



Bulletin Officiel

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

N° 3349 — Mercredi 20 Mai 2009

— 14^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

AVIS DES SOCIETES

CLOTURE DE SOUSCRIPTIONS

EMPRUNT OBLIGATAIRE «EMPRUNT SUBORDONNE ATB 2009 » 2

EMPRUNT OBLIGATAIRE «ATL 2009-1 » 2

PAIEMENT DE DIVIDENDES

BANQUE NATIONALE AGRICOLE -BNA- 2

MAC CROISSANCE FCP 3

MAC EPARGNANT FCP 3

MAC EQUILIBRE FCP 4

MAC EXCELLENCE FCP 4

RESOLUTIONS ADOPTEES PAR L'AGO

SOCIETE IMMOBILIERE ET DE PARTICIPATIONS - SIMPAR - 5-7

TUNISIE PROFILES ALUMINIUM -TPR- 8-11

COURBE DES TAUX 11

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 12

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008 :
FONDS D'AMORÇAGE "IKDAM I FCP"

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2009 :
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008 :
GROUPE ASSURANCES MAGHREBIA.SA

ANNEXE III

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008 :
SOCIETE UBCI LEASING

ANNEXE IV

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008 :
SOCIETE MODERNE DE CERAMIQUE -SOMOCER-

AVIS DES SOCIETES

CLOTURE DE SOUSCRIPTIONS

**EMPRUNT OBLIGATAIRE
«EMPRUNT SUBORDONNÉ ATB 2009»**

L'Arab Financial Consultants - AFC -, intermédiaire en Bourse, porte à la connaissance du public que les souscriptions à l'emprunt obligataire subordonné «ATB Subordonné 2009» de D. 50 000 000, ouvertes au public le 5 mai 2009, ont été clôturées le **12 mai 2009**.

2009 - AS - 1441

— *** —

**EMPRUNT OBLIGATAIRE
«ATL 2009-1»**

L'Arab Financial Consultants - AFC -, intermédiaire en Bourse, porte à la connaissance du public que les souscriptions à l'emprunt obligataire «ATL 2009-1» de D. 30 000 000, ouvertes au public le 27 avril 2009, ont été clôturées le **4 mai 2009**.

2009 - AS - 1442

PAIEMENT DE DIVIDENDES

**BANQUE NATIONALE AGRICOLE
- BNA -**

Siège social : Rue Hédi Nouria - 1001 Tunis -

La Banque Nationale Agricole BNA porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire réunie le **15 mai 2009**, a décidé de mettre en paiement les dividendes de l'exercice 2008 à partir du **02 juin 2009**, à raison de **D. 0,400 par action**.

Le règlement s'effectuera auprès :

- des guichets de la BNA
- des intermédiaires en bourse et teneurs de comptes

2009 - AS - 1439

PAIEMENTS DE DIVIDENDES

AVIS DES SOCIETES (suite)

MAC CROISSANCE FCP

Fonds Communs de Placement
Régie par la loi N° 2001-83 du 24 juillet 2001

**Siège social : Green Centre Bloc C 2^{ème} Etage Rue Lac de Constance
Les Berges du Lac 1053 Tunis**

En application de la décision du Conseil D'Administration du 19 Avril 2009, MAC SA a le plaisir d'informer les porteurs de Parts de MAC Croissance FCP qu'elle met en paiement au titre de l'exercice 2008 et à compter du **Lundi 18 Mai 2009, Un dividende net de**

1,836 dinars par part.

Ce dividende, qui est exonéré de tout impôt et taxe pour les personnes physiques et morales, est payable aux guichets de MAC SA.

OPTION

Il est réservé aux porteurs de parts la faculté de réinvestir en Parts de MAC Croissance FCP le montant de ce dividende dès sa mise en paiement.

2009 - AS - 1428

— *** —

MAC EPARGNANT FCP

Fonds Communs de Placement
Régie par la loi N° 2001-83 du 24 juillet 2001

**Siège social : Green Centre Bloc C 2^{ème} Etage Rue Lac de Constance
Les Berges du Lac - 1053 Tunis -**

En application de la décision du Conseil D'Administration du 19 Avril 2009, MAC SA a le plaisir d'informer les porteurs de parts de MAC Epargnant FCP qu'elle met en paiement au titre de l'exercice 2008 et à compter du **Lundi 18 Mai 2009, Un dividende net de**

3,446 dinars par part.

Ce dividende, qui est exonéré de tout impôt et taxe pour les personnes physiques et morales, est payable aux guichets de MAC SA.

OPTION

Il est réservé aux porteurs de parts la faculté de réinvestir en Parts de MAC Epargnant FCP le montant de ce dividende dès sa mise en paiement.

2009 - AS - 1429

AVIS DES SOCIETES (suite)

PAIEMENTS DE DIVIDENDES

MAC EQUILIBRE FCP

Fonds Communs de Placement
Régie par la loi N° 2001-83 du 24 juillet 2001

**Siège social : Green Centre Bloc C 2^{ème} Etage Rue Lac de Constance
Les Berges du Lac 1053 Tunis**

En application de la décision du Conseil d'Administration du 19 Avril 2009, MAC SA a le plaisir d'informer les porteurs de parts de MAC Equilibre FCP qu'elle met en paiement au titre de l'exercice 2008 et à compter du **Lundi 18 Mai 2009, Un dividende net de 1,898 dinars par part.**

Ce dividende, qui est exonéré de tout impôt et taxe pour les personnes physiques et morales, est payable aux guichets de MAC SA.

OPTION

Il est réservé aux porteurs de parts la faculté de réinvestir en Parts de MAC Equilibre FCP le montant de ce dividende dès sa mise en paiement.

2009 - AS - 1430

— *** —

MAC EXCELLENCE FCP

Fonds Communs de Placement
Régie par la loi N° 2001-83 du 24 juillet 2001

**Siège social : Green Centre Bloc C 2^{ème} Etage Rue Lac de Constance
Les Berges du Lac - 1053 Tunis -**

En application de la décision du Conseil D'Administration du 19 Avril 2009, MAC SA a le plaisir d'informer les porteurs de Parts de MAC Excellence FCP qu'elle met en paiement au titre de l'exercice 2008 et à compter du **Lundi 18 Mai 2009, Un dividende net de 23,326 dinars par part.**

Ce dividende, qui est exonéré de tout impôt et taxe pour les personnes physiques et morales, est payable aux guichets de MAC SA.

OPTION

Il est réservé aux porteurs de parts la faculté de réinvestir en Parts de MAC Excellence FCP le montant de ce dividende dès sa mise en paiement.

2009 - AS - 1431

AVIS DES SOCIETES (suite)

RESOLUTIONS ADOPTEES

الشركة العقارية والمساهمات

المقر الاجتماعي: 14، نهج مصمودة ميتوالفيل - تونس-

إثر انعقاد الجلسة العامة العادية بتاريخ 11 ماي 2009 تنشر الشركة العقارية والمساهمات ما يلي :

القرارات المعتمدة من قبل الجلسة العامة العادية
الموازنة بعد تخصيص النتيجة المحاسبية.
قائمة تطور الأموال الذاتية باعتبار قرار تخصيص النتيجة المحاسبية.

- I - القرارات المعتمدة من قبل الجلسة العامة العادية

القرار الأول :

بعد الإطلاع على تقارير مجلس الإدارة ومراقبي الحسابات والإستماع إلى التفسيرات الإضافية، تصادق الجلسة العامة العادية على تقرير مجلس الإدارة وعلى القوائم المالية ونتائج السنة المحاسبية المختتمة في 31 ديسمبر 2008. تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

القرار الثاني :

بعد إستماعها للتقرير الخاص لمراقبي الحسابات الذي قُدم طبقاً لأحكام الفصلين 200 و475 من مجلة الشركات التجارية وافقت الجلسة العامة العادية على محتوى هذا التقرير. تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

القرار الثالث :

تعطي الجلسة العامة أعضاء مجلس الإدارة الإبراء التام على تصرفهم بعنوان السنة المحاسبية 2008. تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

القرار الرابع :

قررت الجلسة العامة العادية تبويب الأرباح القابلة للتوزيع للسنة المحاسبية 2008 كما يلي :

د 2.534.031,317	- مرابيح السنة المحاسبية 2008
<u>د 2.105.171,244</u>	- النتائج المؤجلة 2007
د 4.639.202,561	- مرابيح قابلة للتوزيع
د 50.000,000	- الإحتياطي القانوني
<u>د 4.589.202,561</u>	- عائدات المساهمين بنسبة 30 بالمائة من رأس المال
د 975.000,000	- الباقى الأول
<u>د 3.614.202,561</u>	- الباقى الثاني
د 500.000,000	- احتياطي خارق للعادة
<u>د 3.114.202,561</u>	- الباقى الثالث
د 100.000,000	- الصندوق الإجتماعي
<u>د 3.014.202,561</u>	- الباقى الرابع
<u>د 3.014.202,561</u>	- النتائج المؤجلة 2008
0	

تبعاً لما سبق حُددت الأرباح الموزعة للسنة المحاسبية 2008 بمقدار 1,500 ديناراً للسهم القديم و0,750 ديناراً للسهم الجديد. وسيتم دفع هذه الأرباح بداية من غرة جويلية 2009 لدى الوسطاء بالبورصة بالنسبة للمساهمين المُودعين لأسهمهم لدى الوسطاء بالبورصة وبمصالح الشركة بالنسبة لبقية المساهمين.

كما قررت الجلسة العامة العادية إدماج المبالغ المعفاة من الجباية والتي أصبحت محررة بتاريخ 31 ديسمبر 2008 بمقدار 247.492,500 ديناراً ضمن الإحتياطي الخارق للعادة. تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

القرار الخامس :

طبقا لمقتضيات الفصل 18 من القانون التأسيسي للشركة، قررت الجلسة العامة العادية تجديد مهام كل من :

- البنك الوطني الفلاحي
 - التأمين التعاوني الفلاحي
 - شركة السكنى
 - الشركة العامة للدراسات ومراقبة الأشغال
 - السيد عبدالجليل البحري
- أعضاء مجلس الإدارة وذلك لمدة ثلاث سنوات تنتهي بإنتقاد الجلسة العامة العادية التي ستبث في حسابات السنة المحاسبية 2011. تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

القرار السادس :

طبقا لمقتضيات الفصل 18 من القنون التأسيسي للشركة، قررت الجلسة العامة العادية تعيين السيد حافظ حميد إبتداءا من يوم 16 أفريل 2009 عضوا بمجلس الإدارة عوضا عن الشركة التونسية لصناعة السيارات وذلك لبقية عضويتها التي تنتهي بإنتقاد الجلسة العامة التي ستنتظر في القوائم المالية للسنة المحاسبية 2009. تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

القرار السابع :

طبقا لمقتضيات الفصل 20 من القانون التأسيسي للشركة، قررت الجلسة العامة العادية تجديد مهمة السيد رؤوف منجور مراقب الحسابات عن السنوات المحاسبية 2009-2010 و2011. تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

القرار الثامن :

قررت الجلسة العامة العادية تحديد منحة الحضور لمجلس الإدارة بعنوان السنة المحاسبية 2008 بمبلغ أربعة وأربعون ألف دينار صافي ومنحة أعضاء اللجنة الدائمة للتدقيق الداخلي بمبلغ ألفي دينار صافي لكل عضو. تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

القرار التاسع :

طبقا لمقتضيات الفصل 471 من من مجلة الشركات التجارية وبعد الإستماع لتقرير مجلس الإدارة وتقرير مراقبي الحسابات المتعلقة بالقوائم المالية المُجمَّعة، صادقت الجمعية العامة على القوائم المالية المُجمَّعة لغاية 31 ديسمبر 2008 وعلى تقرير مجلس الإدارة لمجمع الشركة العقارية والمساهمات. تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

القرار العاشر :

طبقا لمقتضيات الفصل 19 من القانون عدد 117 لسنة 1994 كما تم تنقيحه بالفصل السابع من القانون عدد 92 لسنة 1999 المؤرخ في 17 أوت 1999، تجددت الجلسة العامة العادية لمدة سنة، موافقتها لتقوم الشركة العقارية وللمساهمات بشراء وبيع قسط من أسهمها بهدف تعديل سعرها بالبورصة وتعطي في هذا الإطار كل الصلوحيات لمجلس الإدارة لتحديد الثمن الأدنى للشراء والبيع والعدد الأقصى للأسهم وأجال الشراء. تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

القرار الحادي عشر :

تخول الجلسة العامة العادية كل الصلوحيات إلى الممثل القانوني للشركة للقيام بكل إيداع ونشر كلما إقتضى الأمر ذلك. تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

RESOLUTIONS ADOPTEES - SUITE -

II- الموازنة بعد تخصيص النتيجة المحاسبية.
(En Dinars)

ACTIFS	MONTANTS	CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	MONTANTS
ACTIFS NON COURANTS		CAPITAUX PROPRES	
Actifs immobilisés		-Capital social	3 500 000,000
-Immobilisations incorporelles	19 229,265	-Réserves	9 411 957,473
-Amortissements	-11 728,620	-Autres capitaux propres	4 973 044,173
	7 500,645	-Résultats reportés	3 014 202,561
		TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	20 899 204,207
-Immobilisations corporelles	2 623 102,426		
-Amortissements	-1 013 929,471		
	1 609 172,955	PASSIFS	
		Passifs non courants	
-Titres de participations	8 712 499,693	-Emprunts	10 479 757,456
-Provisions	-434 542,527	-Provisions	439 573,386
	8 277 957,166	Total des passifs non courants	10 919 330,842
-Autres immobilisations financières	151 565,000		
Total des actifs immobilisés	10 046 195,766	Passifs courants	
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS	10 046 195,766	-Fournisseurs et comptes rattachés	4 384 600,958
		-Autres passifs courants	17 534 687,289
ACTIFS COURANTS		-Concours bancaires et autres passifs financiers	478 569,364
-Stocks	36 655 700,317	Total des passifs courants	22 397 857,611
-Provisions	-787 604,190		
	35 868 096,127		
-Clients et comptes rattachés	1 756 623,777		
-Provisions	-68 849,290		
	1 687 774,487	TOTAL DES PASSIFS	33 317 188,453
-Autres actifs courants	3 692 238,866		
-Placements et autres actifs financiers	2 248 408,830		
-Provisions	-79 216,941		
	2 169 191,889		
-Liquidités et équivalents de liquidités	752 895,525		
TOTAL DES ACTIFS COURANTS	44 170 196,894		
		TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS	54 216 392,660
TOTAL DES ACTIFS	54 216 392,660		

III- قائمة تطور الأموال الذاتية باعتبار قرار تخصيص نتيجة المحاسبية

	Capital social	Réserve légale	Réserves extraordinaires	Réserves pour fonds social	Avoirs des actionnaires	Prime d'émission	Réserves pour Réinvestissements exonérés	Résultats reportés	Résultat net de l'exercice	Total
Solde au 31/12/2007	3 000 000,000	300 000,000	7 793 334,000	293 864,510	30 546,673	3 000 000,000	2 029 990,000	2 092 489,320	1 572 681,924	20 112 906,427
Affectation approuvée par l'AGO du 19/05/2008			500 000,000	50 000,000			260 000,000	762 681,924	-1 572 681,924	0,000
Dividendes versés sur le bénéfice de l'exercice 2007								-750 000,000		-750 000,000
Réinvestissements exonérés devenus disponibles au 31/12/2007			100 000,000				-100 000,000			0,000
Variation du compte réserves pour fonds social au 31/12/2008				-22 733,537						-22 733,537
Variation du compte avoirs des actionnaires au 31/12/2008										0,000
Bénéfice de l'exercice 2008									2 534 031,317	2 534 031,317
Augmentation de capital	500 000,000		-500 000,000							
Solde au 31/12/2008	3 500 000,000	300 000,000	7 893 334,000	321 130,973	30 546,673	3 000 000,000	2 189 990,000	2 105 171,244	2 534 031,317	21 874 204,207
Affectation approuvée par l'AGO du 11/05/2009		50 000,000	500 000,000	100 000,000				1 884 031,317	-2 534 031,317	0,000
Réinvestissements exonérés devenus disponibles au 31/12/2008			247 492,500				-247 492,500			0,000
Dividendes à verser sur le bénéfice de l'exercice 2008								-975 000,000		-975 000,000
Solde au 31/12/2008 (Après affectation du résultat)	3 500 000,000	350 000,000	8 640 826,500	421 130,973	30 546,673	3 000 000,000	1 942 497,500	3 014 202,561	0,000	20 899 204,207

AVIS DES SOCIETES (suite)

RESOLUTIONS ADOPTEES

TUNISIE PROFILÉS ALUMINIUM -TPR-

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

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 7 mai 2009, la Société Tunisie Profilés Aluminium -TPR- publie ci-dessous :

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

I- LES RESOLUTIONS ADOPTEES

PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture du rapport d'activité établi par le Conseil d'Administration relatif à l'exercice 2008, approuve ledit rapport tel qu'il a été présenté.

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

DEUXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après examen des états financiers relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2008, et après lecture des rapports des commissaires aux comptes, approuve les dits états financiers.

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

TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu le rapport des commissaires aux comptes, approuve les états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2008.

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

QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, approuve l'affectation du résultat bénéficiaire tel que proposé par le Conseil d'Administration :

Bénéfice 2008	14 040 261,498
Report à nouveau bénéficiaire	4 237 328,254
<u>Bénéfice avant prélèvement de la réserve légale</u>	<u>18 277 589,752</u>
Réserves légales 5% du bénéfice distribuable jusqu'à ce que la dite réserve atteigne 10% du capital (3.200.000 dinars-2.980.000 dinars)	220 000,000
Somme portée au compte spécial de réserves spéciales d'investissement en vue de l'incorporation au capital en application de la loi 93-120	3 844 034,057
<u>Total bénéfice distribuable</u>	<u>14 213 555,695</u>
Premier dividende (32.000 000 DT*6%)	1 920 000,000
Super dividende à distribuer	6 080 000,000
Report à nouveau	6 213 555,695

Les dividendes de l'exercice 2008 sont ainsi fixés à 250 Millimes par action de nominal 1 dinar.

L'Assemblée Générale Ordinaire décide la mise en paiement des dividendes à partir du 20 Mai 2009.

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

CINQUIEME RESOLUTION

Après avoir entendu le rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions prévus par les articles 200 & 475 du Code des Sociétés Commerciales l'Assemblée Générale Ordinaire approuve les dites conventions réglementées

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

RESOLUTIONS ADOPTEES - SUITE -**SIXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire, délivre aux membres du Conseil d'Administration décharge et quitus entier et sans réserve de leur gestion relative à l'exercice 2008.

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

SEPTIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, décide de fixer le montant annuel brut des jetons de présence des membres du Conseil d'Administration à Cinquante Mille (50.000) Dinars.

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

HUITIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire prend acte des franchissements de seuil suivants dans le capital de la société :

- Le 11 Septembre 2008 : Franchissement de seuil de participation à la baisse de 5 % par INVESTEC PREMIER FUNDS PCC LTD INVESTEC PAN AFRICA FUND qui détient actuellement 4,9 %
- Le 11 Février 2009 : Franchissement de seuil de participation à la baisse de 5 % par BARCLAYS BANK PLC MAURITIUS qui détient actuellement 4,51 %

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

NEUVIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale reconduit l'autorisation de racheter et de revendre les propres actions de la société dans le cadre des dispositions de l'article 19 (nouveau) de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, telle que modifiée par la loi 99-92 du 17 août 1999 relative à la relance du marché financier, et l'arrêté du Ministre des Finances du 17 novembre 2000, et autorise expressément le Conseil d'Administration d'acheter et de revendre les actions propres de la société, et lui délègue, en conséquence, les pouvoirs nécessaires à l'effet de fixer notamment les conditions d'achat et de vente des actions sur le marché, le nombre maximum d'action à acquérir et le délai dans lequel l'acquisition doit être effectuée et en général accomplir toutes les formalités et les procédures nécessaires pour la bonne fin et la réussite de cette opération conformément à la réglementation en vigueur.

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

DIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale, ratifie la cooptation faite par le Conseil d'Administration du 25 Mars 2009 de Monsieur Naoufel AMRI, en qualité de co-commissaire aux comptes de la société pour les exercices 2008, 2009 & 2010.

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

ONZIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, confère tous pouvoirs au porteur des copies ou d'un extrait du procès verbal de la présente Assemblée pour effectuer tous dépôts et remplir les formalités de publication légale.

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

RESOLUTIONS ADOPTEES - SUITE -**II – LE BILAN APRES AFFECTATION DU RESULTAT COMPTABLE**

BILAN AU 31/12/08
APRES AFFECTATION DU RESULTAT
(Exprimé en dinars Tunisien)

ACTIFS	Notes	au 31/12/08	au 31/12/07
ACTIFS NON COURANTS			
ACTIFS IMMOBILISES			
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		320 904	318 763
AMORTISSEMENTS		168 392	145 766
VALEUR NETTE IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		152 512	172 997
IMMOBILISATION CORPORELLES		37 361 224	30 769 870
AMORTISSEMENTS		17 782 822	16 432 177
VALEUR NETTE IMMOBILISATIONS CORPORELLES		19 578 402	14 337 693
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		5 443 544	3 499 552
PROVISIONS		120 342	124 467
VALEUR NETTE IMMOBILISATIONS FINANCIERES		5 323 202	3 375 085
TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES		25 054 116	17 885 775
STOCKS		22 233 884	19 303 866
PROVISIONS		202 711	202 711
VALEUR NETTE STOCKS		22 031 174	19 101 155
CLIENTS ET COMPTES RATTACHES		19 190 476	22 933 467
PROVISIONS		4 506 331	4 388 730
VALEUR NETTE CLIENTS ET COMPTES RATTACHES		14 684 145	18 544 738
COMPTES DE REGULARISATIONS ET AUTRES ACTIFS COURANTS		3 404 956	2 952 495
PROVISIONS SUR COMPTES ACTIFS		682 927	682 037
VALEUR NETTE AUTRES ACTIFS COURANT		2 722 029	2 270 458
PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS		13 692 887	14 984 827
LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES		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
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Note	au 31/12/08	au 31/12/07
CAPITAUX PROPRES			
CAPITAL SOCIAL		36 000 000	32 000 000
RACHAT PROPRES ACTIONS		(375 071)	
RESERVES LEGALES		3 200 000	2 980 000
RESERVES POUR FONDS SOCIAL		709 300	709 300
AUTRES CAPITAUX PROPRES		673 132	823 705
RESULTATS REPORTEES		6 057 590	4 343 211
PRIME D'ÉMISSION		15 360 000	15 360 000
CAPITAUX PROPRES APRES AFFECTATION DU RESULTAT		61 624 951	56 216 216
RESULTAT DE L'EXERCICE			
CAPITAUX PROPRES APRES AFFECTATION DU RESULTAT		61 624 951	56 216 216
PASSIFS			
PASSIFS NON COURANTS			
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES		644 063	517 765
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		644 063	517 765
PASSIFS COURANTS			
FURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES		4 170 985	7 109 465
AUTRES PASSIFS COURANTS		1 203 148	1 769 371
DIVIDENDES A PAYER		8 000 000	6 556 000
CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS		8 667 228	4 329 061
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		22 041 361	19 763 896
TOTAL DES PASSIFS		22 685 425	20 281 662
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		84 310 376	76 497 878

RESOLUTIONS ADOPTEES - SUITE -

III – L'ETAT D'EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES

Evolution des capitaux propres après affectation du résultat de l'exercice 2008

Libellés	Capital	Rachat actions propres	Prime d'émission	Réserve Légale	Fonds Social	Résultats reportés	Subvention d'investissement	Amortissements des subventions	Résultat de l'exercice	Total des capitaux propres
Solde au 31/12/08 avant affectation	32 000 000	(375 071)	15 360 000	2 980 000	709 300	4 237 329	1 630 468	-957 337	14 040 261	69 624 951
Réserves Légales				220 000					-220 000	-
Résultats Reportés	155 966					1 820 261			-1 976 227	-
Dividendes distribués									-8 000 000	-8 000 000
Réserves spéciales d'investissement	3 844 034								-3 844 034	-
Solde au 31/12/08 après affectation	36 000 000	(375 071)	15 360 000	3 200 000	709 300	6 057 590	1 630 468	-957 337	-	61 624 951

2009 - AS - 1448

AVIS

COURBE DES TAUX DU 20 MAI 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	4,360%		
TN0008002339	BTCT 13 semaines 09/06/2009		4,352%	
TN0008002305	BTCT 52 semaines 27/10/2009		4,299%	
TN0008002313	BTCT 52 semaines 24/11/2009		4,288%	
TN0008002321	BTCT 52 semaines 02/03/2010		4,251%	
TN0008002347	BTCT 52 semaines 06/04/2010		4,237%	
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		4,235%	1 021,532
TN0008002354	BTCT 52 SEMAINES 11/05/2010	4,224%		
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,282%	1 044,308
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"	4,313%		1 023,389
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,358%	1 067,911
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,397%	1 133,944
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,415%	1 172,565
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,460%	1 125,497
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	4,543%		1 040,230
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		4,594%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		4,659%	1 138,659
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		4,781%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	4,803%		1 053,096
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		5,077%	1 169,757

^[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 19/05/2009	VALEUR LIQUIDATIVE du 20/05/2009	PLUS OU MOINS VALUE DEPUIS LE 31/12/2008	
					EN DINARS	EN %
SICAV OBLIGATAIRES						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	127,472	127,551	1,991	1,59%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2009	101,019	101,028	*** 1,419	1,37%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	104,126	104,136	1,945	1,90%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	24/03/2009	102,235	102,246	*** 1,517	1,45%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	27/04/2009	101,632	101,643	*** 1,731	1,66%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	14/04/2009	101,777	101,788	*** 1,664	1,59%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	26/05/2008	104,873	104,884	1,687	1,63%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	13/05/2009	100,205	100,216	*** 1,642	1,59%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	17/04/2009	103,728	103,738	*** 1,760	1,66%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	27/05/2008	106,696	106,708	1,666	1,59%
SANADETT SICAV	AFC	23/04/2009	105,793	105,805	*** 2,186	2,02%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	07/05/2009	100,957	100,969	*** 1,693	1,63%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	15/05/2009	100,858	100,870	*** 1,678	1,62%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	30/05/2008	107,976	107,988	1,759	1,66%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	18/05/2009	101,753	101,764	*** 1,591	1,52%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2009	103,771	103,782	*** 1,756	1,66%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2008	108,232	108,243	1,734	1,63%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	23/05/2008	105,702	105,796	1,578	1,51%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	19/03/2009	102,598	102,610	*** 1,661	1,58%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	14/04/2009	101,681	101,694	*** 1,648	1,58%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	19/05/2008	104,844	104,857	1,768	1,72%
FINA O SICAV	FINACORP	04/05/2009	102,351	102,362	*** 2,432	2,34%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	-	105,003	105,015	1,464	1,41%
AL HIFADH SICAV	TSI	15/04/2009	102,016	102,026	*** 1,598	1,58%
FCP OBLIGATAIRES						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,155	1,156	0,016	1,40%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	11,000	11,001	0,168	1,55%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	21/04/2009	10,163	10,164	*** 0,160	1,54%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	-	** 104,969	105,044	1,680	1,63%
FCP SECURAS	STB Manager	14/05/2009	99,968	99,978	*** 1,178	1,15%
FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	-	102,150	102,162	1,692	1,68%
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	42,087	42,091	0,600	1,45%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	30,615	30,618	0,455	1,51%
SICAV BNA	BNA Capitaux	27/04/2009	79,440	79,344	*** 6,226	8,46%
ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	30/05/2008	117,554	118,069	15,010	14,56%
ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	30/05/2008	1 168,553	1 172,868	138,188	13,36%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	20/05/2009	64,673	62,978	*** 3,269	5,33%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	99,177	99,199	*** 3,162	3,16%
ARABIA SICAV	AFC	23/04/2009	62,244	62,117	*** 5,391	9,33%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	18/05/2009	45,885	45,987	*** 2,981	6,70%
SICAV AVENIR	STB Manager	19/05/2008	52,761	52,753	3,121	6,29%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	97,049	97,099	2,284	2,41%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	99,064	98,989	4,201	4,43%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	18/05/2009	13,644	13,658	*** 0,725	5,43%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	81,024	81,220	6,927	9,32%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2009	205,472	205,261	*** 18,385	9,60%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	107,327	107,353	*** 2,980	2,76%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	23/05/2008	1 555,503	1 554,242	119,156	8,30%
FCP MIXTES						
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 1 739,956	1 727,365	104,466	6,44%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 149,922	148,090	*** 8,937	6,34%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 138,664	136,748	*** 5,081	3,80%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	18/05/2009	** 126,345	123,014	*** 3,453	2,81%
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	*S.C	** 1,706	1,720	0,201	13,23%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,486	1,494	0,145	10,75%
MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 8 398,975	8 375,848	*** 503,902	6,38%
FCP IRADETT 20	AFC	21/04/2009	11,038	11,043	*** 0,374	3,41%
FCP IRADETT 50	AFC	21/04/2009	11,738	11,742	*** 0,445	3,85%
FCP IRADETT 100	AFC	21/04/2009	14,085	14,076	*** 1,211	9,27%
FCP IRADETT CEA	AFC	21/04/2009	12,877	12,892	*** 1,270	10,63%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	14/04/2009	** 107,923	106,963	*** 9,390	9,32%
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	16/09/2008	** 109,401	109,174	7,989	7,90%
FCP BNAC CONFIANCE	BNA Capitaux	16/09/2008	** 108,815	108,847	4,812	4,63%
FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	-	14,838	14,872	1,783	13,62%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	-	** 1 093,225	1 093,513	42,304	4,02%
FCP VALEURS SERENITE 2013	Tunisie Valeurs	*S.C	** 5 611,888	5 631,878	296,842	5,56%
AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	-	** 115,301	115,260	3,092	2,76%
AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	-	** 108,718	108,522	5,233	5,07%
FCP FINA 60	FINACORP	*S.C	** 1 048,914	1 058,979	48,204	4,77%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	** 109,636	109,883	7,334	7,15%
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	** 517,888	517,634	47,907	10,20%
FCP KOUNOUZ	TSI	*S.C	** 116,498	117,019	8,178	7,51%
FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB Manager	15/05/2009	103,119	102,708	*** 7,760	8,00%
FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	*S.C	106,122	106,094	5,770	5,75%
FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	*S.C	104,193	104,222	3,866	3,85%
FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	*S.C	101,776	101,778	1,394	1,39%
FCP SECURITE	BNA Capitaux	*S.C	** 103,729	103,879	3,556	3,54%
FCP OPTIMA	SIFIB BH	*S.C	** 104,491	104,713	4,900	4,91%
AIRLINES FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	*S.C	** 10,625	10,678	0,678	6,78%
FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	*S.C	** 100,175	100,207	0,207	0,21%
FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	-	100,277	100,265	0,265	0,27%

* 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

**FONDS D'AMORÇAGE "IKDAM I FCP"
ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008**

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008**

1- En exécution du mandat de commissariat aux comptes que vous avez bien voulu nous confier et en application des dispositions du code des organismes de placement, nous avons examiné les états financiers du fonds commun de placement fonds d'amorçage IKDAM I FCP" pour l'exercice clos le 31 décembre 2008.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité du gestionnaire. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

2- Nous avons effectué notre audit conformément aux normes de révision comptable généralement admise en la matière. Il a comporté les contrôles, sondages et autres procédures de vérification que nous avons jugés nécessaires en la circonstance et eu égard aux règles de diligences normales.

Un audit consiste à examiner, par sondage, les éléments justifiant les données contenues dans les états financiers, un audit consiste également à apprécier les principes comptables appliqués et les estimations significatives retenues par la direction, ainsi que la présentation des états financiers pris dans leur ensemble.

Notre audit a été planifié et réalisé en vue d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives et d'obtenir, par conséquent, une base fiable à l'expression de notre opinion.

3- Les états financiers ci-joints arrêtés au 31 décembre 2008 font apparaître un total du bilan de 976 468 dinars, un actif net de 916 573 dinars et une perte d'exploitation de 35 868 dinars.

Ces états financiers ont été établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises et notamment les règles de présentation des états financiers et de prise en compte, d'évaluation et de divulgation des opérations découlant des transactions du fonds, telle que énoncées par les normes comptables sectorielles régissant les OPCVM.

OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS

4- A notre avis, les états financiers ci-joints et auxquels il est fait référence sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle, pour tous les aspects importants, de la situation financière et du patrimoine du "Fonds d'Amorçage IKDAM I FCP" ainsi que du résultat de ses opérations pour l'exercice clos au 31 décembre 2008 en conformité avec les principes comptables généralement admis.

VERIFICATIONS & INFORMATIONS SPECIFIQUES

5- Conformément aux dispositions de l'article 3 nouveau de la loi n°94-117 du 14 Novembre 1994 et sur la base de notre examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers, nous n'avons pas relevé d'insuffisances majeures ayant une incidence sur les états financiers et sur notre opinion.

6- Conformément aux dispositions de l'article 20 du code des Organisme de Placement Collectif, nous avons examiné les informations données dans le rapport sur la gestion du fonds, mis à la disposition des porteurs de parts. Ces informations n'appellent de notre part aucune remarque particulière.

AUTRES INFORMATIONS

7- Structure de l'actif

Le fonds IKDAM I a été constitué en 2007, il est entré en activité au cours du premier semestre. L'article premier du décret n°2005-2603 stipule que les actifs du fonds d'amorçage doivent être constitués au mois de 50% de participation au capital d'entreprises innovantes telle que précisées par la loi n° 2005-58.

L'article 3 du même décret fixe un délai de quatre ans pour réaliser cette proportion de 50% des actifs.

En 2008 (deuxième année d'activité) ce seuil n'a pas encore été atteint.

8- Avertissements

- Le conseil du marché financier attire l'attention des souscripteurs sur les risques spécifiques qui s'attachent au fonds d'amorçage.

- Le conseil du marché financier attire l'attention des souscripteurs du fonds d'amorçage sur le fait que la valeur liquidative peut ne pas refléter dans un sens ou dans l'autre, le potentiel des actifs en porte feuille sur la durée de vie du fonds et ne pas tenir compte de l'évolution possible de leur valeur.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
HAMMI Lotfi**

BILAN AU 31 DECEMBRE 2008

	NOTES	31/12/2008	31/12/2007
<u>ACTIF</u>			
Portefeuille titres	AC1	<u>369 560,000</u>	<u>250 600,000</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	AC1a	369 560,000	250 600,000
Obligations et valeurs assimilées		0,000	0,000
Placements monétaires et disponibilités	AC2	<u>599 842,664</u>	<u>722 651,225</u>
Placements monétaires		0,000	0,000
Disponibilités	AC2b	599 842,664	722 651,225
Créances d'exploitation	AC3	<u>7 065,388</u>	<u>21 482,140</u>
Autres actifs		<u>0,000</u>	<u>0,000</u>
TOTAL ACTIF		<u>976 468,052</u>	<u>994 733,365</u>
<u>PASSIF</u>			
Opérateurs créditeurs	PA1	56 254,541	27 350,920
Autres créditeurs divers	PA2	3 640,600	6 344,700
TOTAL PASSIF		<u>59 895,141</u>	<u>33 695,620</u>
<u>ACTIF NET</u>			
Capital	CP1	916 572,911	961 037,745
Somme distribuables			
Sommes distribuables des exercices antérieurs		0,000	0,000
Sommes distribuables de l'exercice		0,000	0,000
ACTIF NET		<u>916 572,911</u>	<u>961 037,745</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>976 468,052</u>	<u>994 733,365</u>
ETAT DE RESULTAT AU 31 DECEMBRE 2008			
		31/12/2008	31/12/2007
Revenus d'un portefeuille titres		<u>1 000,000</u>	<u>1 750,000</u>
a- Dividendes		1 000,000	1 750,000
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		0,000	0,000
c- Revenus des autres valeurs		0,000	0,000
Revenus des placements monétaires		<u>19 024,767</u>	<u>21 482,141</u>
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		<u>20 024,767</u>	<u>23 232,141</u>
Charges de gestion des placements		(46 922,706)	(26 866,109)
REVENU NET DES PLACEMENTS		<u>-26 897,939</u>	<u>-3 633,968</u>
Autres produits		0,000	0,000
Autres charges		(8 969,561)	(7 328,287)
RESULTAT D'EXPLOITATION		<u>-35 867,500</u>	<u>-10 962,255</u>
Régularisation du résultat d'exploitation		0,000	0,000
SOMME DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE			
Régularisation du résultat d'exploitation (Annulation)		0,000	0,000
Variation plus au moins values potentielles/titres		-6 240,000	-28 000,000
Plus au moins values/cessions de titres		-1 117,650	0,000
Frais de négociation		-1 239,684	0,000
RESULTAT NET DE LA PERIODE		<u>-44 464,834</u>	<u>-38 962,255</u>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
AU 31 DECEMBRE 2008**

VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	-44 464,834	-38 962,255
a- Résultat d'exploitation	-35 867,500	-10 962,255
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-6 240,000	-28 000,000
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-1 117,650	0,000
d- Frais de négociation	-1 239,684	0,000
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES TRANSACTION SUR LE CAPITAL	1 000 000,000	1 000 000,000
a- souscriptions		
Capital	1 000 000,000	1 000 000,000
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		
Droits d'entrée		
b- Rachats		
Capital		
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		
Droits d'entrée		
VARIATION DE L'ACTIF NET	-44 464,834	-38 962,255
Actif Net		
a- En début d'exercice	961 037,745	1 000 000,000
b- En fin d'exercice	916 572,911	961 037,745
Nombre d'actions (ou de parts)		
a- En début d'exercice	10 000,000	10 000,000
b- En fin d'exercice	10 000,000	10 000,000
VALEUR LIQUIDATIVE	91,657	96,104
TAUX DE RENDEMENT ANNUEL	-4,45%	-3,90%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS
Exercice clos le 31 Décembre 2008**

1- Présentation du fonds d'amorçage IKDAM 1

Le fonds d'amorçage IKDAM 1, régi par la loi n°2005-58 du 18 Juillet 2005, est constitué à l'initiative de la société IKDAM GESTION au mois d'Avril 2007, entre les quatre SICAR :

- la SODINO ;
- la SODIS ;
- la FRDCM ;
- la SIDCO.

Chacune de ces sociétés, détient 25% des parts d'une valeur nominale de 100 Dinars chacune.

Le montant total souscrit à la constitution s'élève à 1 000 000 Dinars. (Soit 10 000 parts X 100 DT)

Le gestionnaire du fonds est la société IKDAM GESTION. Le dépositaire du fonds est la Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises.

IKDAM I a obtenu l'agrément du Conseil du marché financier en date du 31 Juillet 2006 Sous le n°31/2006.

2- Référentiel d'élaboration des états financiers

Les états financiers arrêtés au 31/12/2008 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie et notamment la NCT n°16 relative à la présentation des états financiers des OPCVM. Les états financiers de IKDAM I comprennent :

- le bilan ;
- l'état de résultat ;
- l'état de variation de l'actif net ;
- les notes aux états financiers.

3- Présentation du système comptable

La comptabilité de IKDAM I est tenue au moyen informatique permettant notamment la préparation des documents suivants :

- journaux des écritures comptables ;
- Grand-livre des comptes ;
- Balance générale ;
- Etats financiers.

4- Principes comptables appliqués

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

4-1 Exercice comptable

L'exercice comptable commence le 1^{er} Janvier et se termine le 31 Décembre.

4-2 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital. Cependant, ils apparaissent comme composante du résultat net de l'exercice sous la rubrique « Frais de négociation ».

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

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

4-3 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur boursière de fin d'exercice pour les titres admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote correspond au cours en bourse à la date du 31 Décembre ou à la date antérieure la plus récente.

4-4 Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur de marché, soit le cours moyen pondéré à la date du 31 Décembre ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente 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 l'exercice.

Les dividendes sont pris en compte dans le résultat à la date du détachement du coupon.

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

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

4-5 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 l'exercice.

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

5- Notes sur les éléments du bilan et de l'état de résultat**AC1- PORTEFEUILLE - TITRES**

AC1a- *ACTIIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHEES* : 369 560,000DT

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit:

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2008	Moins value latente	% Actif net
Action, Valeurs assimilées et droits rattachés					
<u>Actions admises à la cote</u>					
TPR	5 000	30 250,000	23 250,000	-7 000,000	2,54%
Actions société TUNIS AIR	24 000	92 000,000	64 760,000	-27 240,000	7,07%
<u>Actions non admises à la cote</u>					
Actions société MICROPIXEL	11 760	117 600,000	117 600,000		12,83%
POWER MIND	4 700	47 000,000	47 000,000		5,13%
NTMIDIA SA	5 500	55 000,000	55 000,000		6,00%
MEZRI TERMO	6 195	61 950,000	61 950,000		6,76%
TOTAL	57 155	403 800,000	369 560,000	-34 240,000	40,32%

AC2- PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES : 599 842,664 DT

AC2b- *DISPONIBILITES* :

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit:

En Dinars Tunisiens

	31/12/2008	31/12/2007	VARIATION
B.F.P.M.E	4 045 ,338	1 480,201	2 565,137
COMPTE DE PLACEMENT (BIAT B5681605)	528 000,000	721 400,000	-193 400,000
COMPTE DE PLACEMENT N2 (BIAT B5681613)	68 000,000	0,000	68 000 ,000
FINACORP	-202,674	-	-202,674
	599 842,664	722 880 ,201	-123 037,537

AC3- CREANCES D'EXPLOITATION : 7 065,388DT

Le solde de cette rubrique représentant les intérêts à recevoir s'analyse comme suit:

Désignation	Montant principal	Taux	Nbres .jours	Montant d'intérêt à recevoir
Dépôts à terme BIAT B5681605	528 000,000	4,2%*0,8	133	6464,455
Dépôts à terme BIAT B5681605	68 000,000	4,2% *0,8	96	600,933
Total	596 000,000			7 065,388

PA1- OPERATEURS CREDITEURS : 56 254,541 DT

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit:

	31/12/2008	31/12/2007	En Dinars Tunisiens VARIATION
IKDAM GESTION	54 789,837	25 773,991	-25 773,991
DEPOSITAIRE (B.F.P.M.E)	1 445,258	1 092,603	352,655
CMF	19,446	484 ,811	-465,365
	-----	-----	-----
	56 254,541	27 350,920	-25 886,701
	=====	=====	=====

PA2- AUTRES CREDITEURS : 3 640,600 DT

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit:

	31/12/2008	31 /12/2007	En Dinars Tunisiens VARIATION
Autres créditeurs		1 864 ,700	52 925,137
Créditeurs factures non parvenus	3 640,600	4 480,000	-839,400
	-----	-----	-----
	<u>3 640,600</u>	<u>6 344,700</u>	<u>52 085,737</u>

CP1- CAPITAL: 916 572,911 DT

Le solde de ce compte s'analyse comme suit :

	31 /12/2008	31 /12/2007	En Dinars Tunisiens VARIATION
Capital social	1 000 000,000	1 000 000,000	0,000
Résultats Reportés	-10 962,255	0,000	-10 962,255
Résultat d'exploitation	-35 867 ,500	-10 962,255	-24 905,245
Frais de Négociation	-1 239,684	0,000	-1 239,684
Moins Value de réévaluation sur actions cotées	-34 240,000	-28 000,000	-6 240,000
Moins Value réalisés sur actions cotées	-1 117,650	0,000	-1 117,650
	-----	-----	-----
	<u>916 572,911</u>	<u>961 037 ,745</u>	<u>-44 464,834</u>

Le capital souscrit, à la constitution, est composé de 10 000 parts de 100 Dinars chacune souscrites à égalité par les quatre sociétés : la SODINO ; la SODIS ; la FRDCM ; la SIDCO.

Aucun mouvement sur le capital n'est enregistré au cours de l'exercice.

PR1- REVENUS DU PORTEUILLE TITRES : 1 000,000 DT

Le solde de ce compte s'analyse comme suit :

	31 /12/2008	31 /12/2007	En Dinars Tunisiens VARIATION
Dividendes actions TUNISAIR	1 000,000	1 750,000	-750,000
	-----	-----	-----
	<u>1 000 ,000</u>	<u>1 750 ,000</u>	<u>-750 ,000</u>

PR2- REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES : 19 024,767

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit:

En Dinars Tunisiens

	31/12/2008	31/12/2007	VARIATION
Intérêts sur comptes des dépôts	19 024,767	21 482,141	-2 457 ,374
	-----	-----	-----
	19 024,767	21 482,141	-2 457,374
	=====	=====	=====

CH1- CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS : 46 922,767DT

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit:

	31/12/2008	31/12/2007	VARIATION
Rémunération du gestionnaire	45 477,448	25 773,991	19 703,457
Rémunération du dépositaire	1 445,258	1 092,118	353,140
	-----	-----	-----
	46 922 ,706	26 866,109	20 056,597
	=====	=====	=====

CH2- AUTRES CHARGES : 8 969,561DT

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit:

En Dinars Tunisiens

	31/12/2008	31/12/2007	VARIATION
Services bancaires et assimilés	473,969	498,776	-24,807
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	3 601,600	4 480,000	878,400
Redevance du Conseil du Marché Financier	9,635	9,811	0,176
Autres services extérieurs liés à l'exploitation	0,000	475,000	475,000
Publicité, publications et relations publiques	4 884,357	1 864,700	3 019,657
	-----	-----	-----
	8 969,561	7 328,287	1 641,274
	=====	=====	=====

MAXULA INVESTISSEMENT SICAV
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2009

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 17 décembre 2007 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «Maxula Investissement SICAV» pour la période allant du premier janvier au 31 mars 2009, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 4.914.939, un actif net de D : 4.891.972 et un bénéfice de la période de D : 39.605.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «Maxula Investissement SICAV» comprenant le bilan arrêté au 31 mars 2009, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

1. La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation 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 de l'auditeur

2. 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.

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.

Opinion

3. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « Maxula Investissement SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 mars 2009, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

4. Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler que les emplois en obligations émises par l'« AIL », l'« ATL » et « TL », dépassent légèrement le seuil de 10% fixé par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Mustapha MEDHIOUB

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2009
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
Portefeuille-titres	4	2 713 351,508	-	1 994 193,241
Obligations et valeurs assimilées		2 471 612,275	-	1 824 586,302
Tires des Organismes de Placement Collectif		241 739,233	-	169 606,939
Placements monétaires et disponibilités		1 919 238,775	1 010 580,827	1 412 429,246
Placements monétaires	5	1 894 962,261	998 947,541	1 378 268,267
Disponibilités		24 276,514	11 633,286	34 160,979
Créances d'exploitation	8	282 348,358	-	2 235 887,913
TOTAL ACTIF		4 914 938,641	1 010 580,827	5 642 510,400
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	9	13 223,283	-	22 999,191
Autres créditeurs divers	10	9 743,353	6,962	9 891,471
TOTAL PASSIF		22 966,636	6,962	32 890,662
ACTIF NET				
Capital	13	4 704 576,498	1 000 000,000	5 434 232,961
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos		151 792,500	94,267	288,184

Sommes distribuables de la période	35 603,007	10 479,598	175 098,592
ACTIF NET	4 891 972,005	1 010 573,865	5 609 619,737
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	4 914 938,641	1 010 580,827	5 642 510,400

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2009</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2008</i>	<i>Année 2008</i>
Revenus du portefeuille-titres	6	28 505,090	-	37 299,726
Revenus des obligations et valeurs assimilées		28 475,494	-	37 299,726
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		29,596	-	-
Revenus des placements monétaires	7	14 805,500	10 493,758	76 885,131
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		43 310,590	10 493,758	114 184,857
Charges de gestion des placements	11	(9 121,771)	-	(27 057,871)
REVENU NET DES PLACEMENTS		34 188,819	10 493,758	87 126,986
Autres charges	12	(1 178,148)	(14,160)	(8 318,202)
RESULTAT D'EXPLOITATION		33 010,671	10 479,598	78 808,784
Régularisation du résultat d'exploitation		2 592,336	-	96 289,808
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		35 603,007	10 479,598	175 098,592
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(2 592,336)	-	(96 289,808)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		606,394	-	1 027,970
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		5 988,240	-	15 212,913
RESULTAT DE LA PERIODE		39 605,305	10 479,598	95 049,667

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

	<i>Période du 01/01 au 31/03/2009</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2008</i>	<i>Année 2008</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	39 605,305	10 479,598	95 049,667
Résultat d'exploitation	33 010,671	10 479,598	78 808,784
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	606,394	-	1 027,970
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	5 988,240	-	15 212,913
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(757 253,037)	-	4 514 475,803
Souscriptions			
- Capital	3 977 666,589	-	21 298 900,000
- Régularisation des sommes non distribuables	3 451,497	-	25 851,248
- Régularisation des sommes distribuables	140 256,744	-	477 158,775
Rachats			
- Capital	(4 714 676,487)	-	(16 881 700,000)
- Régularisation des sommes non distribuables	(2 692,696)	-	(25 059,170)
- Régularisation des sommes distribuables	(161 258,684)	-	(380 675,050)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(717 647,732)	10 479,598	4 609 525,470
ACTIF NET			
En début de période	5 609 619,737	1 000 094,267	1 000 094,267
En fin de période	4 891 972,005	1 010 573,865	5 609 619,737
NOMBRE D' ACTIONS			
En début de période	54 172	-	10 000
En fin de période	46 825	10 000	54 172
VALEUR LIQUIDATIVE	104,474	101,057	103,552
TAUX DE RENDEMENT	0,89%	1,05%	3,54%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 31 MARS 2009**

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

MAXULA INVESTISSEMENT SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 17 décembre 2007 à l'initiative de la société « MAXULA BOURSE » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 27 décembre 2006.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, MAXULA INVESTISSEMENT SICAV 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%.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Mars 2009, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

3.2- Evaluation des placements en obligations & 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 restante 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.

3.3- Evaluation des titres OPCVM

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat 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.

3.4- Evaluation des autres placements

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

3.5- 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.

Note 4 : Portefeuille- titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2009, à D : 2.713.351,508, et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2009	% Actif net
Obligations des sociétés & valeurs assimilées		2 420 000,000	2 471 612,275	50,52%
<u>Obligations</u>				
Obligations AIL 2008 au taux de 6,5%	5 000	500 000,000	513 035,617	10,49%
Obligations ATL 2008 au taux de 7%	5 000	500 000,000	517 030,137	10,57%
Obligations CIL 2008/1 au taux de 6,5%	3 000	300 000,000	309 189,041	6,32%
Obligations TLG 2008/2 au taux de 6,5%	5 000	500 000,000	508 904,110	10,40%
Obligations STB 2008/2 au taux de 6,5%	4 700	470 000,000	472 812,274	9,67%
Obligations TL 2009/1 au taux de 6,5%	1 500	150 000,000	150 641,096	3,08%
Titres des Organismes de Placement Collectif		240 104,869	241 739,233	4,94%
Actions SICAV				
TUNISO-EMIRATIE SICAV	2 200	227 739,400	229 328,000	4,69%
AMEN PREMIERE	7	735,247	712,033	0,01%
TUNISIE SICAV	50	6 296,672	6 345,000	0,13%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	50	5 333,550	5 354,200	0,11%
Total		2 660 104,869	2 713 351,508	55,47%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2009 à D : 1.894.962,261 et se détaille comme suit:

<i>Désignation du titre</i>	<i>Valeur nominale</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31/03/2009</i>	<i>% Actif net</i>
Dépôt à vue		184 895,806	187 123,287	3,83%
AMEN BANK		184 895,806	187 123,287	3,83%
Comptes à terme	500 000	500 000,000	516 093,150	10,55%
Compte à terme au 08/07/2009 (au taux de 5,50%)	500 000	500 000,000	516 093,150	10,55%
Billet de trésorerie	1 200 000	1 187 510,829	1 191 745,824	24,36%
UNIFACTOR au 18/05/2009 (au taux de 6%)	500 000	494 088,670	496 912,972	10,16%
ELECTROSTAR au 24/06/2009 (au taux de 6,70%)	400 000	394 153,258	395 088,737	8,08%
TUNISIE FACTORING au 08/04/2009 (au taux de 5,50%)	300 000	299 268,901	299 744,115	6,13%
Total général		1 872 406,635	1 894 962,261	38,74%

Note 6 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 28.505,090, pour la période allant du 01.01 au 31.03.2009, contre un solde nul pour la période allant du 01.01 au 31.03.2008 et se détaillent comme suit :

	Trimestre 1	Trimestre 1
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
- intérêts	28475,494	-
Dividendes		
- des titres OPCVM	29,596	-
TOTAL	28505,09	-

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.01 au 31.03.2009 à D : 14.805,500, contre D : 10.493,758 pour la période allant du 01.01 au 31.03.2008 et représente le montant des intérêts courus sur les dépôts, les certificats de dépôt et les billets de trésorerie, et se détaille comme suit :

	Trimestre 1 2009	Trimestre 1 2008
Intérêts des dépôts à vue	1278,6924	-
Intérêts des comptes à terme	5423,82108	-
Intérêts des certificats de dépôt	1943,958	10493,758
Intérêts des billets de trésorerie	6159,029	-
TOTAL	14805,5005	10493,758

Note 8 : Créances d'exploitation

Ce poste totalise au 31 mars 2009 un montant de D : 282.348,358 , et englobe exclusivement le solde des souscriptions et des rachats des journées du 30 et 31 mars 2009.

Note 9 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31.03.2009 à D : 13.223,283 et englobe le montant à payer au titre des commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elle se détaille ainsi :

Smart Asset Management	6063,535
Maxula Bourse	6063,534
Rémunération du dépositaire	1096,214
Total	13223,283

Note 10 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2009 à D : 9.743,353 et se détaille ainsi :

Redevance du CMF	398,49
Honoraires du commissaire aux comptes	2370,62
Retenue à la source sur commissions	5895,203
Autres	1079,04
Total	9743,353

Note 11 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01.01 au 31.03.2009 à D : 9.121,771 et représente les commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elles se détaillent comme suit :

Commission de gestion	3908,696
Commission de distribution	3908,696
Commission de dépôt	1304,379
Total	9121,771

Note 12 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.01 au 31.03.2009 à D : 1.178,148 et se détaille comme suit :

Redevance du CMF	1104,154
Honoraires du commissaire aux comptes	0
Commissions bancaires	73,994
Total	1178,148

Note 13 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du premier janvier au 31 Mars 2009, se détaillent comme suit

Capital au 31-12-2008

Montant	5 434 232,961
Nombre de titres	54 172
Nombre d'actionnaires	117

Souscriptions réalisées

Montant	3 977 666,589
Nombre de titres émis	39 652
Nombre d'actionnaires nouveaux	116

Rachats effectués

Montant	(4 714 676,487)
Nombre de titres rachetés	(46 999)
Nombre d'actionnaires sortants	(90)

Autres mouvements

Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	5 988,240
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	606,394
Régularisation des sommes non distribuables	758,801

Capital au 31-03-2009

Montant	4 704 576,498
Nombre de titres	46 825
Nombre d'actionnaires	143

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

-ASSURANCES MAGHREBIA.S.A-

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

Le groupe **ASSURANCES MAGHREBIA.SA**, 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 27 mai 2009. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes, Mr MENJOUR Raouf et Mr GUIRAS Makram.

BILAN CONSOLIDE (exprimé en dinars)

	31/12/2008			31/12/2007
	VB	Amort	NET	NET
Actifs incorporels				
Portefeuilles rachetés et autres actifs incorporels	553 392,027	(440 232,027)	113 160,000	121 489,282
	553 392,027	(440 232,027)	113 160,000	121 489,282
Actifs corporels				
Mobilier de bureau, Matériel Informatique & Matériel de transport	4 148 320,094	(3 300 109,586)	848 210,508	883 273,466
	4 148 320,094	(3 300 109,586)	848 210,508	883 273,466
Placements				
Terrains et constructions				
Terrains et constructions d'exploitation	7 828 672,869	(1 276 763,905)	6 551 908,964	5 232 157,790
Terrains et constructions hors exploitation	13 414 781,327	(4 150 982,226)	9 263 799,101	9 579 809,733
Placements dans les entreprises liées et participations				
Ecart de conversion	145,678		145,678	157 298,798
Actions et autres titres à revenu variable	24 388 534,821	(1 441 711,583)	22 946 823,238	18 599 686,021
Obligations et autres titres à revenu fixe	107 238 720,628		107 238 720,628	88 938 401,755
Avances sur Police vie	639 086,719		639 086,719	420 318,009
Dépôts et cautionnements	1 740,000		1 740,000	1 740,000
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	350 025,165		350 025,165	287 146,950
Placements représentant les provisions techniques des CUC	3 098 116,014		3 098 116,014	1 281 983,450
	156 959 823,221	(6 869 457,714)	150 090 365,507	124 498 542,506
Part des réassureurs dans les provisions techniques				
Provisions pour primes non acquises (non vie)	16 289 108,527		16 289 108,527	11 589 186,457
Provisions mathématiques (vie)	57 829,662		57 829,662	306 202,838
Provisions pour sinistres (non vie)	11 836 262,230		11 836 262,230	17 834 394,540
Provisions pour sinistres (vie)	121 490,320		121 490,320	98 850,000
	28 304 690,739		28 304 690,739	29 828 633,835
Créances				
Créances nées d'opérations d'assurance directe				
Primes acquises et non émises	2 861 460,530		2 861 460,530	2 688 522,610
Autres créances nées d'opérations d'assurances directes				
Primes à recevoir	8 377 198,984		7 321 267,210	7 629 627,769
Primes à annuler vie	(123 755,851)			(147 514,699)
Primes à annuler non vie	(932 175,923)			(903 095,626)
Autres Créances diverses	4 402 326,119	(2 192 138,454)	2 210 187,665	2 843 369,942
Comptes courants co-assureurs	796 872,410		796 872,410	804 217,608
Créances nées d'opérations de réassurance				
Comptes courants des cédantes	319 147,513		319 147,513	707 767,121
Autres créances nées d'opérations de réassurance	413 043,092		413 043,092	413 043,092
Autres créances				
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	411 830,462		411 830,462	912 509,884
Débiteurs divers	1 790 793,722		1 790 793,722	703 818,388
	18 316 741,058	(2 192 138,454)	16 124 602,604	15 652 266,089
Autres éléments d'actif				
Valeurs à l'encaissement	5 455 724,686		5 455 724,686	4 400 046,840
Avoir en banque, CCP et caisse	9 709 525,725		9 709 525,725	8 235 874,152
Frais d'acquisition reportés	2 570 333,519		2 570 333,519	2 287 489,631
Intérêts et loyers acquis non échus	4 595 055,211		4 595 055,211	4 185 982,318
Autres comptes de régularisation	469 724,877		469 724,877	254 954,362
	22 800 364,018		22 800 364,018	19 364 347,303
Total de l'actif	231 083 331,157	(12 801 937,781)	218 281 393,376	190 348 552,481

Capitaux Propres et Passifs	31/12/2008	31/12/2007
Capitaux propres		
Capital social	10 000 000,000	10 000 000,000
Réserve Légale	1 000 000,000	1 000 000,000
Réserves Facultatives	200 000,000	200 000,000
Autres Réserves	800 000,000	0,000
Autres capitaux propres	11 019 260,301	10 629 151,278
Résultats reportés	4 171 889,609	2 323 154,860
Intérêts de la société mère dans la situation nette des assurances maghrébia immobilière	181 032,544	149 432,441
Intérêts minoritaires dans la situation nette des assurances maghrébia immobilière	97,845	91,522
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	27 372 280,299	24 301 830,101
Résultat de l'exercice	5 773 936,638	4 090 515,935
Intérêts de la société mère dans les résultats	5 773 926,129	4 090 506,334
Intérêts minoritaires dans les résultats	10,509	9,601
Total des capitaux propres avant affectation	33 146 216,937	28 392 346,036
Passif		
Provisions techniques brutes		
Provisions pour primes non acquises (non vie)	26 689 818,063	21 893 069,850
Provisions mathématiques (vie)	51 928 905,000	44 682 949,000
Provision pour frais de gestion (vie)	639 040,000	521 198,000
Provisions pour sinistres (vie)	3 575 130,000	2 075 558,000
Provisions pour sinistres (non vie)	66 173 147,125	63 612 353,894
Prévisions de recours à encaisser (non vie)	(3 158 246,322)	(3 206 781,352)
Provisions mathématiques des rentes(non vie)	1 286 589,926	1 392 231,965
Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (non vie)	70 826,494	43 676,805
Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (vie)	288 952,000	155 846,000
Provisions pour risques en cours (non vie)	44 982,283	0,000
Provisions pour égalisation (vie)	100 000,000	80 000,000
Provisions pour contrats en unités de comptes	3 098 116,000	1 282 453,000
	150 737 260,569	132 532 555,162
Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires	12 763 208,342	10 933 264,181
Autres dettes		
Dettes nées d'opérations d'assurance directe	628 156,960	588 347,855
Comptes courants de co-assureurs	471 280,367	430 456,914
Dettes nées d'opérations de réassurance	16 640 139,173	14 188 408,294
Dépôts et cautionnements reçus	382 362,986	314 485,044
Etat,organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	1 059 770,654	24 669,015
Créditeurs divers	1 989 924,528	2 639 590,250
	21 171 634,668	18 185 957,372
Autres passifs		
Comptes de régularisation passif	463 072,860	304 429,730
	463 072,860	304 429,730
TOTAL DU PASSIF	185 135 176,439	161 956 206,445
Total des capitaux propres et du passif	218 281 393,376	190 348 552,481

ETAT DE RÉSULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE ET DE LA RÉASSURANCE VIE CONSOLIDÉ (exprimé en dinars)

	OPÉRATIONS BRUTES 31/12/2008	CESSIONS ET RÉTROCESSIONS 31/12/2008	OPÉRATIONS NETTES 31/12/2008	OPÉRATIONS NETTES 31/12/2007
Primes	17 599 147,358	(345 765,478)	17 253 381,880	15 448 588,684
Primes émises	17 599 147,358	(345 765,478)	17 253 381,880	15 448 588,684
Produits des placements	3 591 220,450		3 591 220,450	3 193 112,953
Revenus des placements	3 321 055,879		3 321 055,879	3 153 213,045
Autres produits de placements	22 746,067		22 746,067	16 797,293
Reprises de corrections de valeurs sur placements	247 418,504		247 418,504	23 102,615
Profits provenant de la réalisation des placements	0,000		0,000	0,000
Autres produits techniques	0,000	56 744,388	56 744,388	62 187,464
Charges de sinistres	(5 844 421,648)	65 222,719	(5 779 198,929)	(4 499 284,432)
Montants payés	(4 344 849,648)	42 582,399	(4 302 267,249)	(4 055 095,398)
Variation de la provision pour sinistres	(1 499 572,000)	22 640,320	(1 476 931,680)	(444 189,034)
Variation des autres provisions techniques	(9 332 567,000)	(15 590,540)	(9 348 157,540)	(9 412 112,656)
Provisions mathématiques vie	(7 245 956,000)	(15 590,540)	(7 261 546,540)	(8 127 556,091)
Provisions pour frais de gestion	(117 842,000)		(117 842,000)	(231 215,063)
Provisions pour égalisation	(20 000,000)		(20 000,000)	(10 000,000)
Provisions pour participation aux bénéfices et ristournes	(133 106,000)		(133 106,000)	(20 135,508)
Provisions pour contrats en unités de comptes	(1 815 663,000)		(1 815 663,000)	(1 023 205,994)
Frais d'exploitation	(4 005 361,329)	23 008,223	(3 982 353,106)	(3 085 946,236)
Frais d'acquisition	(3 018 490,945)		(3 018 490,945)	(2 427 903,549)
Frais d'administration	(986 870,384)		(986 870,384)	(810 665,354)
Commissions reçues des réassureurs		23 008,223	23 008,223	152 622,667
Autres charges techniques	(254 024,225)		(254 024,225)	(311 425,045)
Charges de Placements	(451 709,014)		(451 709,014)	(611 292,748)
Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt	(341 487,648)		(341 487,648)	(330 103,409)
Correction de valeurs sur placements	(110 221,366)		(110 221,366)	(317 953,320)
Pertes provenant de la réalisation des placements	0,000		0,000	0,000
Sous total : Résultat technique de l'assurance et de la réassurance vie	1 302 284,592	(216 380,688)	1 085 903,904	783 827,984

ETAT DE RÉSULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE ET DE LA RÉASSURANCE NON VIE CONSOLIDÉ (exprimé en dinars)

	OPÉRATIONS BRUTES 31/12/2008	CESSIONS ET RÉTROCESSIONS 31/12/2008	OPÉRATIONS NETTES 31/12/2008	OPÉRATIONS NETTES 31/12/2007
Primes acquises	72 059 815,858	(32 248 523,876)	39 811 291,982	37 494 358,683
Primes émises et acceptées	76 856 564,071	(36 715 663,310)	40 140 900,761	38 237 468,514
Variation de la provision pour primes non acquises	(4 796 748,213)	4 467 139,434	(329 608,779)	(743 109,831)
Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat non technique	3 187 963,928		3 187 963,928	1 300 541,049
Autres produits techniques	164 627,626		164 627,626	136 823,225
Charges de sinistres	(38 376 120,912)	6 965 212,513	(31 410 908,399)	(29 746 315,956)
Montants payés	(35 815 327,681)	12 963 344,823	(22 851 982,858)	(20 911 073,936)
Variation de la provision pour sinistres	(2 560 793,231)	(5 998 132,310)	(8 558 925,541)	(8 835 242,020)
Variation des autres provisions techniques	12 124,726		12 124,726	361 504,832
Variation des provisions mathématiques des rentes	105 642,039		105 642,039	138 818,815
Variation des prévisions de recours	(48 535,030)		(48 535,030)	89 592,780
Variation de la provision pour risques en cours	(44 982,283)		(44 982,283)	133 093,237
Participation aux bénéfices et ristournes	(27 149,689)		(27 149,689)	14 661,699
Frais d'exploitation	(9 563 989,202)	5 600 201,634	(3 963 787,568)	(4 957 906,917)
Frais d'acquisition	(7 469 665,776)		(7 469 665,776)	(6 666 255,835)
Frais d'acquisition reportés	282 843,888		282 843,888	337 815,332
Frais d'administration	(2 377 167,314)		(2 377 167,314)	(3 004 068,675)
Commissions reçues des réassureurs		5 600 201,634	5 600 201,634	4 374 602,261
Autres charges techniques	(1 629 116,004)		(1 629 116,004)	(1 498 549,742)
Sous total : Résultat technique de l'assurance et de la réassurance non vie	25 828 156,331	(19 683 109,729)	6 145 046,602	3 105 116,873

ETAT DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ (exprimé en dinars)

	31/12/2008	31/12/2007
Résultat technique de l'assurance et de la réassurance non vie	6 145 046,602	3 105 116,873
Résultat technique de l'assurance et de la réassurance vie	1 085 903,904	783 827,984
Produits des placements (assurance et réassurance non vie)	6 536 813,538	3 911 094,327
Revenus des placements	2 821 261,010	2 339 411,104
Autres produits de placements	3 613 951,045	1 119 528,449
Reprises de corrections de valeurs sur placements	54 379,936	320 600,000
Profits provenant de la réalisation des placements	47 221,547	131 554,774
Charges des placements	(3 225 690,786)	(2 078 994,588)
Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts	(689 564,539)	(320 908,090)
Correction de valeur sur placements	(512 514,510)	(809 469,737)
Pertes provenant de la réalisation des placements	(2 023 611,737)	(948 616,761)
Autres produits	191 140,337	308 954,555
Autres charges	313 623,329	(398 075,996)
Produits des placements alloués, transférés à l'état de résultat technique de l'assurance et de réassurance non vie	(3 187 963,928)	(1 300 541,049)
Résultat provenant des activités ordinaires	7 231 626,338	4 331 382,106
Impôts sur le résultat	(1 457 689,700)	(240 866,171)
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts	5 773 936,638	4 090 515,935
Résultat net de l'exercice	5 773 936,638	4 090 515,935
Part de la société mère	5 773 926,129	4 090 506,334
Part des actionnaires minoritaires	10,509	9,601

État de flux de Trésorerie consolidé (exprimé en dinars)

	2008	2007
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Encaissements des primes reçues des assurés	88 601 263,608	68 274 289,166
Sommes versées pour paiement des sinistres	(35 179 572,828)	(26 529 709,393)
Encaissements des primes reçues (acceptations)	132 765,705	57 969,740
Décaissements de primes sur les cessions	(15 369 945,297)	(14 343 140,039)
Commissions reçues sur les cessions	44 730,826	560 827,057
Commissions versées aux intermédiaires	(357 504,848)	(345 983,995)
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	(5 913 217,228)	(4 983 761,018)
	(119 804)	
Décaissements liés à l'acquisition des placements financiers	930,041)	(98 014 609,610)
Encaissements liés à la cession de placements financiers	99 473 913,754	74 447 287,270
Taxes sur les assurances versées au Trésor	(8 277 320,699)	(4 752 468,255)
Produits financiers reçus	1 160 778,571	1 463 744,712
Prêts octroyés	(391 989,600)	2 000,000
Remboursements de prêts	24 544,259	28 346,858
Autres mouvements	(91 408,477)	75 695,038
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	4 052 107,705	(4 059 512,469)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immo. corporelles et incorporelles	(101 339,452)	(74 986,238)
Encaissements provenant de la cession d'immo.corporelles et incorporelles	0,000	0,000
Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinés à l'exploitation	(1 410 349,277)	(496 923,529)
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	(1 511 688,729)	(571 909,767)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Dividendes et autres distributions	(1 066 767,403)	(576 078,000)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	(1 066 767,403)	(576 078,000)
Variation de trésorerie	1 473 651,573	(5 207 500,236)
<i>Trésorerie au début de l'exercice</i>	8 235 874,152	13 443 374,388
<i>Trésorerie à la clôture de l'exercice</i>	9 709 525,725	8 235 874,152

Notes aux états financiers consolidés 2008**Note 1 : Le périmètre de consolidation**

Dans un ensemble de sociétés apparentées, la consolidation ne porte pas sur toutes les sociétés qui le composent. Le choix des sociétés à retenir dans le périmètre de consolidation est déterminé par la nature et l'importance des liens qui les rattachent directement ou indirectement à la société mère.

Les sociétés à retenir pour l'établissement des comptes consolidés sont :

- la société mère : **ASSURANCES MAGHREBIA.SA**
- les filiales: ***ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE.SA**
*** MAGHREBIA FINANCIERE SICAR**

ASSURANCES MAGHREBIA détient 99,98 % du capital de la société ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE et 99,99% du capital de la société MAGHREBIA FINANCIERE SICAR

Note 2 : La méthode de consolidation : Intégration globale

La méthode de consolidation appliquée à partir de l'exercice 2005 et celle de l'intégration globale et ce en application de la Norme Comptable Tunisienne N°35. Cette méthode consiste à :

- Intégrer dans les comptes de l'entreprise « consolidante », l'intégralité des éléments des comptes des entreprises consolidées, après retraitements éventuels ; tant au niveau des comptes de bilan qu'au niveau des comptes de résultats.
- Répartir les capitaux propres et le résultat entre les intérêts de l'entreprise « consolidante » et les intérêts des actionnaires dits « intérêts minoritaires »
- Eliminer les opérations et comptes entre les entreprises intégrées globalement et les autres entreprises consolidées.

Dans l'intégration globale, le bilan consolidé reprend les éléments du patrimoine de la société « consolidante », à l'exception des titres des sociétés consolidées globalement, dont la valeur comptable est substituée par l'ensemble des éléments actifs et passifs constitutifs des capitaux propres.

Les acquisitions des titres ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERER.SA étant effectuées à leur valeur mathématique, il n'y a pas lieu de constater l'écart de première consolidation.

Selon la norme n° 35 relative aux états financiers consolidés, pour établir ces états, les états financiers individuels de la mère et de ses filiales sont combinés ligne par ligne 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.

Note 3 : Nature des retraitements

3.1 Répartition de la situation nette des ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE S.A : 489.225,669 DT entre :

- Les réserves de la société mère (ASSURANCES MAGHREBIA S.A) consolidées : $489.225,669 \times 299.940/300.000 = 489.127,824$ DT.
- Les intérêts des minoritaires : $489.225,669 \times 60/300.000 = 97,845$ DT

3.2 - Elimination de la valeur comptable de la participation des ASSURANCES MAGHREBIA S.A dans le capital des ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE S.A : 323.092,280 DT.

Cette opération a engendré un écart positif de 166.035,544 DT.

$(166.035,544 = 489.127,824 - 323.092,280)$

- Elimination de la valeur comptable de la participation des ASSURANCES MAGHREBIA S.A dans le capital de MAGHREBIA FINANCIERE SICAR : 5.502.026,000 DT ainsi que la provision pour dépréciation de cette participation pour 137.090,380 DT.

Cette opération a engendré un écart négatif de : 145,620 DT.

$(145,620 = 5.364.790,000 - 5.364.935,620)$

3.3 Elimination du compte fournisseur ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE S.A (charges à payer) chez ASSURANCES MAGHREBIA S.A et du compte client ASSURANCES MAGHREBIA.SA chez ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE S.A de : 29.881,536 DT.

3.4 Elimination des produits financiers sur participation chez ASSURANCES MAGHREBIA S.A (dividendes) et des comptes dividendes à encaisser et des dividendes à servir respectivement chez ASSURANCES MAGHREBIA S.A et chez ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE S.A. pour : 14.997,000 DT.

3.5 - Elimination des frais de gestion des immeubles chez ASSURANCES MAGHREBIA S.A et des produits d'exploitation chez ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE S.A pour : 197.227,727 DT.

- Eliminations des primes payées par ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE S.A au profit des ASSURANCES MAGHREBIA.S.A pour : 8.115,455 DT.

3.6 Elimination des produits financiers sur prêt chez ASSURANCES MAGHREBIA S.A et des charges financières chez ASSURANCES MAGHREBIA IMMOBILIERE S.A pour : 1.487,315 DT.

RAPPORT GENERAL

En exécution de notre mandat de Commissariat aux Comptes relatif l'exercice 2008 que vous avez bien voulu nous confier lors de vos Assemblées Générales Ordinaires tenues le 24 Avril 2006 et le 15 mai 2008, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport d'audit des comptes annuels consolidés de la société « **ASSURANCES MAGHREBIA.SA** » arrêtés au 31 décembre 2008 tels qu'ils sont annexés aux pages suivantes du présent rapport.

1. Rapport sur les états financiers :

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de la société « **ASSURANCES MAGHREBIA.SA** » faisant ressortir un total net du bilan consolidé de 218.281.393,376 et un résultat bénéficiaire consolidé de 5.773.936,638 comprenant le bilan consolidé au 31 décembre 2008, ainsi que l'état de résultat général consolidé, l'état de résultat technique de l'assurance et de la réassurance non vie consolidé et l'état de résultat technique de l'assurance et de la réassurance vie consolidé clos à cette date et les notes aux états financiers consolidés.

Le Conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

Responsabilité des auditeurs :

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de notre audit effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de

nous conformer aux règles d'éthiques et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

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

Opinion :

A notre avis, les états financiers consolidés sus-mentionnés donnent une image fidèle de la situation financière de la société « **ASSURANCES MAGHREBIA.SA** » au 31 décembre 2008, ainsi que de la performance financière pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel des normes comptables généralement admises en Tunisie.

2 Vérifications spécifiques :

Les informations sur la situation financière et sur les comptes consolidés 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 consolidés.

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

Les Commissaires Aux Comptes

Raouf MENJOUR

**Membre Indépendant de Baker Tilly
International**

Makram GUIRAS

Expert Comptable membre de l'O.E.C.T

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS**UBCI LEASING**

Siège social : 39, Avenue du 10 Décembre 1948 – El Menzah IV – 1004 Tunis

La société UBCI 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 qui se tiendra le **28 mai 2009**. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes, ECC (Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF) et M.T.B.F (Ahmed BELAIFA)

BILAN
ARRETE AU 31 DECEMBRE 2008
 (Unité : en Dinars)

ACTIFS	Notes	31 décembre 2008	31 décembre 2007
Liquidités et équivalents de liquidités	1	73 641	72 508
Créances sur la clientèle			
Créances de leasing	2	82 504 879	72 138 737
Moins : Provisions		(218 690)	(504 942)
		82 286 189	71 633 795
Clients et comptes rattachés	3	3 247 374	3 568 182
Moins : provisions		(2 324 398)	(2 762 772)
Moins : Marges réservées		(244 138)	(267 621)
		678 838	537 789
Total des créances à la clientèle		82 965 027	72 171 584
Immobilisations financières	4	-	5 815
		-	5 815
Valeurs immobilisées			
Immobilisations incorporelles	5	524 158	519 356
Moins : amortissements		(501 876)	(457 701)
		22 282	61 655
Immobilisations corporelles propres	6	472 353	469 921
Moins : amortissements		(359 667)	(317 950)
		112 686	151 971
Total des valeurs immobilisées		134 968	213 626
Autres actifs	7	1 795 659	1 004 592
TOTAL DES ACTIFS		84 969 295	73 468 125

BILAN
ARRETE AU 31 DECEMBRE 2008
 (Unité : en Dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	31 décembre 2008	31 décembre 2007
<u>Passifs et Capitaux Propres</u>			
<u>Emprunts</u>			
Concours bancaires et autres passifs financiers	8	23 082 234	17 640 731
Emprunts	9	39 450 724	33 540 909
Autres passifs financiers	10	210 174	398 174
Provisions	11	83 000	91 000
		39 743 898	34 030 083
<u>Autres Passifs</u>			
Clients Crédeurs	12	184 538	354 665
Fournisseurs et comptes rattachés	13	4 313 630	3 210 507
Autres passifs courants	14	3 304 240	3 521 650
		7 802 408	7 086 822
Total passif		70 628 540	58 757 636
<u>Capitaux Propres</u>			
Capital social		10 000 000	10 000 000
Réserves		2 810 489	2 767 283
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	15	12 810 489	12 767 283
Résultat net de l'exercice		1 530 266	1 943 206
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		84 969 295	73 468 125

ÉTAT DE RESULTAT
PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2008
 (Unité : en Dinars)

	Notes	Exercice 2008	Exercice 2007
REVENUS		8 294 447	7 235 396
<u>Revenus nets sur opérations de Leasing</u>		8 042 786	6 920 610
Revenus du leasing	16	37 256 939	43 282 845
Dotations aux amortissements des immobilisations données en Leasing	17	(29 214 153)	(36 362 235)
<u>Autres produits d'exploitation</u>	18	251 661	314 786
COMMISSIONS D'APPORT ET DE RISQUES	19	(399 167)	(349 363)
CHARGES FINANCIERES NETTES	20	(4 030 865)	(3 154 586)
PRODUITS DES PLACEMENTS	21	60 253	15 597
PRODUITS NETS		3 924 668	3 747 044
Charges d'exploitation		(1 498 512)	(933 703)
Achats d'approvisionnements consommés		(30 019)	(27 241)
Charges de personnel		(647 323)	(788 913)
Dotations aux amortissements des immobilisations propres		(85 892)	(89 011)
Dotations aux provisions	22	81 870	797 094
Autres charges d'exploitation	23	(817 148)	(825 632)
RESULTAT D'EXPLOITATION		2 426 156	2 813 341
Autres gains ordinaires		4 188	18 027
Autres pertes ordinaires		(36 900)	(33 382)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		2 393 444	2 797 986
Impôt sur les bénéfices		(863 178)	(854 780)
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 530 266	1 943 206
Résultat par action	26	1,530	1,943

ÉTAT DE FLUX DE TRESORERIE
PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2008 (Unité : en Dinars)

	Notes	Exercice 2008	Exercice 2007
<u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u>			
Résultat net		1 530 266	1 943 206
Ajustements pour :			
- Amortissements et provisions	24	29 218 175	32 883 476
Décaissements affectés à l'acquisition d'immob destinées à la location		(55 078 296)	(50 608 557)
Encaissements provenant de la cession d'immob corporelles et incorporelles destinées à la location		15 706 695	2 790 308
- Variation des			
- Créances		150 680	2 902 885
- Autres actifs		(791 067)	(588 257)
- Fournisseurs et autres dettes		(217 410)	774 578
- Plus ou moins values de cession (-/+)		-	-
- Charges de financement		4 061 212	3 154 586
<i>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</i>		(5 419 745)	(6 747 775)
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u>			
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles propres		(7 234)	(67 484)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles propres		-	-
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières			
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		6 473	15 100
<i>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</i>		(761)	(52 384)
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u>			
Dividendes et autres distributions		(1 900 000)	(1 600 000)
Encaissements provenant des emprunts		30 000 000	15 000 000
Remboursements d'emprunts		(20 056 070)	(11 234 072)
<i>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</i>		8 043 930	2 165 928
Variation de trésorerie		2 623 424	(4 634 231)
Trésorerie au début de l'exercice		(2 939 386)	1 694 845
Trésorerie à la clôture de l'exercice		(315 962)	(2 939 386)

ÉTAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN
ARRETE AU 31 DECEMBRE 2008
(Unité : en Dinars)

	Notes	31 décembre 2008	31 décembre 2007
Engagements reçus	25	1 837 058	3 122 363
Cautions bancaires sur dossiers clientèle		749 348	653 517
Garanties reçues de la clientèle		1 087 710	2 468 846
Engagements donnés		4 832 596	6 585 618
Crédits notifiés et non mis en loyers		4 077 207	5 372 604
Accréditifs UBCI		755 389	1 213 014

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

1. PRESENTATION DE LA SOCIETE :

UBCI-Leasing (Ex-Union Tunisienne de Leasing) est un établissement financier, constitué au cours de l'année 1989 qui a commencé à exercer ses activités dans le secteur du leasing à partir de 1990.

Le capital social, dont le montant s'élève à 10 000 KDT, est divisé en 1 000 000 actions de 10 DT chacune, réparties comme suit :

Actionnaires	Montant en KDT	Part en %
UBCI	7 540	75.40
MED FINANCE	1 376	13.76
SETCAR	472	4.72
Autres personnes physiques	612	6.12
	10 000	100

2. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES :

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

2.1 VALEURS IMMOBILISEES :

(i) Immobilisations données en leasing

Les immobilisations données en leasing sont comptabilisées à l'actif du bilan à leur valeur d'acquisition hors taxe sur la valeur ajoutée, et ce durant toute la période du bail qui varie entre 2 et 7 années.

Les immobilisations données en leasing sont amorties selon l'amortissement en capital de l'échéancier du contrat.

A partir de 2008 et avec l'apparition de la norme NCT 41 relative aux contrats de location (qui prévoit le changement du traitement comptable en adoptant le principe du prééminence du fond économique sur la forme juridique), les crédits bail ne figurent plus en tant qu'un actif immobilisé mais en tant que créances de crédit bail à leur valeur d'acquisition hors taxe sur la valeur ajoutée et ce durant la période du bail qui varie entre 2 et 7 années.

Les créances de crédit bail sont amorties selon l'amortissement en capital de l'échéancier du contrat.

(ii) Immobilisations propres

Les immobilisations, corporelles et incorporelles, acquises pour les besoins propres de la société sont comptabilisées à leur coût d'achat hors taxe sur la valeur ajoutée. Elles sont amorties linéairement aux taux suivants :

Immobilisations incorporelles (logiciels)	33 %
Matériel roulant	20 %
Matériel informatique	15 %
Matériel et mobilier de bureau	10 %

Agencements, aménagements et installations	10 %
Matériel de faible valeur	100 %
Coffres forts	5 %
Autres matériels	10 %

Les acquisitions de l'exercice sont amorties selon la règle du prorata temporis.

2.2 EMPRUNTS BANCAIRES

Les emprunts bancaires sont comptabilisés au passif du bilan pour le montant en principal non encore remboursé.

Les emprunts bancaires en monnaies étrangères sont convertis en dinars tunisiens au cours de change du jour de l'utilisation. Le risque de change lié au remboursement des dits crédits n'est pas supporté par la société, il fait l'objet d'une couverture assurée par Tunis-Ré.

Les échéances à moins d'un an sont reclassées parmi les passifs courants sous la rubrique « concours bancaires et autres passifs financiers ».

2.3 ENGAGEMENT CLIENTELES :

La classification des créances a été effectuée sur la base des informations au 31 décembre 2008 et par référence aux termes de la note aux banques n° 93-23, en fonction de l'ancienneté des impayés, à savoir :

<u>Définition</u>	<u>Classe</u>	<u>Retard de paiement</u>
Actifs sains	0	-
Actifs nécessitant un suivi particulier	1	Inférieur à 90 jours
Actifs incertains	2	Compris entre 90 et 180 jours
Actifs préoccupants	3	Compris entre 180 et 360 jours
Actifs compromis	4	Supérieur à 360 jours

Par ailleurs, il est à signaler que cette approche ne tient pas compte des règlements intervenus en période subséquente pour les clients présentant des impayés au 31 décembre 2008.

Il est à noter que les clients en contentieux sont logés en classe 4 et ce indépendamment de l'ancienneté de leurs impayés.

- Provisions sur les engagements

Les provisions sont déterminées selon les taux prévus par la circulaire de la BCT après déduction des garanties considérées comme valables.

(i) Prise en compte des garanties

Les garanties qui ont été considérées comme juridiquement valables sont :

- ✓ les garanties reçues de l'Etat Tunisien, des banques et des compagnies d'assurance, lorsqu'elles sont matérialisées ;
- ✓ les garanties matérialisées par des instruments financiers ;
- ✓ les hypothèques dûment enregistrées et portant sur des biens immatriculés à la conservation de la propriété foncière, réalisables dans un délai raisonnable ;

- ✓ les promesses d'hypothèques portant sur des terrains acquis auprès de l'AFH, l'AFI ou l'AFT;
- ✓ les biens donnés en leasing et propriété de l'UBCI-LEASING : Ces biens sont évalués en appliquant à leur valeur d'origine une décote annuelle de :
 - 5 % pour les biens immeubles ;
 - 20 % pour le matériel roulant ;
 - 40 % pour les biens d'équipement et autres matériels.

(ii) Taux de provision

Les provisions sur engagements sont déterminées conformément aux normes prudentielles de division, de couverture des risques et de suivi des engagements objet de la circulaire BCT n° 91-24, qui définit les taux minima de provisionnement de la manière suivante :

<u>Classe</u>	<u>Taux de provision</u>
1	0 %
2	20 %
3	50 %
4	100 %

Les taux de provisionnement par classe de risque sont appliqués au risque net non couvert, soit le montant de l'engagement déduction faite des marges réservées et de la valeur des garanties obtenues sous forme d'actifs financiers, d'immeubles hypothéqués, de garanties de l'Etat et des garanties des banques et assurances et des biens donnés en leasing.

- Affectation des provisions :

Les provisions constatées sont classées en 2 catégories :

- ✓ les provisions sur les impayés et débiteurs divers, présentées à l'actif du bilan en déduction des comptes clients ;
- ✓ les provisions sur les encours financiers, présentées à l'actif du bilan en déduction des créances de leasing.

Les provisions constituées sont affectées en premier lieu à la couverture des impayés puis à la couverture des encours financiers.

2.4 REVENUS

Les loyers sont facturés d'avance, mensuellement ou trimestriellement, selon les termes du contrat.

Les loyers facturés d'avance au 31 décembre 2008 sont constatés au compte "produits perçus ou comptabilisés d'avance".

Les marges se rapportant à des loyers relatifs aux clients des classes 2, 3 et 4 sont déduites du chiffre d'affaires. Ces marges ne seront comptabilisées en chiffre d'affaires qu'au moment de leur encaissement.

2.5 IMPOT SUR LES SOCIETES

Le résultat fiscal est déterminé suivant les règles de droit commun. Toutefois, et conformément aux dispositions de la loi de finances du 31 décembre 1996 telle que modifiée par la loi de finances du 31 décembre 2005, la déduction des provisions constituées a été faite dans la limite de 100% du bénéfice imposable.

2.6 CHANGEMENT DE PRESENTATION

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 les 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 pro forma pour les besoins de comparabilité.

3. CONVENTION DE PARTAGE DE RISQUE

La convention de partage de risque établie entre UBCI-LEASING et l'UBCI s'applique à toutes les opérations de crédit bail réalisées par UBCI-LEASING et pour lesquelles l'UBCI se propose ou accepte de partager le risque à l'exclusion des dossiers initiés par UBCI-LEASING à des non clients du réseau UBCI.

La part de risque est fixée à 50% pour toutes les opérations conclues avec ces clients, que les dossiers soient ou non traités dans la délégation des Directeurs de groupe, que l'opération soit ou non apportée par le réseau UBCI, ou encore que le financement soit proposé par un prescripteur avec lequel UBCI-LEASING a passé un accord.

L'UBCI garantit à UBCI-LEASING, en cas de perte sur dossier, une indemnisation à hauteur du pourcentage en risque, calculée sur le montant du capital restant dû après le dernier loyer payé par le locataire.

Les clients visés au 31 décembre 2008 par les dispositions de cette convention se détaillent comme suit :

Nombre de clients	185
Total engagement (KDT)	7 605
Valeur vénale (KDT)	(6 107)
Risque (KDT)	1 498
Partage de risque 50% (KDT)	749

4. NOTES EXPLICATIVES :

4.1- ACTIFS :

Note 1- Liquidités et équivalents de liquidités

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

*Placements et autres actifs financiers : 543 (1)

*Liquidités et équivalents de liquidités : 73 098 (2)

(1) Le solde de cette rubrique se compose des avances et des échéances à moins d'un an des prêts accordés au personnel.

(2) Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
UBCI	-	-
CITIBANK	66 627	68 150

AMEN BANK	90	90
B N A	12	12
BANQUE DE TUNISIE	1 159	1 159
Caisse	3 988	2505
Effets remis à l'encaissement	1 222	-
Total	73 098	71 916

Note 2- Créances de leasing

Les solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

*Créances de leasing (contrats conclus à partir de 2008) : 42 719 849 (1)

*Immobilisations corporelles données en leasing :
(pour les contrats conclus avant 2008) 39 785 030 (2)

(1)- Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

Créances crédits bail mobiliers : 41 624 482
Créances crédits bail immobiliers : 1 095 367

Le solde de cette rubrique représente l'encours des crédits bail relatif à l'année 2008 conformément à la nouvelle loi des finances.

(2)-Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Immobilisations en location	128 735 522	162 397 228
Immobilisations en cours	222 939	491 337
Valeurs Brutes	128 958 461	162 888 565
Amortissements à la date de tombée	(89 522 868)	(91 491 768)
Réescompte Capital	966 291	1 439 636
Complément d'amortissement (Réserve latente) (ii)	(616 854)	(697 696)
Total Amortissements de la période	(89 173 431)	(90 749 828)
Valeurs nettes hors Provision	39 785 030	72 138 737
Provision pour dépréciation des immobilisations	(218 690)	(504 942)
Valeurs nettes (i)	39 566 340	71 633 795

(i) Les mouvements enregistrés sur ce poste durant la période se présentent comme suit :

	Valeur Brute	Amortissement	Complément d'Amort	Provision	Valeurs nettes
Solde au 31/12/2007	162 888 565	(90 052 132)	(697 696)	(504 942)	71 633 795
Cession de l'exercice	(33 661 706)				(33 661 706)
Immobilisations en cours début d'exercice	(491 337)				(491 337)
Immobilisations en cours en fin d'exercice	222 939				222 939
Dotation de l'exercice		(36 860 297)			(36 860 297)
Reprise sur cession		38 829 197	80 842		38 910 039
Réescompte capital début d'exercice		(1 439 636)			(1 439 636)
Réescompte capital en fin d'exercice		966 291			966 291
Dotation/ Reprise de provision de l'exercice				286 252	286 252

Solde au 31/12/2008	128 958 461	(88 556 577)	(616 854)	(218 690)	39 566 340
----------------------------	--------------------	---------------------	------------------	------------------	-------------------

(ii) Le complément d'amortissement de 616 854 DT représente la partie non résorbée sur la dotation complémentaire effectuée au cours de l'exercice 2000 afin d'ajuster l'amortissement fiscal à l'amortissement financier au titre des contrats en cours conclus avant l'année 2000 et ceci conformément aux dispositions de la loi de finances pour la gestion 2001. Le fait générateur de la résorption étant la cession de l'immobilisation.

Note 3- Clients et comptes rattachés

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Clients contentieux (ii)	1 587 632	1 965 992
Clients ordinaires	614 339	400 631
	(i)	2 201 971
Créances rattachées	1 045 403	1 201 559
Valeurs brutes	3 247 374	3 568 182
Provisions sur impayés	(2 324 398)	(2 762 772)
Marges réservées (iii)	- 244 138	-267 621
Valeurs nettes	495 284	537 789

(i) L'encours clients s'analyse par classe de risque comme suit :

	<u>31/12/2008</u>			<u>31/12/2007</u>		
	Clients ordinaires	Clients contentieux	Total	Clients ordinaires	Clients contentieux	Total
Classe A	0	-	0	10 853	-	10 853
Classe B1	584 349	-	584 349	363 698	-	363 698
Classe B2	28 291	-	28 291	21 030	-	21 030
Classe B3	0	-	0	1 699	-	1 699
Classe B4	1 699	1 587 632	1 589 331	3 351	1 965 992	1 969 343
	614 339	1587 632	2 201 971	400 631	1 965 992	2 366 623

(ii) Ce montant représente les impayés se rattachant à des créances contentieuses. L'engagement global des créances contentieuses s'élève à 4 085 384 DT.

(iii) Il s'agit des marges sur loyers impayés se rapportant à des clients classés. La variation des marges réservées s'élève à 23 483 DT se détaillant comme suit :

Variation des marges réservées	(20 955) (a)
Radiation de créances	44 438
	<u>23 483</u>

(a) Voir note 16 (ii).

La répartition du portefeuille engagements de la société au 31-12-2008 par classe de risque et par nature d'engagements peut être synthétisée comme suit :

	A	B1	B2	B3	B4	
	Actifs courants	Actifs nécessitant un suivi particulier	Actifs incertains	Actifs préoccupants	Actifs compromis	Total Engagement
Encours (a)	69 646 821	10 005 433	231 462	0	1 615 484	81 499 200
Impayés	0	584348	28292	0	1 589 330	2 201 970
Créances rattachés	-14 342	-4 791	-1957	0	882 940	861 850

Clients créditeurs (b)	-184 538			0	0	-184 538
Total Engagements bruts	69 447 941	10 584 990	257 797	0	4 087 754	84 378 482
% par rapport au total brut	82,31%	12,54%	0,31%	0,00%	4,84%	100,00%
Proportion des actifs non performants (c)			5,15%			
Marge réservée	-	-	4 610	-	239 528	244 138
Total Engagements nets	60 421 495	8 557 789	52 357	2 080	4 143 424	73 177 145
Provision affectée sur impayé	0	0	0	0	2 280 169	2 280 169
Provision affectée sur encours	0	0	0	0	218 690	218 690
Taux de couverture des engagements net par des provisions	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	60,31%	
Taux de couverture des actifs non performants par des provisions (d)			59,53%			

(a) Valeur comptable nette des immobilisations données en Leasing compte non tenu des régularisations des amortissements et des immobilisations en cours.

(b) Cf. note aux états financiers 13

(c) Le ratio d'actifs non performant (B2, B3 et B4) s'établit au 31/12/2008 à 5,15% contre 6,05% au 31/12/2007.

(d) Le taux de couverture des engagements net de marges réservées par des provisions s'élève au 31/12/2008 à 59,53 % contre un taux de couverture de 78,28 % au 31/12/2007.

Note 4- Immobilisations financières

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Prêts au personnel à plus d'un an	0	5 815
	0	5 815

Note 5- Immobilisations incorporelles

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Logiciel EKIP	446 440	429 026
Frais d'acquisition de logiciels	62 535	62 535
Etudes et développements informatiques	15 183	15 183
Logiciel en cours	-	12 612
Valeurs brutes	524 158	519 356
Amortissements	(501 876)	(457 701)
Valeurs nettes	22 282	61 655

Le tableau de variation des immobilisations incorporelles et des amortissements est présenté en annexe 1.

Note 6- Immobilisations corporelles propres

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Agencements, aménagements et installations	154 362	154 362
Matériel informatique	144 974	144 974
Matériel et mobilier de bureau	84 728	82 296
Matériel roulant	67 241	67 241

Autre matériel	11 441	11 441
Coffres forts	7 857	7 857
Matériel de faible valeur	1 750	1 750
Valeurs brutes	472 353	469 921
Amortissements	(359 667)	(317 950)
Valeurs nettes	112 686	151 971

Le tableau de variation des immobilisations corporelles et des amortissements est présenté en annexe 1.

Note 7- Autres actifs courants

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Charges payées ou comptabilisées d'avance	1 404	1 337
Avance sur impôt sur les sociétés	769 302	467 365
TVA reportée	1 024 953	535 890
Total	1 795 659	1 004 592

Note 8- Concours bancaires et autres passifs financiers

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

		<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Emprunts bancaires à moins d'un an	(i)	21 661 613	13 566 287
Banque UBCI		387 815	3 011 278
Banque AB		24	24
Effets et Chèques UBCI		(14)	-
Intérêts courus et non échus	(ii)	1 032 796	1 063 142
Total		23 082 234	17 640 731

(i) Voir annexe 2

(ii) Ce montant correspond au total des agios et des intérêts courus et non échus sur les découverts et les emprunts bancaires et obligataires.

Note 9- Emprunts

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
UBCI	25 374 085	14 124 450
Emprunt Obligataire 2004	6 000 000	8 000 000
Emprunt Obligataire 2005	6 000 000	8 000 000
EXIM BANK	1 177 938	1 963 234
BIRD	654 807	1 046 735
BIRD APEX	243 894	406 490
Total	39 450 724	33 540 909

Le tableau de variation des emprunts est présenté en annexe 2.

Note 10- Autres Passifs Financiers

Le solde de cette rubrique correspond à des dépôts de fonds reçus en garantie d'un financement immobilier..

Note 11- Provisions

Le solde de cette rubrique se compose des provisions pour charges relatives aux départs à la retraite du personnel.

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Provisions pour charges de retraite	83 000	91 000
Total	83 000	91 000

Note 12- Clients créditeurs :

Le solde de cette rubrique se présente comme suit :

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Clients créditeurs	184 538	354 665
Total	184 538	354 665

Cette rubrique est constituée essentiellement des encaissements des premiers loyers sur des affaires mises en force postérieurement au 31 décembre 2008.

Note 13- Fournisseurs et comptes rattachés

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
LE MOTEUR	132 975	242 605
S.A.M	36 445	42 190
STAFIM PEUGEOT	129 773	353 416
PIMA	1 194 946	682 182
INTER EQUIPEMENT	-	412 597
MAGRIMEX	-	88 323
SOCOPEC	-	248 220
LE MATERIEL	463 129	87 772
COMAT	52 954	98 185
ALPHA FORD	73 511	80 081
ENNAKL	805 988	464 866
DALMAS	148 735	-
CITROËN	68 902	-
Moteur Diesel	83 910	45 063
SOTUDIS	-	217 331
SOTRADIES	541 126	-
SICAME	215 751	-
COMET	77 142	-
BSB AUTOMOBILE	32 210	-
ENNAKL	61 846	-
STAFIM PEUGEOT	20 110	-
Autres	174 177	147 676
Total	4 313 630	3 210 507

Note 14- Autres passifs courants

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

		<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Produits perçus ou comptabilisés d'avance	(i)	1 300 938	1 728 887
Charges à payer	(ii)	1 747 852	1 402 636
Etat impôts et taxes		209 304	132 727
CNSS à payer		35 788	44 498
Créditeurs divers		4 551	7 133
Tantièmes à payer		5 807	5 769
Provision pour risque fiscal		-	200 000
Total		3 304 240	3 521 650

(i) (Voir note (16) (i)).

(ii) Ce montant s'analyse comme suit :

		<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Provisions pour charges du personnel		76 965	112 398
Provisions pour frais généraux		330 330	246 686
Provisions pour congés payés		57 000	57 371
Commissions d'apport		238 279	60 512
Commissions de risque		162 086	39 410
Impôt sur les sociétés à payer		863 179	854 780
Jetons de présence		20 000	20 000
Autres		13	11 479
Total		1 747 852	1 402 636

Note 15- Capitaux propres avant résultat de l'exercice

La variation de la situation nette se présente comme suit :

Libellé	Capital	Réserve légale	Prime d'émission	Réserves Extraordinaires	Résultat net de l'exercice (i)	Total
Solde au 31-12-2007	10 000 000	1 000 000	39 200	1 728 083	1 943 206	14 710 489
Réserves légales						0
Réserves extraordinaires				43 206	-43 206	0
Distribution dividendes					-1 900 000	-1 900 000
Résultat au 31-12-2008					1 530 266	1 530 266
Solde au 31-12-2008	10 000 000	1 000 000	39 200	1 771 289	1 530 266	14 340 755

4.3- ETAT DE RESULTAT**Note 16- Revenus du leasing**

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Loyers facturés	36 849 945	43 328 888
Loyers perçus d'avance exercice précédent	1 728 887	1 643 774
Loyers perçus d'avance exercice en cours	(i) (1 300 938)	(1 728 887)
Marges réservées	(ii) (20 955)	39 070
Total	<u>37 256 939</u>	<u>43 282 845</u>

(i) Voir note 14 (i).

(ii) Voir note 3 (iv) a.

Note 17- Dotations aux amortissements des immobilisations données en leasing

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Dotations aux amortissements matériels de leasing	28 740 787	36 415 484
Réescompte capital de l'exercice précédent	1 439 636	1 386 436
Réescompte capital de l'exercice en cours	(966 291)	(1 439 636)
Ajustements des réserves latentes	21	49
Total	<u>29 214 153</u>	<u>36 362 235</u>

Note 18- Autres produits d'exploitation

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Intérêts de retard encaissés	134 071	211 772
Autres produits	106 396	91 267
Intérêts intercalaires	11 194	11 747
Total	<u>251 661</u>	<u>314 786</u>

Note 19- Commissions d'apport et de risque

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Commission d'apport	237 567	210 267
Commission de risque	161 601	139 096
Total	<u>399 168</u>	<u>349 363</u>

Note 20- Charges financières nettes

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Charges sur crédits bancaires à moyen terme	2 589 579	1 663 197
Charges sur billets de trésorerie	-	523
Intérêts emprunts obligataires	1 263 068	1 398 082
Agios bancaires	91 712	15 857
Autres charges financières	86 506	76 927
Total	4 030 865	3 154 586

Note 21- Produits des placements

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Intérêts bancaires	60 143	2 610
Autres intérêts	110	518
Produits des placements	-	32 558
(-) value de cession sur placements	-	(20 089)
Total	60 253	15 597

Note 22- Dotations aux provisions clients

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Dotation aux provisions	246 870	261 666
Dotation pour Risque Fiscal	-	200 000
Total dotations	246 870	461 666
Reprise sur provisions	971 497	845 795
Reprise sur provisions IMM		302 331
Total Reprises	971 497	1148126
Dotations nettes hors radiation	-724 627	-686 460
Perte suite aux radiations de créances	687 195	2 532 235
Reprises sur provision (créances radiées)	-	2 323 894
Reprise sur marges réservées (créances radiées)	- 44 438	- 201 244
Récupération sur radiation	-	117 731
Résultat Radiation	642 757	-110 634
Perte suite à l'abandon de créances		238 441
Reprises sur provision (créances abandonnées)		- 186 291
Reprise sur marges réservées (créances abandonnées)		- 52 150
Résultat Abandon	0	0
Total	-81 870	-797 094

Note 23- Autres charges d'exploitation

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

		<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Services extérieurs	(i)	535 712	523 167
Frais divers de production	(ii)	140 375	152 624
Etat, impôts et taxes		101 314	102 856
Jetons de présence		20 000	20 000
Cotisations et dons		19 678	26 843
Transports et déplacements		69	142
Total		817 148	825 632

(i) Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

		<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Convention UBCI		211 210	213 650
Loyers siège		69 949	66 618
Honoraires		130 010	107 344
Frais de maintenance logiciels		106 060	109 940
Entretien et réparation		4 572	11 417
Frais de gardiennage		9 363	9 971
Nettoyage des locaux		4 548	4 227
Total		535 712	523 167

(ii) Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

		<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Frais PTT		54 159	48 598
Frais de publicité		10 556	27 496
Frais de formation		200	2 725
Frais d'assurances		6 792	6 661
Frais de mission		3 129	4 711
Autres		65 539	62 433
Total		140 375	152 624

4.4. ETAT DES FLUX DE TRESORERIE :**Note 24 : Trésorerie à la fin de l'exercice**

Le tableau de flux de trésorerie rend compte des activités d'exploitation, d'investissement et de financement. Il permet d'étudier (à travers la variation de la trésorerie de début et de clôture de l'exercice) l'incidence de ces activités de façon globale et d'évaluer leur interrelations.

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

		<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Trésorerie au début de l'exercice		(2 939 386)	1 694 845
Trésorerie à la clôture de l'exercice		(315 962)	(2 939 386)
Total		2 623 424	(4 634 231)

4.5. ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN :**Note 25- Engagements reçus**

Le solde de cette rubrique est analysé comme suit :

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Partage de risque clients avec l'UBCI	749 348	653 517
Garanties reçues de la clientèle	1 087 710	2 468 846
	1 837 058	3 122 363

4.6. AUTRES NOTES AUX ETATS FINANCIERS :**Note 26- Résultat par actions**

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

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Résultat net attribuable aux actionnaires (en DT)	1 530 266	1 943 206
Nombre d'actions ordinaires	1 000 000	1 000 000
Résultat de base par action (en DT)	1,530	1,943

Le résultat par action ainsi déterminé correspond à la fois au résultat de base par action et au résultat dilué par action, tel que définis par les normes comptables.

Note 27- Transactions avec les parties liées :

Les principales transactions avec les parties liées ayant des effets sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2008 se présentent comme suit :

- En vertu d'une convention signée au cours de l'exercice 2004 (Mise à jour le 1^{er} décembre 2005, UBCI (société détenant 75,4% du capital de UBCI-Leasing) a pris en charge la gestion comptable, administrative, informatique et l'appui de l'analyse du risque de crédit de la société UBCI-Leasing. la charge comptabilisée au titre de l'exercice 2008 s'élève à 211 KDT.
- En vertu d'une convention de partage de risque, UBCI garantit à UBCI-Leasing en cas de perte sur un dossier de crédit bail réalisé par cette dernière et pour lequel UBCI a accepté de partager le risque, une indemnisation à hauteur de sa participation au risque, soit 50% sur la capital restant dû après le dernier loyer payé par le locataire. L'appel en risque ne pourra s'effectuer qu'au terme de la procédure contentieuse après exécution du jugement et cession du matériel. En rémunération de sa prestation, la banque perçoit une commission de risque trimestrielle calculée sur la base de 1% l'an de l'encours garanti de chaque contrat à la date du calcul de la commission. En outre, en cas d'encaissement par UBCI-Leasing de montants relatifs à des clients ayant déjà fait appel en garantie auprès de UBCI, la moitié des montants encaissés est à rétrocéder à UBCI. Par ailleurs, en rémunération des dossiers initiés et montés par le réseau des groupes d'exploitation, UBCI perçoit une commission d'apport calculée sur la base de 0,5% de la base locative.

Au titre de l'exercice 2008 les encaissements perçus et les charges supportées par UBCI-Leasing au titre de ces opérations se présentent comme suit :

- Encaissement perçus par UBCI-Leasing suite à la mise en jeu de la garantie de partage de risque : 7 1,9 KDT.
- Décaissement au profit de l'UBCI suite à des recouvrements ayant déjà fait appel en garantie:7,4 KDT.
- Commission de risque : 161 KDT
- Commission d'apport: 237 KDT
- UBCI-Leasing bénéficie auprès de l'UBCI des financements suivants :
 - Un crédit moyen terme financés par PROPARCO dont l'encours au 31/12/2008 s'élève à 1 557 KDT au taux de rémunération de 7,66%,
 - Un crédit moyen terme financés par PROPARCO dont l'encours au 31/12/2008 s'élève à 2 043 KDT au taux de rémunération de 7,82%,
 - Un crédit de trésorerie dont l'encours au 31/12/2008 s'élève à 38 095 KDT au taux de rémunération de TMM+1,25%

Annexe 1**TABLEAU DE VARIATION DES IMMOBILISATIONS PROPRES ET DES AMORTISSEMENTS AU 31 DECEMBRE 2008***(En Dinars Tunisiens)*

	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS			VCN		
	31/12/2007	Acquisition	Cession	Transfert	31/12/2008	31/12/2007	Dotations	Reprises	31/12/2008	31/12/2008
<u>Immobilisations incorporelles</u>	<u>519 356</u>	<u>17 414</u>	<u>12 612</u>	<u>0</u>	<u>524 158</u>	<u>457 701</u>	<u>44 175</u>		<u>501 876</u>	<u>22 282</u>
Logiciels informatiques	506 744	17 414	0	0	524 158	457 701	44 175		501 876	<u>22 282</u>
Logiciel en cours	12 612	0	12 612	0	0		-	-		
<u>Immobilisations corporelles</u>	<u>469 921</u>	<u>2 432</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>472 353</u>	<u>317 950</u>	<u>41 716</u>		<u>359 666</u>	<u>112 687</u>
Coffre fort	7 857	0	0	0	7 857	5 624	572		6 196	<u>1 661</u>
Agencements, aménagements et installations	154 362			0	154 362	104 441	15 010		119 451	<u>34 911</u>
Matériel roulant	67 241	0	0	0	67 241	54 919	4 092		59 011	<u>8 230</u>
Equipement de bureau	82 296	2 432	0	0	84 728	57 671	6411		64 082	<u>20 646</u>
Matériel informatique	144 974	0	0	0	144 974	85 842	14 487		100 329	<u>44 645</u>
Matériels faibles valeurs	1 750	0	0	0	1 750	1 750			1 750	
Autres matériels	11 441	0	0	0	11 441	7 703	1 144		8 847	<u>2 594</u>
	<u>989 277</u>	<u>19 846</u>	<u>12 612</u>	<u>0</u>	<u>996 511</u>	<u>775 651</u>	<u>85 891</u>		<u>861 542</u>	<u>134 969</u>

Annexe 2 :

TABLEAU DE VARIATION DES DETTES A LONG, MOYEN ET COURT TERME AU 31 DECEMBRE 2008

(En Dinars Tunisiens)

DESIGNATION	Montant au 31.12.2007			Nouveaux emprunts	Remboursement	Montant au 31.12.2008		
	Long terme	Court terme	Total			Long terme	Court terme	Total
EMPRUNTS								
Emprunt UBCI	14 124 450	8 250 365	22 374 815	30 000 000	10 678 936	25 374 085	16 321 793	41 695 878
Emprunt BIRD	1 046 735	368 030	1 414 765	-	368 030	654 807	391 928	1 046 735
BIRD APEX	406 490	162 597	569 087	-	162 597	243 895	162 597	406 492
EXIM BANK	1 963 234	785 295	2 748 529	-	785 295	1 177 938	785 295	1 963 233
Emprunt obligataire 2004	8 000 000	2 000 000	10 000 000	-	2 000 000	6 000 000	2 000 000	8 000 000
Emprunt obligataire 2005	8 000 000	2 000 000	10 000 000	-	2 000 000	6 000 000	2 000 000	8 000 000
TOTAL DES EMPRUNTS	33 540 909	13 566 287	47 107 196	30 000 000	15 994 858	39 450 725	21 661 613	61 112 338
TOTAL	33 540 909	13 566 287	47 107 196	30 000 000	15 994 858	39 450 725	21 661 613	61 112 338

Rapport des commissaires aux comptes

Tunis, le 13 Mai 2009

*Mesdames, Messieurs les actionnaires de
l'Union Bancaire pour le Commerce et l'Industrie Leasing UBCI LEASING*

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2008 sur :

- L'audit des états financiers de l'Union Bancaire pour le Commerce et l'Industrie Leasing, joints au présent rapport et comprenant le bilan, l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie, l'état des engagements hors bilan et les notes aux états financiers. Ces états financiers font ressortir des capitaux propres de 14.341 KDT y compris un bénéfice de 1.530 KDT;
- Les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

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

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables tunisiennes. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un 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.

II. Responsabilité de l'auditeur

Les états financiers ont été arrêtés par votre conseil d'administration. 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 de la profession 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 de l'ensemble des états financiers.

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

III. Opinion

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect important, une image fidèle de la situation financière de l'Union Bancaire pour le Commerce et l'industrie Leasing UBCI 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.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le fait que, le conseil d'administration réuni le 14 décembre 2007 a stipulé que la société UBCI Leasing compte s'engager dans un projet de fusion avec sa maison mère l'UBCI.

Par ailleurs, le projet du procès verbal du conseil d'administration du 6 mai 2009 a annoncé que le planning fixé pour l'actualisation du dossier et l'accomplissement des formalités administratives et juridiques devra permettre la tenue d'une assemblée Générale Extraordinaire début novembre 2009.

IV. Vérifications spécifiques

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

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 de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les états financiers annuels.

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.

ECC MAZARS

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES ASSOCIES

**Mohamed Ali ELAOUANI
CHERIF**

**MTBF
AHMED BELAIFA**

RAPPORT SPECIAL

Tunis, le 13 Mai 2009

*Mesdames, Messieurs les actionnaires de
l'Union Bancaire pour le Commerce et l'Industrie Leasing UBCI LEASING*

En notre qualité de commissaire aux comptes de votre société et en application des dispositions de l'article 29 de la loi n° 2001-65 relative aux établissements de crédit telle que modifiée et complétée par la loi n° 2006-19 du 2 mai 2006, l'article 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées.

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

Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

Par ailleurs, nous vous informons que l'exécution des conventions suivantes, approuvées au cours d'exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice écoulé :

- La société UBCI Leasing (dont le capital est détenu à hauteur de 75,4% par l'UBCI) a confié à l'UBCI, en vertu d'une convention, la mission de gestion comptable, administrative, informatique et l'appui d'analyse du risque de crédit. Le montant facturé par la banque en 2008 au titre de cette prestation est de 211 KDT.
- La société UBCI Leasing a conclu avec l'UBCI une convention d'appel en garantie en vertu de laquelle l'UBCI garantit à UBCI Leasing en cas de perte sur un dossier de crédit bail réalisé par l'UBCI Leasing avec un client de l'UBCI, une indemnisation à hauteur de sa participation au risque soit 50% sur le capital restant dû après le dernier loyer payé par le locataire.

L'intervention de la banque est rémunérée par une commission de risque trimestrielle calculée sur la base de 1% de l'encours garanti de chaque contrat. Par ailleurs, en rémunération des dossiers initiés et montés par le réseau des groupes d'exploitation, et conformément à la même convention, l'UBCI perçoit une commission d'apport calculée sur la base de 0,5% de l'encours garanti.

Au titre de l'exercice 2008, les produits perçus et les charges supportées par la banque au titre de ces opérations se présentent comme suit :

- Commission de risque 162 KDT
- Commission d'apport 238 KDT

Par ailleurs et en dehors de ces opérations, nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune autre convention conclue au cours de l'exercice, et nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres opérations rentrant dans le cadre des dispositions précitées.

ECC MAZARS

**Mohamed Ali ELAOUANI
CHERIF**

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES ASSOCIES

**MTBF
AHMED BELAIFA**

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS

SOCIETE MODERNE DE CERAMIQUE
Siège social : Menzel Hayet-5033 Monastir.

La Société Moderne de Céramique -SOMOCER- 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 2008. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes, Mr BELAIFA Ahmed et Mr ZARROUK Radhouen.

Bilan au 31 DECEMBRE 2008
(Exprimé en Dinar Tunisien)

<u>Actifs</u>	Notes	2008	31 décembre 2007
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>			
Actifs Immobilisés			
Immobilisations incorporelles	IV.1	2 134 178	1 426 435
Moins : amortissements	IV.1	-531 722	-447 947
Immobilisations corporelles	IV.2	59 587 148	54 467 911
Moins : amortissements et provisions	IV.2	-36 175 042	-33 787 376
Immobilisations financières	IV.3	20 578 109	14 756 938
Moins : provisions	IV.3	-	-
Total des actifs immobilisés		45 592 671	36 415 961
Autres actifs non courants	IV.4	80 618	68 428
<u>Total des actifs non courants</u>		<u>45 673 289</u>	<u>36 484 389</u>
<u>ACTIFS COURANTS</u>			
• Stocks	IV.5	18 255 675	13 906 312
Moins : provisions		-683 406	-517 001
• Clients et comptes rattachés	IV.6	23 796 380	28 011 445
Moins : provisions	IV.6	-7 566 733	-7 776 352
• Autres actifs courants	IV.7	4 893 458	5 763 894
Moins : provisions	IV.7	-396 558	-315 823
• Autres actifs financiers	IV.8	450 000	800 000
• Liquidités et équivalents de liquidités	IV.9	385 769	608 110
<u>Total des actifs courants</u>		<u>39 134 585</u>	<u>40 480 585</u>
Total des actifs		<u>84 807 874</u>	<u>76 964 974</u>

<u>Capitaux Propres et Passifs</u>	Notes	31 décembre	
		2008	2007
Capitaux propres			
Capital social		23 100 000	21 000 000
Réserves		13 437 510	13 257 767
Autres capitaux propres		450 089	717 909
Résultats reportés		1 315 105	-431 682
Total des capitaux propres avant résultat	IV.10	38 302 704	34 543 994
Résultat de la période		4 420 337	4 026 530
Total des capitaux propres avant affectation		<u>42 723 041</u>	<u>38 570 524</u>
Passifs			
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>			
Emprunts	IV.11	5 215 856	5 140 777
Provisions pour risque	IV.12	32 598	51 304
Total des passifs non courants		<u>5 248 454</u>	<u>5 192 081</u>
<u>PASSIFS COURANTS</u>			
Fournisseurs et comptes rattachés	IV.13	17 782 521	12 139 530
Autres passifs courants	IV.14	2 205 783	2 678 444
Autres passifs financiers	IV.15	12 546 293	14 336 196
Concours bancaires	IV.16	4 301 782	4 048 198
Total des passifs courants		<u>36 836 379</u>	<u>33 202 368</u>
Total des passifs		<u>42 084 833</u>	<u>38 394 450</u>
Total des capitaux propres et des passifs		<u>84 807 874</u>	<u>76 964 974</u>

Etat de Résultat du 01 Janvier au 31 Décembre 2008
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Notes	31 décembre	
		2008	2007
Produits d'exploitation			
• Revenus	V.I	47 781 639	49 606 975
• Autres produits d'exploitation	V.I	621 597	555 091
Total des produits d'exploitation		48 403 236	50 162 066

Charges d'exploitation

• Variation stocks des produits finis	V.2	-3 316 675	-99 159
• Achats d'approvisionnements consommés	V.3	31 587 011	29 504 347
• Charges de personnel	V.4	5 822 578	5 184 907
• Dotations aux amortissements	V.5	2 484 607	2 555 238
• Dotations aux provisions	V.5	1 201 218	1 302 557
• Reprises sur provisions	V.5	-1 154 622	-493 210
• Autres charges d'exploitation	V.6	4 272 607	4 832 804

Total des charges d'exploitation **40 896 724** **42 787 484**

Résultat D'Exploitation **7 506 512** **7 374 582**

• Charges financières nettes	V.7	3 507 276	3 513 798
• Produits des placements	V.8	58 445	39 254
• Autres gains ordinaires	V.9	769 404	370 879
• Autres pertes ordinaires	V.10	336 761	201 246

Résultat des activités ordinaires avant Impôt **4 490 324** **4 069 671**

• Impôt sur les bénéfices	V.11	69 987	43 141
---------------------------	------	--------	--------

Résultat de la période **4 420 337** **4 026 530**

Effets des Modifications comptables 0 0

Résultat de la période après les modifications comptables **4 420 337** **4 026 530**

Etat de flux de trésorerie du 01 Janvier au 31 Décembre 2008
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Notes	2008	31 décembre 2007
<u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u>			
Encaissements reçus des clients		55 053 137	51 355 902
Autres encaissements			111 100
Sommes versées aux fournisseurs		-39 914 615	-37 013 683
Sommes versées au personnel		-4 961 390	-4 760 630
Frais financiers payés		-2 071 010	-2 230 987
Impôt et taxes		-2 093 688	-1 965 154
Flux de trésoreries provenant de l'exploitation		<u>6 012 434</u>	<u>5 496 548</u>
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u>			
• Décaissements affectés à l'acquisition D'immo. Corporelles et incorporelles		-1 657 078	-394 749
• Encaissements provenant de la cession d'immo. Corporelles et incorporelles			
• Décaissements affectés à l'acquisition d'immo. Financières	VI.1	-2 900 000	-1 330 000
• Encaissements provenant de la cession d'immo.			

Financières

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		<u>-4 557 078</u>	<u>-1 724 749</u>
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financements</u>			
Encaissements suite à l'émission d'actions			
Dividendes et autres distributions		-49 292	-24 857
Encaissement subvention d'investissement			
Encaissements provenant des emprunts		1 786 800	4 159 012
Remboursement d'emprunts		-3 100 612	-3 783 885
Encaissements moyens de financements court termes	VI.2	40 620 651	43 546 205
Décaissements moyens de financements court termes	VI.3	-41 783 615	-45 537 454
Encaissements placement		3 500 000	
Décaissements placement		-3 150 000	-800 000
Remboursement compte courant associé			
Flux de trésorerie liés aux activités de financements		<u>-2 176 068</u>	<u>-2 440 979</u>
Variation de trésorerie		<u>-720 712</u>	<u>1 330 820</u>
Trésorerie au début de l'exercice		-3 772 566	-5 103 386
Trésorerie à la fin de l'exercice		-4 493 278	-3 772 566

NOTE RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS**I. Présentation de la société :**

La Société Moderne de Céramique «SOMOCER» est une société anonyme, de nationalité tunisienne, régie par le droit tunisien. Elle a été créée le 3 juillet 1985. Son capital s'élève au 31 Décembre 2008 à 23.100.000 DT divisé en 23.100.000 actions de valeur nominale de 1 DT chacune.

L'objet de la société est la fabrication de carreaux de faïence, grès et baignoires.

Son activité s'étend sur le marché tunisien et à l'exportation. L'ensemble de ses unités de production est implanté à Menzel Hayet.

Sur le plan fiscal, la société est soumise aux règles de droit commun. Elle est agréée par la loi 93-120 du 27 décembre 1993, portant promulgation du code d'incitations aux investissements.

II. Les faits significatifs de l'exercice :

Les actionnaires de la société ont décidé dans une Assemblée Générale Extraordinaire en date du 30 Mai 2008 d'augmenter le capital d'une somme de deux millions 100 milles de Dinars (2.100.000 DT) pour le porter de 21.000.000 DT à 23.100.000 (Vingt trois millions 100 milles dinars) par l'émission de un million (2 100 000) actions nouvelles de 1 dinars l'une, prélevée du compte "Résultats reportés".

III. Les principes, Règles et Méthodes Comptables :**III.1 Unité monétaire :**

Les états financiers sont établis en dinars tunisiens.

III.2 Les immobilisations et Amortissements :

Les immobilisations corporelles et incorporelles exploitées par la société figurent aux actifs non courants pour leurs coûts d'acquisition et sont amorties sur leur durée de vie estimée selon le mode linéaire à l'exception du matériel informatique, lequel est amorti selon le mode dégressif.

Par ailleurs, les biens immobilisés d'une valeur inférieure ou égale à 200 dinars, sont amortis intégralement.

Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

- Fonds de commerce	5%
- Immobilisations incorporelles	33%
- Constructions	5%
- Installations Techniques matériel et outillage	10%
- Matériel de transport	20%
- Mobilier et matériel de bureau	10%
- Agencement, aménagement et installation	10%

Il est à signaler que la SOMOCER possède un parc de matériel roulant important dont la majorité ne figure pas parmi les immobilisations corporelles de la société du fait qu'il a été financé par leasing.

A partir de l'exercice 2008, la société a adopté l'approche patrimoniale pour la comptabilisation des immobilisations acquises en leasing.

Par ailleurs, la société a procédé au cours de l'exercice 2008 à la ré-estimation de la durée de vie de son matériel d'exploitation. Cette estimation a été basée sur les travaux d'un expert étrangers spécialisé en la matière. Les durées de vie recommandées au niveau du rapport ont été prises en compte au niveau du calcul de la dotation aux amortissements de l'exercice 2008.

III.3 Les emprunts :

Les emprunts figurent aux passifs du bilan pour la partie débloquée sous la rubrique passifs non courants. La partie à échoir dans un délai inférieur à une année est reclassée parmi les passifs courants.

III.4 La valorisation des stocks :

Les valeurs d'exploitation sont évaluées comme suit :

* Les matières premières, matières consommables et pièces de rechange sont valorisées au coût d'acquisition selon la méthode du coût moyen pondéré. Le coût d'acquisition comprend le prix d'achat, les droits de douane à l'importation et taxes non récupérables par la société, ainsi que les frais de transport, d'assurance liés au transport, de réception et d'autres coûts directement liés à l'acquisition des éléments achetés ;

* Les produits finis sont valorisés au coût de production de l'année, qui comprend le coût matière et la quote-part des frais directs et indirects rattachés à la production ; et

* Les produits semi-finis, sont valorisés au coût engagé jusqu'au stade de fabrication.

III.5 La comptabilisation des revenus :

Les revenus sont comptabilisés au prix de vente net de remises et réductions commerciales consenties par la société et les taxes collectées pour le compte de l'Etat.

III.5 L'impôt sur les sociétés :

La société est soumise à l'impôt sur les sociétés selon les règles du droit commun.

IV. Notes sur le Bilan :

IV.1 Immobilisations incorporelles :

Le solde net des immobilisations incorporelles totalisent au 31 décembre 2008 un montant de 1.602.456 DT contre 978.488 DT au 31 décembre 2007. Ces comptes se détaillent comme suit :

	<u>Déc.08</u>	<u>Déc.07</u>
Logiciels	173 250	159 692
Fonds de commerce SOMOCER	298 000	298 000
Fonds de commerce Pyramide du lac	10 7 493	107 493
Fonds de commerce Hammamet	861 250	861 250
Fonds de commerce Haachicha +	694 185	
Total	<u>2 134 178</u>	<u>1 426 435</u>
Moins : amortissements	<531 722>	<447 947>
Immobilisations incorporelles nettes	<u>1 602 456</u>	<u>978 488</u>

IV.2 Immobilisations corporelles :

Le solde net des immobilisations corporelles s'élève au 31 décembre 2008 à 23.412.106 DT contre 20.680.535 DT au 31 décembre 2007 et se détaille comme suit:

	<u>Déc.08</u>	<u>Déc.07</u>
Terrains	2 295 914	2 263 273
Construction	13 865 175	13 808 120
Installations techniques matériel et outillage	33 874 029	31 712 879
Matériel de transport	1 136 614	1 184 274
Installations générales agencements aménagements	5 242 173	4 744 272
Mobiliers Matériels de bureau	755 213	691 233
Immobilisations en cours	2 418 030	63 860
Total	<u>59 587 148</u>	<u>54 467 911</u>
Moins : amortissements	<35 532 726>	<33 145 060>
Moins : provisions	<642 316>	<642 316>
Immobilisations corporelles nettes	<u>23 412 106</u>	<u>20 680 535</u>

Les immobilisations hors exploitation totalisant 538.110 DT comprennent deux parcelles de terrains à usage d'habitation acquis courant le premier semestre 2005 par voie de compensation en contre partie d'une créance commerciale.

IV.3 Immobilisations financières :

Le solde net des immobilisations financières s'élève au 31 décembre 2008 à 20.578.109 DT contre 14.756.938 DT au 31 décembre 2007 et se détaille comme suit :

	<u>Déc.08</u>	<u>Déc.07</u>
Participations	20 600 609	14 779 438
Restant dû sur participation	<22 500>	<22 500>
Total	<u>20 578 109</u>	<u>14 756 938</u>
Moins : provisions	-	-
Immobilisations financières nettes	<u>20 578 109</u>	<u>14 756 938</u>

Les titres de participations au 31 décembre 2008 se détaillent comme suit :

	Valeur brute
SEDATS	30 000
SOTIEX ALGER	3 038
Société Argile Mednine	26 400
BTS	10 000
A.B.C	7 375 000
SOTEMAIL	10 880 000
SOMOCER NEGOCE	490 000
SANILIT	1 350 000
I.N.C.O.M.A.	436 171
Total	<u>20 600 609</u>

IV.4 Autres actifs non courants :

Le solde des autres actifs non courants s'élève à 80.618 DT au 31 décembre 2008 contre 68.428 DT au 31 décembre 2007 et se détaille comme suit :

	<u>Déc.08</u>	<u>Déc.07</u>
Ecart de conversion	80 618	68 428
Total	<u>80 618</u>	<u>68 428</u>

L'écart de conversion totalise à la date du 31 décembre 2008 un montant de 80.618 DT contre 68.428 au 31 décembre 2007.

En effet, en application de la norme comptable tunisienne n°15 portant sur les opérations en monnaies étrangères, la capitalisation de l'emprunt contracté par la société auprès de l'UTB fait ressortir un écart de conversion d'un montant de 80.618 DT à courir au titre des échéances futures.

IV.5 Stocks :

Le solde des stocks net des provisions s'élève à 17.572.269 DT au 31 décembre 2008 contre 13.389.311 DT au 31 décembre 2007 et se détaille comme suit :

	<u>Déc.08</u>	<u>Déc.07</u>
Stocks de matières premières	7 570 598	6 533 567
Stocks matières consommables et p.de rechange	1 442 387	1 446 730
Stocks de produits finis	9 242 690	5 926 015
Total	<u>18 255 675</u>	<u>13 906 312</u>
Moins : provision	<683 406>	<517 001>
Solde net	<u>17 572 269</u>	<u>13 389 311</u>

IV.6 Clients et comptes rattachés :

Le solde net des comptes clients et comptes rattachés s'élève au 31 décembre 2008 à 16.229.647 DT contre 20.235.093 DT au 31 décembre 2007 et se détaille comme suit:

	<u>Déc.08</u>	<u>Déc.07</u>
Clients ordinaires	14 814 623	18 176 549
Clients effets à recevoir	1 614 547	2 258 067
Clients douteux ou litigieux	7 367 210	7 576 829
Total	<u>23 796 380</u>	<u>28 011 445</u>
Moins : Provisions	<7 566 733>	<7 776 352>
Solde net des comptes clients	<u>16 229 647</u>	<u>20 235 093</u>

IV.7 Autres actifs courants :

Le solde net des autres actifs courants s'élève au 31 décembre 2008 à 4.496.900 DT contre 5.448.070 DT au 31 décembre 2007 et se détaille comme suit :

	<u>Déc.08</u>	<u>Déc.07</u>
Personnel prêts et avances	601 532	551 132
Etat impôts et taxes	1 791 925	1 435 182
Débiteurs divers	1 790 089	1 925 286
Créances Factoring	351 690	614 877
Loyer pyramide	287 322	463 615
Etat, subventions à recevoir	0	335 915
Blocage crédits documentaires	70 900	1 715
AB Corporation	0	436 171
Total	<u>4 893 458</u>	<u>5 763 893</u>
Moins : Provisions	<396 558>	<315 823>
Solde net des autres actifs courants	<u>4 496 900</u>	<u>5 448 070</u>

IV.8 Autres actifs financiers :

Le solde des autres actifs financiers s'élève au 31 décembre 2008 à 450.000 DT contre 800.000 DT au 31 décembre 2007 et se détaille comme suit :

	<u>Déc.08</u>	<u>Déc.07</u>
Placements	450 000	800 000
	<u>450 000</u>	<u>800 000</u>

IV.9 Liquidités et équivalents de liquidités :

Le solde des liquidités et équivalents de liquidités s'élève au 31 décembre 2008 à 385.769 DT contre 608.110 DT au 31 décembre 2007 et se détaille comme suit :

	<u>Déc.08</u>	<u>Déc.07</u>
Banques	378 476	596 794
Caisse	7 293	11 316
Total	<u>385 769</u>	<u>608 110</u>

IV.10 Capitaux propres :

Le solde des capitaux propres s'élève au 31 décembre 2008 à 42.723.041 DT contre 38.570.524 DT au 31 décembre 2007 et se détaille comme suit :

	<u>Déc.08</u>	<u>Déc.07</u>
Capital social	23 100 000	21 000 000
Réserves	13 437 510	13 257 767
Autres capitaux propres	450 089	717 909
Résultats reportés	1 315 105	<431 682>
Modifications comptables	0	0
Total des capitaux propres avant résultat	<u>38 302 704</u>	<u>34 543 994</u>
Résultat de la période	<u>4 420 337</u>	<u>4 026 530</u>
Total des capitaux propres avant affectation	<u>42 723 041</u>	<u>38 570 524</u>

Les réserves de la société SOMOCER au 31 décembre 2008 se détaillent comme suit :

	<u>Déc.08</u>	<u>Déc.07</u>
Réserves légales	1 140 102	960 360
Réserves statutaires	1 081 645	1 081 644
Prime d'émission	8 250 609	8 250 609
Prime de fusion	2 965 154	2 965 154
Total	<u>13 437 510</u>	<u>13 257 767</u>

Les autres capitaux propres représentent le solde des subventions d'investissement non encore inscrites au compte de résultat soit 450.089 DT au 31 Décembre 2008 contre 717.909 DT au 31 décembre 2007.

	<u>Déc.08</u>	<u>Déc.07</u>
Subvention d'investissement inscrite au compte de résultat	<2 479 590>	<2 211 770>
Subvention d'investissement	2 929 679	2 929 679
Total	<u>450 089</u>	<u>717 909</u>

IV.11 Emprunts :

Le solde des emprunts s'est élevé au 31 décembre 2008 à 5.215.856 DT contre 5.140.777 DT au 31 décembre 2007. Le détail des emprunts à long et à moyen terme se présente comme suit :

	<u>Déc.08</u>	<u>Déc.07</u>
Emprunt U.I.B 395	32 900	111 860
Emprunt Amen Bank 600	150 000	210 000
Emprunt STB 800	200 000	280 000
Emprunt BNA 600	180 000	240 000
Emprunt STB 2100	0	315 000
Emprunt UIB 1000	49 990	249 982
Emprunt STB 30250	17 285	21 607
EMPRUNT UTB 2000000	2 515 069	2 934 626
EMPRUNT AMEN B 1500000.000	1 088 022	
EMPRUNT LEASING	353 021	
AUTRES DETTES (fiscales)	629 569	777 702
Total	<u>5 215 856</u>	<u>5 140 777</u>

IV.12 Les provisions pour risques :

Le solde des provisions pour risques s'élève au 31 décembre 2008 à 32.598 DT contre 51.304 DT au 31 décembre 2007, et se présente comme suit :

	<u>Déc.08</u>	<u>Déc.07</u>
Provision pour risques	32 598	51 304
	<u>32 598</u>	<u>51 304</u>

IV.13 Fournisseurs et comptes rattachés :

Le solde des comptes fournisseurs et comptes rattachés s'élève au 31 décembre 2008 à 17.782.521 DT contre 12.139.530 DT au 31 décembre 2007 et se détaille comme suit :

	<u>Déc.08</u>	<u>Déc.07</u>
Fournisseurs d'exploitation	14 340 171	9 398 102
Fournisseurs d'exploitation effet à payer	3 095 666	2 305 632
Fournisseurs d'immobilisations	5 133	77 158
Charge à payer	341 551	358 638
Total	<u>17 782 521</u>	<u>12 139 530</u>

III.14 Autres passifs courants :

Le solde des autres passifs courants s'élève au 31 décembre 2008 à 2.205.783 DT contre 2.678.444 DT au 31 décembre 2007 et se détaille comme suit :

	<u>Déc.08</u>	<u>Déc.07</u>
Personnel	959 858	916 809
Etat, impôts et taxes	915 768	1 232 971
Etat reconnaissance de dette	148 134	148 134
Autres créditeurs divers	177 283	380 530
Total	<u>2 205 783</u>	<u>2 678 444</u>

IV.15 Autres passifs financiers :

Le solde des comptes des autres passifs financiers s'élève au 31 décembre 2008 à 12.546.293 DT contre 14.336.196 DT au 31 décembre 2007 et se détaille comme suit :

	<u>Déc.08</u>	<u>Déc.07</u>
Emprunts à moins d'un an	1 613 423	2 563 501

<i>Emprunts leasing d'un an</i>	261 151	58 440
<i>Intérêts courus</i>	38 182	0
<i>Charge à payer échelle d'intérêt</i>	134 131	133 694
<i>Préfinancement export</i>	3 600 000	4 050 000
<i>Préfinancement stock</i>	4 000 000	3 350 000
<i>Billets de trésorerie</i>	1 600 000	2 400 000
<i>M.C.N.E</i>	1 299 406	1 780 561
Total	<u>12 546 293</u>	<u>14 336 196</u>

IV.16 Concours bancaires :

Le solde des comptes de concours bancaires s'élève au 31 décembre 2008 à 4.301.782 DT contre 4.048.198 DT au 31 décembre 2007 et se détaille comme suit :

	<u>Déc.08</u>	<u>Déc.07</u>
<i>Découvert bancaires</i>	4 879 047	4 380 676
<i>Crédit sur effet escompté non échu en cours d'encaissement</i>	<577 265>	<332 478>
	<u>4 301 782</u>	<u>4 048 198</u>

V. Notes sur l'état de Résultat :

V.1 Les produits d'exploitation :

Les revenus se sont élevés au 31 décembre 2008 à 47.781.639 DT contre 49.606.975 DT au 31 décembre 2007 et se détaillent comme suit :

	<u>Déc.08</u>	<u>Déc.07</u>
<i>Vente locale</i>	34 147 675	36 532 762
<i>Vente à l'exportation</i>	10 981 910	13 074 213
<i>Autres Ventes</i>	2 652 053	
Total	<u>47 781 639</u>	<u>49 606 975</u>
<i>Loyers centre pyramide</i>	353 777	287 271
<i>Quote-part subventions inscrites au résultat</i>	267 820	267 820
Total	<u>621 597</u>	<u>555 091</u>

Les loyers relatifs au centre de la pyramide totalisent 353.777 DT au 31 décembre 2008 contre 287.271 DT au 31 décembre 2007. Les quotes-parts des subventions d'investissement inscrites aux résultats s'élève au 31 décembre 2008 à 267.820 DT.

V.2 Variation des stocks des produits finis et encours :

La variation de stocks de produits finis s'élève au 31 décembre 2008 à <3.316.675> DT contre <99.159> DT au 31 décembre 2007 :

	<u>Déc.08</u>	<u>Déc.07</u>
<i>Variation stocks des produits finis et des encours</i>	<3 316 675>	<99 159>
	<u><3 316 675></u>	<u><99 159></u>

V.3 Achats d'approvisionnements et matières premières :

Les achats d'approvisionnements et matières premières se sont élevés au 31 décembre 2008 à 31.587 011 DT contre 29.504.347 DT au 31 décembre 2007 et se détaillent comme suit :

	<u>Déc.08</u>	<u>Déc.07</u>
<i>Achats consommés de M.P et de consommables</i>	23 558 310	21 695 658
<i>Consommations énergétiques</i>	5 334 462	4 078 150
<i>Achat non stockés</i>	2 590 337	2 175 050
<i>Achat sous-traitance</i>	103 902	1 555 489
Total	<u>31 587 011</u>	<u>29 504 347</u>

V.4 Charges du personnel :

Les charges du personnel se sont élevées au 31 décembre 2008 à 5.822.578 DT contre 5.184.907 DT au 31 décembre 2007 et se détaillent comme suit :

	<u>Déc.08</u>	<u>Déc.07</u>
Appointements et salaires	4 936 031	4 392 520
Charges sociales et autres	886 547	792 387
Total	<u>5 822 578</u>	<u>5 184 907</u>

V.5 Dotations aux amortissements et aux provisions :

Les dotations aux amortissements et aux provisions se sont élevées au 31 décembre 2008 à 2.531.203 DT contre 3.364.584 DT au 31 décembre 2007 et se détaillent comme suit :

	<u>Déc.08</u>	<u>Déc.07</u>
Dotations aux amortissements des immobilisations	2 484 607	2 336 252
Dotations aux résorptions des charges à répartir		218 985
Dotations aux provisions	1 201 218	1 302 557
Reprises sur provisions	<1 154 622>	<493 210>
Total	<u>2 531 203</u>	<u>3 364 584</u>

V.6 Autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation se sont élevées au 31 décembre 2008 à 4.272.607 DT contre 4.832.805 DT au 31 décembre 2007 et se détaillent comme suit :

	<u>Déc.08</u>	<u>Déc.07</u>
Loyers et charges locatives	307 903	368 216
Assurances	194 846	184 717
Entretiens et réparations	476 716	508 468
Honoraires	540 163	624 102
Publicité et propagande	469 309	500 343
Autres services extérieurs	206 806	467 171
Transport sur achats	20 943	11 948
Transport sur ventes à l' export	447 163	704 074
Transport sur ventes locales	46 232	64 682
Transports et déplacements	133 489	135 760
Carburant	173 528	159 088
Missions et réceptions	204 437	78 735
Dons et subventions	91 221	81 616
Jetons de présence	62 500	62 500
Services bancaires	412 395	333 079
Impôts et taxes	280 241	236 071
Commissions sur ventes	204 715	312 235
Total	<u>4 272 607</u>	<u>4 832 805</u>

V.7 Charges financières nettes :

Les charges financières nettes se sont élevées au 31 décembre 2008 à 3.507.276 DT contre 3.513.798 DT au 31 décembre 2007 et se détaillent comme suit :

	<u>Déc.08</u>	<u>Déc.07</u>
Intérêts bancaires	3 182 216	3 296 970
Perte de change	828 028	604 475
Gain de change	<502 968>	<387 647>
Total	<u>3 507 276</u>	<u>3 513 798</u>

V.8 Produits de placement :

Les produits de placement se sont élevés au 31 décembre 2008 à 58.445 DT contre 39.254 DT au 31 décembre 2007 et se détaillent comme suit :

	<u>Déc.08</u>	<u>Déc.07</u>
Autres produits financiers	58 445	39 254
Total	<u>58 445</u>	<u>39 254</u>

V.9 Autres gains ordinaires :

Les autres gains ordinaires se sont élevés au 31 décembre 2008 à 769.404 DT contre 370.879 DT au 31 décembre 2007 et se détaillent comme suit :

	<u>Déc.08</u>	<u>déc.07</u>
Remboursement sur sinistre	281 777	
Régularisation caution STEG	381 271	
Plus value sur cession de titres	30 000	
Apurement de soldes fournisseurs		119 473
Autres gains ordinaires	76 356	251 406
Total	<u>769 404</u>	<u>370 879</u>

V.10 Autres pertes ordinaires :

Les autres pertes ordinaires se sont élevées au 31 décembre 2008 à 336.761 DT contre 201.246 DT au 31 décembre 2007.

	<u>Déc.08</u>	<u>Déc.07</u>
Autres pertes ordinaires	336 761	201 246
	<u>336 761</u>	<u>201 246</u>

V.11 Impôt sur les bénéfices :

Les impôts sur les bénéfices se sont élevés au 31 décembre 2008 à 69.987 DT contre 43.141 DT au 31 décembre 2007.

	<u>Déc.08</u>	<u>Déc.07</u>
Impôt sur les bénéfices	69 987	43 141
	<u>69 987</u>	<u>43 141</u>

VI. Notes sur l'état des flux de trésorerie :**VI.1 – Les décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières :**

Les décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières se détaillent comme suit :

	<u>Déc.08</u>	<u>Déc.07</u>
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisation Financières	<2 900 000>	<1 330 000>

Au cours de l'exercice 2007, la société a souscrit dans l'augmentation du capital de la société SOTEMAIL pour un montant de 840.000 DT et au capital de la société SOMOCER Négoce pour 490.000 DT.

Au cours du 1er semestre 2008 a souscrit dans le capital de la société SOTEMAIL pour un montant de 2.900.000 DT.

VI.2 – Les encaissements de moyens de financement à court terme :

Les encaissements de moyens de financement à court terme se détaillent comme suit :

	<u>Déc.08</u>	<u>Déc.07</u>
Encaissement billet de trésorerie	6 900 000	4 900 000
Encaissement M.C.N.E	3 870 651	5 196 205
Encaissement crédit préfinancement export	15 600 000	17 950 000
Encaissement crédit préfinancement stock	14 250 000	15 500 000
	<u>40 620 651</u>	<u>43 546 205</u>

VI.3 – Les décaissements de moyens de financement à court terme :

Les décaissements de moyens de financement à court terme se détaillent comme suit :

	<u>Déc.08</u>	<u>Déc.07</u>
Décaissement billet de trésorerie	<7 750 835>	<4 207 860>
Décaissement M.C.N.E	<4 382 780>	<6 429 594>
Décaissement crédit préfinancement export	<16 050 000>	<18 700 000>

Décaissement crédit préfinancement stock	<13 600 000>	<16 200 000>
	<41 783 615>	<45 537 454>

VII. Informations sur les parties liées :

VII.1 Ventés –clients :

Le chiffre d'affaires réalisé au cours de l'année 2008 avec les sociétés du groupe totalise un montant de 8.129.026 DT contre un montant de 7.378.271 DT au 31 décembre 2007 et se détaille comme suit :

	<u>Déc.08</u>	<u>Déc.07</u>
* Société SOTEX	0	380 101
* Société A.B.C.	4 786 947	3 780 842
* Société Etablissements Abdennadher	3 733	168 201
* Société SANIMED	139 465	107 278
* Société AB TRADING		0
* Société AGRIMED	7 389	7 451
* Société SOTEMAIL	2 962 364	2 816 394
* Société SOMOCER NEGOCE	229 128	118 004
Total	8 129 026	7 378 271

(*) : Chiffre d'affaires TTC en DT

VII.2 Achats - fournisseurs :

Les achats réalisés avec les sociétés du groupe au cours de l'année 2008 se détaillent comme suit :

	<u>Déc.08</u>	<u>Déc.07</u>
* Société A.B.C.	11 722	361
* Société AB TRADING	0	162 139
* Société SOTEMAIL	1 678 443	1 935 428
* Société ETS ABDENNADHER	0	0
Total	1 690 165	2 097 928

(*) : Achats TTC en DT

VII.3 Titres de participations :

* Courant l'exercice 2008, SOMOCER a souscrit à l'augmentation du capital de la filiale SOTEMAIL et ce pour 2.900 mDT. La dite souscription porte la participation de la SOMOCER dans SOTEMAIL à 10.880 mDT.

* Courant l'année 2008, SOMOCER a acquis des titres ABC pour 2.485 mille dinars. Lesdits titres ont été acquis par apport en nature dans le capital de la dite société (fonds de commerce des salles Hachicha plus acquis au cours de l'exercice) .

Ces acquisitions portent la participation de la SOMOCER dans ABC à 7 375 mille dinars.

* Courant l'exercice 2008, SOMOCER a acquis des titres I.N.C.O.M.A. pour 436.171 DT. Lesdits titres ont été acquis auprès de la société I.S.I. en compensation avec la dette de la société AB CORPORATION envers la société SOMOCER.

* Courant l'année 2008, SOMOCER a acquis des titres de la société SAPHIR auprès de la société SOTEX pour un montant de 425mille dinars.

Lesdits titres ont été cédés dans le même exercice à la société SOMOCER NEGOCE pour un montant de 455mille dinars.

VII.4 Autres transactions avec les parties liées :

* Le chiffre d'affaires réalisé au cours du 1er semestre 2008 avec la société LA FAENZA s'élève à 133.651 DT.

* La société SOMOCER a bénéficié au cours de l'année 2008 des prestations de la Société LA FAENZA. Le montant de ces prestations s'est élevé à 4.065 DT.

* Au cours de l'année 2008, la SOMOCER a constaté des produits relatifs au loyer de la boutique sise à la pyramide du lac pour la société ABC pour un montant de 15 696 DT.

* Au cours de l'année 2008, la SOMOCER a constaté des produits relatifs au loyer du dépôt sis à El Hajeb Sfax pour un montant de 13.983 DT pour le compte de la société ABC GROS.

VIII. Engagements hors bilan

VIII.1- Engagements donnés :

Le montant des effets escomptés et non échus au 31 décembre 2008 est de l'ordre de 10.258.244 DT.

1 - Titre foncier n° 70048 Tunis sis à El-bouhaira Tunis " Mayssa I " d'une superficie de 1348 m² :

En DT

<i>Nature du crédit</i>	<i>Montant du crédit</i>	<i>Banque</i>	<i>Solde au 31 Décembre 2008</i>
<i>Crédits de gestion</i>	14 600 000	STB	13 782 439
CMT	2 100 000	STB	315 000
CMT	2 750 000	STB/BDET	0
Aval UTB	3 000 000	STB/BDET	0
CMT/AFD	800 000	STB	280 000
	23 250 000		14 377 439
<i>Crédit de gestion</i>	2 100 000	AB	1 067 635
CMT/AFD	600 000	AB	240 000
	2 700 000		1 307 635
<i>Crédit de gestion</i>	2 920 000	BNA	3 066 843
CMT/AFD	600 000	BNA	270 000
	3 520 000		3 336 843
<i>Crédit de gestion</i>	3 700 000	UIB	3 456 939
CMT	210 000	UIB	0
CMT	1 000 000	UIB	249 982
	4 910 000		3 706 921
<i>Crédit de gestion</i>	2 920 000	BIAT	3 084 810
	2 920 000		3 084 810
CMT	1 700 000	BTEI	
CMT	1 000 000	BTEI	0
CMT	1 000 000	BTEI	0
	3 700 000		0
CMT	2 000 000	BTKD	0
CMT	1 100 000	BTKD	0
	3 100 000		0
MCNE	2 250 000	NAIB	0
Engagement par signature	1 500 000	NAIB	1 610 942
	3 750 000		1 610 942
Total général	<u>47 850 000</u>		27 424 590

2 - Titre foncier n° 70046 Tunis sis à El-bouhaira Tunis " Mayssa II " d'une superficie de 499 m²

<i>Nature du crédit</i>	<i>Montant du crédit</i>	<i>Banque</i>	<i>Solde au 31 Décembre 2007</i>
<i>Crédits de gestion</i>	14 600 000	STB	12 932 570
CMT	2 100 000	STB	735 000
CMT	2 750 000	STB/BDET	0
Aval UTB	3 000 000	STB/BDET	0
CMT/AFD	800 000	STB	400 000
	23 250 000		14 067 570
<i>Crédit de gestion</i>	2 100 000	AB	737 881
CMT/AFD	600 000	AB	300 000
	2 700 000		1 037 881
<i>Crédit de gestion</i>	2 920 000	BNA	2 479 369
CMT/AFD	600 000	BNA	150 000
	3 520 000		2 629 369
<i>Crédit de gestion</i>	3 700 000	UIB	2 119 585
CMT	210 000	UIB	32 308
CMT	1 000 000	UIB	449 974
	4 910 000		2 601 867

Crédit de gestion	2 920 000	BIAT	2 642 795
	2 920 000		2 642 795
CMT	1 700 000	BTEI	0
CMT	1 000 000	BTEI	0
CMT	1 000 000	BTEI	200 000
	3 700 000		200 000
CMT	2 000 000	BTKD	0
CMT	1 100 000	BTKD	220 000
	3 100 000		220 000
MCNE	2 250 000	NAIB	0
Engagement par signature	1 500 000	NAIB	1 336 972
	3 750 000		1 336 972
Total général	47 850 000	-	24 736 454

3 - Titre foncier n° 70047 Tunis sis à El-bouhaira Tunis " Mayssa III " d'une superficie de 505 m²

En DT

Nature du crédit	Montant du crédit	Banque	Solde au 31 Décembre 2007
Crédits de gestion	14 600 000	STB	12 932 570
CMT	2 100 000	STB	735 000
CMT	2 750 000	STB/BDET	0
Aval UTB	3 000 000	STB/BDET	0
CMT/AFD	800 000	STB	400 000
	23 250 000		14 067 570
Crédit de gestion	2 100 000	AB	737 881
CMT/AFD	600 000	AB	300 000
	2 700 000		1 037 881
Crédit de gestion	2 920 000	BNA	2 479 369
CMT/AFD	600 000	BNA	150 000
	3 520 000		2 629 369
Crédit de gestion	3 700 000	UIB	2 119 585
CMT	210 000	UIB	32 308
CMT	1 000 000	UIB	449 974
	4 910 000		2 601 867
Crédit de gestion	2 920 000	BIAT	2 642 795
	2 920 000		2 642 795
CMT	1 700 000	BTEI	0
CMT	1 000 000	BTEI	0
CMT	1 000 000	BTEI	200 000
	3 700 000		200 000
CMT	2 000 000	BTKD	0
CMT	1 100 000	BTKD	220 000
	3 100 000		220 000
MCNE	2 250 000	NAIB	0
Engagement par signature	1 500 000	NAIB	1 336 972
	3 750 000		1 336 972
Total général	47 850 000		24 736 454

4 - Terrain situé à Menzel Hayet d'une superficie de 77600 m² , objet de deux actes SSP Enregistrés à Zermeddine le 22/ 06/ 99 à distraire du titre foncier n° 215100 :

En DT

Nature du crédit	Montant du crédit	Banque	Solde au 31 Décembre 2007
------------------	-------------------	--------	---------------------------

CMT	2 100 000	STB	735 000
Crédits de gestion	14 600 000	STB	12 932 570
	16 700 000		13 667 570
MCNE	2 250 000	NAIB	0
Engagement par signature	1 500 000	NAIB	1 336 972
	3 750 000		1 336 972
Crédit de gestion	2 920 000	BNA	2 479 369
Crédit de gestion	2 920 000	BIAT	2 642 795
Crédit de gestion	2 100 000	AB	737 881
CMT	1 000 000	BTEI	0
CMT	1 100 000	BTKD	220 000
Engagement par signature	2 685 000	BFT	2 517 591
MCNE	2 685 000	BFT	881 863
	5 370 000		3 399 454
Total général	<u>35 860 000</u>		<u>24 484 041</u>

5 - Terrain sis à Menzel Hayet d'une superficie de 40000 m², objet d'un acte notarié enregistré le 19/ 01/ 95 à distraire du titre foncier n° 215100

En DT

Nature du crédit	Montant du crédit	Banque	Solde au 31 Décembre 2007
Crédits de gestion	14 600 000	STB	12 932 570
CMT	2 100 000	STB	735 000
CMT	2 750 000	STB/BDET	0
Aval UTB	3 000 000	STB/BDET	0
CMT/AFD	800 000	STB	400 000
	23 250 000		14 067 570
Crédit de gestion	2 100 000	AB	737 881
CMT/AFD	600 000	AB	300 000
	2 700 000		1 037 881
Crédit de gestion	2 920 000	BNA	2 479 369
CMT/AFD	600 000	BNA	150 000
	3 520 000		2 629 369
Crédit de gestion	3 700 000	UIB	2 119 585
CMT	210 000	UIB	32 308
CMT	1 000 000	UIB	449 974
	4 910 000		2 601 867
Crédit de gestion	2 920 000	BIAT	2713665
	2 920 000		2 713 665
CMT	1 700 000	BTEI	0
CMT	1 000 000	BTEI	0
CMT	1 000 000	BTEI	200 000
	3 700 000		200 000
CMT	2 000 000	BTKD	200 000
CMT	1 100 000	BTKD	200 000
	3 100 000		400 000
MCNE	2 250 000	NAIB	0
Engagement par signature	1 500 000	NAIB	1 336 972
	3 750 000		1 336 972
Engagement par signature	2 685 000	BFT	2 517 591
MCNE	2 685 000	BFT	881 863
	5 370 000		3 399 454
Total général	<u>53 220 000</u>		<u>28 386 778</u>

6 - Terrain sis à Menzel Hayet d'une superficie d 28890 m², objet d'un acte notarié enregistré à Jammel le 18/ 12 /84 et d'un acte de précision enregistré à Jammel le 15/ 04 /87 à distraire du titre foncier n° 215100 :

En DT

Nature du crédit	Montant du crédit	Banque	Solde au 31 Décembre 2007
Crédits de gestion	14 600 000	STB	12 932 570
CMT	2 100 000	STB	735 000
CMT	2 750 000	STB/BDET	0
Aval UTB	3 000 000	STB/BDET	0
CMT/AFD	800 000	STB	400 000
	23 250 000		14 067 570
Crédit de gestion	2 100 000	AB	737 881
CMT/AFD	600 000	AB	300 000
	2 700 000		1 037 881
Crédit de gestion	2 920 000	BNA	2 479 369
CMT/AFD	600 000	BNA	150 000
	3 520 000		2 629 369
Crédit de gestion	3 700 000	UIB	2 119 585
CMT	210 000	UIB	32 308
CMT	1 000 000	UIB	449 974
	4 910 000		2 601 867
Crédit de gestion	2 920 000	BIAT	2 713 665
	2 920 000		2 713 665
CMT	1 700 000	BTEI	0
CMT	1 000 000	BTEI	0
CMT	1 000 000	BTEI	200 000
	3 700 000		200 000
CMT	2 000 000	BTKD	200 000
CMT	1 100 000	BTKD	200 000
	3 100 000		400 000
MCNE	2 250 000	NAIB	0
Engagement par signature	1 500 000	NAIB	1 336 972
	3 750 000		1 336 972
Engagement par signature	2 685 000	BFT	2 517 591
MCNE	2 685 000	BFT	881 863
	5 370 000		3 399 454
Total général	53 220 000		28 386 778

7 - Terrain sis à Sfa , Route de Gabes d'une superficie de 7638 m², objet de l'acte notarié du 02/ 11 /92 , objet de la réquisition cadastrale n° 92580 zone M :

En DT

Nature du crédit	Montant du crédit	Banque	Solde au 31 Décembre 2007
CMT	2 100 000	STB	735 000
Crédits de gestion	14 600 000	STB	12 932 570
CMT	2 750 000	STB/BDET	0
Aval UTB	3 000 000	STB/BDET	0
	22 450 000		13 667 570
CMT	1 700 000	BTEI	0
CMT	1 000 000	BTEI	0
CMT	1 000 000	BTEI	200 000
	3 700 000		200 000

CMT	395 000	UIB	190 820
	395 000		190 820
CMT	2 000 000	BTKD	200 000
CMT	1 100 000	BTKD	200 000
	3 100 000		400 000
MCNE	2 250 000	NAIB	0
Engagement par signature	1 500 000	NAIB	1 336 972
	3 750 000		1 336 972
Total général	<u>33 395 000</u>		<u>15 795 362</u>

8 - Les éléments corporels et incorporels composant un fonds de commerce et d'industrie

En DT

Nature du crédit	Montant du crédit	Banque	Solde au 31 Décembre 2007
Crédits de gestion	14 600 000	STB	12 932 570
CMT	2 100 000	STB	735 000
CMT	2 750 000	STB/BDET	0
Aval UTB	3 000 000	STB/BDET	0
CMT/AFD	800 000	STB	400 000
	23 250 000		14 067 570
Crédit de gestion	2 100 000	AB	737 881
CMT/AFD	600 000	AB	300 000
	2 700 000		1 037 881
Crédit de gestion	2 920 000	BNA	2 479 369
CMT/AFD	600 000	BNA	150 000
	3 520 000		2 629 369
Crédit de gestion	3 700 000	UIB	2 119 585
CMT	210 000	UIB	32 308
CMT	1 000 000	UIB	449 974
	4 910 000		2 601 867
Crédit de gestion	2 920 000	BIAT	2 713 665
	2 920 000		2 713 665
CMT	1 700 000	BTEI	0
CMT	1 000 000	BTEI	0
CMT	1 000 000	BTEI	200 000
	3 700 000		200 000
CMT	2 000 000	BTKD	200 000
CMT	1 100 000	BTKD	200 000
	3 100 000		400 000
MCNE	2 250 000	NAIB	0
Engagement par signature	1 500 000	NAIB	1 336 972
	3 750 000		1 336 972
Total général	<u>47 850 000</u>		<u>24 987 324</u>

Soldes intermédiaires de gestion

	<u>Déc.07</u>	<u>Déc.06</u>		<u>Déc.07</u>	<u>Déc.06</u>		<u>Déc.07</u>	<u>Déc.06</u>
Produits			Charges					
Revenus et autres produits d'exploitation	49 607	45 089						
Production stockée			Déstockage	-99	-340			
Production immobilisée								
Total	49 607	45 089	Total	-99	-340	Production	49 706	45 429
Production	49 706	45 429	Achats consommés	29 504	25 712			
Total	49 706	45 429	Total	29 504	25 712	Marge sur coût matière	20 202	19 718
Marge sur coût matière	20 202	19 718	Autres charges externes	4 597	6 167			
Total	20 202	19 718	Total	4 597	6 167	Valeur ajoutée brute	15 605	13 550
Valeur ajoutée brute	15 605	13 550	Impôts & taxes	236	236			
			Charge du personnel	5 185	5 011			
Total	15 605	13 550	Total	5 421	5 247	Excédent brut d'exploitation	10 184	8 303
Excédent brut d'exploitation	10 184	8 303	Charges financières nettes	3 514	3 226			
Autres produits ordinaires	926	1 027	Autres charges ordinaires	201	555			
Produits financiers	39	61	Dotation aux amortissements	2 555	4 140			
			Dotation aux provisions	809	481			
Impôt sur le résultat ordinaire			Impôt sur le résultat ordinaire	43	31			
Total	11 149	9 391	Total	7 123	8 432	Résultat des activités ordinaires	4 027	959
Résultat des activités ordinaires	4 027	959						
Gains extraordinaires	0	0	Pertes extraordinaires					
Effets positif des modifications comptables	0	0	Effets négatifs des modifications comptables	0	525			
Total	4 027	959	Total	0	525	Résultat après modif. Comptab.	4 027	434

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la **Société Moderne de Céramique**, comprenant le bilan au 31 décembre 2008, ainsi que l'état de résultat, et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes aux états financiers. Ces états financiers font ressortir des capitaux propres positifs de 42.723.041 DT, y compris le résultat bénéficiaire de l'exercice qui s'élève à 4.420.337 DT.

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

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables tunisiennes. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un 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.

II- Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. A l'exception de la question évoquée dans les paragraphes suivants, nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession 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 oeuvre 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 de l'ensemble des états financiers.

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

En l'absence de réponses à la majorité de nos lettres de confirmation de solde et compte tenu des travaux qui sont actuellement en cours de réalisation pour l'apurement de comptes clients étrangers totalisant 6,4 millions de dinars au 31 décembre 2008, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur l'exhaustivité des soldes de ces comptes.

III- Opinion

A notre avis sous réserve de l'effet des redressements qui auraient pu, le cas échéant, se révéler nécessaires si nous avons reçu les réponses aux lettres de confirmation de soldes des clients étrangers, les états financiers donnent une image fidèle de la situation financière de **SOMOCER** au 31 décembre 2008, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes comptables tunisiennes.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note aux états financiers n° III.2. En effet, la société a révisé l'estimation des durées de vie restantes de son matériel d'exploitation en se basant sur les travaux d'un expert indépendant. S'agissant d'un changement d'estimation, les nouvelles durées de vie ont été utilisées de manière prospective à partir de l'exercice 2008.

IV. Vérifications et informations spécifiques

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

A l'exception des faits exposés ci-dessus, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers 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 états financiers annuels.

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 le système de contrôle interne de la société, malgré les améliorations enregistrées en 2008, comporte un certain nombre d'anomalies qui sont consignés au niveau de nos rapports sur le contrôle interne.

Par ailleurs et en application des dispositions de décret n° 2728 du 20 novembre 2001 tel que modifié par le décret n° 2005-3144 du 6 décembre 2005 portant sur la tenue des comptes en valeurs mobilières, l'intermédiaire en bourse chargé du suivi des actions de **SOMOCER** se limite à l'établissement de situations périodiques des actions de **SOMOCER** sans retracer les mouvements entre les différentes périodes.

TUNIS , le 14/05/2009

MTBF membre de

Cabinet Radhouen ZARROUK

Ahmed Belaïfa

Radhouen Zarrouk

RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Messieurs,

En application des dispositions des articles 200 et 475 et du Code des Sociétés Commerciales, il nous appartient de vous informer qu'au cours de l'exercice 2008, votre conseil d'administration a autorisé les conventions relatives aux opérations suivantes :

I. Les nouvelles conventions conclues courant l'exercice 2008 :

1. Au cours de l'année 2008, la SOMOCER a constaté des produits relatifs au loyer de la boutique sise à la pyramide du lac et la salle sise à Menzel Hayet pour la société ABC pour un montant total annuel tout taxes compris de 37.220 TND.
2. La société SOMOCER a bénéficié au cours de l'année 2008 des prestations de la Société LA FAIENZA. Le montant de ces prestations s'est élevé à 4.065 TND.
3. Au cours de l'année 2008, le montant facturé à la société ABC GROS au titre du loyer du dépôt sis à El Hajeb Sfax, s'élève à 13.983 TND (hors taxes).
4. Courant l'année 2008, SOMOCER a acquis des titres de la société SAPHIR auprès de la société SOTEX pour un montant de 425.000 TND. Lesdits titres ont été cédés dans le même exercice à la société SOMOCER NEGOCE pour un montant de 455.000TND.
5. Courant le premier semestre 2008, SOMOCER a acquis des titres I.N.C.O.M.A. pour 436.171 TND. Lesdits titres ont été acquis auprès de la société I.S.I. en compensation avec la dette de la société AB CORPORATION envers la société SOMOCER.
6. Le conseil d'administration a reconduit dans les mêmes conditions et les mêmes termes la mission exceptionnelle confiée au président du conseil d'administration pour une année supplémentaire. En effet cette mission consiste en l'assistance de la direction générale à la restructuration du portefeuille clients.
La rémunération à allouer au titre de cette mission exceptionnelle a été fixé à 60.000 TND, net de toute retenue à la source, par trimestre.
7. La SOMOCER a obtenu au cours de l'exercice 2008 un nouvel emprunt auprès d'Amen Bank pour un montant de 1 500 000 TND pour une durée de 60 mois avec un taux d'intérêt de 7,23%
8. La SOMOCER a contracté durant l'exercice 2008 des engagements de financement à court terme se détaillant comme suit :

En TND	Solde au 01 janvier 2008	Les encaissements de l'exercice 2008	Les remboursements de l'exercice 2008	Solde au 31 décembre 2008
Préfinancement à l'exportation	4.050.000	15.600.000	16.050.000	3.600.000
Préfinancement de stocks	3.350.000	14.250.000	13.600.000	4.000.000
Mobilisation des créances nées sur l'étranger	1.780.561	3.870.651	4.352.806	1.299.406

9. La SOMOCER a fait appel à l'émission de billets de trésorerie pour des fins de financement à court terme. Le détail de ce mode de financement courant l'exercice 2008 est consigné ci-dessous :

Etablissement financier	Montant	Echéance	Solde au 31/12/2008
ATD SICAR	1 000.000	01/04/09	1 000.000
AMEN BANK	100 .000	10/01/09	100.000
SOMOCER NEGOCE	500.000	30/12/08	500.000

II. Les anciennes conventions conclues antérieurement à l'exercice 2008 et qui continuent à produire leur effet courant cet exercice :

1. La société SOMOCER a conclu au cours de l'exercice 2007, une convention avec la société SOTEX. Selon cette convention, cette dernière percevra une commission de 5% sur le chiffre d'affaires réalisé par SOMOCER sur le marché Libyen.
Le montant de cette commission servira pour résorber le solde de la société SOTEX envers la société SOMOCER. L'entrée en application de cette convention a été reportée à l'exercice 2009.
2. Le solde des emprunts bancaires, contractés antérieurement à l'exercice 2008, et restant à régler au 31 décembre 2008 s'élève à un montant total de 5 102 474 TND se détaillant comme suit :

	<u>Long terme</u>	<u>Court terme</u>	<u>Total</u>
Emprunt U.I.B 395	32 900	78 960	111 860
Emprunt Amen Bank 600	150 000	90 000	240 000
Emprunt STB 800	200 000	80 000	280 000
Emprunt BNA 600	180 000	90 000	270 000
Emprunt STB 2100	0	315 000	315 000
Emprunt UIB 1000	49 990	199 992	249 982
Emprunt STB 30250	17 286	4 321	21 607
EMPRUNT UTB 2000000	2 515 069	484 784	2 999 853
EMPRUNT LEASING	353 021	261 151	614 172
Total	3 498 266	1 604 208	5 102 474

Il convient de noter que ces emprunts sont assortis :

- d'un nantissement de premier rang sur l'ensemble des éléments corporels et incorporels composant le fond de commerce et d'industrie ;
- d'une hypothèque immobilière de premier rang sur les parcelles de terrains sises aux berges du lac – Tunis ;
- d'une hypothèque immobilière de rang utile dans les parts indivises revenant à la SOMOCER dans les titres fonciers des terrains sis à Menzel Hayet ainsi que sur la construction ; et
- d'un nantissement de premier rang sur l'ensemble des équipements et matériels.

Par ailleurs, lors de nos investigations, nous n'avons pas relevé l'existence d'autres conventions qui entrent dans le cadre des articles 200 et 475 du Code des Sociétés Commerciales.

TUNIS , le 14/05/2009

MTBF membre de

Ahmed Belaifa

Cabinet Radhouen ZARROUK

Radhouen Zarrouk