 1 323 376 | 1 617 861 |
| Ajustement pour amortissements et provisions | 17 | 615 605 | 701 594 |
| Amortissements des subventions | | 0 | -9 546 |
| Reprise sur provision | 14 | -36 850 | -6 049 |
| Variation des stocks | 23 | 51 373 | -20 564 |
| Variation des clients | 24 | 3 326 | -8 920 |
| Variation des autres actifs | 25 | 81 683 | 35 798 |
| Variation des passifs courants | 26 | 190 548 | 349 866 |
| Plus values /cession d'immobilisations | 27 | -6 783 | - |
| Flux de trésorerie liés aux activités de l'exploitation | | 2 222 278 | 2 660 040 |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements | | | |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles | 27 | -2 628 074 | -1 151 247 |
| Encaissements provenant du remboursement des prêts aux personnels | 28 | 10 225 | |
| Décaissements affectés aux prêts aux personnels | 28 | -10 125 | - |
| Encaissements provenant de la cession d'immo corporelles | | 6 783 | 10 823 |
| Variation des cautionnements reçus | 29 | 531 | 162 |
| Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement | | -2 620 660 | -1 140 262 |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | | |
| Distribution de dividendes | | -990 000 | -810 000 |
| Alimentation du fonds social | | -161 786 | -139 900 |
| Encaissements sur fonds social | 30 | 18 198 | 10 332 |
| Flux de trésorerie affectés aux activités de financement | | -1 133 588 | -939 568 |
| Variation de trésorerie | | -1 531 970 | 580 210 |
| Trésorerie au début de période | | 11 793 631 | 11 213 421 |
| Trésorerie à la fin de la période | 31 | 10 261 661 | 11 793 631 |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS**A – PRESENTATION DE LA SOCIETE :****A. 1 – Fiche signalétique de la Société :**

| | | |
|--------------------------------|---|---|
| Exercice | : | du 1 ^{er} Janvier 2008 au 31 Décembre 2008 |
| Raison sociale | : | La Société Tunisienne des Marches de Gros « SOTUMAG » |
| Forme juridique | : | Société anonyme |
| N° registre de Commerce | : | B 193791996 |
| Mle. Fiscal | : | 012748 / E |
| Date de création | : | 04 Décembre 1980 |
| Adresse | : | Route de Nâassen Bir – Kassâa Ben Arous |

A. 2 – Caractéristiques :

| | | |
|----------------------------------|---|--------------------------------|
| - Activité principale | : | Gestion du MIN de Bir - Kassâa |
| - Nombre d'établissements | : | 01 |
| - Montant du capital | : | 9.000.000 dinars Tunisiens. |
| - Répartition du capital | : | |

| | | |
|---------------|---|----------|
| Etat Tunisien | : | 37,50 % |
| Public | : | 49,70 % |
| O.C.T. | : | 7,54 % |
| Autres | : | 5,26 % |
| Total | : | 100,00 % |

B – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES :**B.1 – Respect des normes comptables Tunisiennes :**

Les états financiers de la société ont été élaborés en application des dispositions de la loi 96-112 du 31/12/1996 relative au nouveau système comptable des entreprises.

B.2 – Base de mesure et principes comptables pertinents appliqués :**B.2 - 1 : Immobilisations incorporelles :**

Les éléments incorporels figurant au bilan sont des actifs non monétaires identifiables, sans substance physique, destinés à être utilisés pendant plus d'une période comptable pour les besoins propres de la Société.

Ils contribuent à l'augmentation des avantages économiques futurs de la société et peuvent être mesurés de façon fiable.

Les logiciels sont amortis d'une manière linéaire sur une période de trois (3) ans, la règle du prorata temporis est appliquée pour les acquisitions faites au cours de l'exercice.

B.2 - 2 : Immobilisations corporelles :

Les immobilisations corporelles sont inscrites parmi les actifs conformément à la norme comptable Tunisienne n°5.

Elles sont évaluées à leur coût d'acquisition toutes taxes comprises. Sont inclus dans le coût d'acquisition, le prix d'achat, les droits et taxes non récupérables, ainsi que les autres frais engagés pour mettre le bien en état de marche en vue de l'utilisation prévue.

Les dépenses postérieures relatives aux immobilisations corporelles prises en compte sont ajoutées aux valeurs comptables de celles-ci quand elles contribuent à l'amélioration des avantages futurs attendus.

La société pratique la méthode de l'amortissement linéaire.

Les taux retenus sont ceux prévus par l'arrêté du Ministre des Finances du 15/01/1990. La base d'amortissement est le coût d'acquisition.

B.2 -3 Immobilisations financières :

Les immobilisations financières sont constituées des éléments suivants :

- Les prêts à plus d'un an accordés au personnel dans le cadre du fonds social ; et
- Les titres de participation. Ces derniers sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition, les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banques sont exclus. Ils font l'objet d'un réajustement en fin d'exercice à leur juste valeur. Les moins – values dégagées sont provisionnées.

B. 2 - 4 : Les revenus :

Les produits sont constatés quotidiennement pour les redevances sur chiffre d'affaires et mensuellement pour les loyers.

B. 2 - 5 : Les placements :

Les placements de la SOTUMAG sont des placements à court terme et très liquides. Ils sont constitués principalement par des dépôts à terme et des bons de trésor. A la date d'arrêté des comptes, les intérêts courus et non encore échus sont comptabilisés en tant que produits à recevoir.

NOTE 1 : Immobilisations incorporelles :

Ce poste est composé de logiciels informatiques :

| DESIGNATIONS | IMMOBILISATIONS | | | | | AMORTISSEMENTS | | | | VALEURS COMPTABLES NETTES | |
|-------------------|-------------------|----------------|-------------------|---------------|-------------------|-------------------|---------------|---------------|----------------|---------------------------|------------|
| | Solde au 31/12/07 | Acquisition 08 | Reclassement 2008 | Cessions 2008 | Solde au 31/12/08 | solde au 31/12/07 | Dotation 2008 | Reintégration | Solde 31/12/08 | V.C.N 2007 | V.C.N 2008 |
| LOGICIEL | 109 321 | 5 546 | 30 398 | - | 145 265 | 90 115 | 26 113 | - | 116 228 | 19 206 | 29 037 |
| LOGICIEL EN COURS | 23 280 | 9 773 | -30 398 | - | 2 655 | - | - | - | 0 | 23 280 | 2 655 |
| TOTAL | 132 601 | 15 319 | 0 | 0 | 147 920 | 90 115 | 26 113 | 0 | 116 228 | 42 486 | 31 692 |

NOTE 2 : Immobilisations corporelles

| DESIGNATION | IMMOBILISATIONS | | | | | AMORTISSEMENTS / PROVISIONS | | | | V.C.N |
|--|-----------------|-------------------|---------------|-----------------|-------------|-----------------------------|----------|-----------|-------------|------------|
| | Au 31/12/07 | Acquisitions 2008 | Cessions 2008 | Reg /Recla 2008 | Au 31/12/08 | Au 31/12/07 | Dotation | Reinte gr | Au 31/12/08 | 31/12/2008 |
| Terrains et aménagement terrains | 124 657 | | | | 124 657 | 11 248 | | | 11 248 | 113 409 |
| Constructions | 16 452 032 | | | | 16 452 032 | 13 937 740 | 354 515 | | 14 292 255 | 2 159 777 |
| Inst. Génér. Agenc. et amén. Construction | 1 424 605 | 37 945 | | | 1 462 550 | 1 077 472 | 71 273 | | 1 148 745 | 313 805 |
| Inst. Tech. Matériel et outillage industriel | 352 243 | 7 836 | | | 360 079 | 283 824 | 12 292 | | 296 116 | 63 963 |
| Equipements frigorifiques | 778 184 | | | | 778 184 | 665 141 | 31 673 | | 696 814 | 81 370 |
| Matériel de transport | 505 675 | 29 485 | | | 535 160 | 409 346 | 44 407 | | 453 753 | 81 407 |
| Inst. Génér. Agenc. et amén. Divers | 39 008 | 515 | | | 39 523 | 32 322 | 2 700 | | 35 022 | 4 501 |
| Equipements de bureau | 327 062 | 13 176 | | | 340 238 | 287 475 | 10 919 | | 298 394 | 41 844 |
| Matériel informatique | 474 324 | 62 775 | | | 537 099 | 342 973 | 38 727 | | 381 700 | 155 399 |
| Caisses en plastiques | 68 520 | | 6 467 | | 62 053 | 68 520 | | 6 467 | 62 053 | 0 |
| Immobilisations en cours (voir note 2.1) | 1 187 487 | 2 654 165 | | | 3 841 652 | 32 730 | | 19 560 | 13 170 | 3 828 482 |
| Total des immobilisations corporelles | 21 733 797 | 2 805 897 | 6 467 | 0 | 24 533 227 | 17 148 791 | 566 506 | 26 027 | 17 689 270 | 6 843 957 |

2.1 : Immobilisations en cours :

| DESIGNATION | IMMOBILISATIONS EN COURS | | | | PROVISIONS | | | | VALEUR COMPTABLE NETTE | |
|---|--------------------------|------------------|-----------------|-------------------|-------------------|----------------|--------------------------|----------------|------------------------|------------------|
| | Solde au 31/12/07 | Travaux 2008 | Reclas - sement | Solde au 31/12/08 | solde au 31/12/07 | Provision 2008 | Reprise / Provision 2008 | Solde 31/12/08 | 31/12/2007 | 31/12/2008 |
| - Réhabilitation de la halle poissons | 1 136 956 | 1 056 658 | - | 2 193 614 | 10 435 | - | -10 435 | 0 | 1 126 521 | 2 193 614 |
| - Constructions en cours dépôt + vestiaires COOPMAG | 3 288 | - | - | 3 288 | 3 288 | - | | 3 288 | 0 | 0 |
| - Construction en cours parking | 10 035 | 164 506 | - | 174 541 | 9 125 | - | -9 125 | 0 | 910 | 174 541 |
| - Aménagements en cours mezzanine pour bureaux halle FL | 19 301 | - | - | 19 301 | 9 882 | - | | 9 882 | 9 419 | 9 419 |
| - Construction en cours clôture | 1 105 | 653 449 | - | 654 554 | 0 | - | | 0 | 1 105 | 654 554 |
| - Aménagement et réhabilitation pavillon M et P | 0 | 52 372 | - | 52 372 | 0 | - | | 0 | 0 | 52 372 |
| - Construction en cours station valorisation déchets | 12 503 | 16 671 | - | 29 174 | 0 | - | | 0 | 12 503 | 29 174 |
| - Travaux de cablage Halle poisson | 0 | 20 911 | - | 20 911 | 0 | - | | 0 | 0 | 20 911 |
| - Réhabilitation en cours eau pluviale | 2 520 | 327 131 | - | 329 651 | 0 | - | | 0 | 2 520 | 329 651 |
| - Construction en cours Atelier + Archives + Bureau | 1 330 | 362 467 | - | 363 797 | 0 | - | | 0 | 1 330 | 363 797 |
| - Installation en cours porte d'entrée principale | 449 | - | - | 449 | 0 | - | | 0 | 449 | 449 |
| TOTAL | 1 187 487 | 2 654 165 | 0 | 3 841 652 | 32 730 | 0 | -19 560 | 13 170 | 1 154 757 | 3 828 482 |

NOTE 3 : Immobilisations financières :

| DESIGNATIONS | Solde au 31/12/07 | Mouvement 2008 | Solde au 31/12/08 | Provisions | Valeur nette au 31/12/08 |
|---|-------------------|----------------|-------------------|-----------------|--------------------------|
| - Titres de participation (Foire Internationale de Tunis) | 40 000 | - | 40 000 | - 12 288 | 27 712 |
| - Dépôts et cautionnement | 2 780 | - | 2 780 | - | 2 780 |
| - Prêts à plus d'un an au personnel | 275 300 | -100 | 275 200 | - | 275 200 |
| TOTAL | 318 080 | -100 | 317 980 | - 12 288 | 305 692 |

NOTE 4. Clients et comptes rattachés :

Ce compte totalisant un solde de 186 764 DT au 31/12/2008 est mouvementé par le règlement des effets à recevoir. De même, ce compte contient le montant des loyers anciens dont le recouvrement est incertain. Des actions en justice ont été intentées en vue de procéder au recouvrement de ces loyers inscrits au niveau de ce compte. Les provisions constatées sur ces loyers sont estimées au cas par cas selon les possibilités d'exécution des jugements rendus par les tribunaux.

| LIBELLES | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|------------------------------|---------------|---------------|
| Clients et comptes rattachés | 186 764 | 190 090 |
| Provision | <175 977> | <179 335> |
| TOTAL | 10 787 | 10 755 |

NOTE 5. Autres actifs courants :

| | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|-----------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| - Personnel, Prêts à mois d'un an | 152 068 | 151 691 |
| - Débiteurs divers | 49 375 | 51 275 |
| - Produits à recevoir | 285 874 | 380 696 |
| - Charges constatées d'avance | 80 119 | 82 231 |
| - Fournisseurs avances/commandes | 105 891 | 89 117 |
| TOTAL | 673 327 | 755 010 |
| Provision | < 20 761 > | < 21 151 > |
| TOTAL | 652 566 | 733 859 |

5.1 Le compte produit à recevoir enregistre principalement les loyers à recevoir sur les mandataires et grossistes pour un montant de 72 133 DT, les produits financiers sur placement et les comptes courants à recevoir pour un montant de 213 741 DT.

5.2 Les charges constatées d'avances représentent essentiellement des stocks de fournitures de bureau, de fournitures électriques et de pièces de rechange.

NOTE 6. Placements et autres actifs financiers :

L'excédent de la trésorerie de la SOTUMAG s'élevant au 31/12/2008 à 9 550 000 DT, est placé dans des comptes à terme auprès des institutions financières de la place.

NOTE 7. Liquidités et équivalents de liquidités :

| | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|--------------|-------------------|-------------------|
| - Banques | 710 496 | 693 436 |
| - Caisse | 1 166 | 195 |
| TOTAL | 711 662 | 693 631 |

NOTE 8. Capital social :

Nombre d'actions : 9.000.000

Valeur nominale de l'action : 01 DT

La répartition des actions se présente comme suit :

| | |
|---------------|-------------|
| Etat Tunisien | 37,50 % |
| Public | 49,70 % |
| O.C.T. | 7,54 % |
| Autres | 5,26 % |
| TOTAL | 100% |

NOTE 9. Réserves :

| | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|--------------------------|-------------------|-------------------|
| Réserves légales | 900 000 | 900 000 |
| Réserves extraordinaires | 4 133 868 | 3 667 867 |
| Dotation fonds social | 491 137 | 472 939 |
| Autres réserves | 40 000 | 40 000 |
| TOTAL | 5 565 005 | 5 080 806 |

NOTE 10. Autres passifs financiers :

| | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|----------------------|-------------------|-------------------|
| Cautionnements reçus | 275 641 | 275 110 |

Cette rubrique présente au 31 Décembre 2008 un solde créditeur de 275 641 DT représentant les cautionnements pris en garantie par la « SOTUMAG » sur les opérateurs du MIN.

NOTE 11. Fournisseurs et comptes rattachés :

| | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Fournisseurs d'exploitation | 580 301 | 307 787 |
| Fournisseurs d'immobilisations | 175 590 | 234 484 |
| Fournisseurs retenues de garantie | 374 182 | 114 357 |
| TOTAL | 1 130 073 | 656 628 |

NOTE 12. Autres passifs courants :

| | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|--|----------------|----------------|
| Personnel - provisions pour congés à payer | 107 967 | 88 156 |
| Etat, impôts et taxes | 410 704 | 571 273 |
| Fonds National de l'Emploi | 57 612 | 48 653 |
| Organismes de sécurité sociale | 149 896 | 132 242 |
| Créditeurs divers | 39 861 | 33 933 |
| Comptes de régularisation passifs | 60 896 | 42 434 |
| Provision pour litige | 9 443 | - |
| TOTAL | 836 379 | 916 691 |

NOTE 13. Revenus :

| | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| Redevances fruits et légumes | 3 884 070 | 3 648 621 |
| Redevances poissons | 1 921 152 | 1 883 521 |
| Ventes Glaces | 66 135 | 67 903 |
| Loyer entrepôt frigorifique | 99 233 | 127 660 |
| Ventes imprimés spécifiques | 177 424 | 188 510 |
| Loyer fruits et légumes | 630 725 | 617 228 |
| Loyer poissons | 83 000 | 82 000 |
| Loyer magasins de dattes | 84 029 | 74 216 |
| Loyer carreaux melon et pastèque | 12 887 | 13 164 |
| Loyer entrepôt emballages | 46 797 | 43 859 |
| Loyer divers | 162 747 | 159 251 |
| Autres revenus | 43 063 | 51 087 |
| TOTAL | 7 211 262 | 6 957 020 |

- Les redevances fruits et légumes ont enregistré en 2008 une augmentation de 6,45 % par rapport à l'année 2007
- Le loyer fruits et légumes a augmenté de 13 497 DT.

NOTE 14. Autres produits d'exploitation :

Cette rubrique présente au 31/12/2008 un solde créditeur de 36 850 DT représentant :

| | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|--|---------------|---------------|
| - L'amortissement de la subvention d'investissement accordée pour la construction de l'entrepôt frigorifique | - | 9 546 |
| - La reprise sur provisions et amortissements | 36 850 | 6 050 |
| TOTAL | 36 850 | 15 596 |

NOTE 15. Achats d'approvisionnements consommés :

| | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|---|----------------|----------------|
| Fournitures consommables | 45 068 | 58 700 |
| Achats non stockés de matières | 5 084 | 4 474 |
| Achats non stockés de fournitures | 1 235 | 1 450 |
| Eau | 78 282 | 84 533 |
| Electricité | 164 125 | 111 781 |
| Carburant | 36 936 | 35 049 |
| Achat lié à une mod. comptable | 308 | 42 |
| Transfert de charges fournitures consommables | - | <83> |
| Transfert de charges électricité + eau | <481> | <1 243> |
| TOTAL | 330 557 | 294 703 |

NOTE 16. Charges de personnel :

| | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|---|------------------|------------------|
| Salaires permanents | 1 942 025 | 1 728 150 |
| Salaires occasionnels | 20 779 | 83 854 |
| Congés payés | 19 811 | 4 016 |
| Charges sociales | 337 985 | 306 319 |
| Autres charges sociales | 205 595 | 187 889 |
| Charges de personnel liées à une modif. Compt | 801 | - |
| Transfert de charge appointements | <9 816> | <5 673> |
| Transfert de charge Ass. Groupe | <6 909> | - |
| TOTAL | 2 510 271 | 2 304 555 |

Cette rubrique présente une augmentation de 205 716 Dinars due essentiellement :

- à l'avancement normal et statutaire des agents de la SOTUMAG.
- au recrutement de 8 cadres.

NOTE 17 . Dotations aux amortissements et aux provisions :

| | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|---|----------------|----------------|
| Dotations aux amortis. des immob. Incorporelles | 26 114 | 18 202 |
| Dotations aux prov. pour dépréciation clients | 11 317 | 5 374 |
| Dotations aux amortis. des immob. corporelles | 566 506 | 674 552 |
| Dotations aux prov. pour dépréc. des autres actifs courants | 2 225 | 3 467 |
| Dotation aux prov. pour risque et charges d'exploitation | 9 443 | - |
| TOTAL | 615 605 | 701 595 |

NOTE 18. Autres charges d'exploitations :

| | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|--------------------------------|------------------|------------------|
| Services extérieurs | 1 237 845 | 1 012 979 |
| Autres services extérieurs | 879 135 | 630 105 |
| Charges diverses ordinaires | 12 000 | 9 500 |
| Impôt taxes et vers. assimilés | 82 935 | 77 015 |
| TOTAL | 2 211 915 | 1 729 599 |
| Transfert de charges | <18 914> | <6 294> |
| TOTAL | 2 193 001 | 1 723 305 |

NOTE 19 . Produits de placements nets :

| | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| Produits des placements | 576 548 | 601 999 |
| Produits des participations | 2 048 | 1 536 |
| TOTAL | 578 596 | 603 535 |

NOTE 20. Autres gains ordinaires :

| | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|---|---------------|------------|
| Produits divers ordinaires | 15 813 | - |
| Produits divers ordinaires liés à une mod. Compt. | 192 | - |
| TOTAL | 16 005 | 0 |

NOTE 21. Impôt sur les bénéfices :

| | |
|------------------------|-----------|
| Bénéfice net comptable | 1 323 377 |
| + Réintégrations | 1 172 480 |
| - Déductions | 141 477 |
| = Bénéfice imposable | 2 354 380 |

Impôt sur les sociétés (30%) 706 314

NOTE 22. Engagements hors bilan :

1°/ Cautionnements définitifs au titre des marchés ci-après :

| Titulaire du marché | Objet du marché | Montant du cautionnement DT | |
|---------------------|---------------------------------------|-----------------------------|-------|
| | | 2008 | 2007 |
| Sté INES | Produit de peinture | 211 | 211 |
| ASG | Nettoyage du MIN | | 8 798 |
| SOTUGES | Gardiennage | 9 061 | |
| TES | Transport et dénaturation des déchets | 8 851 | |
| COTIM | Imprimés spécifiques | 6 205 | 6 205 |
| COTIM | Imprimés spécifiques | 5 799 | |

| | | | |
|----------------------|---|----------------|----------------|
| Ets MAKNI Nôoman | Construction local archive atelier et magasin | 12 450 | |
| Horizon 2000 | Fourniture de bureaux | 290 | 290 |
| GMS | Nettoyage | 10 181 | |
| GNS | Gardiennage | 5 225 | 5 225 |
| Entreprise Ben Arbia | Drainage des eaux pluviales | 7 777 | |
| Entreprise Ben Arbia | Construction d'une zone de glaçage | 30 107 | 130 465 |
| Entreprise Ben Arbia | Travaux de mise à niveau de la halle poissons | 25 618 | 111 014 |
| Entreprise Ben Arbia | Transformation de 2 abris M+p en 2 pavillon F + L | 68 357 | |
| SOBEDIF | Construction d'une clôture | 110 434 | |
| SOBEDIF | Aménagement parking et espace M +P | 104 945 | |
| | TOTAL : | 405 511 | 262 208 |

Notes relatives à l'état des flux de trésorerie :**NOTE 23. Variation des stocks :**

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2008 la somme de 51 373 DT et se détaille ainsi :

| | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| Stock au 31/12/N | - 25 329 | - 76 702 |
| Stock au 31/12/N-1 | 76 702 | 56 137 |
| Variation des stocks | 51 373 | - 20 565 |

NOTE 24. Variation des clients :

La variation des créances clients courant l'année 2008 est de l'ordre de 3 326 DT et se détaille ainsi :

| | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Créances clients au 31/12/N | - 186 764 | - 190 090 |
| Créances clients au 31/12/N-1 | 190 090 | 181 170 |
| Variation des créances clients | 3 326 | - 8 920 |

NOTE 25. Variation des autres actifs :

La variation des autres actifs courant l'année 2008 s'élève à 81 683 DT et se détaille ainsi :

| | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Autres Actifs Courants au 31/12/N | - 673 327 | - 755 010 |
| Autres Actifs Courants au 31/12/N-1 | 755 010 | 790 808 |
| Variation des autres actifs | 81 683 | 35 798 |

NOTE 26. Variation des passifs courants :

Cette rubrique accuse au 31/12/2008 la somme de 190 548 DT ventilées comme suit :

| | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|---|-------------------|-------------------|
| Passifs courants au 31/12/N | 1 966 452 | 1 573 319 |
| Fournisseur d'immobilisations au 31/12/N | - 175 591 | - 234 484 |
| Fournisseur d'immobilisations retenues de garantie au 31/12/N | - 374 182 | - 114 357 |
| Provision pour litige au 31/12/N | - 9 443 | - |
| Fournisseur d'immobilisations avance sur commande au 31/12/N | 96 908 | 89 118 |
| Passifs courants au 31/12/N-1 | - 1 573 319 | - 1 099 597 |
| Fournisseur d'immobilisations au 31/12/N-1 | 234 484 | 19 118 |
| Fournisseur d'immobilisations retenues de garantie au 31/12/N-1 | 114 357 | 31 484 |
| Fournisseur d'immobilisations effets à pays N-1 | - | 85 265 |
| Fournisseur d'immobilisations avances sur commande au 31/12/N-1 | - 89 118 | - |
| Variation des Passifs courants | 190 548 | 349 866 |

NOTE 27. Décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations corporelles :

Les décaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles, opérées courant 2008, s'élèvent à - 2 628 074 DT et se détaillent ainsi.

| | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|--|--------------------|--------------------|
| Acquisitions 2008 N | - 2 814 749 | - 1 275 103 |
| Fournisseur d'immobilisations au 31/12/N | 175 591 | 234 484 |
| Fournisseur d'immobilisations retenues de garantie au 31/12/N | 374 182 | 114 357 |
| Fournisseur avance sur commande au 31/12/N | - 96 908 | - 89 118 |
| Fournisseur d'immobilisations au 31/12/N-1 | - 234 484 | - 19 118 |
| Fournisseur d'immobilisations retenues de garantie au 31/12/N-1 | - 114 357 | - 31 484 |
| Cession d'immo. Réintégration amort. Au N | - 6 467 | - |
| Fournisseur d'Immo. effets à payer N-1 | - | - 85 265 |
| Fournisseur d'Immo. Avances et acompte N-1 | 89 118 | - |
| Décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles | - 2 628 074 | - 1 151 247 |

NOTE 28. Encaissements provenant et décaissements provenant des remboursements des prêts au personnel :

La variation des encaissements provenant des remboursements des prêts au personnel totalise la somme de 100 DT et se détaille ainsi :

| | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|--|------------|---------------|
| Immobilisations financières au 31/12/N | - 317 980 | - 318 080 |
| Immobilisations financières au 31/12/N-1 | 318 080 | 328 903 |
| Encaissements provenant des remboursements des prêts au personnel | 100 | 10 823 |

NOTE 29. Variation des cautions reçues :

La variation des cautions reçues s'élève à 531 DT. Elle a été reconstituée comme suit :

| | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|--|------------|------------|
| Autres Passifs Financiers au 31/12/N | 275 641 | 275 110 |
| Autres Passifs Financiers au 31/12/N-1 | - 275 110 | - 274 948 |
| Variation des cautions reçues | 531 | 162 |

NOTE 30. Encaissements sur fonds social :

La variation de décaissement sur fond social courant l'année 2008 est de l'ordre de 18 198 DT.

| | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| Dotation fonds social au 31/12/N | 491 137 | 472 939 |
| Dotation fonds social au 31/12/N-1 | - 472 939 | - 462 607 |
| Encaissements sur fond social | 18 198 | 10 332 |

NOTE 31. Trésorerie à la clôture de l'exercice :

Cette rubrique totalise au 31/12/2008 la somme de 10 261 661 DT et se détaille ainsi :

| | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|--|-------------------|-------------------|
| Placements et autres actifs financiers au 31/12/N | 9 550 000 | 11 100 000 |
| Liquidités et équivalents de liquidités au 31/12/N | 711 662 | 693 631 |
| Trésorerie à la clôture de l'exercice | 10 261 662 | 11 793 631 |

RAPPORT GENERAL
Exercice clos le 31 décembre 2008

Messieurs les actionnaires de la Société Tunisienne des Marchés de Gros " SOTUMAG "

Messieurs,

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints la Société Tunisienne des Marchés de Gros « SOTUMAG » comprenant le bilan au 31 décembre 2008, ainsi que l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Votre Conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère des ces états financiers, conformément au Système Comptable des Entreprises.

Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation 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 conformément aux standards professionnels généralement pratiqués sur le plan international. 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'erreurs significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers.

Le choix des procédures relève 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.

A notre avis, les états financiers mentionnés plus haut sont sincères et réguliers et donnent, pour tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la « SOTUMAG » au 31 décembre 2008, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

Nous avons également procédé conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par l'article 266 du code des sociétés commerciales. Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance des informations données dans le rapport du conseil d'administration avec les comptes annuels.

Nous avons également procédé à l'appréciation du système de contrôle interne en application des dispositions de la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005 et nous n'avons pas relevé de défaillances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

En application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et n'avons pas d'observations à formuler sur la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la SOTUMAG eu égard à la réglementation en vigueur.

Tunis, le 28 Avril 2009

**Le Commissaire aux comptes
BDO AFRIC AUDIT**

Adnène ZGHIDI

RAPPORT SPECIAL
Exercice clos le 31 décembre 2008

Messieurs les actionnaires de la Société Tunisienne des Marchés de Gros " SOTUMAG "

Messieurs,

En exécution de la mission de révision des comptes qui nous a été confiée par votre assemblée générale ordinaire du 21 Juin 2006, nous avons l'honneur de vous soumettre le présent rapport relatif aux conventions réglementées prévues par les dispositions de l'article 200 du code des sociétés commerciales tel que modifié par la loi 2005-65.

A cet effet, nous vous informons que votre conseil d'administration ne nous a avisés d'aucune convention rentrant dans le cadre de l'article précité.

Tunis, le 28 Avril 2009

**Le Commissaire aux comptes
BDO AFRIC AUDIT**

Adnène ZGHIDI

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS

TUNISIE LEASING

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

La société Tunisie Leasing, publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 Décembre 2008 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire statuant sur l'exercice 2008. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes, AMC Ernst & Young (M.Noureddine HAJJI) et Cabinet M.S.Louzir (Mohamed LOUZIR).

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2008

(exprimé en dinars)

| | Notes | 31-déc 2008 | 31-déc 2 007 | | Notes | 31-déc 2008 | 31-déc 2007 |
|--|-------|--------------------|----------------------|--|-------|--------------------|--------------------|
| ACTIFS | | | | PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES | | | |
| | | | | PASSIFS | | | |
| Liquidités et équivalents de liquidités | 4 | <u>600 365</u> | <u>4 512 855</u> | Emprunts et ressources spéciales | | | |
| Créances sur la clientèle | | | | Concours bancaires | 11 | 7 328 455 | 3 111 040 |
| | | | | Emprunts et dettes rattachées | 12 | 250 766 060 | 217 819 204 |
| Créances de leasing : Encours Financiers | | 327 935 751 | 280 214 593 (*) (**) | Total Emprunts et ressources spéciales | | <u>258 094 514</u> | <u>220 930 244</u> |
| Moins : provisions | | (11 039 614) | (11 028 929) | Autres Passifs | | | |
| | 5 | <u>316 896 137</u> | <u>269 185 664</u> | Dettes envers la clientèle | 13 | 7 915 871 | 8 229 781 |
| Créances de leasing : Impayés | | 12 680 204 | 16 145 037 | Fournisseurs et comptes rattachés | 14 | 16 244 917 | 21 065 768 |
| Moins : provisions | | (10 698 652) | (14 413 905) | Provisions pour passifs et charges | 15 | 1 145 830 | 1 109 976 |
| | 6 | <u>1 981 552</u> | <u>1 731 132</u> | Autres | 16 | 4 115 152 | 2 739 489 (**) |
| Intérêts constatés d'avance | | (2 273 638) | (1 887 437) (**) | Total des autres Passifs | | <u>29 421 769</u> | <u>33 145 014</u> |
| Total des créances sur la clientèle | | <u>316 604 050</u> | <u>269 029 359</u> | | | | |
| Portefeuille titres de placement | | <u>63 768</u> | <u>6 632</u> | CAPITAUX PROPRES | | | |
| Portefeuille d'investissement | | | | Capital social | | 28 500 000 | 28 000 000 |
| Portefeuille d'investissement brut | | 23 040 093 | 26 589 602 | Réserves | | 15 988 507 | 15 914 373 |
| Moins : provisions | | (471 958) | (868 042) | Résultat reportés | | 6 708 545 | 6 050 574 |
| Total Portefeuille d'investissement | 7 | <u>22 568 135</u> | <u>25 721 560</u> | Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice | | <u>51 197 051</u> | <u>49 964 946</u> |
| Valeurs immobilisées | | | | Résultat de la période | | 8 788 901 | 5 432 105 |
| Immobilisations incorporelles | | 2 364 627 | 2 246 374 | TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION | 17 | <u>59 985 952</u> | <u>55 397 051</u> |
| Moins : amortissements | | (1 947 559) | (1 706 747) | | | | |
| | 8 | <u>417 069</u> | <u>539 627</u> | | | | |
| Immobilisations corporelles | | 4 203 451 | 2 710 395 | | | | |
| Moins : amortissements | | (2 199 949) | (1 972 029) | | | | |
| | 9 | <u>2 003 502</u> | <u>738 366</u> | | | | |
| Total des valeurs immobilisées | | <u>2 420 571</u> | <u>1 277 993</u> | | | | |
| Autres actifs | 10 | <u>5 245 347</u> | <u>8 923 910</u> | | | | |
| TOTAL DES ACTIFS | | <u>347 502 235</u> | <u>309 472 309</u> | TOTAL DES PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES | | <u>347 502 235</u> | <u>309 472 309</u> |

(*) Données 2007 retraitées pour les besoins de comparabilité (voir note 2-3)

(**) Données 2007 retraitées pour les besoins de comparabilité (voir note 3)

ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN
AU 31 Décembre 2008
(exprimé en dinars)

| | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|--|-------------------|-------------------|
| PASSIFS EVENTUELS | 24 995 030 | 18 952 000 |
| Cautions, avals et autres garanties données | 24 995 030 | 18 952 000 |
| ENGAGEMENTS DONNES | 29 906 357 | 33 847 470 |
| Engagements de financement en faveur de la clientèle | 28 982 981 | 32 699 094 |
| Engagements sur titres | 923 376 | 1 148 376 |
| ENGAGEMENTS RECUS | 58 770 405 | 59 538 605 |
| Cautions reçus | 330 000 | 10 150 000 |
| Garanties reçues | 6 077 411 | 2 753 568 |
| Intérêts à échoir sur contrats actifs | 52 362 994 | 46 635 037 |
| ENGAGEMENTS RECIPROQUES | 18 399 837 | 12 050 000 |
| Effets Escomptés sur la Clientèle | 31 853 | |
| Emprunts Obligataires souscrits non encore encaissés | | 3 050 000 |
| Emprunts extérieurs obtenus non encore encaissés | 18 367 984 | 9 000 000 |

ETAT DE RESULTAT
Période du 1er janvier au 31 décembre 2008
(exprimé en dinars)

| | <u>Notes</u> | <u>Exercice 2008</u> | <u>Exercice 2007</u> |
|--|--------------|--------------------------|--------------------------|
| PRODUITS D'EXPLOITATION | | | |
| Intérêts de credit bail | | 32 585 850 | 26 620 735 (*) |
| Variation des produits réservés | | 505 951 | 217 377 |
| Total du revenu de leasing | 18 | <u>33 091 801</u> | <u>26 838 112</u> |
| Autres produits d'exploitation | 19 | 526 338 | 412 353 |
| TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION | | <u>33 618 139</u> | <u>27 250 465</u> |
| CHARGES FINANCIERES NETTES | | | |
| | 20 | (16 245 413) | (13 692 960) |
| PRODUITS DES PLACEMENTS | | | |
| | 21 | 2 172 102 | 1 377 982 |
| PRODUIT NET | | <u>19 544 828</u> | <u>14 935 487</u> |
| Charges de personnel | 22 | (3 829 046) | (3 043 486) |
| Autres charges d'exploitation | 23 | (3 301 779) | (2 781 737) |
| Dotations nettes aux provisions sur risques clients et résultat des créances radiées | 24 | (850 302) | (2 462 683) |
| Dotations nettes aux provisions pour dépréciation des titres | 25 | 396 085 | (396 146) |
| Dotations aux amortissements des valeurs immobilisées | 26 | (502 932) | (384 884) |
| Dotations aux provisions pour risques divers | 27 | (437 872) | 575 095 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | <u>11 018 983</u> | <u>6 441 646</u> |
| Autres gains ordinaires | 28 | 251 621 | 334 101 |
| Autres pertes ordinaires | 29 | (281 712) | (37 065) |
| RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT | | <u>10 988 893</u> | <u>6 738 682</u> |
| Reprises sur provisions pour impôt différé | 15 | 27 849 | 0 |
| Impôt sur les bénéfices | 30 | (2 227 841) | (1 306 577) |
| RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT | | <u>8 788 901</u> | <u>5 432 105</u> |
| Eléments extraordinaires | | 0 | 0 |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | | <u>8 788 901</u> | <u>5 432 105</u> |
| Résultat par action | | 1,542 | 0,953 |

(*) Données 2007 retraitées pour les besoins de comparabilité (voir note 2-6)

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
(exprimé en dinars)

| | <u>Notes</u> | <u>Exercice 2008</u> | <u>Exercice 2007</u> |
|---|--------------|--------------------------|--------------------------|
| Flux de trésorerie liés à l'exploitation | | | |
| Encaissements reçus des clients | 31 | 218 548 378 | 193 583 294 |
| Décaissements pour financement de contrats de leasing | 32 | (235 376 271) | (202 061 842) |
| Sommes versées aux fournisseurs et au personnel | 33 | (6 899 901) | (5 499 691) |
| Intérêts payés | 34 | (16 068 734) | (13 793 507) |
| Impôts et taxes payés | 35 | (1 871 931) | (2 648 747) |
| Autres flux de trésorerie | 36 | 3 243 785 | 3 204 929 |
| | | (38 424 673) | (27 215 564) |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | | | |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles | 37 | (1 665 266) | (689 506) |
| Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles | 38 | 37 086 | 73 980 |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières | 39 | (3 167 200) | (4 069 910) |
| Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières | 40 | 6 717 746 | 4 283 742 |
| | | 1 922 366 | (401 694) |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | | |
| Dividendes et autres distributions | 41 | (4 198 987) | (3 562 842) |
| Encaissements provenant des emprunts | | 136 091 500 | 133 325 000 |
| Remboursement d'emprunts | | (103 020 111) | (112 665 707) |
| Flux liés au financement à court terme | | (500 000) | 10 500 000 |
| | | 28 372 402 | 27 596 451 |
| Variation de trésorerie | | | |
| | | (8 129 905) | (20 807) |
| Liquidités et équivalents de liquidités en début de période | | 1 401 815 | 1 422 622 |
| Liquidités et équivalents de liquidités en fin de période | 42 | (6 728 090) | 1 401 815 |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société a été créée en octobre 1984 avec pour objet principal la réalisation d'opérations de leasing portant sur des biens mobiliers à usage industriel ou professionnel.

L'assemblée générale extraordinaire du 5 avril 1994 a étendu l'objet social aux opérations de leasing portant sur des biens immobiliers à usage professionnel et aux opérations d'affacturage.

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

Le capital initial s'élève à quatre millions de Dinars (4.000.000) divisé en quatre cent mille (400.000) actions de dix dinars chacune.

L'assemblée générale extraordinaire du 25 août 1992 a décidé de porter le capital à : 8.000.000 Dinars par la création de 400.000 actions nouvelles de 10 Dinars chacune totalement souscrites et libérées en numéraire moyennant une prime d'émission de 5 Dinars par action.

De même, elle a décidé d'augmenter le capital social par incorporation directe d'une somme de 2.000.000 Dinars à prélever sur les réserves.

Cette augmentation a été réalisée au moyen de l'affectation de ladite somme de 2.000.000 Dinars à la création de 200.000 actions nouvelles de 10 Dinars chacune, attribuées gratuitement aux propriétaires des 800.000 actions en quatre tranches égales de 50.000 actions chacune portant jouissance respectivement le 1er janvier 1993, le 1er janvier 1994, le 1er janvier 1995 et le 1er janvier 1996.

L'assemblée générale extraordinaire du 1^{er} novembre 2001 a décidé d'augmenter le capital social par incorporation d'une somme de 10.000.000 Dinars, à prélever sur le compte « Report à nouveau ».

Cette augmentation est réalisée au moyen de l'affectation de ladite somme de 10.000.000 Dinars à la création de 1.000.000 actions nouvelles de 10 Dinars chacune, attribuées gratuitement aux propriétaires des 1.000.000 actions en quatre tranches égales de 250.000 actions chacune, portant jouissance respectivement le 1er janvier 2001, le 1er janvier 2002, le 1er janvier 2003 et le 1er janvier 2004, à raison de :

- 1 action nouvelle pour 4 anciennes pour la 1^{ère} tranche
- 1 action nouvelle pour 5 anciennes pour la 2^{ème} tranche
- 1 action nouvelle pour 6 anciennes pour la 3^{ème} tranche
- 1 action nouvelle pour 7 anciennes pour la 4^{ème} tranche

L'assemblée générale extraordinaire du 8 juin 2006 a décidé de réduire le nominal de l'action de Tunisie Leasing de 10 Dinars à 5 Dinars. En conséquence, le nombre d'actions composant le capital social est porté de 2.000.000 à 4.000.000 d'actions.

La même assemblée a décidé d'augmenter le capital de la société :

- d'un montant de 7.500.000 dinars pour le porter à 27.500.000 dinars par la création de 1.500.000 actions nouvelles de 5 Dinars chacune, totalement souscrites et libérées en numéraire moyennant une prime d'émission de 5 Dinars par action ; et
- d'une somme de 2.500.000 dinars par incorporation de réserves à prélever sur le compte « résultats reportés ». ladite somme serait affectée à la création et à la libération intégrale de 500.000 actions nouvelles de 5 dinars chacune, attribuées gratuitement aux propriétaires des 5.500.000 actions en cinq

tranches égales de 100.000 actions chacune, portant jouissance respectivement le 1^{er} janvier 2007, le 1^{er} janvier 2008, le 1^{er} janvier 2009, le 1^{er} janvier 2010 et le 1^{er} janvier 2011.

Ainsi, le capital social s'élève au 31 décembre 2008 à la somme de 28.500.000 Dinars divisé en 5.700.000 actions de 5 Dinars chacune.

L'activité de la société est régie par les lois n° 2001-65 du 10 juillet 2001 relative aux établissements de crédits, et n° 94-89 du 26 juillet 1994 relative au leasing.

Sur le plan fiscal, la société est soumise aux règles de droit commun.

NOTE 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES

2-1 Base de préparation des états financiers

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

Les états financiers sont préparés sur la base du coût historique. Les chiffres présentés sont exprimés en Dinars Tunisiens (DT).

Les états financiers comportent :

- Un bilan
- Un état des engagements hors bilan
- Un état de résultat
- Un état de flux de trésorerie
- Des notes aux états financiers

Les actifs et passifs du bilan de la société sont présentés par ordre décroissant de liquidité.

2-2 Valeurs Immobilisées

Les immobilisations corporelles et incorporelles exploitées par la société figurent aux actifs pour leur coût d'acquisition et sont amorties sur leur durée de vie estimée selon le mode linéaire.

Les taux retenus sont les suivants :

| | | |
|----------------------------------|--------|-----|
| - Logiciels | 3 ans | 33% |
| - Constructions | 20 ans | 5% |
| - Constructions sur sol d'autrui | 5 ans | 20% |
| - Matériel de transport | 5 ans | 20% |
| - Mobilier et matériel de bureau | 10 ans | 10% |
| - Matériel informatique | 3 ans | 33% |
| - Installations générales | 10 ans | 10% |

A partir du 1er Janvier 2008 et conformément à la loi n° 2007-70 du 27 décembre 2007, portant loi de finances pour l'année 2008, TL a cessé d'appliquer l'amortissement dégressif pour le matériel informatique et applique désormais un amortissement linéaire sur une durée de 3 ans tel que fixé par le décret 2008-492 du 25 février 2008, fixant les taux maximums des amortissements linéaires.

Pour le matériel informatique exploité avant le 1er janvier 2008, le différentiel entre la valeur amortissable et les amortissements qui ont été déduits des résultats des exercices antérieurs à l'exercice 2008 est réparti sur la période d'utilisation restante dudit matériel déterminée compte tenu d'une durée d'amortissement de 3 ans.

2-3 Créances de leasing

Les contrats de location financement établis par la société transfèrent au preneur la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de l'actif.

Les opérations de location-financement portent sur des biens mobiliers (équipements, matériel roulant...) et immobiliers (terrains et constructions). La durée des contrats de location financement établis par la société varie entre trois et sept ans. A la fin du contrat, le locataire aura la possibilité d'acheter le bien et en devenir propriétaire et ce, pour une valeur résiduelle préalablement convenue.

Avant 2008, la société enregistrait les investissements de leasing à l'actif du bilan selon l'approche juridique pour leur coût d'acquisition en tant qu'immobilisation et leur appliquait un amortissement financier sur la durée du bail. L'amortissement du bien correspond à la portion du capital incluse dans chaque loyer facturé (principal).

Avec l'entrée en vigueur, à partir du premier janvier 2008, de la norme comptable relative aux contrats de location (NCT 41), approuvée par l'arrêté du ministre des finances du 28 juin 2008, la société comptabilise dans son bilan les actifs détenus en vertu d'un contrat de location financement selon l'approche économique et les présente comme des créances pour un montant égal à l'investissement net dans le contrat de location.

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2007 ont été retraités en proforma pour des besoins de comparaison.

L'investissement net dans le contrat de location est l'investissement brut dans ledit contrat actualisé au taux d'intérêt implicite du contrat de location.

L'investissement brut dans le contrat de location est le total des paiements minimaux à recevoir au titre de la location par le bailleur dans le cadre d'un contrat de location-financement.

Les paiements minimaux au titre de la location sont les paiements que le preneur est, ou peut être, tenu d'effectuer pendant la durée du contrat de location.

Les produits financiers non acquis sont la différence entre :

- a- la somme des paiements minimaux au titre de la location-financement ; et
- b- la valeur actualisée de (a) ci-dessus, au taux d'intérêt implicite du contrat de location.

Les paiements au titre de la location correspondant à l'exercice sont imputés sur l'investissement brut résultant du contrat de location pour diminuer à la fois le montant du principal et le montant des produits financiers non acquis.

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

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

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

2-4 Dépréciation des créances

Les provisions pour créances sont estimées sur la base du coût du risque de l'exercice et ce conformément aux règles prudentielles fixées par la Banque Centrale de Tunisie et notamment la circulaire aux banques N° 91-24 du 17 décembre 1991 et les textes l'ayant modifiée.

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

2-4-1 Les classes sont au nombre de 5 :

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

Les classes ont été définies par la Banque Centrale de Tunisie comme suit :

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

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

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

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

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

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

2-4-2 Les garanties reçues

La prise en compte et l'évaluation des garanties détenues par la société est effectuée conformément aux règles de division, couverture des risques et suivi des engagements définies par la Banque Centrale de Tunisie et notamment la circulaire de la BCT n° 91-24 du 17 décembre 1991 tel que modifiée par la circulaire BCT n°99-04.

Les garanties réelles comprennent :

- Les cautions bancaires
- Les actifs financiers affectés
- Les dépôts de garantie

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

2-4-3 La valeur du matériel en leasing

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

Les principes retenus pour l'évaluation du matériel en location-financement se présentent comme suit :

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

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

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

2-5 Provisions pour impôt

Jusqu'au 31 décembre 1999, le bénéfice imposable de la société est calculé sur la base des amortissements fiscaux et non sur la base des amortissements financiers.

Pour un lot de contrats souscrits pendant une période et étant donné que les amortissements financiers sont progressifs, le bénéfice comptable qui en découle est dégressif et se trouve pendant les premières années supérieur au bénéfice fiscal.

Or, comme à la fin du contrat, le bénéfice comptable cumulé devrait être égal au bénéfice fiscal cumulé et par conséquent les impôts dus devraient être égaux, l'insuffisance d'impôt constaté durant les premières années, par rapport à l'impôt calculé sur le bénéfice comptable ne constitue nullement un gain pour la société mais plutôt une charge différée sur les exercices postérieurs. De ce fait, le bénéfice net dégagé pendant les premières années n'est pas en totalité disponible mais comporte une charge fiscale latente.

Pour couvrir cette charge, la société a opté pour la constitution d'une provision pour impôt.

Cette provision est calculée, au taux de 20%, sur l'excédent des amortissements fiscaux par rapport aux amortissements financiers, déduction faite des provisions constituées en franchise d'impôt.

2-6 Comptabilisation des revenus

Conformément à la norme comptable NCT 41 relative aux contrats de location, la société ne distingue plus entre les loyers de leasing et les amortissements financiers aussi bien pour les nouveaux contrats que pour les anciens. Une rubrique intérêts de crédit bail figure au niveau de l'état de résultat et qui englobe les produits financiers de l'exercice.

Les intérêts des contrats de location-financement sont répartis sur la durée du contrat selon une base systématique et rationnelle. Cette imputation se fait sur la base du taux implicite du contrat de location.

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

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

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

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

2-7 Portefeuille titres

Les titres de participation et les titres immobilisés sont enregistrés dans les livres à leur valeur d'acquisition.

2-8 Emprunts

Le principal des emprunts obtenus est comptabilisé, pour la partie débloquée au passif du bilan sous la rubrique « emprunts et dettes rattachées ».

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

2-9 Impôts sur les bénéfices

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

Jusqu'au 31 décembre 1999, la société était autorisée, pour le calcul de l'assiette de l'impôt sur les sociétés, à appliquer aussi bien l'amortissement accéléré que l'amortissement dégressif pour les biens d'équipement exploités sous forme de leasing et ce, à l'exclusion du mobilier et matériel de bureau et des voitures de tourisme.

L'application de ces modes d'amortissement, a conduit la société à :

- Réintégrer les amortissements financiers, constatés comptablement ;
- Déduire les amortissements fiscaux ;
- Suivre les discordances dégagées pour chaque contrat, et en tenir compte à l'occasion de chaque cession, au niveau du tableau de détermination du résultat fiscal.

A partir de l'an 2000, les amortissements financiers relatifs aux biens objets de contrats de leasing, sont admis en déduction pour la détermination du bénéfice imposable et ce, en vertu des dispositions de la loi de finances n° 2000-98 du 25 décembre 2000.

Toutefois, les discordances entre les amortissements financiers et les amortissements fiscaux, nées avant l'entrée en vigueur des nouvelles dispositions, font l'objet d'un suivi et sont apurées progressivement par le biais de retraitements (réintégration ou déduction) au niveau du tableau de détermination du résultat fiscal.

Avec l'apparition de la Loi n° 2007-70 du 27 décembre 2007, portant loi de finances pour l'année 2008, sont abrogées, les dispositions du paragraphe VII novodécies de l'article 48 du code de l'impôt sur le revenu des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés, portant la déduction de l'amortissement financier pour les entreprises exerçant l'activité de leasing et relatif aux équipements, matériels et immeubles exploités dans le cadre des contrats de leasing conclus à partir du premier janvier 2008.

Par ailleurs et depuis 1996, les dispositions du paragraphe I de l'article 48 du code de l'IRPP et de l'IS relative à la déduction des provisions au titre des créances douteuses, sont applicables aux sociétés de leasing. La loi de finance pour la gestion 2006 a relevé le taux des provisions déductibles à 100%. Ce taux est applicable jusqu'au 31 décembre 2009.

2-10 Taxe sur la valeur ajoutée

La société procède à la comptabilisation des charges et des produits en hors taxes, il en est de même en ce qui concerne les investissements.

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

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

La loi n° 2007-70 du 27 décembre 2007, portant loi de finances pour l'année 2008, prévoient que la TVA est liquidée, pour les opérations de leasing, sur la base de tous les montants dus au titre de ces opérations. Par ailleurs les entreprises de leasing peuvent déduire la TVA grevant l'achat d'équipement, matériels et immeubles destinés à être exploités dans le cadre des contrats de leasing et ce nonobstant l'enregistrement comptable de ces achats.

L'article 51 de la loi de finances pour l'année 2008 a prévu l'obligation de régulariser la TVA en vertu de la législation en vigueur en cas de cession par les entreprises qui réalisent des opérations de leasing, des équipements, matériels et constructions objets de contrats de leasing au profit de personnes autres que les contractants assujettis à la TVA.

NOTE 3 : CHANGEMENT DE PRESENTATION

3-1 Par rapport au 31 décembre 2007, les états financiers au 31 décembre 2008 traduisent un changement de méthode de présentation du bilan.

Les actifs et passifs du bilan sont désormais présentés par ordre décroissant de liquidité afin de fournir une information fiable et plus pertinente que celle fondée sur la distinction entre éléments courants et non courants.

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2007 ont été retraités en proforma pour les besoins de comparaison.

3-2 Par rapport au 31 décembre 2007, les états financiers au 31 décembre 2008 traduisent un changement de présentation des produits de leasing comptabilisés d'avance.

En effet, les loyers comptabilisés d'avance étaient constatés au niveau des autres passifs courants. La portion du capital incluse dans ces loyers non courus était déduite des amortissements des biens donnés en leasing et par conséquent venait en augmentation de l'encours de leasing.

Avec l'entrée en vigueur, à partir du premier janvier 2008, de la norme comptable relative aux contrats de location (NCT 41), approuvée par l'arrêté du ministre des finances du 28 juin 2008, les intérêts comptabilisés d'avance (loyers – amortissements) sont présentés en déduction des créances de leasing.

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2007 ont été retraités en proforma pour les besoins de comparaison.

Les autres passifs ont été ainsi diminués des loyers comptabilisés d'avance pour un montant de 10 845 648 DT au 31 décembre 2007. Par ailleurs, l'encours de leasing a augmenté de la portion du capital (amortissement financier) incluse dans ces loyers non courus pour un montant de 8 958 211 DT au 31 décembre 2007.

Ainsi, ces intérêts comptabilisés d'avance sont présentés en déduction des créances de leasing pour un montant net soit 1 887 437 DT au 31 décembre 2007.

NOTE 4. Liquidités et équivalents de liquidité

Le détail des liquidités et équivalents de liquidités est le suivant :

| | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|--------------|----------------|------------------|
| - Banques | 595 464 | 4 507 949 |
| - Caisses | 4 900 | 4 906 |
| <u>Total</u> | <u>600 365</u> | <u>4 512 855</u> |

NOTE 5. Créances de leasing : encours financiers

Les encours financiers des créances de leasing s'analysent comme suit :

| | Valeur Nette |
|--|---------------------------|
| - Créances de leasing (encours financiers) | 324 470 342 |
| - Créances échues (valeurs résiduelles échus) | 434 971 |
| - Créances en cours (encours des contrats décaissés et non mis en force) | 3 030 438 |
| <u>Total</u> | <u>327 935 751</u> |
| - Provisions pour dépréciation de l'encours classé | (11 030 598) |
| - Provisions pour dépréciation des valeurs résiduelles | (9 016) |
| <u>Total</u> | <u>(11 039 614)</u> |
| <u>- Soldes au 31 décembre 2008</u> | <u>316 896 137</u> |

Les mouvements enregistrés durant l'exercice sur ce poste sont indiqués ci-après :

| | Valeur nette |
|---|---------------------------|
| Solde au 31 décembre 2007 publié | 278 143 875 |
| Régularisation des amortissements inclus dans les loyers comptabilisés d'avance | (8 958 211) |
| <u>Solde au 31 décembre 2007 retraité</u> | <u>269 185 664</u> |
| Additions de l'exercice | |
| - Investissements | 205 364 587 |
| - Relocations | 648 673 |
| Retraits de l'exercice | |
| - Remboursement des créances échues | (147 863 385) |
| - Remboursement des créances anticipées | (9 540 440) |
| - Remboursement des valeurs résiduelles | (581 608) |
| - Relocations | (292 669) |
| - Régularisations | (14 000) |
| Provisions de La periode | |
| - Dotations | (3 730 002) |
| - Reprises | 3 719 317 |
| <u>- Soldes au 31 Décembre 2008</u> | <u>316 896 137</u> |

5.1 Analyse par secteur d'activité

L'encours des créances de leasing, se détaillent par secteur d'activité, comme suit :

| | <u>Valeur brute</u> | <u>Encours (a)</u> |
|----------------------------|---------------------|--------------------|
| Agriculture | 39 345 487 | 16 838 060 |
| Bâtiments TP | 79 791 338 | 31 836 558 |
| Industrie | | |
| Agro-alimentaire | 51 776 655 | 21 298 409 |
| Chimie | 24 351 167 | 12 337 702 |
| Energie | 155 240 | 71 371 |
| Textile | 22 464 821 | 7 651 912 |
| Autres industries | 134 821 634 | 58 610 090 |
| Tourisme | | |
| Hôtellerie | 9 021 385 | 3 145 345 |
| Agences de voyage | 16 808 199 | 5 204 416 |
| Location de voiture | 36 577 519 | 17 275 525 |
| Autres Tourisme | 6 501 806 | 1 888 815 |
| Commerce et service | | |
| Commerce | 167 343 714 | 73 142 238 |
| Transport | 64 225 863 | 28 279 616 |
| Audio-visuel | 330 557 | 86 009 |
| Professions libérales | 31 514 121 | 15 939 421 |
| Autres Services | 81 297 170 | 34 330 265 |
| | 766 326 674 | 327 935 751 |

5.2 Analyse par type de matériel

L'encours des créances de leasing, se détaillent par secteur d'activité, comme suit :

| | <u>Valeur brute</u> | <u>Encours (a)</u> |
|--|---------------------|--------------------|
| Matériel de transport léger | 217 014 659 | 98 320 898 |
| Matériel de transport léger Utilitaire | 40 362 901 | 19 884 966 |
| Matériel de transport lourd | 110 804 318 | 43 201 233 |
| Matériel BTP | 89 476 164 | 38 212 935 |
| Equipement industriel | 108 876 400 | 39 943 048 |
| Equipement informatique | 11 104 823 | 5 131 124 |
| Autres | 66 180 206 | 26 948 598 |
| | Sous total | 271 642 803 |
| Immeubles de bureaux | 84 503 997 | 40 013 501 |
| Immeubles industriels ou commerciaux | 38 003 206 | 16 279 447 |
| | Total | 327 935 751 |

5.3 Analyse par maturité

L'encours des créances de leasing, se détaillent par secteur d'activité, comme suit :

| | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|---|--------------------|--------------------|
| Paiements minimaux sur contrats actifs | 366 325 557 | 308 029 034 |
| à recevoir dans moins d'1 an | 151 267 354 | 126 823 002 |
| à recevoir dans plus d'1 an et moins de 5 ans | 203 779 159 | 168 904 466 |
| à recevoir dans plus de 5 ans | 11 279 044 | 12 301 566 |
| Produits financiers non acquis | 51 108 051 | 45 214 796 |
| Encours contrats actifs (1) | 315 217 506 | 262 814 238 |
| à recevoir dans moins d'1 an | 125 542 108 | 104 541 495 |
| à recevoir dans plus d'1 an et moins de 5ans | 179 411 634 | 146 282 506 |
| à recevoir dans plus de 5ans | 10 263 765 | 11 990 238 |
| Créances en cours (2) | 3 030 438 | 5 142 515 |
| Créances échues (3) | 434 971 | 481 446 |
| Contrats suspendus (contentieux) (4) | 9 252 835 | 11 776 394 |
| Encours global : (1)+(2)+(3)+(4) | 327 935 751 | 280 214 593 |

NOTE 6. Créances de leasing : impayés

Les impayés sur créances de leasing s'analysent comme suit :

| | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| <u>Clients ordinaires</u> | | |
| - Impayés | 2 758 827 | 3 691 033 |
| - Intérêts de retard à facturer | 31 181 | 28 737 |
| <u>Montant brut</u> | <u>2 790 008</u> | <u>3 719 770</u> |
| A déduire : | | |
| - Provisions | (341 418) | (1 283 786) |
| - Produits réservés (*) | (392 569) | (630 905) |
| <u>Montant net</u> | <u>2 056 022</u> | <u>1 805 079</u> |
| <u>Clients litigieux</u> | | |
| - Impayés | 9 741 637 | 12 276 709 |
| - Créances radiées | 148 558 | 148 558 |
| <u>Montant brut</u> | <u>9 890 195</u> | <u>12 425 267</u> |
| A déduire : | | |
| - Provisions | (8 223 805) | (10 490 738) |
| - Produits réservés | (1 474 618) | (1 709 942) |
| - Provisions sur créances radiées | (148 558) | (148 558) |
| <u>Montant net</u> | <u>43 215</u> | <u>76 029</u> |
| - Agios réservés sur opérations de consolidation et de relocation | (117 686) | (149 976) |
| <u>Solde créances de leasing : Impayés</u> | <u>1 981 552</u> | <u>1 731 132</u> |

(*) Dont 79 423 DT des agios réservés sur créances ordinaires.

Note 6 (suite) : Analyse et classification des créances sur la clientèle

| | ANALYSE PAR CLASSE | | | | | TOTAL |
|---|----------------------|--|--------------------------|----------------------------|-------------------------|--------------------|
| | A Actifs courants | B 1 Actifs nécessitant un suivi particulier | B 2 Actifs incertains | B 3 Actifs préoccupants | B 4 Actifs compromis | |
| Encours financiers | 294 446 115 | 19 618 077 | 1 507 230 | 20 318 | 12 344 011 | 327 935 751 |
| Impayés (1) | 909 818 | 966 878 | 322 436 | 1 024 | 10 300 309 | 12 500 465 |
| Avances et acomptes reçus (2) | (2 742 363) | (33 465) | | | (269 981) | (3 045 810) |
| Produits à recevoir (3) | 31 181 | | | | | 31 181 |
| ENCOURS GLOBAL | 292 644 751 | 20 551 489 | 1 829 666 | 21 343 | 22 374 338 | 337 421 587 |
| Ratio des actifs non performants (B2, B3 et B4) (4) | | | 0,54% | 0,01% | 6,65% | |
| | | | 7,2% | | | |
| ENGAGEMENTS HORS BILAN | 3 989 280 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 989 280 |
| TOTAL ENGAGEMENTS | 296 634 031 | 20 551 489 | 1 829 666 | 21 343 | 22 374 338 | 341 410 867 |
| Produits réservés | 0 | 0 | 67 195 | 77 | 1 838 177 | 1 905 449 |
| Provisions affectées sur les impayés | 0 | 0 | 67 423 | 0 | 8 497 800 | 8 565 223 |
| Provisions affectées sur les encours | 0 | 0 | 64 155 | 0 | 10 966 443 | 11 030 599 |
| TOTAL PROVISIONS ET AGIOS RESERVES | 0 | 0 | 198 774 | 77 | 21 302 420 | 21 501 271 |
| ENGAGEMENTS NETS | 296 634 031 | 20 551 489 | 1 630 892 | 21 266 | 1 071 918 | 319 909 596 |
| Ratio de couverture des engagements par les provisions et agios réservés (5) | | | 10,86% | 0,36% | 94,07% | |
| | | | 87,8% | | | |

(1) Impayés hors créances radiées d'un montant 148 558 DT totalement provisionnées.

(2) Dettes envers la clientèle.

(3) Figure parmi les impayés

(4) Le ratio des actifs non performants (B2, B3 et B4) s'établi au 31 Décembre 2008 à 7,2% contre 10,4% au 31 Décembre 2007.

(5) Le ratio de couverture des engagements par les provisions et agios réservés s'établi au 31 Décembre 2008 à 87,8% contre 81,64% au 31 Décembre 2007.

NOTE 7. Portefeuille d'investissement

L'analyse des immobilisations financières se présente comme suit :

| | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|--|-------------------|-------------------|
| Titres de participation | 20 230 932 | 20 450 932 |
| Titres immobilisés | 2 209 209 | 5 636 908 |
| Prêts au personnel | 657 474 | 712 320 |
| Echéances à moins d'un an sur prêts au personnel | 226 698 | 225 662 |
| Dépôts et cautionnements versés | 21 280 | 19 280 |
| | <u>23 345 593</u> | <u>27 045 102</u> |
| Montant brut | | |
| A déduire : | | |
| Versements restant à effectuer sur titres de participation | (305 500) | (455 500) |
| | <u>23 040 093</u> | <u>26 589 602</u> |
| Montant libéré | | |
| A déduire : | | |
| Provisions pour dépréciation des titres de participation | (403 291) | (265 018) |
| Provisions pour dépréciation des titres immobilisés | (49 190) | (583 548) |
| Provisions pour dépréciation des dépôts et cautionnements versés | (17 880) | (17 880) |
| Provisions pour dépréciation des comptes prêts au personnel | (1 596) | (1 596) |
| | <u>22 568 135</u> | <u>25 721 560</u> |
| Montant net | | |

Les mouvements enregistrés durant l'exercice sur le poste "Titres de participation" sont indiqués ci-après :

| | Montant total | Partie libérée | Partie non libérée |
|---|-------------------|-------------------|--------------------|
| Soldes au 31 Décembre 2007 | 20 450 932 | 19 995 432 | 455 500 |
| Additions de l'exercice | | | |
| - Libération des 3/4 des actions Tunisie Valeurs | 0 | 450 000 | (450 000) |
| Diminution des participations par réduction de capital | | | |
| - Tunisie Sicar | (220 000) | (220 000) | 0 |
| Soldes au 31 Décembre 2008 | <u>20 230 932</u> | <u>20 225 432</u> | <u>5 500</u> |

Les mouvements enregistrés durant l'exercice sur le poste "Titres immobilisés" sont indiqués ci-après :

| | Montant total | Partie libérée | Partie non libérée |
|---|------------------|------------------|--------------------|
| Soldes au 31 Décembre 2007 | 5 636 908 | 5 636 908 | |
| Additions de l'exercice | | | |
| - Société Golden Yasmin Loisirs | 300 000 | 300 000 | |
| - Tunisie Lait | 300 088 | 300 088 | |
| - Société SOKAPO sarl | 1 200 000 | 1 200 000 | |
| - Tunisian Health Care Centers | 600 000 | 300 000 | 300 000 |
| Cessions de l'exercice | | | |
| - Société Hasdrubal Thalassa Hôtels | (500 000) | (500 000) | |
| - GAN | (83 330) | (83 330) | |
| - S.T.P.A | (330 000) | (330 000) | |
| - Hôtel GRANADA | (500 000) | (500 000) | |
| - Consortium des Immobilières Maghrébines | (500 000) | (500 000) | |
| - Société Agricole Saouef | (1 000 000) | (1 000 000) | |
| - Société KOKET | (200 000) | (200 000) | |
| - Société ALMES | (1 000 000) | (1 000 000) | |
| - Société BYZACENE | (60 000) | (60 000) | |
| - Etablissement Abdelmoula | (116 679) | (116 679) | |
| - Tourisme Balnéaire et Saharien | (37 690) | (37 690) | |
| - Tunisie Lait | (300 088) | (300 088) | |
| - Société SOKAPO sarl | (1 200 000) | (1 200 000) | |
| Soldes au 31 Décembre 2008 | <u>2 209 209</u> | <u>1 909 209</u> | <u>300 000</u> |

NOTE 7 (suite) : Portefeuille d'investissement

| Les titres de participation s'analysent au 31 décembre 2008 comme suit : | | | | | | | |
|--|-----------------|-----------------|-------------------|--------------------|----------------|--------------------|-------------|
| Emetteur | Nombre d'action | Valeur nominale | Montant total | Partie non libérée | Provision | Date souscription | % détenu |
| Tuninvest Sicar | 352 645 | 5,00 | 1 931 664 | | | 1994/2001/2002 | 36,51% |
| Tunisie Sicar | 65 999 | 10,00 | 659 990 | | | 1997 | 44,00% |
| Tunisie Valeurs | 15 000 | 100,00 | 1 617 699 | | | 1991/92/96/98/2004 | 30,00% |
| Tuninvest International Sicar | 125 000 | 10,00 | 1 250 000 | | | 1998 | 25,00% |
| Tunisie Factoring | 239 997 | 10,00 | 2 399 970 | | | 1999 | 54,54% |
| Tunis Call Center | 29 997 | 10,00 | 299 970 | | 30 691 | 1998/2004/2005 | 28,57% |
| Sté Immob Méditerranéenne de Tunisie | 28 306 | 100,00 | 2 830 600 | | 242 384 | 1998/2003/2005 | 69,04% |
| S T I F | 1 | 10,00 | 10 | | | 2000 | 0,00%- |
| Tuninvest Innovations Sicar | 150 000 | 10,00 | 1 500 000 | | | 2002 | 27,27% |
| Société moderne de titrisation | 500 | 100,00 | 50 000 | | 50 000 | 2002 | 10,00% |
| Esprit | 6 100 | 10,00 | 61 000 | 5 500 | | 2003/2007 | 4,07% |
| Tunisie LLD | 501 | 100,00 | 10 822 | | 10 822 | 2003 | 20,04% |
| Polyclinique La Marsa | 420 | 100,00 | 99 540 | | 69 394 | 2005 | 2,29% |
| Maghreb Leasing Algérie | 359 999 | | 6 706 781 | | | 2006 | 30,00% |
| HOLDEFI | 44 762 | | 812 886 | | | 2006 | 4,60% |
| | | | 20 230 932 | 5 500 | 403 291 | | |
| Les titres immobilisés s'analysent au 31 décembre 2008 comme suit : | | | | | | | |
| Emetteur | Nombre d'action | Valeur nominale | Montant total | Partie non libérée | Provision | Date souscription | Observation |
| * B.T.S | 500 | 10 | 5 000 | | | 1997 | |
| * Tourisme Balnéaire et Saharien | 4 919 | 10 | 49 190 | | 49 190 | 2000 | (*) |
| * Etablissement Abdelmoula | 4 370 | 26,700 | 116 679 | | | 2004 | (*) |
| * Hôtel GRANADA | 33 334 | 10 | 333 340 | | | 2004 | (*) |
| * Société Méhari Hammamet | 3 000 | 100 | 300 000 | | | 2005 | (*) |
| * Société BYZACENE | 1 800 | 100 | 180 000 | | | 2006 | (*) |
| * Société PROMOTEL | 3 250 | 100 | 325 000 | | | 2006 | (*) |
| * Tunisian Health Care Centers | 60 000 | 10,00 | 600 000 | 300 000 | | 2008 | (*) |
| * Société Golden Yasmin Loisirs | 30 000 | 10 | 300 000 | | | 2008 | (*) |
| | | | 2 209 209 | 300 000 | 49 190 | | |

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

Tableau des valeurs immobilisées
Exercice clos le 31 décembre 2008
 (Exprimé en dinars)

NOTE 8. Immobilisations incorporelles

| Désignation | Taux d'amortissement | Valeur brute | | | | | | Amortissements | | | | | Valeur comptable nette |
|----------------------|----------------------|------------------|----------------|------------|----------|---------------|------------------|------------------|------------------------|------------------------|---------------|------------------|------------------------|
| | | Début de période | Acquisition | Transferts | Cessions | Mise en rebut | Fin de période | Début de période | Dotation de l'exercice | Cessions ou transferts | Mise en rebut | Fin de Période | |
| Logiciels | 33% | 2 164 660 | 75 902 | 78 805 | - | - | 2 319 367 | 1 706 747 | 240 811 | - | - | 1 947 558 | 371 808 |
| Logiciels (en cours) | | 81 714 | 42 351 | -78 805 | - | - | 45 260 | - | - | - | - | - | 45 260 |
| TOTAUX | | 2 246 374 | 118 253 | 0 | - | - | 2 364 627 | 1 706 747 | 240 811 | - | - | 1 947 558 | 417 069 |

NOTE 9. Immobilisations corporelles

| Désignation | Taux d'amortissement | Valeur brute | | | | | | Amortissements | | | | | Valeur comptable nette |
|--------------------------------|----------------------|------------------|------------------|------------|---------------|---------------|------------------|------------------|------------------------|------------------------|---------------|------------------|------------------------|
| | | Début de période | Acquisition | Transferts | Cessions | Mise en rebut | Fin de période | Début de période | Dotation de l'exercice | Cessions ou transferts | Mise en rebut | Fin de Période | |
| Terrain | 0% | 0 | 38 751 | - | - | - | 38 751 | - | - | - | - | - | 38 751 |
| Constructions | 5% | 0 | 38 692 | - | - | 0 | 38 692 | 0 | 1 341 | - | 0 | 1 341 | 37 351 |
| Constructions sur sol d'autrui | 20% | 30 670 | - | - | - | - | 30 670 | 30 670 | - | - | - | 30 670 | 0 |
| Matériel de transport | 20% | 335 946 | 77 467 | - | 54 407 | - | 359 006 | 100 063 | 65 642 | 34 201 | - | 131 504 | 227 502 |
| Mobilier de bureau | 10% | 721 090 | 4 770 | - | - | - | 725 860 | 487 653 | 38 818 | - | - | 526 471 | 199 389 |
| Matériel informatique | 33% | 1 128 215 | 109 386 | - | - | - | 1 237 601 | 979 681 | 125 645 | - | - | 1 105 326 | 132 275 |
| Installations générales | 10% | 494 474 | 38 934 | - | - | - | 533 408 | 373 962 | 30 675 | - | - | 404 637 | 128 771 |
| Constructions en cours | | 0 | 1 239 463 | - | - | - | 1 239 463 | - | - | - | - | - | 1 239 463 |
| TOTAUX | | 2 710 395 | 1 547 463 | - | 54 407 | - | 4 203 451 | 1 972 029 | 262 121 | 34 201 | - | 2 199 949 | 2 003 502 |

Sont inclus dans le coût des immobilisations, le prix d'achat, les droits et taxes supportés et non récupérables et les frais directs.

Les immobilisations sont amorties selon le mode linéaire. (Note 1 – 2.2)

NOTE 10. Autres Actifs

Le détail des autres actifs courants est le suivant :

| | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| - Frais d'émission des emprunts | 721 154 | 535 568 |
| - Fournisseurs d'exploitation, avances | 0 | 450 |
| - Fournisseurs d'immobilisations, avances | 404 026 | 3 942 817 |
| - Avances et acomptes au personnel | 14 542 | 17 997 |
| - Crédit de TVA | 1 493 973 | 1 189 392 |
| - Compte courant Tunisie Factoring | 59 330 | 69 352 |
| - Compte courant S I M T | 882 533 | 481 685 |
| - Compte courant Tunisie LLD | 208 737 | 1 183 743 |
| - Compte courant MLA | 175 069 | 128 866 |
| - Adhérents, contrats résiliés | 42 607 | 42 607 |
| - Autres comptes débiteurs | 365 690 | 206 134 |
| - Produits à recevoir des tiers | 511 114 | 224 349 |
| - Produits à recevoir sur contrats de portages | 178 453 | 445 282 |
| - Compte d'attente | 226 233 | 140 423 |
| - Charges constatées d'avance | 571 946 | 551 136 |
| | <u>5 855 407</u> | <u>9 159 801</u> |
| A déduire | | |
| - Provisions pour dépréciation des comptes fournisseurs | (105 136) | (77 307) |
| - Provisions pour dépréciation des comptes adhérents | (42 890) | (42 890) |
| - Provisions pour dépréciation du compte d'attente | (52 374) | (57 374) |
| - Provisions pour dépréciation du compte courant | (144 403) | - |
| - Provisions pour dépréciation des autres comptes débiteurs | (265 257) | (58 320) |
| | <u>5 245 347</u> | <u>8 923 910</u> |

NOTE 10 : Autres Actifs (suite)

**Tableau de mouvement des frais d'émission des emprunts
Au 31 Décembre 2008
(Exprimé en dinars)**

| Désignation | Taux de résorption | Valeur brute | | | | Résorptions | | | | Valeur comptable nette |
|-------------------------------|--------------------|------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|------------------------|----------------|----------------|------------------------|
| | | Début de période | Addition | Transfert | Fin de période | Début de période | Dotation de l'exercice | Transfert | Fin de période | |
| Frais d'émission des emprunts | Durée de l'emprunt | 1 498 893 | 511 758 | 296 180 | 1 714 471 | 963 325 | 326 172 | 296 180 | 993 317 | 721 154 |
| TOTAUX | | 1 498 893 | 511 758 | 296 180 | 1 714 471 | 963 325 | 326 172 | 296 180 | 993 317 | 721 154 |

Les frais d'émission et de remboursement des emprunts sont résorbés au prorata des intérêts courus.

NOTE 11. Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires se détaillent comme suit :

| | <u>31/12/2008</u> | <u>31/12/2007</u> |
|-----------------------|-------------------------|-------------------------|
| - Banques, découverts | 7 328 455 | 3 111 040 |
| <u>Total</u> | <u>7 328 455</u> | <u>3 111 040</u> |

NOTE 12. Emprunts et dettes rattachées

Les emprunts et dettes rattachées se détaillent comme suit :

| | <u>31/12/2008</u> | <u>31/12/2007</u> |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Emprunts | | |
| - Banques locales | 61 070 027 | 46 132 587 |
| - Banques étrangères | 33 444 764 | 36 360 815 |
| - Emprunts obligataires | 114 000 000 | 88 950 000 |
| - Billets de trésorerie | 35 000 000 | 35 500 000 |
| - Trésor Tunisien | 3 319 000 | 7 319 000 |
| <u>Total emprunts</u> | <u>246 833 791</u> | <u>214 262 402</u> |
| Dettes rattachées | | |
| - Intérêts courus sur emprunts bancaires locaux | 637 477 | 899 485 |
| - Intérêts courus sur emprunts bancaires étrangers | 480 882 | 555 609 |
| - Intérêts courus sur emprunts obligataires | 2 685 426 | 1 932 209 |
| - Intérêts courus sur billets de trésorerie | 128 482 | 169 499 |
| <u>Total dettes rattachées</u> | <u>3 932 267</u> | <u>3 556 802</u> |
| <u>Total</u> | <u>250 766 060</u> | <u>217 819 204</u> |

NOTE 12 : Emprunts et dettes rattachées (suite)

| DESIGNATION | Solde en début de période | Utilisations | Remboursements | Soldes | Fin de période | |
|------------------------------------|---------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------------|---------------------------|
| | | | | | Échéances à plus d'un an | Échéances à moins d'un an |
| <u>BANQUES LOCALES</u> | <u>46 132 587</u> | <u>79 000 000</u> | <u>64 062 560</u> | <u>61 070 027</u> | <u>12 577 024</u> | <u>48 493 003</u> |
| * AMEN BANK | 3 937 500 | 0 | 1 750 000 | 2 187 500 | 437 500 | 1 750 000 |
| * AMEN BANK | 625 000 | 0 | 625 000 | 0 | 0 | 0 |
| * AMEN BANK | 0 | 10 000 000 | 1 250 000 | 8 750 000 | 6 250 000 | 2 500 000 |
| * STUSID | 4 687 500 | 0 | 1 250 000 | 3 437 500 | 2 187 500 | 1 250 000 |
| * BTKD | 750 000 | 0 | 750 000 | 0 | 0 | 0 |
| * B.E.S.T BANK | 10 000 000 | 60 000 000 | 45 000 000 | 25 000 000 | 0 | 25 000 000 |
| * A.B.C TUNISIE | 4 000 000 | 0 | 0 | 4 000 000 | 0 | 4 000 000 |
| * BANQUE DE L'HABITAT | 2 257 587 | 0 | 771 560 | 1 486 027 | 659 024 | 827 003 |
| * CITIBANK | 3 000 000 | 0 | 3 000 000 | 0 | 0 | 0 |
| * CITIBANK | 2 000 000 | 0 | 2 000 000 | 0 | 0 | 0 |
| * CITIBANK | 2 000 000 | 0 | 2 000 000 | 0 | 0 | 0 |
| * CITIBANK | 2 000 000 | 0 | 2 000 000 | 0 | 0 | 0 |
| * CITIBANK | 0 | 2 000 000 | 0 | 2 000 000 | 0 | 2 000 000 |
| * CITIBANK | 0 | 3 000 000 | 0 | 3 000 000 | 0 | 3 000 000 |
| * CITIBANK | 0 | 2 000 000 | 0 | 2 000 000 | 0 | 2 000 000 |
| * CITIBANK | 0 | 2 000 000 | 0 | 2 000 000 | 0 | 2 000 000 |
| * BTE | 3 125 000 | 0 | 1 250 000 | 1 875 000 | 625 000 | 1 250 000 |
| * BTE | 5 000 000 | 0 | 1 666 000 | 3 334 000 | 1 668 000 | 1 666 000 |
| * ATTIJARI BANK | 2 750 000 | 0 | 750 000 | 2 000 000 | 750 000 | 1 250 000 |
| <u>BANQUES ETRANGERES</u> | <u>36 360 815</u> | <u>9 041 500</u> | <u>11 957 551</u> | <u>33 444 764</u> | <u>21 548 776</u> | <u>11 895 988</u> |
| * Crédit BIRD 3678 TUN | 2 404 713 | 0 | 564 046 | 1 840 667 | 1 246 667 | 594 000 |
| * Etat (ligne BIRD 3671 TUN) | 2 382 723 | 0 | 680 781 | 1 701 942 | 1 021 160 | 680 782 |
| * Crédit FMO V | 0 | 9 041 500 | 0 | 9 041 500 | 6 027 667 | 3 013 833 |
| * JEXIM BANK | 4 924 134 | 0 | 1 406 896 | 3 517 238 | 2 110 343 | 1 406 895 |
| * BEI (credit participatif) | 584 398 | 0 | 110 000 | 474 398 | 474 398 | 0 |
| * B.A.D | 2 581 823 | 0 | 2 581 823 | 0 | 0 | 0 |
| * B.E.I | 13 550 288 | 0 | 3 774 740 | 9 775 548 | 6 414 334 | 3 361 214 |
| * PROPARCO | 4 703 735 | 0 | 1 677 264 | 3 026 471 | 1 349 207 | 1 677 264 |
| * OPEC FUND | 5 229 001 | 0 | 1 162 001 | 4 067 000 | 2 905 000 | 1 162 000 |
| TOTAL DES CREDITS BANCAIRES | 82 493 402 | 88 041 500 | 76 020 111 | 94 514 791 | 34 125 800 | 60 388 991 |

NOTE 12 : Emprunts et dettes rattachées (suite)

| DESIGNATION | Solde en début de période | Utilisations | Remboursements | Soldes | Fin de période | |
|---|---------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------------|---------------------------|
| | | | | | Échéances à plus d'un an | Échéances à moins d'un an |
| | - | - | - | | - | - |
| * Emprunt obligataire 2002 II | 2 000 000 | 0 | 2 000 000 | 0 | 0 | 0 |
| * Emprunt obligataire 2003 | 4 000 000 | 0 | 2 000 000 | 2 000 000 | 0 | 2 000 000 |
| * Emprunt obligataire 2004 | 6 000 000 | 0 | 3 000 000 | 3 000 000 | 0 | 3 000 000 |
| * Emprunt obligataire 2004 II | 9 000 000 | 0 | 3 000 000 | 6 000 000 | 3 000 000 | 3 000 000 |
| * Emprunt obligataire 2005 I | 9 000 000 | 0 | 3 000 000 | 6 000 000 | 3 000 000 | 3 000 000 |
| * Emprunt obligataire 2006 I | 12 000 000 | 0 | 3 000 000 | 9 000 000 | 6 000 000 | 3 000 000 |
| * Emprunt subordonné remboursable "Tunisie Leasing Subordonné 2007" | 20 000 000 | 0 | 4 000 000 | 16 000 000 | 12 000 000 | 4 000 000 |
| * Emprunt obligataire 2007 I | 15 000 000 | 0 | 3 000 000 | 12 000 000 | 9 000 000 | 3 000 000 |
| * Emprunt obligataire 2007 II | 11 950 000 | 3 050 000 | 0 | 15 000 000 | 12 000 000 | 3 000 000 |
| * Emprunt obligataire 2008 I | 0 | 15 000 000 | 0 | 15 000 000 | 12 000 000 | 3 000 000 |
| * Emprunt obligataire 2008 II | 0 | 15 000 000 | | 15 000 000 | 12 000 000 | 3 000 000 |
| * Emprunt obligataire 2008 III | 0 | 15 000 000 | | 15 000 000 | 15 000 000 | 0 |
| TOTAL DES EMPRUNTS OBLIGATAIRES | 88 950 000 | 48 050 000 | 23 000 000 | 114 000 000 | 84 000 000 | 30 000 000 |
| <u>AUTRES EMPRUNTS</u> | | | | | | |
| * BILLETS DE TRESORERIE | 35 500 000 | 231 850 000 | 232 350 000 | 35 000 000 | 0 | 35 000 000 |
| * TRESOR TUNISIEN | 7 319 000 | 0 | 4 000 000 | 3 319 000 | 0 | 3 319 000 |
| TOTAL DES AUTRES EMPRUNTS | 42 819 000 | 231 850 000 | 236 350 000 | 38 319 000 | 0 | 38 319 000 |
| TOTAL GENERAL | 214 262 402 | 367 941 500 | 335 370 111 | 246 833 791 | 118 125 800 | 128 707 991 |

NOTE 13. Dettes envers la clientèle

Le détail des dettes envers la clientèle est le suivant :

| | <u>31/12/2008</u> | <u>31/12/2007</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| - Avances et acomptes reçus des clients | 3 045 810 | 3 329 412 |
| - Dépôts et cautionnements reçus | 4 870 061 | 4 900 369 |
| <u>Total</u> | <u>7 915 871</u> | <u>8 229 781</u> |

NOTE 14. Fournisseurs et comptes rattachés

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

| | <u>31/12/2008</u> | <u>31/12/2007</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Fournisseurs d'exploitation | | |
| - Factures d'achats de biens ou de prestation de services | 149 429 | 92 973 |
| - Factures non parvenues | 308 436 | 228 451 |
| <u>Sous total</u> | <u>457 865</u> | <u>321 424</u> |
| Fournisseurs de biens objet de contrats de leasing | | |
| - Factures d'achats | 2 492 887 | 4 820 244 |
| - Effets à payer | 12 586 403 | 10 785 168 |
| - Factures non parvenues | 204 216 | 4 821 413 |
| - Retenues de garantie | 503 546 | 317 519 |
| <u>Sous total</u> | <u>15 787 051</u> | <u>20 744 344</u> |
| <u>Solde des fournisseurs et comptes rattachés</u> | <u>16 244 917</u> | <u>21 065 768</u> |

NOTE 15. Provision pour passifs et charges

Les provisions se détaillent par nature comme suit :

| | <u>31/12/2008</u> | <u>31/12/2007</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| - Provisions pour risques non identifiés | 419 266 | 419 266 |
| - Provisions pour impôt différé | 0 | 27 849 |
| - Autres provisions pour risques | 726 564 | 662 861 |
| <u>Total des provisions</u> | <u>1 145 830</u> | <u>1 109 976</u> |

NOTE 16. Autres

Le détail des autres passifs est le suivant :

| | <u>31/12/2008</u> | <u>31/12/2007</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| - Personnel, rémunérations dues | 12 187 | 1 265 |
| - Personnel, provisions pour congés payés | 292 171 | 241 650 |
| - Personnel, autres charges à payer | 846 166 | 468 144 |
| - Etat, retenues sur salaires | 38 101 | 32 341 |
| - Etat, retenues sur honoraires, commissions et loyers | 286 513 | 402 174 |
| - Etat, retenues sur revenus des capitaux | 6 008 | 19 208 |
| - Etat, impôts sur les bénéfiques | 971 425 | 288 510 |
| - Etat, autres impôts et taxes à payer | 241 296 | 374 370 |
| - Actionnaires, dividendes à payer | 5 500 | 4 487 |
| - C.N.S.S | 143 996 | 121 534 |
| - Autres comptes créditeurs | 768 988 | 465 622 |
| - Diverses charges à payer | 225 000 | 166 753 |
| - Charges à payer sur contrats de portage | 180 400 | 130 931 |
| - Produits constatés d'avance | 97 401 | 22 500 |
| <u>Total</u> | <u>4 115 152</u> | <u>2 739 489</u> |

NOTE 17. Capitaux propres

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

| | <u>31/12/2008</u> | <u>31/12/2007</u> |
|--|-----------------------|-------------------|
| - Capital social | (A) 28 500 000 | 28 000 000 |
| - Réserve légale | (B) 3 211 665 | 2 637 530 |
| - Réserves affectées à l'augmentation du capital | 1 500 000 | 2 000 000 |
| - Autres réserves | 3 776 843 | 3 776 843 |
| - Prime d'émission | 7 500 000 | 7 500 000 |
| - Résultats reportés | 6 708 545 | 6 050 574 |
| <u>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</u> | <u>51 197 051</u> | <u>49 964 946</u> |
| Résultat de l'exercice | 8 788 901 | 5 432 105 |
| <u>Total des capitaux propres avant affectation</u> | (C) <u>59 985 952</u> | <u>55 397 051</u> |
| <u>Résultat par action:</u> | 31 décembre | 31 décembre |
| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
| Résultat de l'exercice (1) | 8 788 901 | 5 432 105 |
| Nombre d'actions (2) (*) | 5 700 000 | 5 700 000 |
| Résultat par action (1) / (2) | (D) 1,542 | 0,953 |

(A) Au 31 décembre 2008, le capital social est de DT : 28.500.000 composé de 5.700.000 actions d'une valeur nominale de 5 DT libérées en totalité (voir note 1).

(B) La réserve légale a été constituée conformément aux dispositions de l'article 287 du code des sociétés commerciales. La société doit affecter au moins 5% de son résultat net, majoré des résultats reportés des exercices antérieurs, à la réserve légale.

(C) Voir tableau de mouvements ci-joint

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

(*) Suite à l'émission d'actions gratuites le calcul du résultat par action au 31 décembre 2008 et au titre des périodes précédentes présentées est fait sur la base du nombre d'action en circulation au 31 décembre 2008.

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES

PERIODE CLOSE LE 31 décembre 2008

(exprimé en dinars)

| | Capital social | Prime d'émission | Réserve affectée à l'augmentation du capital | Réserve légale | Autres réserves | Résultats reportés | Résultat de l'exercice | Total |
|--|-------------------|------------------|--|------------------|------------------|--------------------|------------------------|-------------------|
| Solde au 31 Décembre 2006 | 27 500 000 | 7 500 000 | | 2 000 000 | 3 776 843 | 8 749 623 | 4 000 981 | 53 527 447 |
| Affectations approuvées par l'A.G.O du 15/06/2007 | | | | 637 530 | | 3 363 451 | (4 000 981) | 0 |
| Dividendes versés sur le bénéfice de 2006 | | | | | | (3 562 500) | | (3 562 500) |
| Sixième résolution approuvée par L'A.G.E du 08/06/2006 | | | 2 500 000 | | | (2 500 000) | | 0 |
| Sixième résolution approuvée par L'A.G.E du 08/06/2006 | 500 000 | | (500 000) | | | | | |
| Résultat au 31 décembre 2007 | | | | | | | 5 432 105 | 5 432 105 |
| Solde au 31 Décembre 2007 | 28 000 000 | 7 500 000 | 2 000 000 | 2 637 531 | 3 776 843 | 6 050 574 | 5 432 105 | 55 397 051 |
| Affectations approuvées par l'A.G.O du 29/05/2008 | | | | 574 134 | | 4 857 971 | (5 432 105) | 0 |
| Dividendes versés sur le bénéfice de 2007 | | | | | | (4 200 000) | | (4 200 000) |
| Sixième résolution approuvée par L'A.G.E du 08/06/2006 | 500 000 | | (500 000) | | | | | 0 |
| Résultat au 31 décembre 2008 | | | | | | | 8 788 901 | 8 788 901 |
| Solde au 31 Décembre 2008 | 28 500 000 | 7 500 000 | 1 500 000 | 3 211 665 | 3 776 843 | 6 708 545 | 8 788 901 | 59 985 952 |

NOTE 18. Revenus de Leasing

L'analyse des revenus de leasing se présente ainsi :

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|
| <u>Intérêts conventionnels</u> | 31 349 637 | 25 872 589 |
| <u>Intérêts intercalaires</u> | 397 431 | 250 606 |
| <u>Intérêts de retard</u> | 838 782 | 497 540 |
| <u>Total intérêts de crédit bail</u> | <u>32 585 850</u> | <u>26 620 735</u> |
| - Produits réservés de l'exercice | | |
| . Intérêts inclus dans les loyers | (190 092) | (164 070) |
| . Intérêts de retard | (136 895) | (193 001) |
| - Transferts des intérêts réservés antérieurs en produits de l'exercice | | |
| . Intérêts inclus dans les loyers antérieurs | 520 408 | 366 308 |
| . Intérêts de retard antérieurs | 312 530 | 208 140 |
| | <u>505 951</u> | <u>217 377</u> |
| <u>Variation des produits réservés</u> | <u>505 951</u> | <u>217 377</u> |
| | <u>33 091 801</u> | <u>26 838 112</u> |
| <u>Total des revenus de leasing</u> | <u>33 091 801</u> | <u>26 838 112</u> |

NOTE 19. Autres produits d'exploitation

L'analyse des autres produits d'exploitation se présente ainsi :

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|--|-----------------------|-----------------------|
| - Produits sur cessions anticipées de contrat de leasing | 208 301 | 188 426 |
| - Commissions d'assurance | 318 037 | 223 927 |
| | <u>526 338</u> | <u>412 353</u> |
| <u>Total des autres produits d'exploitation</u> | <u>526 338</u> | <u>412 353</u> |

NOTE 20. Charges financières nettes

Les charges financières se détaillent comme suit :

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|
| - Intérêts des emprunts obligataires | 6 605 348 | 4 657 448 |
| - Intérêts des emprunts bancaires locaux | 3 475 323 | 3 279 636 |
| - Intérêts des emprunts bancaires étrangers | 2 540 484 | 2 818 957 |
| - Intérêts des billets de trésorerie à long terme | 0 | 43 921 |
| - Dotations aux résorptions des frais d'émission et de Remboursement des emprunts | 326 172 | 290 995 |
| | <u>12 947 327</u> | <u>11 090 957</u> |
| <u>Total des charges financières des emprunts</u> | <u>12 947 327</u> | <u>11 090 957</u> |
| - Intérêts des comptes courants et des dépôts créditeurs | 729 034 | 562 143 |
| - Intérêts sur opérations de financement (charges) | 2 478 517 | 1 787 955 |
| - Pénalités fiscales et sociales | 1 496 | 452 |
| - Pertes de change | 1 011 | 52 200 |
| - Gains de change | 0 | (3 921) |
| - Autres | 88 028 | 203 174 |
| | <u>3 298 086</u> | <u>2 602 003</u> |
| <u>Total des autres charges financières</u> | <u>3 298 086</u> | <u>2 602 003</u> |
| | <u>16 245 413</u> | <u>13 692 960</u> |
| <u>Total général</u> | <u>16 245 413</u> | <u>13 692 960</u> |

NOTE 21. Produits des placements

Les produits des placements se détaillent comme suit :

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|---|-------------------------|-------------------------|
| - Produits des participations | 1 794 426 | 1 161 177 |
| - Produits des titres Immobilisés | 327 118 | 160 147 |
| - Revenus des autres créances immobilisées | 49 737 | 45 689 |
| - Revenus des valeurs mobilières de placement | 821 | 10 969 |
| <u>Total</u> | <u>2 172 102</u> | <u>1 377 982</u> |

NOTE 22. Charges de personnel

L'analyse de ce poste se présente comme suit :

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|---|-------------------------|-------------------------|
| - Salaires et complément de Salaires | 2 116 052 | 1 922 158 |
| - Bonus | 946 000 | 466 000 |
| - Indemnités représentatives de frais | 115 560 | 110 960 |
| - Cotisations de sécurité sociales sur salaires | 419 112 | 357 924 |
| - Autres charges sociales | 232 322 | 186 444 |
| <u>Total</u> | <u>3 829 046</u> | <u>3 043 486</u> |

NOTE 23. Autres charges d'exploitation

Le détail des autres charges d'exploitation se présente comme suit :

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|--|-------------------------|-------------------------|
| - Achat de matières et fournitures | 83 434 | 87 589 |
| <u>Total des achats</u> | <u>83 434</u> | <u>87 589</u> |
| - Locations | 325 801 | 312 684 |
| - Charges locatives et de copropriété | 47 661 | 45 264 |
| - Entretien et réparations | 174 414 | 165 723 |
| - Primes d'assurances | 43 528 | 40 555 |
| - Etudes, recherches et divers services extérieurs | 317 908 | 218 975 |
| <u>Total des services extérieurs</u> | <u>909 312</u> | <u>783 201</u> |
| - Rémunérations d'intermédiaires et honoraires | 788 425 | 587 968 |
| - Publicités, publications, relations publiques | 324 118 | 257 952 |
| - Déplacements, missions et réceptions | 499 031 | 381 862 |
| - Frais postaux et de télécommunications | 176 684 | 204 146 |
| - Services bancaires et assimilés | 251 223 | 204 982 |
| <u>Total des autres services extérieurs</u> | <u>2 039 481</u> | <u>1 636 910</u> |
| - Jetons de présence | 64 800 | 64 800 |
| - Frais du contentieux | 3 421 | 4 844 |
| - Autres | 7 400 | 10 117 |
| <u>Total des charges diverses</u> | <u>75 621</u> | <u>79 761</u> |
| - Impôts et taxes sur rémunérations | 63 482 | 57 656 |
| - T.C.L | 100 000 | 100 000 |
| - Droits d'enregistrement et de timbres | 30 449 | 36 620 |
| <u>Total des impôts et taxes</u> | <u>193 931</u> | <u>194 276</u> |
| <u>Total général</u> | <u>3 301 779</u> | <u>2 781 737</u> |

NOTE 24. Dotations nettes aux provisions sur risques clients et résultat des créances radiées

| | 2008 | 2007 |
|--|-----------------------|-------------------------|
| - Dotations aux provisions affectées pour dépréciation des créances | 4 610 821 | 6 149 288 |
| - Reprises de provisions suite aux recouvrements de créances | (3 760 519) | (3 686 600) |
| - Créances Abandonnées des entreprises en difficultés | 4 048 919 | 697 572 |
| - Reprises sur Créances Abandonnées des entreprises en difficultés | (4 048 919) | (697 577) |
| <u>Dotation nette aux provisions et résultat des créances radiées</u> | <u>850 302</u> | <u>2 462 683</u> |

NOTE 25. Dotations nettes aux provisions pour dépréciation des titres

Les dotations nettes aux provisions pour dépréciation des titres se détaillent ainsi :

| | 2008 | 2007 |
|--|-------------------------|-----------------------|
| - Dotations aux provisions pour dépréciation des titres immobilisés | 0 | 464 081 |
| - Dotations aux provisions pour dépréciation des titres de participation | 138 272 | 60 191 |
| - Reprises de provisions pour dépréciation des titres de participation | 0 | (94 466) |
| - Reprises de provisions pour dépréciation des titres immobilisés | (534 358) | (33 660) |
| <u>Total</u> | <u>(396 085)</u> | <u>396 146</u> |

NOTE 26. Dotations nettes aux amortissements des valeurs immobilisées

Les dotations de l'exercice aux amortissements des valeurs immobilisées se détaillent ainsi :

| | 2008 | 2007 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| - Dotations aux amortissements des Immobilisations incorporelles | 240 811 | 198 149 |
| - Dotations aux amortissements des Immobilisations corporelles | 262 121 | 186 735 |
| <u>Total</u> | <u>502 932</u> | <u>384 884</u> |

NOTE 27. Dotations nettes aux provisions pour risques divers

Les dotations de l'exercice aux comptes d'amortissements, de résorptions et de provisions pour risques divers se détaillent ainsi :

| | 2008 | 2007 |
|---|-----------------------|-------------------------|
| - Dotations aux provisions sur avances fournisseurs | 39 521 | 13 193 |
| - Dotations aux provisions pour dépréciation des autres actifs courants | 351 340 | 22 739 |
| - Dotations aux provisions pour risques et charges | 63 703 | 64 893 |
| - Reprises de provisions pour dépréciation des autres actifs courants | (16 692) | (995) |
| - Reprises de provisions sur avances fournisseurs | 0 | (674 925) |
| <u>Total</u> | <u>437 872</u> | <u>(575 095)</u> |

NOTE 28. Autres gains ordinaires

Le détail des autres gains ordinaires est le suivant :

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|--|-----------------------|-----------------------|
| - Produits nets sur cessions d'immobilisations propres | 16 880 | 33 527 |
| - Autres gains sur éléments exceptionnels | 41 584 | 15 101 |
| - Autres produits | 193 157 | 285 473 |
| <u>Total</u> | <u>251 621</u> | <u>334 101</u> |

NOTE 29. Autres pertes ordinaires

Le détail des autres pertes ordinaires est le suivant :

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|--|-----------------------|----------------------|
| - Autres pertes sur éléments non récurrents ou exceptionnels | 281 712 | 37 065 |
| <u>Total</u> | <u>281 712</u> | <u>37 065</u> |

NOTE 30. Impôt sur les bénéfices

L'impôt sur les bénéfices a été liquidé, conformément aux dispositions du droit commun, de la manière suivante :

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Bénéfice comptable avant impôt | 10 988 893 | 6 738 682 |
| A réintégrer | | |
| - Dotations aux Provisions pour Comptes Clients | 4 812 797 | 6 247 768 |
| - Diverses charges non déductibles | 576 681 | 648 110 |
| A déduire | | |
| - Reprises sur provisions comptables | 621 191 | 129 121 |
| - Dividendes et tantièmes | 1 731 120 | 1 154 177 |
| <u>Bénéfice fiscal avant provisions</u> | <u>14 026 060</u> | <u>12 351 260</u> |
| Provisions pour créances douteuses | 4 610 821 | 6 122 684 |
| <u>Bénéfice fiscal</u> | <u>9 415 239</u> | <u>6 228 576</u> |
| A déduire le montant réinvestis au titre des souscriptions d'actions soumises au minimum d'impôt | 3 049 980 | 2 495 500 |
| <u>Base imposable</u> | <u>6 365 259</u> | <u>3 733 076</u> |
| Impôt au taux de 35% (ou 20% du bénéfice fiscal) | 2 227 841 | 1 306 577 |
| Régularisation impôt | 0 | 0 |
| Impôt sur les sociétés | <u>2 227 841</u> | <u>1 306 577</u> |
| - Acomptes provisionnels payés | (1 212 187) | (975 420) |
| - Retenues sur placements | (44 229) | (42 647) |
| <u>Impôt à payer (report)</u> | <u>971 425</u> | <u>288 510</u> |

NOTE 31. Encaissements reçus des clients

| | | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|---|--------|---------------------------|---------------------------|
| - Impayés sur créances de leasing en début de période | + | 15 996 480 | 18 175 689 |
| - Clients et comptes rattachés en fin de période | - | (12 531 646) | (15 996 480) |
| - Avances et acomptes reçus des clients en début de période | - | (3 329 412) | (2 083 068) |
| - Avances et acomptes reçus des clients en fin de période | + | 3 045 810 | 3 329 412 |
| | | | |
| - Plus ou moins values sur relocation | + ou - | (356 004) | (914 781) |
| | | | |
| - Dépôts et cautionnements reçus début de période | - | (4 900 369) | (4 191 084) |
| - Dépôts et cautionnements reçus fin de période | + | 4 870 061 | 4 900 369 |
| | | | |
| - Intérêts constatés d'avance en début de période | - | (1 909 937) | (1 609 131) |
| - Intérêts constatés d'avance en fin de période | + | 2 371 039 | 1 909 937 |
| | | | |
| - TVA collectées | + | 28 843 402 | 25 247 306 |
| | | | |
| - Loyers encaissés | + | 188 568 664 | 155 468 680 |
| - Loyers encaissés d'avance en début de période | | (8 958 211) | (7 799 002) |
| - Loyers encaissés d'avance en fin de période | | 0 | 8 958 211 |
| - Intérêts de retard | + | 838 782 | 497 540 |
| - Créances virées en Pertes | - | (4 330 631) | (734 637) |
| - Remboursement des valeurs résiduelles | | 581 608 | 95 119 |
| - Remboursements anticipés | | 9 540 440 | 8 140 788 |
| - Produits sur Cessions anticipées | | 208 302 | 188 426 |
| | | | |
| <u>Encaissements reçus des clients</u> | | <u>218 548 378</u> | <u>193 583 294</u> |

NOTE 32. Décaissements pour financement des contrats de leasing

| | | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|--|---|---------------------------|---------------------------|
| - Fournisseurs de biens objet de contrats de leasing en début de période | + | 20 744 344 | 8 025 007 |
| - Fournisseurs de biens objet de contrats de leasing en fin de période | - | (15 787 051) | (20 744 344) |
| - Fournisseurs, avances en début de période | - | (3 942 816) | (2 163 359) |
| - Fournisseurs, avances en fin de période | + | 404 026 | 3 942 816 |
| | | | |
| - Investissements en Immobilisations destinées à la location | + | 205 350 587 | 187 890 895 |
| - TVA sur Investissements | + | 28 607 181 | 25 110 827 |
| | | | |
| <u>Décaissements pour financement de contrats de leasing</u> | | <u>235 376 271</u> | <u>202 061 842</u> |

NOTE 33. Sommes versées aux fournisseurs et au personnel

| | 2008 | 2007 | |
|---|-------------------------|-------------------------|-----------|
| - Avances et acomptes au personnel en début de période | - | (17 997) | (41 187) |
| - Avances et acomptes au personnel en fin de période | + | 14 542 | 17 997 |
| - Charges constatées d'avance en début de période | - | (551 136) | (508 541) |
| - Charges constatées d'avance en fin de période | + | 571 946 | 551 136 |
| - Fournisseurs d'exploitation en début de période | + | 321 424 | 411 864 |
| - Fournisseurs d'exploitation en fin de période | - | (457 865) | (321 424) |
| | | | |
| - Personnel, rémunérations dues en début de période | + | 1 265 | 182 |
| - Personnel, rémunérations dues en fin de période | - | (12 187) | (1 265) |
| - Personnel, provisions pour CP en début de période | + | 241 650 | 231 215 |
| - Personnel, provisions pour CP en fin de période | - | (292 171) | (241 650) |
| - Personnel, autres charges à payer en début de période | + | 468 144 | 254 000 |
| - Personnel, autres charges à payer en fin de période | - | (846 166) | (468 144) |
| | | | |
| - Etat, retenues sur salaires en début de période | + | 32 341 | 26 478 |
| - Etat, retenues sur salaires en fin de période | - | (38 101) | (32 341) |
| - Etat, retenues sur hon, com et loyers en début de période | + | 402 174 | 71 901 |
| - Etat, retenues sur hon, com et loyers en fin de période | - | (286 513) | (402 174) |
| - C.N.S.S en début de période | + | 121 534 | 111 163 |
| - C.N.S.S en fin de période | - | (143 996) | (121 534) |
| | | | |
| - Diverses Charges à payer en début de période | + | 166 753 | 126 233 |
| - Diverses Charges à payer en fin de période | - | (225 000) | (166 753) |
| | | | |
| - Charges à payer sur contrats de portage en début de période | + | 130 931 | 77 447 |
| - Charges à payer sur contrats de portage en fin de période | - | (180 400) | (130 931) |
| | | | |
| - TVA, payées sur biens et services | + | 541 835 | 425 072 |
| | | | |
| - Charges de personnel | + | 3 829 046 | 3 043 486 |
| - Autres charges d'exploitation | + | 3 301 779 | 2 781 737 |
| - Impôts et taxes | - | (193 931) | (194 276) |
| | | | |
| <u>Sommes versés aux fournisseurs et au personnel</u> | <u>6 899 901</u> | <u>5 499 691</u> | |

NOTE 34. Intérêts payés

| | 2008 | 2007 | |
|---|--------------------------|--------------------------|-------------|
| - Frais d'émission d'emprunt | + | 511 758 | 312 728 |
| - Etat, retenue sur revenus des capitaux en début de période | + | 19 208 | 32 662 |
| - Etat, retenue sur revenus des capitaux en fin de période | - | (6 008) | (19 208) |
| - Intérêts courus sur emprunts obligataires début de période | + | 1 932 209 | 2 116 531 |
| - Intérêts courus sur emprunts obligataires fin de période | - | (2 685 426) | (1 932 209) |
| - Intérêts courus sur emprunts locaux en début de période | + | 899 485 | 629 616 |
| - Intérêts courus sur emprunts locaux en fin de période | - | (637 477) | (899 485) |
| - Intérêts courus sur emprunts étrangers en début de période | + | 555 609 | 773 515 |
| - Intérêts courus sur emprunts étrangers en fin de période | - | (480 882) | (555 609) |
| - Intérêts courus sur billets de trésorerie en début de période | - | 169 499 | 102 500 |
| - Intérêts courus sur billets de trésorerie en fin de période | - | (128 482) | (169 499) |
| - Charges financières | + | 16 245 413 | 13 692 960 |
| - Dotations aux résorptions des frais d'émission et de remboursement des emprunts | - | (326 172) | (290 995) |
| | | | |
| <u>Intérêts payés</u> | <u>16 068 734</u> | <u>13 793 507</u> | |

NOTE 35. Impôt et taxes payés

| | | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|--|--------|------------------|------------------|
| - Etat, impôts sur les bénéfices à liquider début de période | + | 288 510 | 56 270 |
| - Etat, impôts sur les bénéfices à liquider fin de période | + ou - | (971 425) | (288 510) |
| - Acomptes provisionnels | + ou - | 0 | 0 |
| - Etat, autres impôts et taxes à payer en début de période | + | 374 370 | 501 915 |
| - Etat, autres impôts et taxes à payer en fin de période | - | (241 296) | (374 370) |
| | | | |
| - TVA payées | + | 0 | 1 252 589 |
| | | | |
| - Impôts et taxes | + | 193 931 | 194 276 |
| - Impôts sur les bénéfices | + | 2 227 841 | 1 306 577 |
| | | <u>1 871 931</u> | <u>2 648 747</u> |

Impôts et taxes payés**NOTE 36. Autres flux de trésorerie**

| | | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|---|---|------------------|------------------|
| - Produits à recevoir des tiers en début de période | + | 224 349 | 252 531 |
| - Produits à recevoir des tiers en fin de période | - | (511 114) | (224 349) |
| - Produits à recevoir sur contrats de portage en début de période | + | 445 282 | 462 803 |
| - Produits à recevoir sur contrats de portage en fin de période | - | (178 453) | (445 282) |
| - Autres comptes débiteurs en début de période | + | 206 134 | 307 776 |
| - Autres comptes débiteurs en fin de période | - | (365 690) | (206 134) |
| - Compte courant Tunisie Factoring en début de période | + | 69 352 | 44 540 |
| - Compte courant Tunisie Factoring en fin de période | - | (59 330) | (69 352) |
| - Compte courant SIMT en début de période | + | 481 685 | 1 378 156 |
| - Compte courant SIMT en fin de période | - | (882 533) | (481 685) |
| - Compte courant Tunisie LLD en début de période | + | 1 183 743 | 1 132 995 |
| - Compte courant Tunisie LLD en fin de période | - | (208 737) | (1 183 743) |
| - Compte courant MLA en début de période | - | 128 866 | 115 350 |
| - Compte courant MLA en fin de période | - | (175 069) | (128 866) |
| - Compte Adhérents, contrats résiliés en début de période | - | 42 607 | 42 607 |
| - Compte Adhérents, contrats résiliés en fin de période | - | (42 607) | (42 607) |
| - Comptes d'attente en début de période | + | 140 423 | 96 225 |
| - Comptes d'attente en fin de période | - | (226 233) | (140 423) |
| | | | |
| - Placements en titres en début de période | + | 6 632 | 141 410 |
| - Placements en titres en fin de période | - | (63 768) | (6 632) |
| - Autres comptes créditeurs en début de période | - | (465 622) | (208 496) |
| - Autres comptes créditeurs en fin de période | + | 768 988 | 465 622 |
| - Produits des placements | + | 2 172 102 | 1 377 982 |
| - Autres produits d'exploitation | + | 318 037 | 509 400 |
| - Autres gains exceptionnels | + | 234 741 | 15 101 |
| - Autres pertes exceptionnelles | - | 0 | 0 |
| | | <u>3 243 785</u> | <u>3 204 929</u> |

Autres flux de trésorerie

NOTE 37. Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles

| | 2008 | 2007 |
|---|-------------------------|-----------------------|
| - Fournisseurs, avances en début de période | - (450) | (7 672) |
| - Fournisseurs, avances en fin de période | + 0 | 450 |
| - Investissements en Immobilisations incorporelles | + 118 253 | 421 304 |
| - Investissements en Immobilisations corporelles | + 1 547 463 | 275 424 |
| <u>Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles</u> | <u>1 665 266</u> | <u>689 506</u> |

NOTE 38. Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles

| | 2008 | 2007 |
|--|----------------------|----------------------|
| - Cessions d'immobilisations corporelles | + 20 206 | 40 453 |
| - Produits nets sur cessions d'immobilisations propres | + 16 880 | 33 527 |
| <u>Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles</u> | <u>37 086</u> | <u>73 980</u> |

NOTE 39. Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières

| | 2008 | 2007 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| - Titres de participation libérés au cours de l'exercice | + 450 000 | 1 642 595 |
| - Titres immobilisés libérés au cours de l'exercice | + 2 100 088 | 1 990 000 |
| - Dépôts et cautionnements versés | 2 000 | 0 |
| - Prêts accordés au personnel au cours de l'exercice | 615 112 | 437 315 |
| <u>Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières</u> | <u>3 167 200</u> | <u>4 069 910</u> |

NOTE 40. Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières

| | 2008 | 2007 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| - Titres immobilisés cédés au cours de l'exercice | + 5 827 787 | 2 450 302 |
| - Titres de participations cédés au cours de l'exercice | + | 0 |
| - Titres de participations remboursés au cours de l'exercice | + 220 000 | 1 468 967 |
| - Remboursements sur prêts au personnel | + 669 959 | 364 473 |
| <u>Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières</u> | <u>6 717 746</u> | <u>4 283 742</u> |

NOTE 41. Dividendes et autres distributions

| | 2008 | 2007 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| - Dividendes et tantièmes | + 4 200 000 | 3 562 500 |
| - Actionnaires, dividendes à payer en début de période | + 4 487 | 4 829 |
| - Actionnaires, dividendes à payer en fin de période | - (5 500) | (4 487) |
| <u>Dividendes et autres distributions</u> | <u>4 198 987</u> | <u>3 562 842</u> |

NOTE 42. Liquidités et équivalents de liquidités de l'exercice

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|---|---------------------------|-------------------------|
| - Banques | + 595 464 | 4 507 949 |
| - Caisses | + 4 900 | 4 906 |
| - Banques, découverts | - (7 328 455) | (3 111 040) |
| <u>Liquidités et équivalents de liquidités</u> | <u>(6 728 090)</u> | <u>1 401 815</u> |

NOTE 43. Ventilation des actifs et des passifs selon leur durée résiduelle

| En KDT | Inf à 3 mois | 3 mois à 6 mois | 6 mois à 1 an | 1 an à 5 ans | Sup à 5 ans | Durée indéterminée | Total |
|---|----------------|-----------------|---------------|----------------|---------------|--------------------|----------------|
| ACTIFS | | | | | | | |
| Liquidités et équivalents de liquidités | 600 | | | | | | 600 |
| Créances de Leasing | 33 425 | 32 411 | 59 706 | 179 412 | 10 050 | 1 600 | 316 604 |
| Portefeuille Titres de Placement | 64 | | | | | | 64 |
| Portefeuille d'Investissement | 609 | 418 | 218 | 1 406 | 87 | 19 830 | 22 568 |
| Immobilisations incorporelles | | | | | | 417 | 417 |
| Immobilisations Corporelles | | | | | | 2 004 | 2 004 |
| Autres actifs | 157 | 2 141 | 2 383 | 564 | | | 5 245 |
| <u>Total</u> | 34 855 | 34 970 | 62 307 | 181 382 | 10 137 | 23 851 | 347 502 |
| PASSIFS | | | | | | | |
| Concours bancaires | 7 328 | | | | | | 7 328 |
| Emprunts et Dettes Rattachés | 57 887 | 25 366 | 49 387 | 116 789 | 1 337 | | 250 766 |
| Dettes envers la Clientèle | 3 796 | 270 | 260 | 2 597 | 993 | | 7 916 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 15 740 | 505 | | | | | 16 245 |
| Provisions | | | | | | 1 146 | 1 146 |
| Autres | 3 778 | 337 | | | | | 4 115 |
| CAPITAUX PROPRES | | | 4 275 | | | 55 711 | 59 986 |
| <u>Total</u> | 88 529 | 26 478 | 53 922 | 119 386 | 2 330 | 56 857 | 347 502 |
| <u>Position nette</u> | -53 674 | 8 492 | 8 385 | 61 996 | 7 807 | -33 006 | 0 |

NOTE 44. Transactions avec les parties liées**Tunisie Factoring (TF)****Cautions données**

Le Conseil d'Administration de TL réuni le 31 juillet 2001 a autorisé son Président à donner toutes cautions solidaires en faveur de TF dans laquelle elle détient 54,54%, pour ses besoins de financement auprès du système bancaire et autres établissements financiers.

Les cautions en vigueur au 31 décembre 2008 accordées au profit de CITIBANK et de BTL s'élèvent respectivement à 7 000 KDT et 5 000 KDT.

Tunis Call Center (TCC)**Prestations facturées à TL**

TL a confié à TCC, dans laquelle elle détient 28,57% du capital, une mission qui s'articule principalement autour du recouvrement téléphonique, d'un numéro vert et plus généralement de tous types d'actions de télémarketing.

Les honoraires facturés par TCC et relatifs à l'exercice 2008 s'élèvent à 108 KDT.

SIMT**Avances en compte courant**

Les avances en compte courant accordées par TL à la SIMT, dans laquelle elle détient 69,04 % du capital, rémunérées au taux de 8%, s'élèvent à 846 KDT au 31 décembre 2008.

Les produits constatés au titre de ces avances en 2008 s'élèvent à 61 KDT.

Contrat de location du siège

Le loyer relatif au siège social facturé par la SIMT à TL s'élève à 166 KDT au 31 décembre 2008 conformément au contrat de location.

Caution

- Le Conseil d'Administration réuni le 25 août 2002, a ratifié la caution solidaire en faveur de la SIMT pour les besoins de la construction du siège social de TL et ce, au titre d'un prêt de 2 400 KDT contracté auprès de la STB.

L'encours du prêt au 31/12/2008 (en principal) s'élève à 436 KDT.

- Le Conseil d'Administration réuni le 4 août 2005, a autorisé l'octroi à Amen Bank d'une caution solidaire en faveur de la SIMT et ce, au titre d'un prêt de 500 KDT destiné à la construction d'un dépôt.

L'encours du prêt au 31/12/2008 (en principal) s'élève à 347 KDT.

Tunisie LLD**Engagement Leasing**

Au cours de l'exercice 2008, TL a mis en force 71 contrats au profit de Tunisie LLD, dans la quelle elle détient directement 20,04 % du capital, pour une valeur totale de 3 788 KDT.

La marge brute réalisée en 2008 sur les contrats Tunisie LLD s'élève à 133 KDT.

Au 31 décembre 2008, l'encours financier s'élève à 6 357 KDT.

Caution

Le Conseil d'Administration réuni le 04 mai 2007, a ratifié une caution solidaire en faveur de TLLD pour le financement de ses activités et ce, au titre d'un prêt de 1 200 KDT contracté auprès d'Amen Bank.

Au 31 décembre 2008, le montant libéré du prêt s'élève à 1 000 KDT.

Maghreb Leasing Algérie (MLA)**Compte courant**

Le compte courant de MLA, dans la quelle TL détient 30% du capital, est débiteur de 175 KDT.

TL a conclu avec MLA, le 18 novembre 2008, un avenant au contrat d'assistance technique signé le 02 mai 2006 et autorisé par le Conseil d'Administration du 4 mai 2007, en vertu duquel les honoraires de TL ont été portés de 25 000 € à 75 000 € par an sur les années 2008 et 2009. Les prestations facturées en 2008 dans ce cadre, s'élèvent à 124 KDT.

Caution

Le Conseil d'Administration réuni le 04 mai 2007, a ratifié une caution solidaire en faveur de MLA pour les besoins de financement de ses investissements et ce, au titre d'un prêt de 200 millions de dinars algériens contracté auprès de l'Arab Bank PLC (Alger).

L'encours du prêt restant dû (en principal et intérêts) s'élève au 31 décembre 2008 à 142 millions de dinars algériens.

NOTE 45. Évènements postérieurs à la clôture

Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le Conseil d'Administration du 23 Avril 2009. Par conséquent, ils ne reflètent pas les évènements survenus postérieurement à cette date.

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Etats financiers - exercice clos le 31 décembre 2008

Messieurs les Actionnaires de TUNISIE LEASING

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 08 juin 2006, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de TUNISIE LEASING relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2008, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

1 - Opinion sur les états financiers

Nous avons audité les états financiers de TUNISIE LEASING arrêtés au 31 décembre 2008. 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 professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers 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 travaux que nous avons accomplis, dans ce cadre, constituent une base raisonnable pour supporter l'expression de notre opinion.

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de TUNISIE LEASING, ainsi que des résultats de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2008, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2 - Vérifications spécifiques

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

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

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'impacter notre opinion sur les états financiers.

Par ailleurs et en application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous 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 27 Avril 2009

Les commissaires aux comptes

**AMC Ernst & Young
Noureddine HAJJI**

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

RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES Etats financiers - exercice clos le 31 décembre 2008

Messieurs les Actionnaires de Tunisie Leasing,

II-En application de l'article 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales et l'article 29 de la loi n° 2001-65 du 10 juillet 2001 relative aux établissements de crédit, nous reportons ci-dessous sur les conventions conclues et opérations réalisées au cours de l'exercice 2008.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations. Il ne nous appartient pas en conséquence, de rechercher spécifiquement l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

Tunisie Leasing (TL) a conclu le 18 novembre 2008 avec sa filiale Maghreb Leasing Algérie (MLA), détenue à hauteur de 30%, un avenant au contrat d'assistance technique signé le 02 mai 2006 et autorisé par le Conseil d'Administration du 4 mai 2007. En vertu de cet avenant, les honoraires de TL sont portés de 25 000 € à 75 000 € pour les années 2008 et 2009.

Les prestations facturées en 2008 dans ce cadre, s'élèvent à 124 KDT.

Cette convention a été autorisée par le Conseil d'Administration du 23 avril 2009.

III- Par ailleurs, l'exécution des conventions suivantes, approuvées au cours des exercices

antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice 2008 :

1. Le Conseil d'Administration de TL réuni le 31 juillet 2001 a autorisé son Président à donner toutes cautions solidaires en faveur de Tunisie Factoring (TF), dans laquelle TL détient directement 54,54% du capital, pour ses besoins de financement auprès du système bancaire et autres établissements financiers.

Au 31 décembre 2008, les cautions données au profit de Citibank et de la Banque Tuniso-Libyenne, s'élèvent respectivement à 7 000 KDT et 5 000 KDT.

2. Le Conseil d'Administration réuni le 25 août 2002, a ratifié la caution solidaire en faveur de la SIMT, dans laquelle TL détient directement 69,04% du capital, au titre d'un prêt de 2 400 KDT contracté auprès de la STB pour les besoins de la construction du siège social.

Au 31 décembre 2008, l'encours du prêt (en principal) s'élève à 436 KDT.

3. TL a fourni une caution solidaire en faveur de la SIMT, au titre d'un prêt de 500 KDT contracté auprès d'Amen Bank, pour les besoins de la construction du siège social et d'un dépôt ;

Au 31 décembre 2008, l'encours du prêt restant dû (en principal) s'élève à 347 KDT.

Cette convention a été autorisée par le Conseil d'Administration du 4 août 2005.

4. Les avances en compte courant accordées par TL à SIMT rémunérées au taux de 8%, s'élèvent à 846 KDT au 31 décembre 2008. Les produits relatifs à l'exercice 2008 s'élèvent à 61 KDT.

Cette convention a été autorisée par le Conseil d'Administration du 14 avril 2006.

5. TL a émis en 2007 une caution solidaire en faveur de Tunisie Location Longue Durée (TLLD), dans laquelle TL détient directement 20,04% du capital, au titre d'un prêt de 1 200 KDT contracté auprès d'Amen Bank pour le financement de ses activités.

Au 31 décembre 2008, l'encours du prêt s'élève à 1 000 KDT.

Cette convention a été autorisée par le Conseil d'Administration du 4 mai 2007.

6. TL a émis en 2007 une caution solidaire en faveur de Maghreb Leasing Algérie (MLA), dans laquelle TL détient 30% du capital, au titre d'un prêt de 200 millions de dinars algériens contracté auprès de l'ARAB BANK PLC (Alger) pour les besoins du financement de ses investissements.

Au 31 décembre 2008, l'encours du prêt restant dû (en principal et en intérêts) s'élève à 142 millions de dinars algériens.

Cette convention a été autorisée par le Conseil d'Administration du 4 mai 2007.

7. Le Conseil d'Administration de TL réuni le 27 décembre 2007, a autorisé l'octroi de sa garantie pour MLA à hauteur de 10 millions d'Euros au profit de la BIAT, d'ATTIJARI BANK ou de toute autre banque, et à hauteur de 1 million d'US dollars au profit de l'ARAB BANK PLC (Alger) et ce dans le cadre de la mobilisation des ressources financières nécessaires à l'activité de MLA.

Au 31 décembre 2008, l'encours du prêt garanti par la BIAT (en principal et en intérêts) s'élève à 443 millions de dinars algériens

En dehors des opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres opérations rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 29 de la loi n° 2001-65 du 10 juillet 2001

relative aux établissements de crédit, des articles 200 et suivants et 475 du code des sociétés commerciales.

Tunis, le 27 Avril 2009

Les commissaires aux comptes

**AMC Ernst & Young
Noureddine HAJJI**

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