



Bulletin Officiel

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

N° 3356 — Vendredi 29 Mai 2009

— 14^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

AVIS DES SOCIETES

AUGMENTATION DE CAPITAL ANNONCEE

COMPAGNIE MEDITERRANEENNE D'ASSURANCES

ET DE REASSURANCES – COMAR -

2

ASSEMBLEES GENERALES

SOCIETE MAGASIN GENERAL

3

SOCIETE REGIONALE DE TRANSPORT DU GOUVERNORAT DE NABEUL

3

BANQUE TUNISO-KOWEITTIENNE GCE

4

SOCIETE INDUSTRIELLE DES TEXTILES - SITEX -

4

COURBE DES TAUX

5

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

6

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008

SOCIETE MAGASIN GENERAL

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008

SOCIETE MAGASIN GENERAL

ANNEXE III

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008

BANQUE TUNISO-KOWEITTIENNE GCE

ANNEXE IV

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008

BANQUE TUNISO-KOWEITTIENNE GCE

AUGMENTATION DE
CAPITAL ANNONCÉE

AVIS DES SOCIETES

COMPAGNIE MEDITERRANEENNE
D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES
- COMAR -

Siège social : Immeuble COMAR-Avenue Habib Bourguiba - 1001 Tunis -

La Compagnie Méditerranéenne d'Assurances et de Réassurances – **COMAR** - porte à la connaissance de ses actionnaires et du public que son Assemblée Générale Extraordinaire tenue le 19 mai 2009 a décidé d'augmenter le capital social d'un montant de **20.000.000 dinars** pour le porter de **30.000.000 dinars** à **50.000.000 dinars** par l'émission de **1.000.000 actions nouvelles gratuites** de nominal 20 dinars chacune, à attribuer aux anciens actionnaires et aux cessionnaires de droits d'attribution en bourse, **à raison de deux (2) actions nouvelles gratuites pour trois (3) actions anciennes**, et ce, par incorporation des réserves.

Les actionnaires peuvent exercer leurs droits en bénéficiant gratuitement d'actions nouvelles conformément à la parité d'attribution ci-dessus définie ou encore en cédant leurs droits d'attribution sur le marché hors cote de la bourse.

Jouissance des actions nouvelles gratuites :

Les actions nouvelles gratuites portent jouissance en dividendes à partir du **1^{er} janvier 2009** et sont assimilées aux actions anciennes depuis le 27 mai 2009, date de distribution des dividendes relatifs à l'exercice 2008.

Négociation en Bourse :

- Les actions anciennes de la Compagnie Méditerranéenne d'Assurances et de Réassurances **-COMAR-** sont négociables en Bourse, droits d'attribution détachés, depuis le **20 mai 2009**.

- Les actions nouvelles gratuites et les droits d'attribution sont négociables sur le marché hors cote de la bourse depuis le **20 mai 2009**.

AVIS DES SOCIETES (suite)

ASSEMBLEES GENERALES

SOCIETE MAGASIN GENERAL

Siège Social : 24, avenue de France 1000 Tunis -

La Société Magasin Général porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **mardi 09 juin 2009 à 15H**, à la maison de l'entreprise, Avenue principale les Berges du Lac- Tunis à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1) Lecture du rapport du Conseil d'Administration relatif à la gestion de l'exercice 2008.
- 2) Lecture des rapports des commissaires aux comptes relatifs à l'exercice 2008.
- 3) Approbation du rapport de gestion et des états financiers relatifs à l'exercice 2008.
- 4) Lecture du rapport du Conseil d'Administration relatif à la gestion du Groupe Magasin Général pour l'exercice 2008.
- 5) Lecture du rapport des commissaires aux comptes du Groupe Magasin Général relatif à l'exercice 2008.
- 6) Approbation du rapport de gestion et des états financiers consolidés du Groupe Magasin Général relatifs à l'exercice 2008.
- 7) Quitus aux Administrateurs pour leur gestion 2008
- 8) Affectation des résultats de la Société Magasin Général relatifs à l'exercice 2008.
- 9) Ratification des opérations effectuées en 2008 entre la société mère " Société Magasin Général" et ses deux filiales " Société Centrale Magasin Général " et " Société l'Immobilière Magasin Général"
- 10) Fixation des jetons de présence des administrateurs pour l'exercice 2008.
- 11) Recommandation de l'autorisation de rachat et de la revente des actions propres à la société.
- 12) Approbation d'un emprunt.
- 13) Délégation des pouvoirs pour l'accomplissement des formalités légales.

2009 - AS - 1490

— *** —

SOCIETE REGIONALE DE TRANSPORT DU GOUVERNORAT DE NABEUL

Siège Social : 144 Avenue Habib Thameur- Nabeul 8019 -

Les actionnaires de la Société Régionale de Transport du Gouvernorat de Nabeul sont priés d'assister à l'Assemblée Générale Ordinaire se rapportant à l'exercice 2008, qui se tiendra le **mercredi 24 juin 2009 à 10H** du matin, au siège social de la société et ce, pour délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1) Lecture du rapport du Conseil d'Administration relatif à l'exercice 2008.
- 2) Lecture des rapports général et spécial du commissaire aux comptes relatifs à l'exercice 2008.
- 3) Approbation des rapports du conseil d'Administration et des états financiers de l'exercice clos le 31/12/2008.
- 4) Quitus aux Administrateurs pour l'exercice 2008
- 5) Affectation des résultats de l'exercice 2008.
- 6) Questions diverses

Les actionnaires peuvent assister personnellement aux travaux de l'assemblée ou se faire représenter par tout autre actionnaire moyennant un pouvoir qui doit être déposé auprès du service juridique (au siège social de la société) avant la date de la tenue de l'assemblée.

Les documents afférents à cette assemblée sont tenus à la disposition des actionnaires au siège social de la société (service juridique) durant le délai légal.

2009 - AS - 1491

AVIS DES SOCIETES (suite)

ASSEMBLEES GENERALES

BANQUE TUNISO-KOWEITIEUNE GCE

Siège Social :10 Bis, Avenue Mohamed V, - 1001 Tunis -

La BANQUE TUNISO-KOWEITIEUNE - GCE porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **11 juin 2009 à 15H00**, au siège de la Banque à Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Examen du rapport d'activité de la BTK-GCE au titre de l'exercice 2008;
2. Examen des états financiers sociaux arrêtés au 31/12/2008;
3. Lecture du rapport général et spécial des commissaires aux comptes sur les états financiers sociaux arrêtés au 31/12/2008;
4. Approbation du rapport d'activité et des états financiers de l'exercice 2008;
5. Approbation des opérations régies par l'article 29 de la loi 2001-65 relative aux établissements de crédits et par les articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales;
6. Quitus aux Administrateurs au titre de l'exercice 2008;
7. Affectation des résultats de l'exercice 2008;
8. Fixation des jetons de présence à accorder aux membres du Conseil d'Administration et des indemnités aux Administrateurs membres du comité permanent d'audit interne, au titre de l'exercice 2009;
9. Examen du rapport d'activité du groupe BTK au titre de l'exercice 2008;
10. Examen des états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2008;
11. Lecture du rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés du groupe BTK au titre de l'exercice clos le 31/12/2008;
12. Approbation du rapport d'activité et des états financiers du groupe BTK au titre de l'exercice clos le 31/12/2008;
13. Approbation du lancement d'un emprunt obligataire 2009-2010 ;
14. Désignation des deux nouveaux commissaires aux comptes pour les comptes sociaux de la BTK et les comptes consolidés du groupe BTK au titre des exercices 2009 - 2011;
15. Pouvoirs.

2009 - AS - 1478

— *** —

**SOCIETE INDUSTRIELLE DES TEXTILES
- SITEX -**

Siège Social : Avenue Habib Bourguiba - Ksar Hellal

Les actionnaires de la Société Industrielle des Textiles, sont convoqués le **mardi 23 juin 2009 à 9 heures 30 minutes**, à l'Institut Arabe des Chefs d'Entreprises " IACE ", à la maison de l'entreprise, Boulevard Principal, 1053 Les Berges du Lac Tunis, en Assemblée Générale Ordinaire Annuelle à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1) Lecture du rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice 2008 ;
- 2) Lecture des rapports général et spécial des Commissaires aux comptes sur l'exercice 2008 ;
- 3) Approbation des comptes de l'exercice 2008 et du rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les opérations visées par l'article 200 du Code des Sociétés Commerciales ;
- 4) Quitus aux membres du Conseil d'Administration pour la gestion de l'exercice 2008 ;
- 5) Affectation des résultats de l'exercice 2008 ;
- 6) Renouvellement de mandat de quatre Administrateur ;
- 7) Ratification de la nomination d'un Administrateur ;
- 8) Renouvellement de mandat du commissaire aux comptes
- 9) Désignation du commissaire aux comptes;
- 10) Fixation des jetons de présence de l'exercice 2009 ;
- 11) Fixation de la rémunération des membres du Comité Permanent d'Audit de l'exercice 2009.

2009 - AS - 1479

AVIS

COURBE DES TAUX DU 29 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		4,356%	
TN0008002305	BTCT 52 semaines 27/10/2009		4,302%	
TN0008002313	BTCT 52 semaines 24/11/2009		4,291%	
TN0008002321	BTCT 52 semaines 02/03/2010		4,253%	
TN0008002347	BTCT 52 semaines 06/04/2010		4,240%	
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		4,237%	1 020,900
TN0008002354	BTCT 52 SEMAINES 11/05/2010	4,226%		
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,283%	1 043,900
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"	4,313%		1 023,232
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,358%	1 067,569
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,397%	1 133,307
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,415%	1 171,856
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,460%	1 125,003
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	4,543%		1 040,086
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		4,594%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		4,659%	1 138,339
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		4,781%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	4,803%		1 052,971
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		5,077%	1 169,487

^[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 28/05/2009	VALEUR LIQUIDATIVE du 29/05/2009	PLUS OU MOINS VALUE DEPUIS LE 31/12/2008	
					EN DINARS	EN %
SICAV OBLIGATAIRES						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	127,739	127,750	2,190	1,74%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2009	101,102	101,111	*** 1,502	1,45%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	100,085	100,094	*** 2,029	1,99%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	24/03/2009	102,333	102,344	*** 1,615	1,54%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	27/04/2009	101,731	101,743	*** 1,831	1,75%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	14/04/2009	101,878	101,890	*** 1,766	1,69%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	25/05/2009	100,739	100,750	*** 1,785	1,73%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	13/05/2009	100,294	100,305	*** 1,731	1,68%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	17/04/2009	103,822	103,831	*** 1,853	1,74%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	29/05/2009	106,799	102,120	*** 1,773	1,69%
SANADETT SICAV	AFC	23/04/2009	105,896	105,908	*** 2,289	2,12%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	07/05/2009	101,076	101,088	*** 1,812	1,74%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	15/05/2009	100,954	100,968	*** 1,776	1,72%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	27/05/2009	103,927	103,938	*** 1,851	1,74%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	18/05/2009	101,854	101,865	*** 1,692	1,62%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2009	103,863	103,873	*** 1,847	1,74%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2009	104,275	104,292	*** 1,838	1,73%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	29/05/2009	106,102	102,314	*** 1,893	1,82%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	19/03/2009	102,703	102,715	*** 1,766	1,68%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	14/04/2009	101,786	101,798	*** 1,752	1,68%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	19/05/2008	105,319	105,332	2,243	2,18%
FINA O SICAV	FINACORP	04/05/2009	102,448	102,459	*** 2,529	2,44%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	-	105,131	105,141	1,590	1,54%
AL HIFADH SICAV	TSI	15/04/2009	102,107	102,116	*** 1,688	1,67%
FCP OBLIGATAIRES						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,156	1,157	0,017	1,49%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	11,011	11,012	0,179	1,65%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	21/04/2009	10,171	10,172	*** 0,168	1,61%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	-	** 105,044	105,121	1,757	1,70%
FCP SECURAS	STB Manager	14/05/2009	100,057	100,067	*** 1,267	1,24%
FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	-	102,260	102,272	1,802	1,79%
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	42,125	42,195	0,704	1,70%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	30,644	30,647	0,484	1,60%
SICAV BNA	BNA Capitaux	27/04/2009	80,121	80,443	*** 7,325	9,95%
ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	29/05/2009	116,343	113,849	*** 12,286	11,92%
ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	29/05/2009	1 159,405	1 132,002	*** 116,525	11,26%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	20/05/2009	63,529	63,511	*** 3,802	6,20%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	99,177	99,239	*** 3,202	3,20%
ARABIA SICAV	AFC	23/04/2009	62,328	62,317	*** 5,591	9,67%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	18/05/2009	46,025	46,071	*** 3,065	6,89%
SICAV AVENIR	STB Manager	22/05/2009	51,490	51,456	*** 3,351	6,75%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	95,480	95,453	*** 2,451	2,59%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	97,528	97,484	*** 4,386	4,63%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	18/05/2009	13,651	13,643	*** 0,710	5,32%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	80,866	80,553	*** 6,539	8,80%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2009	205,141	205,120	*** 18,244	9,52%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	107,342	107,395	*** 3,022	2,80%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	29/05/2009	1 556,968	1 552,291	*** 125,881	8,77%
FCP MIXTES						
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 1 737,303	1 731,500	108,601	6,69%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 148,090	148,233	*** 9,080	6,44%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 136,748	136,823	*** 5,156	3,86%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	18/05/2009	** 123,014	123,052	*** 3,491	2,84%
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	*S.C	** 1,726	1,721	0,202	13,30%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,494	1,494	0,145	10,75%
MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 8 375,848	8 390,729	*** 518,783	6,57%
FCP IRADETT 20	AFC	21/04/2009	11,079	11,071	*** 0,402	3,67%
FCP IRADETT 50	AFC	21/04/2009	11,762	11,758	*** 0,461	3,99%
FCP IRADETT 100	AFC	21/04/2009	14,146	14,148	*** 1,283	9,82%
FCP IRADETT CEA	AFC	21/04/2009	13,021	13,051	*** 1,429	11,97%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	14/04/2009	** 106,963	106,801	*** 9,228	9,16%
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	16/09/2008	** 109,174	109,137	7,952	7,86%
FCP BNAC CONFIANCE	BNA Capitaux	16/09/2008	** 108,847	108,917	4,882	4,69%
FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	29/05/2009	14,902	14,849	*** 1,934	14,78%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	-	** 1 093,513	1 093,679	42,470	4,04%
FCP VALEURS SERENITE 2013	Tunisie Valeurs	*S.C	** 5 631,878	5 628,199	293,163	5,50%
AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	-	** 115,260	115,176	3,008	2,68%
AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	-	** 108,522	108,567	5,278	5,11%
FCP FINA 60	FINACORP	*S.C	** 1 060,407	1 056,174	45,399	4,49%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	109,499	109,265	6,716	6,55%
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	519,636	519,531	49,804	10,60%
FCP KOUNOUZ	TSI	*S.C	** 117,019	118,018	9,177	8,43%
FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB Manager	15/05/2009	103,988	104,465	*** 9,517	9,81%
FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	*S.C	106,437	106,657	6,333	6,31%
FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	*S.C	104,451	104,711	4,355	4,34%
FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	*S.C	101,792	102,014	1,630	1,62%
FCP SECURITE	BNA Capitaux	*S.C	** 103,879	103,923	3,600	3,59%
FCP OPTIMA	SIFIB BH	*S.C	** 104,713	104,709	4,896	4,91%
AIRLINES FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	*S.C	** 10,678	10,735	0,735	7,35%
FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	*S.C	** 100,207	100,160	0,160	0,16%
FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	-	100,211	100,129	0,129	0,13%
AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	-	** 10,000	9,996	-0,004	-0,04%

* 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

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS**SOCIETE MAGASIN GENERAL**

Siège Social : 24, avenue de France 1000 Tunis

La Société Magasin Général 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 9 juin 2009. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes Mr Abdelmajid DOUIRI et Mr Nouredine Ben ARBIA.

ACTIF DU BILAN

PAYS : TUNISIE

MONNAIE : DINAR TUNISIEN

RUBRIQUES	31-12-2008	31-12-2007	Notes
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>			
<u>ACTIFS IMMOBILISES</u>			
- IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	2.177.050 ,551	856.924,109	1
MOINS AMORTISSEMENTS	663.986 ,375	514.629,304	1
	<u>1.513.064,176</u>	<u>342.294,805</u>	
- IMMOBILISATIONS CORPORELLES	40.755.236,134	40.584.903,367	2
MOINS AMORTISSEMENTS	<u>28.719.958,522</u>	<u>28.698.308,719</u>	2
	12.035.277,612	11.886.594,648	
- IMMOBILISATIONS FINANCIERES	83.528.193,245	8.097.714,493	3
- MOINS PROVISIONS	<u>363.693,686</u>	<u>798.902,686</u>	3
	83.164.499,559	7.298.811,807	
<u>TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES</u>	<u>96.712.841,347</u>	<u>19.527.701,260</u>	
<u>AUTRES ACTIFS NON COURANTS</u>	1.580.767,527	31.583,631	4
<u>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</u>	<u>98.293.608,874</u>	<u>19.559.284,891</u>	
<u>ACTIFS COURANTS</u>			
- STOCKS	18.131.392,783	19.699.807,054	5
MOINS PROVISIONS	<u>654.410,766</u>	<u>6.167.000,000</u>	5
	17.476.982,017	13.532.807,054	
- CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	13.281.771,236	16.409.948,018	6
MOINS PROVISIONS	<u>6.065.944,267</u>	<u>6.208.607,614</u>	6
	7.215.826,969	10.201.340,404	
- AUTRES ACTIFS COURANTS	8.968.015,073	4.085.961,130	7
MOINS PROVISIONS	<u>718.124,839</u>	<u>799.254,579</u>	7
	8.249.890,234	3.286.706,551	
- PLACEMENT ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS	1.651.927,210	9.902.055,097	8
- LIQUIDITES ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES	7.387.897,726	4.258.777,109	9
<u>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</u>	<u>41.982.524,156</u>	<u>41.181.686,215</u>	
<u>TOTAL DES ACTIFS</u>	<u>140.276.133,030</u>	<u>60.740.971,106</u>	

PASSIF DU BILAN

MONNAIE : DINAR TUNISIEN

RUBRIQUES	31-12-2008	31-12-2007	Notes
CAPITAUX PROPRES			
- CAPITAL SOCIAL	8.350.000,000	8.350.000,000	10
- RESERVES	7.131.671,556	7.084.112,590	10
-RESULTATS REPORTES	-6.088.349,458	3.877.035,506	10
-ACTIONS PROPRES	-3.168.446,184	-	
-AUTRES COMPLEMENT D'APPORT	395.630,709	-	
AUTRES CAPITAUX PROPRES			
- AMORTISSEMENT DEROGATOIRE	52.031,070	52.031,070	10
TOTAL D.CAPITAUX PROPRES AV. RESULTATS DE L'EXERCICE	6.672.537,693	19.363.179,166	
RESULTAT DE L'EXERCICE	-2.889.042,097	-9.965.384,958	10
TOTAL CAPITAUX AV. AFFECTATION	3.783.495,596	9.397.794,208	
PASSIFS			
PASSIFS NON COURANTS			
- PROVISION POUR RISQUES ET CHARGES	759.175,119	454.816,720	11
- DEPOTS ET CAUTIONNEMENTS RECUS	16.904,384	18.304,384	12
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS	776.079,503	473.121,104	
PASSIFS COURANTS			
- FOURNISSEURS & COMPTES RATTACHES	52.146.580,191	42.523.274,744	13
- AUTRES PASSIFS COURANTS	69.646.023,619	6.829.909,918	14
- CONCOURS BANCAIRES &AUTR.PASSIFS FINANCIERS	13.923.954,121	1.516.871,132	15
TOTAL DES PASSIFS COURANTS	135.716.557,931	50.870.055,794	
TOTAL DES PASSIFS	136.492.637,434	51.343.176,898	
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES & P A S S I F S	140.276.133,030	60.740.971,106	

ETAT DE RESULTAT
MONNAIE : DINAR TUNISIEN
du 01/01/2008 au 31/12/2008

RUBRIQUES	31/12/2008	31/12/2007	Notes
PRODUIT D'EXPLOITATION			
REVENUS	180.395.453,581	163.946.639,439	16
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	4.322.637,686	2.527.354,258	16
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION	184.718.091,267	166.473.993,697	
CHARGES D'EXPLOITATION			
ACHATS DE MARCHANDISES VENDUES	153.519.098,436	140.790.155,446	17
CHARGES DE PERSONNEL	18.896.883,297	19.153.276,101	18
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS & AUX PROVISIONS	4.590.223,763	10.492.803,064	19
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	12.131.235,170	8.222.268,305	20
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION	189.137.440,666	178.658.502,916	
RESULTAT D'EXPLOITATION	-4.419.349,399	-12.184.509,219	
PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS			

CHARGES FINANCIERES NETTES	943.410,782	1.768.947,609	21
PRODUITS DES PLACEMENTS	706.668,441	511.284,550	22
AUTRES GAINS ORDINAIRES	125.345,631	147.734,892	23
AUTRES PERTES ORDINAIRES	-48.719,302	-29.744,501	24
TOTAL D.PRODUITS & CHARGES FINANCIERS	1.726.705,552	2.398.222,550	
RESULTAT D. ACTIV.ORDINAIRES AV.IMPOTS	-2.692.643,847	-9.786.286,669	
IMPOTS SUR LES BENEFICES			
IMPOTS SUR LES BENEFICES	196.398,250	179.098,289	25
TOTAL DES IMPOTS SUR LES BENEFICES	196.398,250	179.098,289	
RESULTAT D.ACTIVIT.ORDINAIRES APRES IMPOT	-2.889.042,097	-9.965.384,958	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	-2.889.042,097	-9.965.384,958	
Effets des Modifications comptables (net d'impôts)	-	140.455,544	
Résultats après Modifications comptable	-2.889.042,097	-10.105.840,502	

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

MONNAIE : DINAR TUNISIEN
du 01/01/2008 au 31/12/2008

Flux de trésorerie liés à l'exploitation	Exercice 2008	Exercice 2007	Notes
Resultat net	-2.889.042,097	-9.965.384,958	
Modifications Comptables Affectant les Résultats Reportés	-	-140.455,544	
Actions Propres	-2.772.815,475		10
*Ajustements pour :			
- Amortissements	2.145.713,928	2.226.351,752	33
- Résorption Charges à Répartir	819.848,631	29.465,370	33
- Provisions	1.624.661,183	8.236.847,813	33-35
- Reprise sur provisions	-7.491.894,105	-502.543,629	33-35
- Plus ou moins values de cession	-11.662,328	-79.688,611	34
- Régularisation des Immobilisation (mise en rebut)		7.630,645	34
- Régularisation des amortissements (mise en rebut)	30.900,320	138,129	34
* Variation des :			
- Stocks	1.568.414,271	5.307.908,397	05
- Créances	3.128.176,782	2.602.323,756	26
- Autres Actifs	-4.882.053,943	467.023,877	27
- Fournisseurs et Autres Dettes	72.439.443,148	-5.565.744,503	28
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	63.709.690,315	2.623.872,494	
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
* Encaissements provenant de la cession d'immobilisation corporelles et incorporelles.	18.403,842	80.358,000	34
* Décaissements provenant de l'acquisition d'Immobilisat. corporelles et incorporelles	-3.502.808,097	-1.984.474,158	33 bis
* Charges à répartir	-2.369.032,527	-2.118,260	33
* Décaissements provenant des Prêts aux Personnels	-150.702,322	-156.428,859	29
* Variation des : Autres Cautionnements versés	-6.060,000	12.299,501	29
*Acquisition Titres de Participation	-75.273.716,430	-	29
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	-81.283.915,534	-2.050.363,776	
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Encaissement Intérêt sur Prêts fonds social	47.558,960	36.472,137	30
Intérêts décaissés	93.878,457	-224,426	31
Variation des cautionnements reçus	-1.400,000	-650,000	31
Variation des Placements et autres Actifs Financiers courant	8.250.127,887	-201.335,511	27bis
Paiement des dividendes	-24,000	-830.900,500	30
Concours Bancaires courant	5.000.000,000	-	31
Flux de trésorerie affectés aux Act de financement	13.390.141,304	-996.638,300	
Variation de Trésorerie	-4.184.083,915	-423.129,582	32
Trésorerie au début de l'exercice	2.748.825,602	3.171.955,184	32
Trésorerie à la clôture de l'exercice	-1.435.258,313	2.748.825,602	32
Variation de trésorerie	-4.184.083,915	-423.129,582	32

**SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES
DE GESTION 2008**

PRODUITS	2008	2007	CHARGES	2008	2007	S O L D E S	2008	2007
Vente de marchandises	180.395.453,581	163.946.639,439	Coût d'achat de marchandises vendues	153.519.098,436	140.790.155,446	Marge Commerciale	26.876.355,145 14,90%	23.156.483,993 (14,12%)
T O T A L	180.395.453,581	163.946.639,439	T O T A L	153.519.098,436	140.790.155,446	T O T A L	26.876.355,145	23.156.483,993
Marge Commerciale	26.876.355,145	23.156.483,993	Autres charges extérieures	11.773.543,376	7.584.907,780	Valeur Ajoutée Brute	15.102.811,769 8,37%	15.571.576,213 (9,50%)
T O T A L	26.876.355,145	23.156.483,993	T O T A L	11.773.543,376	7.584.907,780	T O T A L	15.102.811,769	15.571.576,213
Valeur ajoutée Brute	15.102.811,769	15.571.576,213	Impôt et Taxes	357.691,794	637.360,525	Excédent Brut d'exploitation	-4.151.763,322 -2,30%	-4.219.060,413 (-2,57%)
T O T A L	15.102.811,769	15.571.576,213	T O T A L	19.254.575,091	19.790.636,626	T O T A L	-4.151.763,322	-4.219.060,413
Excédent Brut d'exploitation	-4.151.763,322	-4.219.060,413	Charges Financières Autres Charges Ordinaires	477.379,954 48.719,302	35.688,123 29.744,501	Capacité d'autofinanc. (Cash flow Net)	1.701.181,666	527.418,106
Produits Financiers	2.127.459,177	2.315.920,282	Impôts sur le Résultat ordinaire	196.398,250	179.098,289		0,94%	(0,32%)
Transfert et Reprise des charges	1.324.894,125	502.639,889						
Autres Produits Ordinaires	3.123.089,192	2.172.449,261	T O T A L	722.497,506	244.530,913	T O T A L	1.701.181,666	527.418,106
T O T A L	2.423.679,172	771.949,019						
Capacité d'Autofinancement	1.701.181,666	527.418,106	Dotations aux amortis. et provisions	4.590.223,763	10.492.803,064	Résultat des activités ordinaires	-2.889.042,097 -1,60%	-9.965.384,958 (-6,08%)
T O T A L	1.701.181,666	527.418,106		4.590.223,763	10.492.803,064		-2.889.042,097	-9.965.384,958

FICHE SIGNALÉTIQUE DE L'ENTREPRISE

EXERCICE : 2008

IDENTIFICATION

N° Registre de commerce : B 13 655 1996

M° Fiscal: 033 128 W.P.M 000

Forme juridique : Société Anonyme

Raison Sociale : SOCIETE MAGASIN GENERAL

Adresse : 24, Avenue de France - Tunis-

CARACTERISTIQUES

Activité principale : Commerce à rayons multiples

Nombre d'établissements : 44

Montant du Capital : 8.350.000 Dinars

Effectif du Personnel à la date de Clôture de l'exercice

	2008		2007	
* Cadres	87	4,65%	168	8,45%
* Maîtrises	892	47,65%	719	36,17%
* Ouvriers	893	47,70%	1101	55,38%
Effectif Total	1872	100 %	1988	100 %

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31/12/2008
CONVENTIONS ET METHODES ADOPTEES

Les états financiers de la Société Magasin Général sont arrêtés selon Loi n° 96-112 du 30-12-1996 relative au système comptable des entreprises et conformément aux normes et conventions comptables admises.

Présentation de la Société

La Société Magasin Général est une Société anonyme de droit tunisien constitué le 04/10/1988 suite à la scission de la STIL en 3 Sociétés .Elle est cotée en bourse depuis 01/11/1999 .Elle a pour objet principalement le commerce de détail à rayons multiples de toutes marchandises.

1) Immobilisations Corporelles et Amortissements :

Les immobilisations corporelles de la Société Magasin Général sont enregistrées à leur coût d'acquisition hors taxes déductibles.

Ces immobilisations sont amorties linéairement, basées sur la durée probable d'utilisation à partir de la date de la première utilisation selon les taux suivants :

Immobilisations	Acquisitions à partir de 2008	Acquisitions antérieurs à 2008
B â t i m e n t s	5 %	5 %
Matériels industriels	10 %	10 %
Matériels de transport	20 %	20 %
Matériel de rayonnage, AAI	15 %	10 %
Equipements de Bureau	20 %	10 %
Equipements Informatiques	33 %	15 %
Bâtiments en cours	5 %	5 %
Installations, Agenc. Aménagements en cours	10 %	10 %

2) Titres de Participation :

Les titres de participation sont comptabilisés à leur prix d'acquisition.

A la fin de l'exercice 2008, la Société SMG a enregistré l'acquisition de 91 % du capital de la Société BHM Promogros, moyennant un coût Global de 75.273.716 Dinars.

Les titres de participation sont évalués à leur valeur d'usage, une provision pour dépréciation de ces titres est constatée en fin d'exercice lorsque la valeur d'usage de ces titres se situe en deçà de leur valeur historique ou réévaluée.

L'exercice 2008 a enregistré une reprise sur provision sur les titres Magro pour 479 029 D et une provision sur les titres de participation de la TDA de 43 820 D.

3) Stocks :

A) Méthode de valorisation du stock :

La Société a procédé à la fin de l'exercice 2008 à l'évaluation de son stock selon la méthode du dernier prix d'achat.

La Société applique la méthode d « inventaire intermittent ».

B) Estimation des provisions sur stocks:

Suite à l'opération de promotion pour liquider le stock lourd qui a été lancée en janvier 2008 et qui s'est achevée au cours de l'exercice 2008, la société a constaté en 2008 une reprise sur la provision constatée au 31/12/2007 pour 6 167 000 D. D'autre part, le calcul de la provision totale sur stock au 31/12/2008 a tenu compte de la valeur initiale du coût de revient du stock lourd à cette date et de la valeur de réalisation nette de ce stock.
La valeur de la provision est estimée à 654.410 D.

4) Créances Douteuses

Sont enregistrées sous l'intitulé "Clients Douteux ou Litigieux" les créances dont le recouvrement s'avère incertain.

Une provision pour dépréciation de ces créances douteuses est constatée en fin d'exercice.

Les clients douteux ou litigieux ont fait l'objet d'une provision égale à 100 % desdits impayés, les montants encaissés sont enregistrés au compte "Reprise sur Provisions des Créances Douteuses"

Sachant que les ventes à crédit aux clients particuliers matérialisés par des traites, sont comptabilisées au compte « Clients Effets à Recevoir » et les impayés sont constatés au compte « Clients Douteux Effets Impayés ».

A) Clients Douteux Particuliers :

Ce compte enregistre des impayés antérieurs totalement provisionnés.

B) Clients Douteux Sociétés et Administrations :

Ce compte enregistre les ventes régies par bon de commande avec les sociétés et les collectivités publiques, L'antériorité de la créance a été basée sur la Balance âgée, les dates de facturation et les dates de règlement, les clients ayant des défauts ou des retards de règlement supérieur à 180j ont fait l'objet d'une provision de 100% au titre de l'exercice 2008.

C) Effets impayés

Figurent sous les intitulés "Clients douteux Effets impayés" faisant partie de la rubrique "Clients et Comptes Rattachés", les effets retournés impayés avant la date de clôture de l'exercice 2008.

Estimation des provisions sur les effets impayés:

Une provision pour dépréciation effets impayés est constatée en fin d'exercice. Les effets impayés ont fait l'objet d'une provision égale à 100 % desdits impayés, les montants encaissés sont enregistrés au compte "Reprise sur Provisions des Créances Douteuses"

D) Chèques Impayés

Figurent sous les intitulés "Clients Douteux Chèques Impayés" faisant partie de la rubrique "Clients et Comptes Rattachés", les chèques retournés impayés avant la date de clôture de l'exercice.

Les chèques impayés au titre de l'exercice 2008, ont fait l'objet d'une provision égale à 100% desdits impayés.

E) Autres Comptes Débiteurs

Le compte "Autres comptes débiteurs" enregistre les créances impayées de la société envers ses tiers (locataires, personnel partants et Fournisseurs Débiteurs).

Une provision pour dépréciation de ces créances est constatée en fin d'exercice pour couvrir le risque d'insolvabilité des anciens débiteurs et du personnel ayant quitté la société.

5) Capitaux Propres

Les capitaux propres avant résultat de l'exercice s'élèvent à 6.672.538 D.

La Société a réalisé des opérations de rachat et vente de ses propres actions en vue de réguler le cours de l'action sur le marché, ces actions sont traitées et présentées au niveau des capitaux propres conformément à la norme comptable NCT 02, le nombre d'actions objet de ces rachats pour la période allant du 01/01/2008 au 31/12/2008 s'élève à 116 584 pour une valeur de 5.245.691D, la revente a concerné 56 752 actions pour une valeur de 2.537.226 D, le solde des actions propres de la SMG en stock à la date de clôture de l'exercice s'élève à 3.168.446 D, valorisé au CMP, les plus values réalisées en 2008 sont de l'ordre de 395.631D.

Il est à noter que la Société a cédé au début de l'année 2009 (38 960) de ces propres actions et a dégagé une plus value de 329.461 D.

Rubriques	Solde au 31/12/2008
Capital Social	8 350 000
Réserve Légale	835 000
Réserve pour Fonds Social	1709 205
Intérêts /Prêts Fonds Social	408 467
Prime d'émission	1 275 000
Réserves pour réinvestissements exonérés	2 904 000
Action Propres	-3.168 446
Autres complément d'apport	395 631
Résultats Reportés	-3 859 761
Modifications Comptables Affectant les Résultats Reportés	-2 228 588
Amortissements Dérogatoire	52 031
Total	6 672 539

Le capital social de la société au 31/12/2008 est composé de 1.670.000 actions d'une valeur nominale de 5,000D, soit :
 $1.670.000 \times 5,000 = 8.350.000,000$ D.

6) Cautionnements, Avals, Garanties données

Suite à l'acquisition de 91 % du capital de la Société BHM «PROMOGRO » des traites avalisées ont été données aux cessionnaires suivants :

- TR pour un montant de 20.000.000 D à échéance du 13/01/2009
 - 3 TR pour un montant de 21.420.000 D à échéance du 15/04/2009
- Une dette à la Société Indinvest pour une valeur de 17.142.860 D.

7) Fournisseurs Débiteurs

Sont enregistrées sous l'intitulé "Fournisseurs débiteurs" à l'actif du bilan, les créances envers les fournisseurs présentant des soldes débiteurs et avec lesquels la société a perdu tout recours possible ou interrompu toute relation commerciale (transformation juridique, changement de nomination, fusion, faillite etc...).

Ces créances, présentant une faible probabilité de recouvrement, font l'objet de la constatation, à la date de clôture de l'exercice, d'une provision à due concurrence.

8) Provision pour Congés payés

Le solde des droits aux congés payés des exercices 2007 et 2008 est estimé à la clôture de l'exercice par référence au salaire mensuel moyen .Il est comptabilisé dans la rubrique "Personnel et comptes rattachés" sous l'intitulé "dettes provisionnées pour congés à payer". Les dettes envers l'Etat et la Caisse de Sécurité Sociale au titre desdits congés sont rattachées aux comptes de tiers correspondants.

9) Ventes

Le chiffre d'affaires est constitué des ventes au public.

Les cessions entre les différentes unités et succursales de la Société sont enregistrées dans le compte "Produits et services échangés entre établissements" en contrepartie des comptes de liaison des établissements et succursales.

10) Comptabilisation des opérations en Monnaies Etrangères

Les créances et dettes en monnaies font l'objet d'une réévaluation au cours du 31 décembre 2008. La différence de change est portée au résultat de l'exercice conformément à la norme comptable n°15.

11) Impôts sur les Sociétés

L'impôt sur les bénéfices de l'exercice 2008 est calculé sur la base du minimum d'impôts soit 0.1% du chiffre d'affaires brut.

12) Flux de trésorerie

Un retraitement a été fait au niveau de la présentation des flux de trésorerie pour l'exercice 2007, les placements ont été reclassés parmi la rubrique placements et autres actifs financiers et retranchés de la rubrique liquidités et équivalents de liquidités.

NOTES DE BILAN (EXERCICE : 2008)**NOTE N° 1 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

Figurent sous cette rubrique les logiciels informatiques et les fonds de commerce.

Les Immobilisations Incorporelles totalisent au 31/12/2008 une valeur brute de 2.177.050,551D contre une valeur Brute de 856.924,109D enregistrant ainsi une augmentation de 1.320.126,442D.

Cette augmentation est expliquée par l'acquisition d'un fonds de commerce sise à Rue Ghana pour 927.661D et l'acquisition des logiciels informatiques (à savoir le logiciel de gestion commerciale «METI » pour la valeur de 338.710D).

Les Immobilisations Incorporelles ont été amorties linéairement au taux de 33%.

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
213	LOGICIELS	1.210.045,832	830.069,905
214	FONDS COMMERCIALS	954.515,204	26.854,204
2	231 LOGICIEL EN COURS	12.489,515	-
T O T A L		2.177.050 ,551	856.924,109

AMORTISSEMENTS IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
281	AMORT. DES IMMOBILISAT° INCORPORELLES	663.986 ,375	514.629,304
T O T A L		663.986,375	514.629,304

NOTE N° 2 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les Immobilisations corporelles totalisent au 31/12/2008 une valeur brute de 40.755.236,134D contre une valeur Brute de 40.584.903,367D en 2007 enregistrant ainsi une augmentation de 170.332,767 D Cette augmentation est expliquée d'une part par les acquisitions de l'exercice 2008 détaillées dans les annexes du bilan note n° 33 Bis et les cessions et mise en rebut note n° 34. Les immobilisations corporelles ont été amorties à concurrence de 70%

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
221	TERRAINS	361.974,837	361.974,837
222	CONSTRUCTIONS	16.591.541,610	16.537.370,701
223	MATERIELS & OUTILLAGES	1.753.400,736	2.033.051,847
224	MATERIEL DE TRANSPORTS	3.962.101,446	3.590.401,446
228	AUTRES IMMOBILISAT°CORPORELLES	17.686.648,448	18.056.492,319
232	IMMOBILISATIONS EN COURS	399.569,057	5.612,217
T O T A L		40.755.236,134	40.584.903,367

AMORTISSEMENTS IMMOBILISATIONS CORPORELLES

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
282	AMORT. DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	28.719.958,522	28.698.308,719
T O T A L		28.719.958,522	28.698.308,719

NOTE N° 3 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
251	PARTICI.& CREANCES LIEES A DES PARTICIPAT°	82.360.568,430	7.086.852,000
264	PRETS	1.151.973,902	1.001.271,580
265	DEPOTS & CAUTIONNEMENTS VERSES	15.650,913	9.590,913
T O T A L		83.528.193,245	8.097.714,493

AMORTISSEMENTS IMMOBILISATIONS FINANCIERES

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
295	PROVISIONS POUR DEPRECIATIONS IMMOB.FINAN	363.693,686	798.902,686
T O T A L		363.693,686	798.902,686

a) Les Titres de Participation

Les Titres de participation figurent au 31/12/2008 pour une valeur brute de 82.360.568,430D contre une valeur brute 7.086.852 DT en 2007, enregistrant ainsi une augmentation de 75.273.716 D suite à l'acquisition de 91% des titres de la Société BHM (Promogro).

L'exercice 2008 a enregistré une reprise sur provision des titres Magro de 479 029 D et une provision sur les titres de participation de la TDA de 43 820 D.

b) Les prêts à M LT

Les Prêts Fonds Social moyens et long terme octroyé au personnel s'élèvent à 1.151.973,902D en 2008 contre 1.001.271,580 D en 2007, enregistrant ainsi une augmentation de 150.702,322 D.

c) Dépôts et Cautionnements Versés

Le compte dépôts et cautionnement versés a enregistré une variation positive de 6.060,000 par rapport à l'exercice 2007 relative à des cautionnements contenants suite à des opérations d'importation.

NOTE N° 4 : AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Figurent sous cette rubrique les charges à répartir pour un total de 1.580.767,527 D au 31/12/2008

Les charges à répartir ont connu une augmentation de 1.581 MD, expliquée par l'effet compensé de :

1. La capitalisation des charges de personnel qui sont engagées à l'occasion des départs à l'amiable de certains agents (Indemnisation pour une valeur de 1.923 MD).
2. La capitalisation des charges occasionnées par l'assistance technique des compétences étrangères pour la mise à niveau de la Société pour une valeur de 448 MD.
3. La résorption de la période s'élevant à 820MD.

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
272	CHARGES A REPARTIR	1.580.767,527	31.583,631
T O T A L		1.580.767,527	31.583,631

NOTE N° 5 : STOCKS

On remarque une diminution notable au niveau du stock de marchandises qui s'élève à 1.568.414,271 D, le stock a passé de 19.699.807,054 D en 2007 à 18.131.392,783 D en 2008. Cette régression est essentiellement justifiée par l'opération d'assainissement des stocks réalisée au mois de Janvier 2008 et la nouvelle politique d'achats et de stockage.

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
370	STOCKS DE MARCHANDISES	18.131.392,783	19.699.807,054
T O T A L		18.131.392,783	19.699.807,054

PROVISIONS SUR STOCKS

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
390	PROVISION POUR DEPRECIATION DE STOCKS	654.410,766	6.167.000,000
TOTAL		654.410,766	6.167.000,000

NOTE N° 6 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Les créances de la Société envers ses clients totalisent au 31/12/2008 une valeur de 13.281.771,236 D contre 16.409.948,018 D au 31/12/2007. Elles se détaillent comme suit :

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
411	CLIENTS	2.689.701,645	3.313.491,806
413	CLIENTS - EFFET A RECEVOIR	4.526.125,324	6.887.848,598
416	CLIENTS DOUTEUX OU LITIGIEUX	6.065.944,267	6.208.607,614
TOTAL		13.281.771,236	16.409.948,018

PROVISION CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
491	PROVISION P. DEPRECIATION DES CPTES CLIENTS	6.065.944,267	6.208.607,614
TOTAL		6.065.944,267	6.208.607,614

NOTE N° 7 : AUTRES ACTIFS COURANTS

Les autres actifs courants totalisent au 31/12/2008 la somme de 8.968.015,073 D contre une somme de 4.085.961,130 D enregistrant ainsi une augmentation de 4.882.053,943 D justifiée principalement par l'augmentation de la rubrique des produits à recevoir qui enregistre les Ristournes à obtenir des Fournisseurs.

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
409	FOURNISSEURS DEBITEURS	295.280,454	222.911,841
421	PERSONNEL - AVANCES & ACOMPTES	239.952,810	257.473,336
43420	ETAT IMPOTS /SOCIETES A REPORETER	894.079,385	731.614,225
43421	ETAT IMPOTS DIFFERES	203.116,842	203.116,842
43441	CREANCE FISCALE	302.620,258	238.636,792
43821	ETAT PRODUITS A RECEVOIR SUR T.F.P	102.583,038	51.332,000
436	Crédit TVA	72.069,107	-
44124	SOCIETE DU GROUPE IMM. MAGASIN GENERAL	2.234.692,961	500.509,148
45701	AUTRES COMPTES DEBITEURS DIVERS	903.453,274	732.097,980
45870	PRODUITS A RECEVOIR	3.315.434,937	704.922,623
461	COMPTES D'ATTENTE A REGULARISER	66.671,033	66.631,031
471	CHARGES CONSTATEES D'AVANCE	338.060,974	376.715,312
TOTAL		8.968.015,073	4.085.961,130

Le compte Etat Impôts et Taxes est constitué principalement par le report d'impôts sur les Sociétés qui s'élève à 894 MD et l'impôt différé de 203M

PROVISION DES COMPTES TIERS

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
496	PROVISION POUR DEPRECIATION DES COMP.TIERS	718.124,839	799.254,579
TOTAL		718.124,839	799.254,579

NOTE N° 8 : PLACEMENT ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Les Autres actifs Financiers comprennent les prêts aux personnels à moins d'un an, placements et les actions cotés gérés par Axis.

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
511	PRET COURANT LIES AU CYCLE D'EXPLOITATION	234.271,964	165.113,591
516	ECHEANCE A MOINS D'1 AN/PRET NON COURANT	241.514,768	234.978,739
527	PLACEMENT BILLET DE TRESORERIE	-	8.500.000,000
527	ACTIONS COTES	1.176.140,478	1.001.962,767
TOTAL		1.651.927,210	9.902.055,097

NOTE N° 9 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Les liquidités et équivalents de liquidités comprennent les placements, les fonds disponibles et les dépôts à vue de la société détenus chez ses banques ou en caisse. Elles comprennent également les valeurs à encaisser.

Les liquidités et équivalents de liquidités totalisent au 31/12/2008 la somme de 7.387.897,726D contre 4.258.777,109 D au 31/12/2007.

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
53130	EFFETS A L'ENCAISSEMENT	506.079,269	653.075,350
532	BANQUES	6.793.599,777	3.501.374,841
534	C.C.P.	4.602,247	29.444,679
542	CAISSES SUCCURSALES	83.616,433	74.882,239
TOTAL		7.387.897,726	4.258.777,109

NOTE N° 10 : CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres avant résultat de l'exercice s'élèvent à 6.672.538 D.

La Société a réalisé des opérations de rachat et vente de ses propres actions en vue de réguler le cours de l'action sur le marché, ces actions sont traitées et présentées au niveau des capitaux propres conformément à la norme comptable NCT 02, le nombre d'actions objet de ces rachats pour la période allant du 01/01/2008 au 31/12/2008 s'élève à 116 584 pour une valeur de 5.245.691D, la revente a concerné 56 752 actions pour une valeur de 2.537.226 D, le solde des actions propres de la SMG en stock à la date de clôture de l'exercice s'élève à 3.168.446 D, valorisé au CMP, les plus values réalisées en 2008 sont de l'ordre de 395.631D.

Il est à noter que la Société a cédé au début de l'année 2009 (38 960) de ces propres actions et a dégagé une plus value de 329.461 D.

CAPITAL SOCIAL

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
101	CAPITAL SOCIAL	8.350.000,000	8.350.000,000
TOTAL		8.350.000,000	8.350.000,000

RESERVES

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
111	RESERVE LEGALE	834.999,584	834.999,584
117	PRIMES LIEES AU CAPITAL	1.275.000,000	1.275.000,000
118	AUTRES RESERVES	5.021.671,972	4.974.113,006
TOTAL		7.131.671,556	7.084.112,590

RESERVES (Actions Propres)

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
101	ACTIONS PROPRES SMG	-3.168.446,184	-
117	AUTRES COMPLEMENT D'APPORT	395.630,709	-
TOTAL		-2.772.815,475	-

RESULTATS

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
121	RESULTATS REPORTES	-3.859.761,419	6.105.623,545
128	MODIF.COMPT.AFFECT.RESULTATS REPORTES	-2.228.588,039	-2.228.588,039
131	RESULTAT DE L'EXERCICE	-2.889.042,097	-9.965.384,958
TOTAL		-8.977.391,555	-6.088.349,452

AUTRES CAPITAUX PROPRES

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
143	AMORTISSEMENTS DEROGATOIRES	52.031,070	52.031,070
TOTAL		52.031,070	52.031,070

NOTE N°11 : PROVISIONS

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
158	PROVISION POUR RISQUES ET CHARGES	759.175,119	454.816,720
TOTAL		759.175,119	454.816,720

NOTE N° 12 : EMPRUNTS ET DETTES ASSIMILES

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
167	DEPOTS ET CAUTIONNEMENTS RECUS	16.904,384	18.304,384
	TOTAL	16.904,384	18.304,384

NOTE N° 13 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Le compte fournisseurs et comptes rattachés s'élève au 31/12/2008 à 52.146.580,191 D contre 42.523.274,744 D au 31/12/2007 et se détaille comme suit :

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
401	FOURNISSEURS D'EXPLOITATION	33.442.415,154	28.589.524,252
403	FOURNISSEURS D'EXPLOITAT° EFFETS A PAYER	16.212.241,967	13.375.017,588
404	FOURNISSEURS D'IMMOBILISATIONS	523.212,792	558.732,904
408	FOURNISSEURS FACTURES NON PARVENUES	1.968.710,278	-
	TOTAL	52.146.580,191	42.523.274,744

NOTE N° 14 : AUTRES PASSIFS COURANTS

Les Autres Passifs Courants s'élèvent au 31/12/2008 à 69.646.023,619 D contre 6.829.909,918 D au 31/12/2007 et se détaillent comme suit :

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
419	CLIENT -AVANCES / ACHATS	388.447,296	206.993,763
425	PERSONNEL -RENUMERATIONS DUES	12.219,088	16.532,124
427	PERSONNEL CESSION / SALAIRES	8.766,321	11.419,315
428	DETTES PROVISIONNEES PR.BIL & CONGE PAYE	2.484.119,545	1.820.252,492
432	ETAT, IMPOTS ET TAXES RETENUS A LA SOURCE	374.391,345	620.469,601
436	ETAT TAXES SUR CHIFFRE D'AFFAIRES	-	127.766,010
437	AUTRES IMPOTS, TAXES & VERSEM. ASSIMILE	1.392,600	1.168,500
43490	ETATS, IMPOTS/BENEFICES DIFFERES	28.016,942	28.016,942
43820	CHARGES FISCALES / PR.BILAN & CONGE A PAYER	76.928,220	54.607,575
44121	SOCIETE DU GROUPE MAGRO	5.117.025,041	839.585,715
44123	SOCIETE DU GROUPE S.D.S	4.795,400	4.795,400
442	ASSOCIES - COMPTES COURANTS "DIVIDENDE"	48.657,325	48.681,325
453	SECURITE SOCIALE & AUT.ORGANIS. SOCIAUX	1.537.650,158	1.717.751,819
45702	AUTRES COMPTES CREDITEURS DIVERS	58.562.860,000	56.696,413
45860	DIVERS CHARGES A PAYER & PROD. A RECEV	333.737,342	225.107,724
472	PRODUITS CONSTATES D'AVANCE	667.016,996	1.050.065,200
	TOTAL	69.646.023,619	6.829.909,918

Le compte créateur divers a enregistré une dette courante de 58 562 860 D suite à l'acquisition de 91% du capital de la Société BHM.

NOTE N° 15: CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Les Concours Bancaires et Autres Passifs Financiers s'élèvent au 31/12/2008 à 13.923.954,121 D contre 1.516.871,132 D au 31/12/2007 et se détaillent comme suit :

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
506	CONCOURS BANCAIRE COURANT	5.000.000,000	-
508	INTERETS COURUS	100.798,082	6.919,625
532	BANQUES	8.823.156,039	1.509.951,507
	TOTAL	13.923.954,121	1.516.871,132

NOTE N° 16 : LES PRODUITS D'EXPLOITATION

A) Revenus :

Le chiffre d'affaires réalisé en 2008 s'élève à 180.395.453,581 D contre 163.946.639,439 D en 2007, enregistrant ainsi une augmentation de l'ordre de 16.448.814,142 D soit 10%.

COMPTE	RUBRIQUES	31/12/2008	31/12/2007
703	VENTES DES PRODUITS RESIDUELS	2.090,792	5.919,000
707	VENTES DE MARCHANDISES	180.409.177,592	163.966.359,385
708	VENTES LIEES A UNE MODIF. COMPTABLE	-437.603	-3.001,346
709	R.R.R ACCORDES PAR L'ENTREPRISE	-15.377,200	-22.637,600
TOTAL		180.395.453,581	163.946.639,439

B) Autres Produits d'Exploitation :

Comparé à l'année 2007, les produits d'exploitation ont enregistré une augmentation de 1.795.284,428 D en 2008. Cette augmentation est principalement expliquée par :

- L'augmentation des produits PPTG (relatifs aux participations des fournisseurs aux actions publicitaires) de 994.141,396 D (22 actions publicitaires réalisées en 2008 contre 15 réalisées en 2007)
- La reprise sur provisions des créances et des titres de participation.

COMPTE	RUBRIQUES	31/12/2008	31/12/2007
732	REVENUS D'IMMEUBLES N.AFF.AUX ACT.PROFES	343.292,077	363.643,500
732	PRODUITS PPTG	2.647.923,205	1.653.781,809
733	JETONS DE PRESENCE	9.302,500	12.229,412
738	PRODUITS DIVERS ORDINAIRES	-2.774,221	-4.940,352
781	REPRISE SUR AMORTISSEMENTS & PROVISIONS	845.865,125	502.639,889
781	REPRISE SUR PROVISION DES TITRES DE PARTICIPATION	479.029,000	-
TOTAL		4.322.637,686	2.527.354,258

NOTE N° 17 : ACHATS DES MARCHANDISES VENDUES

Le coût des marchandises vendues de l'exercice 2008 a augmenté de 12.728.942,990 D par rapport à l'exercice précédent. Suite à l'opération de déstockage réalisée au mois de janvier 2008 et en tenant compte de la reprise sur provision sur stock de 6 167 MD, la marge commerciale passe de 14.12% à 14.90%.

COMPTE	RUBRIQUES	31/12/2008	31/12/2007
603	VARIATION D.STOCKS (APRO& MARCHAND.)	1.568.414,271	5.307.908,397
607	ACHAT DE MARCHANDISES	162.306.338,807	136.429.574,303
608	ACHATS LIEES A UNE MODIF. COMPTABLE	-31.715,405	29.202,675
609	R.R.R OBTENUS SUR ACHATS	-4.156.939,237	-976.529,929
781	REPRISE SUR PROVISION S SUR STOCKS	-6.167.000,000	-
TOTAL		153.519.098,436	140.790.155,446

NOTE N° 18 : CHARGES DE PERSONNEL

Les Frais de personnel totalisent au 31/12/2008 la somme de 18.896.883,297 D contre 19.153.276,101D au 31/12/2007 enregistrant ainsi une diminution de 256.392,804 D. Cette baisse est expliquée par certains départs à l'amiable enregistrés en 2008. Il est à signaler que la Société a fait recours à un personnel extérieur à l'entreprise pour assurer la bonne marche de son activité. Les dépenses correspondantes ont été comptabilisées parmi les autres charges d'exploitation (voir note n°20)

COMPTE	RUBRIQUES	31/12/2008	31/12/2007
640	SALAIRES & COMPLEMENTES DE SALAIRES	15.899.986,968	15.876.544,523
647	CHARGES SOCIALES LEGALES	2.561.983,307	2.585.464,739
648	CHARGES D.PERSONNEL LIEES MODIF.COMPT	-126.397,968	-23.769,973
649	AUTRES CHARGES SOCIALES	561.310,990	715.036,812
TOTAL		18.896.883,297	19.153.276,101

NOTE N° 19: DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS & PROVISIONS

Les Dotations aux amortissements et Provisions totalisent au 31/12/2008 la somme de 4.590.223,763 D contre 10.492.803,064D au 31/12/2007 enregistrant ainsi une diminution de 5.902.579,301 D. Cette diminution est expliquée par les provisions exceptionnelles constatées au 31/12/2007 pour l'apurement des stocks (6.167 MD) et sur les créances (1.568 MD).

COMPTE	RUBRIQUES	31/12/2008	31/12/2007
681	DOTATION AUX AMORTISSEMENTS & PROVISIONS	4.546.403,763	10.157.754,064
686	DOTATIONS AUX PROVISIONS / TITRES DE PART.	43.820,000	335.049,000
TOTAL		4.590.223,763	10.492.803,064

NOTE N° 20 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Les autres charges d'exploitation totalisent au 31/12/2008 la somme de 12.131.235,170D contre 8.222.268,305 D au 31/12/2007 enregistrant ainsi une augmentation de 3.908.966,865 D soit 46 %. Cette augmentation significative est justifiée

par les frais d'assistance technique suite au recours à des compétences locales et étrangères pour la mise à niveau de l'activité pour un montant de 2.546.628,086D.

COMPTE	RUBRIQUES	31/12/2008	31/12/2007
606	ACHATS NON STOCKES D.MATIERES & FOURNITURES.	2.606.069,564	2.091.225,403
613	LOCATIONS IMMEUBLES	788.711,553	717.967,784
615	ENTRETIEN & REPARATION	1045.688,707	990.567,534
616	PRIMES D'ASSURANCES	195.722,045	125.359,370
618	AUTRES CHARGES LIEES A LA MODIF.COMPT.	12.788,945	-9.976,191
621	PERSONNEL EXTERIEUR A L'ENTREPRISE	519.060,398	551.326,184
621	ASSISTANCE LOCALE & ETRANGERE	2.546.628,086	0,000
622	REMUNERAT° D'INTERMEDIAIRE & HONORAIRES	313.147,080	260.171,425
623	PUBLICITE, PUBLICATION, RELATION PUBLIQUE	1.907.275,704	1.840.416,060
624	TRANSPORT DU PERSONNEL	255.362,516	61.067,590
6256	DEPLACEMENT MISSIONS ET RECEPTIONS	39.708,935	50.628,577
6257	FRAIS DE MISSIONS ET DEPLACEMENTS	463.350,208	213.271,479
626	FRAIS POSTAUX ET TELECOMMUNICATION	551.528,015	460.859,154
627	SERVICES BANCAIRES ET ASSIMILES	383.158,359	130.614,881
628	AUTRES SERVICES EXT.LIES A UNE MODIF.COMPT	5.158,419	14.063,837
633	CHARGES DIVERSES ORDINAIRES	140.184,842	87.344,693
661	IMPOTS, TAXES / REMUNERATIONS	182.204,856	414.184,289
665	AUTRES IMPOTS, TAXES ET VERSEM.ASSIMILES	177.002,816	217.534,298
668	IMPOTS ET TAXES LIES A LA MODIF.COMPT.	-1.515,878	5.641,938
TOTAL		12.131.235,170	8.222.268,305
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION		189.137.440,666	178.658.502,916

NOTE N° 21 : Les Charges Financières Nettes

Les charges financières nettes s'élevaient au 31/12/2008 à 943.410,782 D contre 1.768.947,609 D au 31/12/2007 enregistrant une baisse de 825.536,827D provenant essentiellement de la diminution de la rubrique revenus des créances (intérêts sur les ventes à crédit) et les moins value sur les titres cotes 358.498,256D.

COMPTE	RUBRIQUES	31/12/2008	31/12/2007
651	CHARGES D'INTERETS	115.580,717	21.173,221
652	MOINS VALUE SUR TITRES COTES	101.963,115	-
652	MOINS VALUE LATENTES SUR TITRES COTES	256.535,141	-
655	PERTES DE CHANGES	3.300,981	14.514,902
751	PLUS VALUE SUR TITRES COTES	-83.044,350	-
752	INTERETS DES CC CREDITEURS	-33.362,069	-8.902,974
753	REVENUS DES AUTRES CREANCES	-1.296.238,060	-1.793.192,388
756	GAINS DE CHANGE	-9.749,667	-3.509,892
758	PRODUITS FINANCIERS LMC	1.603,410	969,522
TOTAL		-943.410,782	-1.768.947,609

NOTE N° 22 : PRODUITS DES PLACEMENTS

Les produits de placement ont enregistré une augmentation de 196 MD passant de 511MD au 31/12/2007 à 706 MD au 31/12/2008

COMPTE	RUBRIQUES	31/12/2008	31/12/2007
751	PRODUITS DE PLACEMENTS	706.668,441	511.284,550
TOTAL		706.668,441	511.284,550

NOTE N° 23 : AUTRES GAINS ORDINAIRES

COMPTE	RUBRIQUES	31/12/2008	31/12/2007
736	PROD.NET/ CESS° D'IM.&AUTR.GAINS N.RECUR OU EXP.	125.345,631	147.734,892
TOTAL		125.345,631	147.734,892

NOTE N° 24 : AUTRES PERTES ORDINAIRES

COMPTE	RUBRIQUES	31/12/2008	31/12/2007
636	PERTES/ CESS° D'IM. & AUTR.PERTES N.RECUR	48.719,302	29.744,501
TOTAL		48.719,302	29.744,501

TOTAL DES PRODUITS & CHARGES FINANCIERES		1.726.705,552	2.398.222,550
---	--	----------------------	----------------------

NOTE N° 25 : IMPOT SUR LES SOCIETES

L'impôt sur les bénéfices de l'exercice 2008 est calculé sur la base du minimum d'impôts soit 0.1% du chiffre d'affaires brut soit 196.398 D.

NOTE N° 26: VARIATION DES CREANCES

Intitulés	2008	2007	Variation
Clients & comptes rattachés	13.281.771,236	16.409.948,018	3.128.176,782
TOTAL	13.281.771,236	16.409.948,018	3.128.176,782

NOTE N° 27 : VARIATION DES AUTRES ACTIFS

Intitulés	2008	2007	Variation
Autres actifs courant	8.968.015,073	4.085.961,130	4.882.053,943
TOTAL	8.968.015,073	4.085.961,130	4.882.053,943

NOTE N° 27 BIS : VARIATION DES PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Intitulés	2008	2007	Variation
Prêts courants liés au cycle d'exploitation	234.271,964	165.113,591	-69.158,373
Echéances à moins 1 an / Prêts non Courants	241.514,768	234.978,739	-6.536,029
Placements Courants	-	8.500.000,000	8.500.000,000
Actions Cotés	1.176.140,478	1.001.962,767	- 174.177,711
TOTAL	1.651.927,210	9.902.055,097	8.250.127,887

NOTES AUX FLUX DE TRESORERIE

NOTE N° 28 : VARIATION DES FOURNISSEURS & AUTRES DETTES

Intitulés	2008	2007	Variation
Fournisseurs & comptes rattachés	52.146.580,191	42.523.274,744	9.623.305,447
Autres Passifs courant	69.646.023,619	6.829.909,918	62.816.113,701
moins Associés comptes courant (Dividendes)	48.657,325	48.681,325	-24,000
TOTAL	121.743.946,485	49.304.503,337	72.439.443,148

NOTE N° 29 : VARIATION DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Intitulés	2008	2007	Variation
Titres de Participation	82.360.568,430	7.086.852,000	75.273.716,430
Prêts aux Personnels	1.151.973,902	1.001.271,580	150.702,322

Cautionnements versés	15.650,913	9.590,913	6.060,000
TOTAL	83.528.193,245	8.097.714,493	75.430.478,752

NOTE N° 30 : TABLEAU DES DIVIDENDES COMPTE ASSOCIES

Reprise début d'exercice	=	48.681,325
Affectation Résultat de l'exercice 2007	=	0
Décaissement de l'exercice	=	24,000
Solde Fin de l'exercice		48.657,325

TABLEAU DES RESERVES POUR FONDS SOCIAL

Reprise début d'exercice	=	1.719.455,537
Affectation Résultat de l'exercice 2008	=	0
<i>Dons Exceptionnel / Fonds Social</i>		10.250,000
Solde Fin de l'exercice		1.709.205,537

INTERETS COURUS / PRET FONDS SOCIAL

Reprise début d'exercice	=	350.658,477
Intérêts / Prêts de l'exercice 2008	=	57.808,960
Solde Fin de l'exercice		408.467,437

NOTE N° 31 : VARIATION DES EMPRUNTS

<i>Intitulés</i>	2008	2007	Variation
Dépôts et cautionnement reçus	16.904,384	18.304,384	-1.400,000
Intérêts courus sur C.C.B Concours bancaire courant	100.798,082 5.000.000,000	6.919,625 0	93.878,457 5.000.000,000
TOTAL	5.117.702,466	25.224,009	5.092.478,457

NOTE N° 32 : VENTILATION DES SOLDES DE LA TRESORERIE DEBUT & FIN DE L'EXERCICE

Intitulés	2008	2007	Variation
Liquidité & Equivalent de Liquidité	7.387.897,726	4.258.777,109	3.129.120,617
Concours Bancaires & Autres Passifs Financiers	13.923.954,121	1.516.871,132	12.407.052,428
TOTAL	-6.536.056,395	2.741.905,977	9.277.962,372

m o i n s Emprunts + Autres Dettes Financières Courantes	5.100.798,082	6.919,625	5.093.847,896
TOTAL	-1.435.258,313	2.748.825,602	-4.184.083,915

INFORMATIONS
COMPLEMENTAIRES

ACTIFS IMMOBILISES

NOTE N°33 : TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AU 31/12/2008

Immobilisations	V. Brutes Début <i>Exercice</i>	Augmentations		Diminutions	V.Brutes Fin <i>Exercice</i>
		Acquisition	Régularisat°		
- Immob. Incorporelles	856.924,109	1.320.126,442		0,000	2.177.050,551
- Immob. Corporelles	40.584.903,367	2.182.681,655		2.012.348,888	40.755.236,134
S / TOTAL	41.441.827,476	3.502.808,097		2.012.348,888	42.932.286,685
- Immob. Financière					
*Titre de participation	7.086.852,000	75.273.716,430			82.360.568,430
*Autres immob. Financ.	1.010.862,493	156.762,322			1.167.624,815
S / TOTAL	8.097.714,493	75.430.478,752			83.528.193,245
Total Immobilisations	49.539.541,969	78.933.286,849		2.012.348,888	126.460.479,930

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS ET DES PROVISIONS AU 31/12/2008

	Amortis Cumulés Début exercice	Dotation	Reprise	Cession Régularisation	Amortis. cumulé Fin exercice
-Immob. Incorporelles	514.629,304	149.357,071			663.986,375
-Immob. Corporelles	28.698.308,719	1.996.356,857		1.974.707,054	28.719.958,522
S / TOTAL	29.212.938,023	2.145.713,928		1.974.707,054	29.383.944,897
-Immob. Financières	798.902,686	43.820,000	479.029,000		363.693,686
Total des Amortiss.	30.011.840,709	2.189.533,928	479.029,000	1.974.707,054	29.747.638,583

TABLEAU DES AUTRES ACTIFS NON COURANTS AU 31/12/2008

Rubriques	Valeurs au Début <i>Exercice</i>	Augmentations	Diminutions <i>Résorption</i>	Valeurs Fin de l'Exercice
		Acquisition		
Charges à répartir	31.583,631	2.369.032,527	819.848,631	1.580.767,527
S / TOTAL	31.583,631	2.369.032,527	819.848,631	1.580.767,527

TABLEAUX DES IMMOBILISATIONS au 31/12/2008

NOTE N° 34 : ETAT DES CESSIONS D'ELEMENTS D'ACTIF

CESSION D'ELEMENT D'ACTIF					
		Valeur Origine	Cumul Amortiss	V C N	Valeur Cession
Différents Magasins	Matriels Divers	283.769,180	280.517,789	3.251,391	11.502,722
	Equipements de bureau	111.640,585	109.964,601	1.675,984	2.050,000
	Matériel d'agencement	731.143,511	729.329,372	1.814,139	4.851,120
T O T A L		1.126.553,276	1.119.811,762	6.741.514	18.403,842
Plus value de cession					11.662,328

ETAT DES SORTIES D'ELEMENTS D'ACTIF

Magasins	Nature de l'élément	Valeurs Brutes	Amortissements Cumulés	Valeurs Comptables nettes
Magasins	Installations Générales Agencement, aménagement Ident.(rebut)	209.794,272	206.439,290	3.354,982
	Divers Matériels Frigorifiques	267.246,840	257.085,153	10.161,687
	Equipements Informatiques (Mise en rebut)	408.754,500	391.370,849	17.383,651
T O T A L		885.795,612	854.895,292	30.900,320

TABLEAU DES PROVISIONS**NOTE N° 35 : PROVISIONS FIGURANTS AU BILAN EN DATE DU 31-12-2008**

Rubriques	Montant des Provisions au 01/01/2008	Dotation de l'exercice	Reprise de l'exercice	Montant des Provisions fin de l'exercice
- Provisions pour dépréciation :				
* Provision pour Risques & Charges	454.816,720	311.878,399	7.520,000	759.175,119
* Stocks	6.167.000,000	654.410,766	6.167.000,000	654.410,766
* Clients & Comptes Rattachés	6.306.636,118	468.676,836	709.368,667	6.065.944,266
* Autres Actifs Courants	701.226,074	145.875,203	128.976,438	718.124,839
T O T A L	13.629.678,912	1.580.841,183	7.012.865,105	8.197.654,990

DETAILS DES DOTATIONS AUX PROV.RISQUES &CHARGES

Libellés	Montant	Reprise
Affaires Prud'homme	311.878,399	7.520,000
TOTAL	311.878,399	7.520,000

DETAILS DES DOTATIONS DES COMPTES CLIENTS

Libellés	Montant	Reprise
Chèques Impayés	73.117,567	19.204,263
Clients douteux	395.559,269	690.164,404
TOTAL	468.676,836	709.368,667

DETAILS DES DOTATIONS DES COMPTES AUTRES ACTIFS

Libellés	Provisions	Reprise
Fournisseurs Débiteurs	97.808,961	23.771,005
Débiteurs Divers	48.066,242	105.205,433
TOTAL	145.875,203	128.976,438

DETAILS - ACTIFS IMMOBILISES**IMMOBILISATIONS au : 31-12-2008**

Cmpt	Libellés	Valeurs Brutes au 31/12/2008	Méthod d'amort.	Taux Amort.	Dotations de l'exercice	Amrt Dérogt.	Amortiss. Cumulés	Valeurs Compt. Nettes
2130 0	Logiciels	1.210.045,832	linéaire	33 %	149.357,071		663.986,375	546.059,457
2140 0 2313 0	Fonds commercial Logiciels en cours	954.515,204 12.489,515	-	-				954.515,204 12.489,515

<i>Total</i>	<i>Immobilisat° Incorporel</i>	2.177.050,551	"		149.357,071		663.986,375	1.513.064,176
2213 0	Terrains	361.974,837	"	0,000				361.974,837
2221 0	Bâtiments	12.635.064,988	linéaire	5 %	369.336,159	0,000	8.801570,275	3.833.494,713
2225 0	Installat°aménag.c onst	3.956.476,622	"	10 %	124.748,004		3.320.346,868	636.129,754
2234 0	Matériels Industriels	1.753.400,736	"	10 %	141.284,396		1.040.033,675	713.367,061
2241 0	Matériels transp.Biens	3.122.701,217	"	20 %	233.462,603		2.915.447,996	207.253,221
2244 0	M.T des personnes	839.400,229	"	20 %	48.631,301		419.278,064	420.122,165
2281 0	Instal.agenc.immb. Identifiable	8.927.756,858	"	10 %	354.147,349		6.993.895,000	1.933.861,858
2282 0	Installat°aménage ment non identifiable	3.759.393,397	"	10 %	188.112,861		2.884.658,795	874.734,602
2283 0	Equipement de Bureau (mobilier)	451.822,320	"	10 %	24.488,034		306.209,182	145.613,138
2284 0	Equipement de Bureau (matériel)	105.899,096	"	10 %	7.676,517		73.308,897	32.590,199
2285 0	Equipement informatiq.	4.441.776,777	"	15 %	504.469,633		1.965.209,770	2.476.567,007
2323 0	Equipement de Bureau en cours	30.616,401	"	10 %				30.616 ,401
2324 0	Inst.Agenc. en cours	368.952,656	"	10 %				368.952,656
<i>Total</i>	<i>Immobilisat° Corporel.</i>	40.755.236,134			1.996.356,857	0,000	28.719.958,527	12.035.277,607
<i>Total</i>	<i>Immobilisations</i>	42.932.286,685			2.145.713,928	0,000	29.383.944,897	13.548.341,788

S M G

TABLEAUX DES IMMOBILISATIONS au 31/12/2008

Compte	Libellés	Valeurs Brutes au début d'exercice	Acquisitions de l'exercice	Transfert (+)	Transfert (-)	Cession / Rebut et régularisat°	Valeurs Brutes à la Fin de l'Exercice
21300	Logiciels	830.069,905	379.975,927	7.763,277	7.763,277		1.210.045,832
21400	Fonds commercial	26.854,204	927.661,000				954.515,204
23130	Logiciels en cours		12.489,515				12.489,515
	SOUS TOTAL	856.924,109	1.320.126,442	7.763,277	7.763,277		2.177.050,551
22130	Terrains Nus	361.974,837					361.974,837
22210	Batiments	12.635.064,988					12.635.064,988
22250	Instal.gles, agenc, aménag	3.902.305,713	111.277,863	39.888,680		96.995,634	3.956.476,622
22340	Matériels industriel	2.033.051,847	145.752,787	173.328,295	47.716,173	551.016,020	1.753.400,736
22410	Matériels de transport de Biens	3.122.701,217		58.413,036	58.413,036		3.122.701,217
22440	Matériels de transport de Pers.	467.700,229	371.700,000				839.400,229
22810	Instal.gles, agenc, aménag. divers	9.538.613,072	284.592,308	768.229,418	932.534,429	731.143,511	8.927.756,858
22820	Instal.gles, agenc, aménag. non ident	3.849.251,699	23.182,048	29.589,248	29.830,960	112.798,638	3.759.393,397
22830	Equipement de Bureau	444.928,343	64.416,593	2.850,652	3.266,177	57.107,091	451.822,320
22840	Equipement.Bur.(matériel divers)	160.032,658	161,628	835,931	597,627	54.533,494	105.899,096
22850	Equipement informatique	4.063.666,547	786.864,730	141.954,391	141.954,391	408.754,500	4.441.776,777
23210	Batiments en cours	0,000					
23220	Matériels en cours	0,000					
23230	Equipement de Bureau en cours	4.023,747	27.369,512	103,760	880,618		30.616,401
23240	Installation, agenc.en cours	1.588,470	367.364,186				368.952,656
	SOUS TOTAL	40.584.903,367	2.182.681,655	1.215.193,411	1.215.193,411	2.012.348,888	40.755.236,134
	TOTAL GENERAL	41.441.827,476	3.502.808,097	1.222.956,688	1.222.956,688	2.012.348,888	42.932.286,685

S M G

TABLEAUX DES AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS au 31/12/2008

Compte	Libellés	Amortissements au début d'exercice	Amortissement de l'exercice	Transfert (+)	Transfert (-)	Cession/Rebut & Régularisat°	Cumul des Amortissements Fin de l'Exercice
21300	Logiciels	514.629,304	149.357,071	3.212,224	3.212,224		663.986,375
21400	Fonds commercial						
	Total Amortis. Immobilisat° Incorporel.	514.629,304	149.357,071	3.212,224	3.212,224	0,000	663.986,375
22130	Terrains Nus						
22210	Bâtiments	8.432.234,116	369.336,159				8.801.570,275
22250	Instal.gles, agenc, aménag.d.const	3.268.705,827	124.748,004	23.888,671		96.995,634	3.320.346,868
22340	Matériels industriel	1.334.376,601	141.284,396	129.440,967	27.465,347	537.602,942	1.040.033,675
22410	Matériels de transport de Biens	2.681.985,393	233.462,603	58.413,036	58.413,036		2.915.447,996
22440	Matériels de transport de Pers.	370.646,763	48.631,301				419.278,064
22810	Instal.gles, agenc, aménag.div.ident	7.492.898,693	354.147,349	601.827,442	725.649,112	729.329,372	6.993.895,000
22820	Instal.gles, agenc, aménag.non ident	2.807.448,039	188.112,861	17.200,527	18.658,976	109.443,656	2.884.658,795
22830	Equipement de Bureau	338.400,626	24.488,034	231,751	580,301	56330,928	306.209,182
22840	Equipement.Bur. (matériel divers)	119.501,675	7.676,517	85,394	321,016	53.633,673	73.308,897
22850	Equipement informatique	1.852.110,986	504.469,633	33.486,418	33.486,418	391.370,849	1.965.209,770
23210	Bâtiments en cours	0,000					
23220	Matériels en cours	0,000					
23230	Equipement de Bureau en cours	0,000					
23240	Installations générales en cours	0,000					
	Total Amortis. Immobilisat° Corporel.	28.698.308,719	1.996.356,857	864.574,206	864.574,206	1.974.707,054	28.719.958,522
	TOTAL GENERAL	29.212.938,023	2.145.713,928	867.786,430	867.786,430	1.974.707,054	29.383.944,897

I) IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	
Fond Commercial	927.661,000
Logiciel Gestion Commerciale « METI »	338.710,564
Logiciels Divers (Licences Windows, Portail Collaboratif...)	53.754,878
Sous Total Immobilisations Incorporelles	1.320.126,442
II) IMMOBILISATIONS CORPORELLES	
1) MATERIELS DE TRANSPORT DU PERSONNEL	
* Voitures	371.700,000
2) Matériels Industriels	
*Transpalettes, pointeuses	173.121,729
*Equipement Frigorifique (importation)	284.779,800
3) MATERIELS D'AGENCEMENT	
* Rayonnage (TUNIS, EZZOUHOUR, MENZAH 7)	213.206,480
*Divers équipement pour différents magasins	71.364,727
4) AMENAGEMENT S	
*Travaux d'aménagement (Siège, Tunis, Ezzouhour)	104.849,445
*Aménagement façade (Régularisation Affaire SODAD)	29.610,466
*Parterre (importation)	82.584,386
5) EQUIPEMENTS DE BUREAUX	
* Mobilier de bureaux pour différents départements	64.578,634
6) EQUIPEMENTS INFORMATIQUES	
*PC, Imprimantes, Onduleurs p/ différents départements	283.566,301
*Pointeuses Biométriques	52.560,033
*Onduleurs (D.S.I)	47.147,920
*Equipements Réseau	87.676,154
*Radios pads pour gestion de stocks	315.935,580
Sous Total Immobilisations Corporelles	2.182.681,655
TOTAL	3.502.808,097

SITUATION DU PORTEFEUILLE TITRES au 31/12/2008

Unité : Dinar

Filiales	Valeur Comptable	Provisions	Valeur Comptable Nette	Capital	Participation Après incorporation des réserves	%	Valeur nette Retenue après Réévaluation
Société Centrale Magasin Général	4.799.850	113.694	4.686,156	6.000.000 *	5.996.250	99,94	5.882,556
Société L'Immobilier Magasin Général	2.015.000		2.015.000	2.050.000	2.015.000	95,88	2.015.000
Société Tunisie Inf.Services	20.000		20.000	250.000	20.000	8,00	20.000
Société Tunicode	2.000		2.000	500.000** *	8.000	1,60	8.000
Société Socelta	50.000	50.000	0	3.000,000	50.000	1,66	0
T . D . A	200.000	200.000	0	2.000.000	200.000	10,00	0
Sotufruits Etthimar (SODAD)	1		1		1		1
Sotufruits Etthimar (Sahara Palace)	1		1		1		1
B.H.M Promogro	75.273.716		75.273.716	5.000,000	75.273,716	91,00	75.273.716
TOTAL	82.360,568	363.694	81.996,874		83.562,968		83.199,274

* Augmentation du capital de la Société Centrale Magasin Général de 50.000 D à 1.250.000 D par incorporation des réserves.

* Augmentation du capital de la Société Centrale Magasin Général de 1250.000 D à 6.000.000 D par conversion des créances de la Société Magasin Général à hauteur de 4.750.000 D, ainsi la participation de la Société Magasin Général a passé de 49.850 D à 5.996.250 D.

**Augmentation du capital de la Société TUNICODE par incorporation des réserves de 125.000 dinars à 250.000 D.

** Augmentation du capital de la Société TUNICODE par incorporation des réserves de 250.000 D à 375.000 D.

** Augmentation du capital de la Société TUNICODE par incorporation des réserves de 375.000 D à 500.000 D.

- (1) Acquisition de 2235 actions SODAD et 25 actions Sahara Palace revenant initialement à la Société Etthimar au dinar symbolique suivant décision de la CAREPP du 06/07/2002.
- (2) Provision pour dépréciation des titres de participation de la Société Centrale Magasin Général «Magro » en 2003, pour une valeur de 983.223 D, touchant la modification comptable affectant les résultats reportés.
- (2) Provision pour dépréciation des titres de participation de la Société Centrale Magasin Général «Magro » au 31/12/2007, pour une valeur de 239.184 D.
- Reprise en 2004 sur provision des titres de participation de la Société Centrale Magasin Général pour une valeur de 163.897 D.
 - Reprise en 2005 sur provision des titres de participation de la Société Centrale Magasin Général pour une valeur de 223.819 D.
 - Reprise en 2007 sur provision des titres de participation de la Société Centrale Magasin Général pour une valeur de 241.968 D.
- (3) Provision pour dépréciation des titres de participation de la Société TDA en 2003, pour une valeur de 60.315 D.
- (3) Provision pour dépréciation des titres de participation de la Société TDA en 2008, pour une valeur de 95.865 D.
- Augmentation du capital de la Société l'Immobilière Magasin Général de 1200,000D, suite à une souscription en numéraire réservée exclusivement à la Société Mère Magasin Général ainsi sa participation a passé de 815,000D à 2015,000D.
 - Apurement de la participation de la Société SMG au capital de la Société Etthimar suite à la clôture du dossier de liquidation de cette dernière par la passation de la valeur nette comptable qui est égale au Dinar symbolique (1D) au compte pertes.
- (4) L'exercice 2008 a enregistré l'acquisition des titres BHM pour une valeur de 75 273,716D soit 91 % du capital BHM.
- (4) L'exercice 2008 a enregistré la provision du reliquat des titres de participation de la Société TDA pour une valeur de 43 820D
- (4) L'exercice 2008 a enregistré une reprise sur la provision des titres de participation de la Société Magro pour une valeur de 479 029 D

DETAILS ACTIFS CIRCULANTS

NOTE N° 36 : STOCKS au 31/12/2008

Rayons	Valeur Brute	Provision	V.C.N
<i>Alimentation</i>	4.580.179,015		4.580.179,015
Boissons Alcoolisées	2.707.887,273		2.707.887,273
Droguerie	1.267.517,954		1.267.517,954
Electro-Ménage	4.508.822,070	355.999,457	4.152.822,613
Textiles	1.453.020,761	208.757,034	1.244.263,727
Meubles	148.377,133		148.377,133
Jouets Sports	250.235,865	89.654,275	160.581,590
Parfumerie	2.584.110,368		2.584.110,368
Rayons Divers	631.242,344		631.242,344
TOTAL	18.131.392,783	654.410,766	17.476.982,017

CREANCES au 31/12/2008

Intitulés	Valeur Nominale	Provisions pour Dépréciation	Valeur comptable Nette
Clients	2.689.701,645		2.689.701,645
Clients effets à recevoir	4.526.125,324		4.526.125,324
Clients douteux ou litigieux	6.065.944,267	6.065.944,267	0,000
Créances sur Filiales	2.234.692,961		2.234.692,961
Autres Créances	6.733.322,112	718.124,839	6.015.197,273
TOTAL	22.249.786,309	6.784.069,106	15.465.717,203

DETAILS CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

CAPITAUX PROPRES

STRUCTURE DU CAPITAL AU 31/12/2008

(Valeur Nominale de l'action : 5,000D)

U : Dinar

Actionnaires	Nombre d'actions	Participations en dinars	%
STE MED INVEST COMPAGNY S.A	1 274 355	6 371 775	76,31%
Ste Magasin Général	62 172	310 860	3,72%
CFI PORTEFEUILLE	46 991	234 955	2,81%
ABDELHAMID BOURICHA	25 730	128 650	1,54%
SOCIETE SCORING	23 516	117 580	1,41%
POULINA HOLDING SICAF	16 388	81 940	0,98%
GIPA	13 425	67 125	0,80%

STB INVEST	10 800	54 000	0,65%
BAYAHY YAHIA	8 614	43 070	0,52%
BAYAHY TAHAR	8 470	42 350	0,51%
BAYAHY TAEIB	8 275	41 375	0,50%
COMOCAP	8 028	40 140	0,48%
STE EURAFRICAINE SICAF	7 843	39 215	0,47%
G.A.N	6 787	33 935	0,41%
P.A.F	6 665	33 325	0,40%
LLOYD TUNISAN	5 919	29 595	0,35%
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	5 344	26 720	0,32%
Autres Actionnaires	130 678	653 390	7,83%
TOTAL	1 670 000	8.350.000	100,00 %

Composition du Conseil d'Administration au 31/12/2008

N° Ordre	Administrateurs	Nombre de Siège
1	Mr. Tahar Bayahi (Président du Conseil)	1
2	Med Invest Compagny S.A représentée par Mr Malek Ben Ayed	1
3	Mr. Abdelwaheb Ben Ayed	1
4	Mr. Yahia Bayahi	1
5	Mr. Taieb Bayahi	1
6	Mr. Brahim Anen	1
7	Mr. Khaled Bouricha	1
8	Mr. Ahmed Bouzguenda	1
9	Mr. Ilias Jouini	1
10	Mr. Chedli Karoui	1

Evolution des capitaux propres

U : Dinar

	Solde Avant Résultat Exercice	Résultat 2008	Solde au 31/12/2008
Capital social	8 350 000		8 350 000
Réserves légales	835 000		835 000
Réserve pour Fonds Social	1.709.205		1.709.205
Intérêts/Prêts fonds social	408.467		408.467
Réserves pour réinvestissements exonérés	2.904.000		2.904.000
Primes d'émission	1.275.000		1.275.000
Actions Propres	-3.168.446		-3.168.446
Autres Complément d'apport	395.631		395.631
Résultats Reportés	-6.088.349		-6.088.349
Amortissements Dérogatoire	52.031		52.031
Résultat de l'exercice		-2.889.042	-2.889.042
	6.672.539	-2.889.042	3.783.497

Résultat 2008 par action $\frac{-2.889.042}{1.670.000}$ -1 ,730 D

DETERMINATION
DU RESULTAT FISCAL

SOCIETE MAGASIN GENERAL
M . F = 33128 W

DETERMINATION DU RESULTAT FISCAL
EXERCICE DE 12 MOIS CLOS LE 31/12/2008

Bénéfice Comptable Brut (avant impôts sur les sociétés)		-2.692.643,847
Réintégrations		
* Provisions constituées / créances douteuses	614.552,018	
* Provisions constituées pour Risques et Charges	311.878,399	
* Provisions constituées sur Titres de Participation	43.820,000	
* Provisions constituées / créances stocks marchandises	654.410,766	
* Dons non déductible	26.109,000	
* Timbres de Voyage	900,000	
* Frais de Réception Excédentaires	19.267,152	
* Modification comptables	22.762,598	
* Autres Complément d'apport (Plus value sur actions Propres)	395.630,709	
S / Total	2.089.330,642	-603.313,205
Déductions		
* Reprise sur provisions non admises en déduction / Stock	6.167.000,000	
* Reprise / Provisions non admises initialement / créances douteuses	778.641,204	
* Reprise / Provisions non admises initialement / Titres de participation	479.029,000	
S / Total	7.424.670,204	
Résultat Fiscal avant Provisions (Déficit)		-8.027.983,409
* Provisions pour créances douteuses	0,000	
S / Total	0,000	
Résultat Fiscal net (Déficit)		-8.027.983,409
Dotations aux amortissements de l'exercice	2.145.713,928	
Résultat avant amortissements de l'exercice (Déficit)		-5.882.269,481
A déduire		
Amortissement de l'exercice	2.145.713,928	
Résultat Fiscal Net		-8.027.983,409
A ventiler le déficit Fiscal de l'exercice 2008 soit -8.027.983,409		
- Amortissements réputés différés	2.145.713,928	
- Reports Déficitaires Ordinaires 2009/2010/2011/2012	5.882.269,481	
Impôt / Bénéfices (Minimum d'Impôts 0,1% du C .A TTC)		196.398,250
Retenues à la Source	358.863,410	
Reports Antérieurs	731.614,225	
	1.090.477,635	
Impôt à reporter		-894.079,385

**ENGAGEMENTS
HORS BILAN**

Société Magasin Général

Engagements hors Bilan

I/Dossier Fiscal

La Société Magasin Général a subi durant l'exercice 2007 deux arrêtés de taxation d'office (ATO) :

- Le premier relatif aux exercices allant de 1999 à 2001 et couvrant toutes les catégories d'impôts pour un montant de (375.475,562 principal + 244.290,537 Intérêts)

- Le 2eme couvrant la période 2002 à 2004 pour un montant de (98.046,908 principal +37.187,113 Intérêts).

- La Société a bénéficié de l'amnistie fiscale concernant la 1ère notification et a souscrit un échéancier en principal soit un montant de 375.475,562 dinars avec l'abandon des pénalités de retard s'élevant à 244.290,537 dinars

- La Société s'est opposée aux dits ATO , l'affaire est actuellement en cours devant la cours d'appel , le jugement rendu par le tribunal de 1ere instance s'élève à 242.008,132 .

- Dans le cadre de l'échéancier souscrit avec La Recette des Finances la Société a réglé à fin décembre 2008 neuf échéances totalisant 283 010,876 dinars, en attendant le jugement définitif.

Par prudence, la Société a constaté durant l'exercice 2006 et 2007 une provision de 375.000,000 D pour couvrir le risque fiscal lié à cette affaire.

I/ Importations

SITUATION DES ENGAGEMENTS

Au 31/12/2008

SOCIETE MAGASIN GENERAL

BENEFICIAIRES	NAT.IMPORT	L/C	DEWISE	MT.DEWISE	MT.DINARS	DT.DOUANE	TOTAL	ECHEANCE
CREDOC					523 762,724	52 995,337	576 758,061	
SUN TA TOYS	JOUETS	171 022	USD	23 913,00	31 505,378		31 505,378	05/01/2009
CERAMICHE CAESAR	PARTERRES	172 558	EUR	96 330,00	176 398,533	23 490,558	176 398,533	05/01/2009
HERMES METAL	PRESENTOIR		EUR	49 118,82	89 945,892	23 142,426	89 945,892	05/01/2009
LA FORTEZZA	MEUB.CAISSES		EUR	13 017,26	23 837,076	6 362,353	23 837,076	02/02/2009
BONNET NEVE	MOB.FRIGORIFIQUES		EUR	110 352,20	202 075,845		202 075,845	17/02/2009
EFFETS					0,000		0,000	
VIREMENT					90 728,451	0,000	90 728,451	
BORGONOVO	VERRERIE		EUR	49 546,17	90 728,451		90 728,451	05/01/2009
TOTAL GENERAL					614 491,175	52 995,337	667 486,512	

TAUX:
EUR/DT: 1,83119
USD/DT: 1,3175

SOCIETE MAGASIN GENERALInformations sur les Parties liées

Les opérations enregistrées entre la Société Mère et ses filiales en 2008, selon la Norme comptable N°39 qui définit les informations entre les parties liées se résument comme suit :

- ◆ La Société Magasin Général a loué à sa filiale la Société Centrale Magasin Général des locaux commerciaux en contre partie d'un loyer annuel de 175.000,000 D(H.T).et un local administratif sis au 24, Avenue de France Tunis pour un loyer Annuel de 3.000,000D (H .T).
- ◆ La Société Magasin Général a facturé les Frais annuel d'assistance technique apportés par tous les départements de la société Mère afin d'assurer à la filiale l'encadrement nécessaire pour un fonctionnement régulier pour un montant de 24.000,000 D (H.T).
- ◆ Les achats effectués par la Société Mère Magasin Général auprès de sa filiale la Société Centrale Magasin Général s'élèvent à 1.729.119,533 D avec un taux de marge réduit de 2 %.
- ◆ Les ventes de la Société Mère Magasin Général à sa filiale la Société Centrale Magasin Général s'élèvent à 113.683,138 D (H.T).
- ◆ Des avances et remboursements divers ont été effectués entre la Société Magasin Général et sa filiale la Société Centrale Magasin Général le solde rapproché des dites avances à la date du 31/12/2008 s'élève à 5000.000,000 D , en faveur de cette dernière.
- ◆ Au cours de l'exercice 2008 la Société Mère Magasin Général a réalisé les opérations suivantes avec sa filiale l'Immobilière Magasin Général :
 - Une avance d'un montant de 150.000,000 D sur l'acquisition d'une grande surface commerciale au complexe immobilier « El Kef Center »
 - Une avance d'un montant de 1583.400,000 D pour l'acquisition d'un local commercial à Sfax.
- ✓ La Société Immobilière Magasin Général a facturé à la Société Mère les Frais annuel d'Assistance technique apportés par son personnel pour un montant de 153.812,950 D (H.T).

**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
RELATIF A L'EXERCICE 2008.**

Messieurs les actionnaires,

En exécution du mandat qui nous a été confié par votre Assemblée Générale du 07 Juin 2007, nous vous présentons ci après le rapport général des commissaires aux comptes sur les états financiers de la Société Magasin Général arrêtés au 31 décembre 2008.

I – Avis des commissaires aux comptes sur les états financiers arrêtés au 31 décembre 2008 :

I.1- Nous avons procédé à l'examen des états financiers de la Société Magasin Général arrêtés au 31 Décembre 2008.

Ces états financiers qui font ressortir un total net de bilan de 140.276.133 DT et un résultat déficitaire de 2.889.042 DT, ont été arrêtés par votre Conseil d'Administration et relèvent de sa responsabilité. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Notre audit a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises en Tunisie. Ces normes exigent que notre audit soit planifié et réalisé de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit comprend l'examen, par sondage, des éléments justifiant les données contenues dans les états financiers.

Il comprend également une évaluation des principes et méthodes comptables retenus, des estimations significatives faites par la Société Magasin Général ainsi qu'une appréciation sur la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que notre audit constitue une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

I.2 – Les états financiers relatifs à l'exercice allant du 1er janvier au 31 décembre 2008 ont été établis et présentés conformément à la loi N° 96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises et aux méthodes comptables développées au niveau des notes annexes aux états financiers.

I.3 - A notre avis, les états financiers susmentionnés tel qu'ils figurent en annexes du présent rapport, sont réguliers et présentent sincèrement, pour tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la Société Magasin Général ainsi que la performance financière et les flux de trésorerie pour l'exercice clos au 31 Décembre 2008, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II – Vérification des informations spécifiques :

Conformément aux dispositions de l'article 266 du code des sociétés commerciales et aux normes professionnelles, nous avons vérifié les informations contenues dans le rapport annuel du conseil d'administration et nous n'avons pas de remarques particulières quant à la fiabilité et à l'exactitude des informations financières contenues dans ce rapport et leurs conformités avec les états financiers.

Par ailleurs, dans le cadre de notre mission, nous avons procédé à l'examen des procédures administratives, comptables et financières à la Société Magasin Général. Cet examen, nous a permis de constater que le système de contrôle interne en vigueur est dans l'ensemble satisfaisant. Il souffre toutefois, de certaines insuffisances, qui ont été présentées dans un rapport de contrôle interne et pour lesquelles nous avons suggéré des améliorations et des recommandations.

Tunis, le 25 Mai 2009

Les Commissaires aux Comptes

AMI Consulting
Abdelmajid Douiri

Horwath ACF
Noureddine Ben Arbia

**RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
RELATIF A L'EXERCICE 2008.**

Messieurs les actionnaires,

En application des dispositions des articles 200 et 475 et suivants du Code des Sociétés Commerciales, nous avons l'honneur de vous informer que votre société a réalisé au cours de l'exercice 2008 les conventions et les opérations indiquées ci-dessous.

Nous rappelons que notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations. Il ne nous appartient pas, en conséquence, de rechercher spécifiquement l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer sur la base des informations qui nous ont été données leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vu de leur approbation.

1. Avec la Société Centrale Magasin Général (CMG) :

♦ La Société loue à sa filiale CMG des locaux commerciaux (Magro Megrine et Magro Ariana) en contre partie d'un loyer annuel hors taxes de 175.000 DT et un local administratif, sis au 24, Avenue de France Tunis, pour un montant annuel de 3.000 DT hors taxes.

♦ La Société a facturé à sa filiale CMG des frais d'assistance technique et administrative pour un montant de 24.000 DT hors taxes.

La Société a acheté en 2008 auprès de sa filiale CMG des marchandises pour une valeur hors taxes de 1.729.120 DT avec un taux de marge réduit de 2 %.

♦ La société a vendu en 2008 des marchandises à sa filiale CMG pour une valeur hors taxes de 113.683 DT.

♦ La société a obtenu auprès de sa filiale CMG diverses avances non rémunérées dont le solde s'éleve à la clôture de l'exercice 2008 à 5.000.000 DT.

2. Avec la société l'Immobilière Magasin Général (IMG) :

♦ La société a accordée à sa filiale IMG une avance de 150.000 DT pour l'acquisition d'un magasin au complexe immobilier « El Kef Centre ».

♦ La société a accordé une avance de 1.583.400 DT à la IMG pour l'acquisition d'un magasin dans le projet de Sfax.

♦ La société IMG a réalisé pour le compte de la société une assistance technique pour une valeur globale de 153.813 DT.

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

Tunis, le 25 Mai 2009

Les Commissaires aux Comptes

AMI Consulting
Abdelmajid Douiri

Horwath ACF
Noureddine Ben Arbia

**NOTES COMPLEMENTAIRES AUX RAPPORTS
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008**

Note 1 : Définition de la mission

Cette mission de commissariat aux comptes est confiée conformément aux dispositions des articles 13 et suivants et 258 et suivants du Code des Sociétés Commerciales ainsi que les articles 16 et suivants de la loi n° 88-108 du 18 août 1988 portant refonte de la législation relative à la profession d'expert comptable.

Elle porte sur la certification de la régularité et de la sincérité des états financiers de la SOCIETE MAGASIN GENERAL arrêtés au 31 décembre 2008. Elle est assurée conformément aux normes de révision comptable généralement admises en Tunisie.

L'opinion exprimée résulte d'un examen, par sondage, des éléments justifiant les données contenues dans les états financiers ainsi que d'une appréciation des principes comptables suivis et des estimations significatives retenues par le Conseil d'Administration.

Par ailleurs, et eu égard aux dispositions du Code des Sociétés Commerciales, notre mission comporte des diligences spécifiques pour nous assurer de l'équité entre les actionnaires, d'une protection convenable des actifs de la société et de la régularité des transactions.

Note 2 : Note sur l'organisation de la société

Dans le cadre de notre mission, nous avons procédé à l'examen de l'organisation de la société et à une appréciation des procédures administratives et comptables en vigueur à la date de notre intervention.

Nos travaux ont été orientés notamment vers l'organisation comptable et les cycles les plus significatifs.

L'objectif recherché à travers ces travaux est de s'assurer que le contrôle interne fonctionne correctement et que le système d'information est adéquat et fonctionne de manière efficace permettant d'identifier, de classer, d'enregistrer et de communiquer les données conformément aux règles du système comptable tunisien et aux obligations légales.

Nos investigations nous ont permis de conclure que le système de contrôle interne et le système d'information sont dans leur ensemble satisfaisants, de part l'organisation interne de la société avec ses différentes compétences hiérarchiques et ses organes de contrôle. Dans ce cadre il y a lieu de signaler que la société Magasin Général a entamé au cours de l'exercice 2008 les études et la mise en place d'un nouveau système d'information totalement intégré permettant une meilleure maîtrise de la gestion. Ce système est en cours de mise en place à ce jour.

Nous avons toutefois, relevé certaines insuffisances dans l'organisation générale et les procédures en vigueur que nous avons signalées dans nos rapports de contrôle interne et pour lesquelles nous avons suggéré des améliorations et des recommandations.

Note 3 : Note sur la conformité au système comptable des entreprises

Les états financiers présentés ci-joints ont été établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises et aux méthodes comptables développées au niveau des notes annexes aux états financiers.

Nous avons noté, à ce titre, l'utilisation par la société des normes comptables tunisiennes comme référentiel de base pour la préparation et la présentation des états financiers. Nous n'avons pas relevé des divergences significatives entre ces normes et les principes comptables retenus.

Toutefois, la conformité aux préconisations du système se trouve altéré par l'absence du manuel comptable prévu par le § 63 de la norme générale.

Note 4 : Immobilisations

Les immobilisations corporelles de la société Magasin Général qui totalisent au 31 décembre 2008 la valeur nette de 12.035.278 DT ont fait l'objet d'un inventaire physique.

Toutefois, cette opération reste incomplète. En effet il convient de signaler que le rapprochement des résultats de cet inventaire avec les données comptables n'a pas été achevé à la date de clôture des comptes relatifs à l'exercice 2008. De plus la consignation des résultats de cet inventaire dans un livre de patrimoine côté et paraphé n'a pas été effectuée par la SMG.

Cette situation est contraire aux dispositions légales prévues par la loi 96-112 du 30 Décembre 1996 relative au système comptable des entreprises. Il convient par conséquent de régulariser cette situation dans les plus brefs délais.

Note 5 : Titres de participation

Au cours de l'exercice 2008 la société a procédé à l'acquisition des titres de la société BHM (Promogros) pour une valeur globale de 82.991 DT. Cette acquisition a fait l'objet d'autorisation du conseil d'administration réuni le 10 novembre 2008 et l'assemblée générale extra ordinaire du 26 décembre 2008 a décidé une augmentation du capital social en vue de financer en partie cette opération.

A la date de clôture de l'exercice 2008, les formalités d'acquisition des titres BHM ont couvert 91% des titres pour une valeur globale de 75.273 DT. Les procédures d'augmentation du capital sont en cours de réalisation.

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**SOCIETE MAGASIN GENERAL**

Siège Social : 24, avenue de France 1000 Tunis

La Société Magasin Général publie ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2008 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra en date du 9 juin 2009. Ces états sont accompagnés du rapport général des commissaires aux comptes Mr Abdelmajid DOUIRI et Mr Noureddine Ben ARBIA.

ACTIF DU BILAN CONSOLIDE

MONNAIE : DINAR TUNISIEN

U : 1 Dinar

RUBRIQUES	31-12-2008	31-12-2007	Notes
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>			
<u>ACTIFS IMMOBILISES</u>			
- ECARTS D'ACQUISITION	67.273.364,864	3.352,000	
MOINS : AMORTISSEMENTS	<u>1.167.110,514</u>	<u>3.352,000</u>	
	66.106.254,350	0	
- IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	2.603.609,514	943.532,284	1
MOINS : AMORTISSEMENTS	<u>1.037.323,991</u>	<u>597.889,575</u>	
	1.566.285,523	345.642,709	
- IMMOBILISATIONS CORPORELLES	79.632.931,099	46.848.514,549	2
MOINS : AMORTISSEMENTS	<u>42.265.364,824</u>	<u>31.871.880,168</u>	
	37.367.566,275	14.976.634,381	
- IMMOBILISATIONS FINANCIERES	2.471.868,693	1.453.535,885	3
MOINS : PROVISIONS	<u>250.000,300</u>	<u>206.180,300</u>	
	2.221.868,393	1.247.355,585	
TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES	107.261.974,541	16.569.632,675	
AUTRES ACTIFS NON COURANTS	1.602.402,293	31.583,631	
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS	108.864.376,834	16.601.216,306	
<u>ACTIFS COURANTS</u>			
- STOCKS	42.135.998,919	24.280.044,082	4
MOINS : PROVISIONS	<u>729.410,766</u>	<u>6.167.000,000</u>	
	41.406.588,153	18.113.044,082	
- CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	20.310.529,810	20.900.679,519	5
MOINS : PROVISIONS	<u>9.512.771,368</u>	<u>9.524.308,574</u>	
	10.797.758,442	11.376.370,945	
- AUTRES ACTIFS COURANTS	20.146.505,923	6.792.436,705	6
MOINS : PROVISIONS	<u>1.434.284,259</u>	<u>1.330.977,950</u>	
	18.712.221,664	5.461.458,755	
- PLACEMENTS & AUTRES ACTIFS FINANCIERS	1.669.224,187	11.877.474,607	7
- LIQUIDITES ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES	25.722.445,335	6.757.570,971	8
TOTAL DES ACTIFS COURANTS	98.308.237,781	53.585.919,360	
TOTAL DES ACTIFS	207.172.614,615	70.187.135,666	

PASSIF DU BILAN CONSOLIDE

MONNAIE : DINAR TUNISIEN

U : 1 Dinar

RUBRIQUES	31-12-2008	31-12-2007	Notes
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
- CAPITAL SOCIAL	8.350.000,000	8.350.000,000	9
- RESERVES CONSOLIDES	-2.391.628,564	12.354.274,055	9
- RESULTATS CONSOLIDES	-2.307.523,339	-9.992.572,893	9
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT INTERETS MINORITAIRES	3.650.848,097	10.711.701,162	
INTERETS MINORITAIRES	917.996,431	3.075,938	9
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES & INTERETS MINORITAIRES	4.568.844,528	10.714.777,100	
<u>PASSIFS</u>			
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>			
- EMPRUNTS & DETTES ASSIMILEES	5.500.391,796	332.104,384	10
- PROVISIONS	1.212.357,017	772.816,720	10
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS	6.712.748,813	1.104.921,104	
<u>PASSIFS COURANTS</u>			
- FOURNISSEURS & COMPTES RATTACHES	90.995.878,180	49.554.827,689	11
- AUTRES PASSIFS COURANTS	66.027.502,519	6.800.111,957	12
- CONC BANCAIRES & AUTRES PASSIFS FINANCIERS	38.867.640,575	2.012.497,816	13
TOTAL DES PASSIFS COURANTS	195.891.021,274	58.367.437,462	
TOTAL DES PASSIFS	202.603.770,087	59.472.358,566	
TOTAL DES CAP. PROPRES & DES PASSIFS	207.172.614,615	70.187.135,666	

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE au 31/12/2008

MONNAIE : DINAR TUNISIEN

du 01/01/2008 au 31/12/2008

U : 1 Dinar

RUBRIQUES	31/12/2008	31/12/2007	Notes
<u>PRODUIT D'EXPLOITATION</u>			
- REVENUS	350.242.233,709	194.536.328,914	14
- AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	10.506.952,564	2.928.474,894	14
- PRODUCTION IMMOBILISEE	0	34.495,843	
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION	360.749.186,273	197.499.299,651	
<u>CHARGES D'EXPLOITATION</u>			
- ACHAT CONSOMMEES	308.138.159,103	167.436.035,835	15
- CHARGES DE PERSONNEL	27.108.174,368	21.604.523,852	15
- DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS & AUX PROVISIONS	8.473.989,916	10.939.587,333	15
- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	19.338.009,306	9.702.277,345	15
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION	363.058.332,693	209.682.424,365	

RESULTATS D'EXPLOITATION DES SOCIETES INTEGREES	-2.309.146,420	-12.183.124,714	
- CHARGES FINANCIERES NETTES	610.166,459	1.749.447,450	16
- PRODUITS DES PLACEMENTS ET PARTICIPATION	238.323,843	657.690,615	16
- AUTRES GAINS ORDINAIRES	296.420,630	195.606,207	16
- AUTRES PERTES ORDINAIRES	-71.730,972	-72.786,614	16
TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS NETTES	1.073.179,960	2.529.957,658	
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT DES SOCIETES INTEGREES	-1.235.966,460	-9.653.167,056	
- IMPOT SUR LES BENEFICES	801.472,148	339.569,822	
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT DES SOCIETES INTEGREES	-2.037.438,608	-9.992.736,878	
- ELEMENTS EXTRAORDINAIRES (GAINS / PERTES)	-80.523,835		
RESULTAT NET DE L'EXERCICE DES SOCIETES INTEGREES	-2.117.962,443	-9.992.736,878	
- EFFETS DES MODIFICATIONS COMPTABLES (NET D'IMPOT)			
RESULTAT APRES MODIFICATION COMPTABLES DES SOCIETES INTEGREES	-2.117.962,443	-9.992.736,878	
- QUOTE -PART DANS LES RESULTATS DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE	-	-	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE CONSOLIDE	-2.117.962,443	-9.992.736,878	
- PART DES INTERETS MINORITAIRES	189.560,896	-163,985	
RESULTAT NET REVENANT AU GROUPE	-2.307.523,339	-9.992.572,893	

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

MONNAIE : DINAR TUNISIEN

du 01/01/2008 au 31/12/2008

Flux de trésorerie liés à l'exploitation	Exercice 2008	Exercice 2007	Notes
Résultat net	-2.307.523,339	-9 992 573,000	
Intérêts minoritaires	914.920,494	-	
Variation des Capitaux	-4.804.204,224	-	
Modifications Comptables Affectant les Résultats Reportés	-	-155 626,000	
*Ajustements pour :			
- Amortissements Ecart d'acquisition	1.163.758,514	-	
- Amortissements & Résorption Charges à répartir	11 625.703,040	2 365 045,000	
- Provisions	2.222.255,587	8 000 148,000	
- Reprise provisions	-7.084.715 ,421	-	
- Plus ou moins values de cession	-11.662,328	-79 688,000	
- Régularisation des immobilisations et Amort (Mise en rebut)	27.064,663	-3.836,000	
* Variation des :			
- Stocks	-17.855.954,837	7 353 491,000	20
- Créances	590 149,709	2 992 840,000	17
- Autres actifs	-13 .354.069,218	1 483 950,098	18
- Fournisseurs et autres dettes	100.668.465,053	-8 990 992,000	19
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	71.794.187,693	2 972 759,098	
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
* Encaissements provenant de la cession d'immobilisations	34.030,717	95 984,000	
* Décaissements provenant de l'acquisition des Immobilisations	-34.466.862,169	-2 110 741,000	
* Décaissement provenant de l'Ecart d'acquisition des Titres	-67.270.012,865	-	
* Décaissements provenant de l'acquisition des Titres de Participation	-449.788,730	-	21
* Charges à répartir	-2 390 667,293	-2 118,000	
* Décaissements provenant des Prêts aux Personnels	-557 544,078	-112 998,000	21

* Variation des : Autres Cautionnements Versés	-11 000,000	-	21
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	-105.111.844,418	-2 129 873,000	
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Encaissement des Intérêts FS	50.874,498	35 232,000	
Variation des Intérêts Courus	108 851,793	45 390,000	23
Variation des Placements et autres actifs financiers	10 208 250,420	355 479,407	18
Variation des cautionnements reçus	23 200,000	13 150,000	23
Variation des Emprunts	5 145 087,412	750 000,000	23
Concours Bancaire Courant	6 410 875,126	-	23
Paiement de dividendes	-24,000	-830 900,000	22
Flux de trésorerie affectés aux Activités de financement	21.947.115,249	368 351,407	
Variation de Trésorerie	-11 370 541,476	1 211 237,505	24
Trésorerie au début de l'exercice	5 247 607,464	4 036 369,959	24
Trésorerie à la clôture de l'exercice	-6 122 934,012	5 247 607,464	24
Variation de trésorerie	-11 370 541,476	1 211 237,505	24

**SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES
DE GESTION 2008**

PRODUITS	2007	2008	CHARGES	2007	2008	SOLDES	2007	2008
Vente de marchandises	194.570.824,757	350.242.233,709	Coût d'achat d. marchand. vendues	167.436.035,835	308.138.159,103	Marge Commerciale	27.134.788,922	42.104.074,606
							(13,94 %)	(12,02 %)
TOTAL	194.570.824,757	350.088.420,759	TOTAL	167.436.035,835	308.138.159,103	TOTAL	27.134.788,922	42.104.074,606
Marge Commerciale	27.134.788,922	42.104.074,606	Autres charges extérieures	8.585.864,702	18.144.196,356	Valeur Ajoutée Brute	18.548.924,220	23.959.878,250
							(9,53%)	(6,84 %)
TOTAL	27.134.788,922	42.104.074,606	TOTAL	8.585.864,702	18.144.196,356	TOTAL	18.548.924,220	23.959.878,250
Valeur ajoutée Brute	18.548.924,220	23.959.878,250	Impôt et Taxes	1.116.412,643	1.193.812,950	Excédent Brut d'exploitation	-4.172.012,275	-4.342.109,068
			Charges de Personnel	21.604.523,852	27.108.174,368		(-2,14 %)	(-1,23 %)
TOTAL	18.548.924,220	23.959.878,250	TOTAL	22.720.936,495	28.301.987,318	TOTAL	-4.172.012,275	-4.342.109,068
Excédent Brut d'exploitation	-4.172.012,275	-4.342.109,068	Charges Financières	186.653,685	1.672.147,480	Capacité d'autofinancement (Cash flow Net)	946.850,455	6.436.551,308
Produits Financiers	2.521.005,136	2.520.637,782	Autres Charges Ordinaires		71.730,972			
Reprise amortissement et provisions	574.490,205	7.080.864,762	Impôts sur le Résultat ordinaire	339.569,822	801.472,148		(0,48 %)	(1,83 %)
Autres Produits Ordinaires	2.549.590,896	3.722.508,432						
TOTAL	1.473.073,962	8.981.901,908	TOTAL	526.223,507	2.545.350,600	TOTAL	946.850,455	6.436.551,308
Capacité d'autofinancement.	946.850,455	6.436.551,308	Dotations aux Amortiss. et Provisions	10.939.587,333	8.473.989,916	Résultat des activités Ordinaires	-9.992.736,878	-2.037.438,608
						Eléments extraordinaires		-80.523,835
						Parts d'intérêts minoritaires	-163.985	-189.560,896
							(-5,13 %)	(-0,66 %)
TOTAL	946.850,455	6.436.551,308		10.939.587,333	8.473.989,916		-9.992.572,893	-2.307.523,339

**GRUPE MAGASIN GENERAL
PARTS DE LA SOCIETE MERE DANS LES FILIALES**

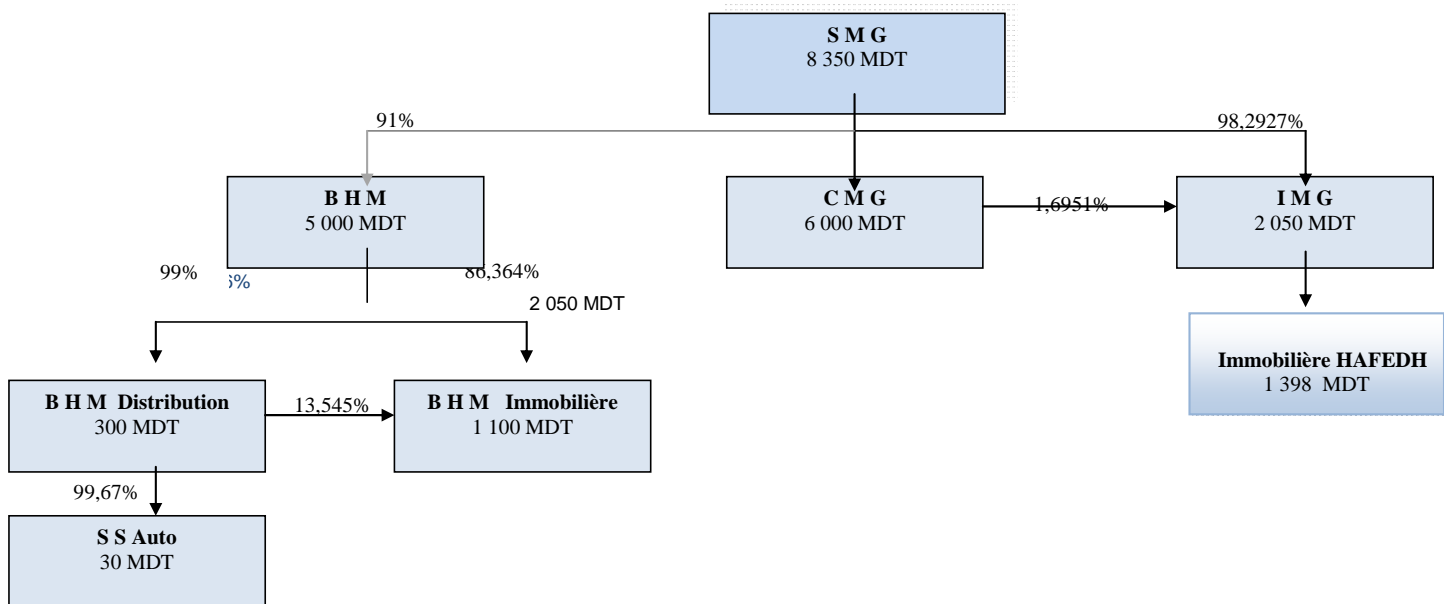
EXERCICE 2008

Unité : DT

Filiales	CAPITAL	PARTICIPATION				
		SMG	CMG	BHM	BHM Dist.	IMG
CMG	6.000.000	5.996.250				
IMG	2.050.000	2.015.000	34,750			
BHM	5.000.000	4.550.000				
BHM Dist	300.000			297.000		
BHM Immobilière	1.100.000			950.000	149.000	
S S AUTO	30.000				29.900	
Immob HAFEDH	1.398.000					1.397.950

SOCIETE	SMG			CMG			BHM			BHM Distribution			IMG		
	Part %	% d'Intérêt	% Contrôle	Part %	% d'Intérêt	% Contrôle	Part %	% d'Intérêt	% Contrôle	Part %	% d'Intérêt	% Contrôle	Part %	% d'Intérêt	% Contrôle
SMG															
CMG	99,9375	99,9375	99,9375												
IMG	98,2927	99,9867	100%	1,6951	1,6951	1,6951									
BHM															
BHM Distribution							99	99	99						
BHM Immobilière							86,364	99,77	99,909	13,545	13,545	13,545			
S S AUTO								98,67	99,67	99,67	99,67	99,67			
Immob HAFEDH													99,996	99,996	99,996

Organigramme de Groupe Magasin Général
Au 31/12/2008



NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
ARRETES AU 31 / 12 / 2008

1) Principes comptables et normes comptables :

Les états financiers consolidés du Groupe sont établis conformément aux règles et aux principes comptables édictés par les lois, arrêtés et décrets Tunisiens.

2/ Périmètre de consolidation :

Les états financiers regroupent toutes les sociétés contrôlées par la société mère « Société Magasin Général ».

Le contrôle s'exerce lorsque la société mère détient directement ou indirectement plus que la moitié du droit de vote ainsi les états financiers du Groupe Magasin Général constituent la société mère et ses filiales « Centrale Magasin Général », « Groupe l'Immobilier Magasin Général » et « Groupe BHM ».

La consolidation du sous groupe IMG

Ce sous groupe est constitué d'une société mère IMG et d'une filiale acquise à 99,98 % en 2008, cette dernière est une société de promotion immobilière

La consolidation du sous groupe BHM

Ce sous groupe est constitué d'une société mère BHM et ses filiales BHM Distribution, BHM Immobilière et SS auto.

3) Méthode de consolidation (méthode de l'intégration globale):

Les états financiers de la Société Mère Magasin Général et ses filiales sont combinés d'une manière intégrale pour l'établissement des états financiers consolidés du groupe.

4) Exercice consolidé :

Les états financiers consolidés sont établis sur la base des états financiers des sociétés du groupe allant du 01/01/2008 au 31/12/2008.

4) Ecart d'acquisition:

Cette rubrique comporte les écarts d'acquisitions (GW) dégagés suite aux acquisitions du groupe BHM et l'Immobilière Hafedh réalisées courant l'année 2008. Ils représentent l'excédent du coût d'acquisition sur la part d'intérêts de l'acquéreur dans la juste valeur des actifs et passifs identifiables acquis. Ils sont considérés comme des paiements effectués par l'acquéreur en anticipation d'avantages économiques futurs, ils sont comptabilisés à leurs coûts diminués des cumuls d'amortissements et des cumuls des pertes de valeur.

L'amortissement est pratiqué selon le mode linéaire conformément aux dispositions de la norme comptable 38 du système comptable des entreprises à partir de la date d'acquisition sur une durée d'utilité **estimée à 10 ans**. La dotation d'amortissement est une charge qui vient diminuer les résultats consolidés du groupe. L'impact est de **1.163.758 D** comme se détaille ci après :

Sociétés Acquisées	Coût D'acquisition	%	Actif Net Acquis	GW	Dotations	Période
BHM	75.273.716	91	9.281.452	65.992.264	1.099.871	2 mois
Immobilière Hafedh	2.630.000	99.99	1.352.251	1.277.749	63.887	6 mois
TOTAL	77.903.716		10.633.703	67.270.013	1.163.758	

Flux de trésorerie

Un retraitement a été fait au niveau de la présentation des flux de trésorerie pour l'exercice 2007, les placements ont été reclassés parmi la rubrique placements et autres actifs financiers et retranchés de la rubrique liquidités et équivalents de liquidités

NOTES DE BILAN CONSOLIDE (EXERCICE : 2008)**ECART D'ACQUISITION**

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
	ECART D'ACQUISITION	67.273.364,864	3.352,000
	TOTAL	67.273.364,864	3.352,000

Note N°1 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles totalisent au 31/12/2008 la somme de 2.603.609,514 D contre 943.532,284D au 31/12/2007, enregistrant ainsi une augmentation de 1.660.077,230 D.

Ces immobilisations sont réparties comme suit :

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
213	LOGICIELS	1.649.094 ,310	916.678,080
214	FOND COMMERCIAL	954.515,204	26.854,204
	TOTAL	2.603.609,514	943.532,284

Les Immobilisations incorporelles sont amorties à concurrence de 44%.

Note N°2 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les Immobilisations Corporelles totalisent au 31/12/2008 la somme de **79.632.931D** contre **46.848.514D** au 31/12/2007 enregistrant ainsi une augmentation de 32.784.417 D.

Les Immobilisations corporelles de Promogro totalisent 32.556.568 D.

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
221	TERRAINS	6.876.222,247	765.678,757
222	CONSTRUCTIONS	36.083.535,782	19.340.500,441
223	MATERIELS & OUTILLAGES	6.500.801,291	2.498.783,005
224	MATERIEL DE TRANSPORTS	7.140.677,221	4.652.766,220
228	AUTRES IMMOBILISAT°CORPORELLES	22.632.125,501	19.585.173,909
232	IMMOBILISATIONS EN COURS	399.569,057	5.612,217
	TOTAL	79.632.931,099	46.848.514,549

Les Immobilisations corporelles sont amorties à concurrence de 53%.

Note N°3 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Les Immobilisations Financières totalisent au 31/12/2008 la somme de **2.471.869 D** contre **1.453.536 D** au 31/12/2007. Ces Immobilisations se composent de :

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
251	PARTICI.& CREANCES LIEES A DES PARTICIPAT°	762.040,730	312.252,000
264	PRETS	1.685.777,050	1.128.232,972
265	DEPOTS & CAUTIONNEMENTS VERSES	24.050,913	13.050,913
T O T A L		2.471.868,693	1.453.535,885

AMORTISSEMENTS ECART D'ACQUISITION

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
281	AMORT.ECART D'ACQUISITION	1.167.110,514	3.352,000
T O T A L		1.167.110,514	3.352,000

AMORTISSEMENTS IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
281	AMORT.DES IMMOBILISAT° INCORPORELLES	1.037.323,991	597.889,575
T O T A L		1.037.323,991	597.889,575

AMORTISSEMENTS IMMOBILISATIONS CORPORELLES

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
282	AMORT. DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	42.265.364,824	31.871.880,168
T O T A L		42.265.364,824	31.871.880,168

AMORTISSEMENTS IMMOBILISATIONS FINANCIERES

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
295	PROVISIONS POUR DEPRECIATIONS DES IMMOB.FINAN	250.000,300	206.180,300
T O T A L		250.000,300	206.180,300

Total Actifs Immobilisés.	107.261.974,541	16.569.632,675
----------------------------------	------------------------	-----------------------

Note N°4 : Les Stocks

Les Stocks totalisent au 31/12/2008 la somme de 42.135.998,919 D contre 24.280.044,082D au 31/12/2007, soit une augmentation de 17.855.955 D.

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
350	STOCKS DES TERRAINS NUS	3.112.513,735	0
360	STOCKS DES CONSTRUCTIONS	0	309.520,000
360	STOCKS DES CONSTRUCTIONS EN COURS	2.503.338,591	2.254.918,487
370	STOCKS DE MARCHANDISES	36.520.146,593	21.715.605,595
T O T A L		42.135.998,919	24.280.044,082

Cette augmentation est justifiée essentiellement par le stock de Promogro de 15.329.796 D.

PROVISIONS SUR STOCKS

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
390	PROVISION POUR DEPRECIATION DE STOCKS	729.410,766	6.167.000,000
	TOTAL	729.410,766	6.167.000,000

Note N°5 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Les créances du groupe envers ses clients totalisent au 31/12/2008 la somme de **20.310.530 D** contre **20.900.679D** au 31/12/2007. Elles sont détaillées comme suit :

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
411	CLIENTS	4.118.692,461	4.165.078,565
413	CLIENTS - EFFET A RECEVOIR	6.583.421,889	7.182.849,743
416	CLIENTS DOUTEUX OU LITIGIEUX	9.608.415,460	9.552.751,211
	TOTAL	20.310.529,810	20.900.679,519

Note N°6 : Autres Actifs Courants

Les autres Actifs Courants totalisent la somme de **20.146.506D** au 31/12/2008 contre **6.792.437D** au 31/12/2007.

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
409	FOURNISSEURS DEBITEURS	2.005.770,857	617.393,378
421	PERSONNEL - AVANCES & ACOMPTES	278.027,199	291.598,336
43420	ETAT ACOMPTES PROVISIONEL	3.327.405,421	1.839.959,866
436	ETAT - TAXE SUR LE CHIFFRE D'AFFAIRES	4.985.908,167	753.359,538
4374	CREANCES D'IMPOTS DIFFERES	25.475,468	432.243,168
43821	ETAT PRODUITS A RECEVOIR SUR T.F.P	102.583,038	52.037,000
45701	AUTRES COMPTES DEBITEURS DIVERS	1.793.914,987	1.471.284,432
45870	PRODUITS A RECEVOIR	5.002.221,440	827.477,145
461	COMPTES D'ATTENTE A REGULARISER	200.323,291	107.976,320
4710	CHARGES CONSTATEES D'AVANCE	2.424.876,055	399.107,522
	TOTAL	20.146.505,923	6.792.436,705

PROVISIONS CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
491	PROVISION P. DEPRECIAT.DES CPTES CLIENTS	9.512.771,368	9.524.308,574
	TOTAL	9.512.771,368	9.524.308,574

PROVISIONS DES COMPTES TIERS

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
496	PROVISION P.DEPRECIATION DES COMP.TIERS	1.434.284,259	1.330.977,950
	TOTAL	1.434.284,259	1.330.977,950

Note N°7 : PLACEMENTS & AUTRES ACTIFS FINANCIERS

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
511	PRET COURANT LIES AU CYCLE D'EXPLOITATION	249.501,964	190.603,594
516	ECHEANCE A MOINS D'1 AN/PRET NON COURANT	243.581,745	236.871,013
527	PLACEMENTS	1.176.140,478	11.450.000,000
	TOTAL	1.669.224,187	11.877.474,607

Note N°8 : Liquidités et Equivalent de Liquidités

Les Liquidités et Equivalent de Liquidités du Groupe Magasin Général totalisent au 31/12/2008 la somme de **25.722.446 D** contre **6.757.571 D** au 31/12/2007 soit une augmentation de 18.964.875 D.

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
53130	EFFETS A L'ENCAISSEMENT	700.237,434	794.339,491
532	BANQUES	24.832.929,734	5.849.370,221
534	C.C.P.	4.602,247	29.444,679
542	CAISSES SUCCURSALES	184.675,920	84.416,580
TOTAL		25.722.445,335	6.757.570,971

TOTAL DES ACTIFS COURANTS	98.308.237,781	53.585.919,360
----------------------------------	-----------------------	-----------------------

Note N° 9 : CAPITAUX PROPRES

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
101	CAPITAL SOCIAL	8.350.000,000	8.350.000,000
TOTAL		8.350.000,000	8.350.000,000

RESERVES

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
118	RESERVES CONSOLIDES	-2.391.628,564	12.354.274,055
TOTAL		-2.391.628,564	12.354.274,055

RESULTATS

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
131	RESULTATS CONSOLIDES	-2.307.523,339	-9.992.572,893
TOTAL		-2.307.523,339	-9.992.572,893

AUTRES CAPITAUX PROPRES

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
143	INTERETS MINORITAIRES	917.996,431	3.075,938
TOTAL		917.996,431	3.075,938

TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	4.568.844,528	10.714.777,100
-----------------------------------	----------------------	-----------------------

Note N° 10 : PASSIFS NON COURANTS.**PROVISIONS**

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
158	PROVISION POUR RISQUE ET CHARGES	1.212.357,017	772.816,720
TOTAL		1.212.357,017	772.816,720

EMPRUNTS ET DETTES ASSIMILES

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
162	EMPRUNTS BANCAIRES	5.445.087,412	300.000,000
167	DEPOTS ET CAUTIONNEMENTS RECUS	55.304,384	32.104,384
	TOTAL	5.500.391,796	332.104,384

TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS	6.712.748,813	1.104.921,104
---------------------------------------	----------------------	----------------------

Note N°11 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
401	FOURNISSEURS D'EXPLOITATION	50.159.431,037	32.552.110,960
403	FOURNISSEURS D'EXPLOITAT° EFFETS A PAYER	38.065.691,871	16.363.361,769
404	FOURNISSEURS D'IMMOBILISATIONS	2.770.755,272	639.354,960
	TOTAL	90.995.878,180	49.554.827,689

Note N°12 : AUTRES PASSIFS COURANTS

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
419	CLIENTS AVANCE ET ACOMPTE	436.346,039	240.833,763
425	PERSONNEL -RENUMERATIONS DUES	17.090,300	19.235,466
427	PERSONNEL CESSION / SALAIRES	74.396,579	11.419,315
428	DETTES PROVISIONNEES PR.BIL & CONGE PAYE	2.781.388,289	2.066.937,669
432	ETAT, IMPOTS ET TAXES RETENUS A LA SOURCE	374.955,438	709.467,750
43420	ETATS, TMPOTS/BENEFICES	82.643,466	40.329,785
43490	ETATS, TMPOTS/BENEFICES DIFFERES	28.016,942	28.016,942
437	AUTRES IMPOTS, TAXES & VERSEM. ASSIMILES	37.781,988	212.163,518
438	CHARGES FISCALES/CONGE A PAYER & PR.BILAN	84.042,514	62.005,135
44123	SOCIETE DU GROUPE S.D.S	4.795,400	4.795,400
442	ASSOCIES - COMPTES COURANTS	103.869,183	48.681,325
453	SECURITE SOCIALE & AUT.ORGANIS. SOCIAUX	2.157.784,629	1.724.219,319
45702	AUTRES COMPTES CREDITEURS DIVERS	58.647.501,521	291.959,540
458	DIVERS CHARGES A PAYER & PROD. A RECEV.	521.988,414	262.195,629
472	PRODUITS CONSTATES D'AVANCE	674.901,817	1.077.851,401
	TOTAL	66.027.502,519	6.800.111,957

Note N°13 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
505	ECHEANCE A -1 AN SUR EMPRUNTS N.COURANT	6.860.875,126	450.000,000
508	INTERETS COURUS	161.386,102	52.534,309
532	BANQUES	31.845.379,347	1.509.963,507
	TOTAL	38.867.640,575	2.012.497,816
	TOTAL DES PASSIFS COURANTS	195.891.021,274	58.367.437,462

Note N°14 : Les Produits d'Exploitation

Le total des produits d'exploitation consolidés au 31/12/2008 est de **360.749.186D** contre **197.499.299 D** au 31/12/2007 enregistrant ainsi une augmentation de **163.249.887 D** dont **139.249.221 D** représente le C.A de sa filiale Promogro.

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
703	VENTES DES TRAVAUX	117.510,302	1.148.850,000
707	VENTES DE MARCHANDISES	350.140.538,210	193.412.217,860
709	R.R.R ACCORDES PAR L'ENTREPRISE	-15.814,803	-24.738,946

TOTAL	350.242.233,709	194.536.328,914
-------	------------------------	------------------------

AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
732	REVENUS D.IMMEUBLES N.AFF.AUX ACT.PROFES.	3.415.801,969	2.340.375,277
733	JETONS DE PRESENCE	10.285,833	13.609,412
781	REPRISE SUR AMORTISSEMENTS & PROVISIONS	7.080.864,762	574.490,205
TOTAL		10.506.952,564	2.928.474,894

PRODUCTION IMMOBILISEE

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
722	PRODUCTION IMMOBILISEE.	0	34.495,843
TOTAL		0	34.495,843
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION		360.749.186,273	197.499.299,651

Note N°15 : Les Charges d'Exploitation

Les Charges d'Exploitation ont enregistré une augmentation de 153.375.908D par rapport à l'année 2007 en passant de **209.682.424D** au 31/12/2007 à **363.058.332D** au 31/12/2008 les charges d'exploitation de sa filiale Promogro s'élèvent à 135.665.442 D.

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
603	VARIATION D.STOCKS (APRO.& MARCHAND.)	117.714,016	7.353.491,144
605	ACHAT MATERIELS, EQUIPEMENT & TRAVAUX	2.987.430,791	1.571.992,088
607	ACHAT DE MARCHANDISES	311.607.238,566	159.731.390,377
608	ACHATS LIES A UNE MODIF . COMPTABLE	-32.129,781	-182.951,233
609	R.R.R OBTENUS SUR ACHATS	-6.542.094,489	-1.037.886,541
TOTAL		308.138..159,103	167.436.035,835

CHARGES DE PERSONNEL

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
640	SALAIRES & COMPLEMENTS DE SALAIRES	22.301.052,210	17.908.752,435
647	CHARGES SOCIALES LEGALES	4.309.752,982	2.922.312,607
648	CHARGES D.PERSONNEL LIEES MODIF.COMPT.	-149.484,342	-33.273,971
649	AUTRES CHARGES SOCIALES	646.853,518	806.732,781
TOTAL*		27.108.174,368	21.604.523,852

* Dont les frais de personnel de Promogro s'élèvent à 5.769.759 D

DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS & PROVISIONS

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
681	DOT.AUX AMORT.& AUX PROV. CHARGES ORDIN.	8.473.989,916	10.939.587,333
TOTAL		8.473.989,916	10.939.587,333

AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
606	ACHATS NON STOCKES D.MATIERES & FOURNITUR.	2.905.321,662	2.335.742,626
613	LOCATIONS IMMEUBLES	1.857.473,702	769.341,280

615	ENTRETIEN & REPARATION	1.459.916,478	1.095.492,572
616	PRIMES D'ASSURANCES	408.763,763	156.811,921
618	AUTRES CHARGES LIEES A LA MODIF.COMPT.	13.319,142	-22.596,710
621	PERSONNEL EXTERIEUR A L'ENTREPRISE	3.159.217,803	619.383,783
622	REMUNERAT° D'INTERMEDIAIRE & HONORAIRES	1.823.045,594	423.861,689
623	PUBLICITE, PUBLICATION,RELATION PUBLIQUE	4.174.114,251	2.010.273,225
624	TRANS D.BIENS & TRANS.COLLECT.DU PERSONNEL	261.225,666	64.304,170
625	DEPLACEMENT MISSIONS ET RECEPTIONS	415.467,779	277.241,912
626	FRAIS POSTAUX ET TELECOMMUNICATION	705.136,615	533.028,538
627	SERVICES BANCAIRES ET ASSIMILES	657.074,676	173.702,635
628	AUTRES SERVICES EXT.LIES A UNE MODIF.COMPT	6.312,164	16.698,814
633	CHARGES DIVERS.ORDINAIRES	297.807,061	132.578,247
661	IMPOTS, TAXES / REMUNERATIONS	387.693,113	472.902,147
665	AUTRES IMPOTS, TAXES ET VERSEM.ASSIMILES	807.635,715	637.868,558
668	IMPOTS ET TAXES LIES A LA MODIF.COMPT.	-1.515,878	5.641,938
TOTAL*		19.338.009,306	9.702.277,345

- Les autres charges d'exploitation de Promogro s'élèvent à 5.898.444 D

TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION	363.058.332,693	209.682.424,365
---	------------------------	------------------------

Note N°16 : CHARGES FINANCIERES NETTES

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
651	CHARGES D'INTERETS	-1.257.125,777	-85.548,652
655	PERTES DE CHANGES	-413.418,293	-28.318,419
753	REVENUS DES AUTRES CREANCES	2.223.240,921	1.846.626,586
755	ESCOMPTEES OBTENUS	-1.603,410	0
756	GAINS DE CHANGE	59.073,018	16.687,935
TOTAL		610.166,459	1.749.447,450

PRODUITS DES PLACEMENTS

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
751	PRODUITS DE PLACEMENT ET PARTICIPATIONS	210.010,114	657.690,615
753	REV DES AUTRES CREANCES	26.283,276	0,000
756	GAINS DE CHANGE	2.030,453	0,000
TOTAL		238.323,843	657.690,615

AUTRES PERTES ORDINAIRES

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
636	CHARGES NETTES SUR CESSIONS D'IMMOBILISATION	-71.730,972	-72.786,614
TOTAL		-71.730,972	-72.786,614

AUTRES GAINS ORDINAIRES

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
736	PROD.NET/CESS° D'IM.&AUTR.GAINS N.RECUR OU EXP	296.420,630	195.606,207
TOTAL		296.420,630	195.606,207
TOTAL DES CHARGES FINANCIERES NETTES		1.073.179,960	2.529.957,658

IMPOT SUR LES SOCIETES

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
691	IMPOT DE L'EXERCICE	801.472,148	339.569,822
TOTAL		801.472,148	339.569,822

ELEMENTS EXTRAORDINAIRES

COMPTE	RUBRIQUES	Exercice 2008	Exercice 2007
ELEMENTS EXTRA ORDINAIRE (GAINS)		-80.523,835	0,000
TOTAL		-80.523,835	0,000

NOTES AUX FLUX DE TRESORERIE**Note N°17 : VARIATION DES CREANCES**

Intitulés	Exercice 2008	Exercice 2007	Variation
Clients & comptes rattachés	20.310.529,810	20.900.679,519	-590.149,709
TOTAL	20.310.529,810	20.900.679,519	-590.149,709

Note N°18 : VARIATION DES AUTRES ACTIFS

Intitulés	Exercice 2008	Exercice 2007	Variation
Autres actifs courants	20.146.505,923	6.792.436,705	13.354.069,218
Placement & autres Actifs financiers	1.669.224,187	11.877.474,607	-10.208.250,420

Note N°19 : VARIATION DES FOURNISSEURS & AUTRES DETTES

Intitulés	Exercice 2008	Exercice 2007	Variation
Fournisseurs & comptes rattachés	90.995.878,180	49.554.827,689	41.441.050,491
Autres Passifs courant	66.027.502,519	6.800.111,957	59.227.390,562
Associés-comptes courant (Dividendes)	-48.657,325	-48.681,325	-24,000
TOTAL	156.974.723,374	56.306.258,321	100.668.465,053

Note N° 20 : VARIATION DES STOCKS

Intitulés	Exercice 2008	Exercice 2007	Variation
Stocks	42.135.998,919	24.280.044,082	17.855.954,837
TOTAL	42.135.998,919	24.280.044,082	17.855.954,837

Note N° 21 : VARIATION DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Intitulés	2008	2007	Variation
-----------	------	------	-----------

Titres de Participation	762.040,730	312 252,000	449.788,730
Prêts aux Personnels	1 685 777,050	1 128 232,972	557 544,078
Cautionnements Versés	24 050,913	13 050,913	11 000,000
TOTAL	2.471.868,693	1 453 535,885	1.018.332,808

Note N° 22 : TABLEAU DES DIVIDENDES COMPTE ASSOCIES

Reprise début d'exercice	=	48.681,325
Affectation Résultat de l'exercice 2007	=	
Décassement de l'exercice	=	24,000
Solde Fin de l'exercice		48.657,325

Note N°23 : VARIATION DES EMPRUNTS

U : Dinar

Comptes	Intitulés	Exercice 2008	Exercice 2007	Variation
16200	Emprunts	5.445.087,412	300.000,000	5.145.087,412
16700	Cautionnement Reçus	55.304,384	32.104,384	23.200,000
50600	Concours Bancaires	6.860.875,126	450.000,000	6.410.875,126
50800	Intérêts courus sur C.C.B	161.386,102	52.534,309	108.851,793
	TOTAL	12.522.653,024	834.638,693	11.688.014,331

Note N° 24 : VENTILATION DES SOLDES DE LA TRESORERIE DEBUT & FIN DE L'EXERCICE

Intitulés	Exercice 2008	Exercice 2007	Variation
Liquidité & Equivalent de Liquidité	25.722.445,335	6.757.570,971	-18.964.874,364
Concours Bancaires & Autr.Passifs Financiers	-38.867.640,575	2.012.497,816	36.855.142,759
moins			
Emprunts + Autres Dettes Financiers Courants	7.022.261,228	502.534,309	6.519.726,919
TOTAL	-6.122.934,012	5.247.607,464	-11.370.541,476

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RELATIFS A L'EXERCICE 2008.

Messieurs les actionnaires,

En exécution du mandat qui nous a été confié par votre Assemblée Générale du 07 juin 2007, nous avons procédé à l'examen des états financiers consolidés du Groupe Magasin Général au 31 Décembre 2008 tels qu'annexés au présent rapport, faisant ressortir un total net de bilan de 207.172.615 DT et un résultat consolidé déficitaire de 2.307.523 DT, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

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

Nous avons audité les états financiers consolidés du groupe Magasin Général arrêtés au 31 décembre 2008. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité de votre conseil d'administration. 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 d'erreurs ou de fraudes, ainsi que la détermination d'estimation comptables raisonnables au regard des circonstances.

II. Responsabilité des auditeurs

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 d'erreurs ou de fraudes. 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 de l'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les travaux que nous avons accomplis, dans ce cadre, constituent une base raisonnable pour supporter l'expression de notre opinion.

III – Avis des commissaires aux comptes

3.1. Les états financiers et les rapports des commissaires aux comptes des sociétés rentrant dans le périmètre de consolidation ont été mis à notre disposition et examinés dans le cadre des travaux de vérification des comptes consolidés. Cet examen nous a permis de relever la nécessité de signaler ce qui suit :

Pour la société BHM PROMOGRO :

- La société BHM PROMOGRO a fait l'objet d'un contrôle fiscal concernant les exercices 2005 à 2007. Le montant réclamé par l'administration fiscale s'élève à 2.963.733 DT en principal et pénalités. Aucune provision pour risque n'a été constatée par la société au 31 décembre 2008.

- L'inventaire physique des éléments corporels n'a pas été réalisé au 31 décembre 2008. En conséquence, aucun rapprochement n'a été effectué avec les données comptables.

Pour la société BHM Distribution :

- La société BHM Distribution a fait l'objet d'un contrôle fiscal concernant les exercices 2005 à 2007. Aucune provision pour risque n'a été constatée par la société au 31 décembre 2008.

- L'inventaire physique des éléments corporels n'a pas été réalisé au 31 décembre 2008. En conséquence, aucun rapprochement n'a été effectué avec les données comptables.

3.2. Le rapport du commissaire aux comptes sur les états financiers consolidés de BHM PROMOGRO n'a pas été mis à notre disposition.

3.3. A notre avis, sous réserve de l'incidence des situations décrites dans les paragraphes 3.1. et 3.2 ci dessus, les états financiers consolidés susmentionnés tels qu'ils figurent en annexes du présent rapport, sont réguliers et présentent sincèrement, pour tous leurs aspects significatifs, la situation financière du Groupe Magasin Général ainsi que la performance financière et les flux de trésorerie pour l'exercice clos au 31 Décembre 2008, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

VI – Vérification des informations spécifiques

Conformément aux dispositions de l'article 471 du code des sociétés commerciales, nous avons vérifié les informations contenues dans le rapport du conseil d'administration relatif aux comptes consolidés et nous n'avons pas de remarques particulières quant à la fiabilité et l'exactitude de ces informations.

Tunis, le 25 Mai 2009
Les Commissaires aux Comptes

AMI Consulting
Abdelmajid Douiri 

Horvath ACF
Noureddine Ben Arbia 

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS**Banque Tuniso-Koweitienne - GCE**

Siège social: 10 bis Avenue Mohamed V - 1001 Tunis

La Banque Tuniso-Koweitienne – GCE 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 11 juin 2009. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes, M. Moncef BOUSSANNOUGA ZAMMOURI et M. Ahmed MANSOUR.

BILAN**Arrêté au 31 DECEMBRE 2008****(unité : en milliers de dinars)**

	Notes	31/12/2008	31/12/2007	Variations	
ACTIF					
Caisse & avoirs auprès de la BCT, CCP & TGT	1	8 124	4 612	3 512	76 %
Créances sur les établissements bancaires & financiers	2	28 284	26 594	1 690	6 %
Créances sur la clientèle	3	334 400	207 104	127 296	61 %
Portefeuille-titres commercial	4	7 161	11 935	- 4 774	-40 %
Portefeuille d'investissement	5	25 012	28 806	-3 794	-13 %
Valeurs immobilisées	6	11 549	9 771	1 778	18 %
Autres actifs	7	35 114	37 766	- 2 652	-7 %
TOTAL ACTIF		449 644	326 588	123 056	38 %

PASSIF					
Banque centrale et CCP		48	53	-5	-9 %
Dépôt & avoirs des établissements bancaires & financiers	8	37 639	496	37 143	7489 %
Dépôt & avoirs de la clientèle	9	186 001	95 810	90 191	94 %
Emprunts & ressources spéciales	10	54 714	71 504	- 16 790	- 23 %
Autres passifs	11	17 657	15 282	2 375	16 %
TOTAL PASSIF		296 059	183 145	112 914	62 %
CAPITAUX PROPRES					
Capital		100 000	100 000		
Réserves		37 204	27 558	9 646	35 %
Autres capitaux propres		3 280	2 977	303	10 %
Résultats reportés		763	286	477	167 %
Résultat de la période		12 338	12 622	- 284	- 2 %
TOTAL CAPITAUX PROPRES	12	153 585	143 443	10 142	7 %
TOTAL PASSIF & CAPITAUX PROPRES		449 644	326 588	123 056	38 %

ÉTAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN
Arrêté au 31 Décembre 2008
(unité: en milliers de dinars)

	Notes	31/12/2008	31/12/2007	Variations	
PASSIFS EVENTUELS					
Cautions, avals et autres garanties données	13	28 739	22 119	6 620	30 %
Crédits documentaires		25 770	3 304	22 466	680 %
TOTAL PASSIFS EVENTUELS		54 509	25 423	29 086	114 %
ENGAGEMENTS DONNES					
Engagements de financement donnés	14	64 319	7 712	56 607	734 %
Engagements sur titres		176	266	- 90	- 34 %
TOTAL ENGAGEMENTS DONNES		64 495	7 978	56 517	708 %
ENGAGEMENTS RECUS					
Garantie F.OCEOR de remboursement de crédit		23 610	-	23 610	100%
Garantie de remboursement de crédit		5 557	4 698	859	18 %
TOTAL ENGAGEMENTS RECUS	15	29 167	4 698	24 469	521 %

ÉTAT DE RESULTAT
Arrêté au 31 Décembre 2008
 (unité : en milliers de dinars)

	Notes	31/12/2008	31/12/2007	Variations	
Produits d'exploitation bancaire					
Intérêts et revenus assimilés	16	21 898	17 224	4 674	27 %
Commissions	17	2 476	780	1 696	217 %
Gains sur portefeuille-titres commercial et opérations financières	18	638	435	203	47 %
Revenus du portefeuille d'investissement	19	5 563	7 150	- 1 587	-22 %
Total produits d'exploitation bancaire		30 575	25 589	4 986	19 %
Charges d'exploitation bancaire					
Intérêts encourus et charges assimilées	20	- 9 795	- 8 072	- 1 723	21 %
Commissions encourues	21	- 80	- 109	29	-27 %
Total charges d'exploitation bancaire		- 9 875	- 8 181	- 1 694	21 %
PRODUIT NET BANCAIRE		20 700	17 408	3 292	19 %
Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur créances, hors bilan & passif	22	- 2 836	- 2 487	- 349	14 %
Dotations aux provisions & résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement	23	4 218	5 819	-1 601	-28 %
Autres produits d'exploitation	24	836	773	63	8 %
Frais de personnel	25	- 6 088	- 4 924	-1 164	24 %
Charges générales d'exploitation	26	- 3 683	- 3 339	- 344	10 %
Dotations aux amortissements sur immobilisations		- 775	- 613	- 162	26 %
RESULTAT D'EXPLOITATION		12 372	12 637	- 265	-2 %
Solde en gain/perte provenant des autres éléments ordinaires		-2	12	-14	-117 %
RESULTAT AVANT IMPOTS		12 370	12 649	- 279	-2 %
Impôt sur les bénéfices		- 32	- 27	- 5	19 %
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		12 338	12 622	- 284	-2 %

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**Arrêté au 31 Décembre 2008**

(unité : en milliers de dinars)

	Notes	Exercice 2008	Exercice 2007
ACTIVITES D'EXPLOITATION			
Produits d'exploitation bancaire encaissés		25 530	18 764
Charges d'exploitation bancaire décaissées		(11 541)	(9 153)
Prêts et avances/remboursement prêts & avances accordés à la clientèle		(136 241)	(8 130)
Dépôts/retrait de dépôts de la clientèle		114 323	54 006
Titres de placement		6 516	(8 122)
Sommes versées au personnel & créiteurs divers		(6 221)	(4 916)
Autres flux de trésorerie		580	(3 921)
Impôt sur les sociétés		-	-
Flux de trésorerie net provenant des activités d'exploitation		(7 054)	38 528
ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
Intérêts & dividendes encaissés sur portefeuille d'investissement		7 774	5 030
Acquisitions/cessions sur portefeuille d'investissement		7 949	8 567
Acquisitions/cessions sur immobilisations		(2 554)	(3 057)
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement		13 169	10 540
ACTIVITES DE FINANCEMENT			
Emission d'emprunts (tirage sur emprunt)			-
Remboursement d'emprunts		(9 450)	(31 500)
Augmentation/diminution ressources spéciales		(6 692)	(6 695)
Dividendes versés		(2 000)	(2 000)
Flux de trésorerie net affecté des activités de financement		(18 142)	(40 195)
Variation nette des liquidités et équivalents de liquidités au cours de l'exercice		(12 027)	8 873
Liquidités et équivalents en début d'exercice		13 512	4 639
Liquidités et équivalents en fin d'exercice	27	1 485	13 512

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ANNUELS AU 31 DECEMBRE 2008

1. REFERENTIEL D'ELABORATION ET DE PRESENTATIONS DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers de la BTK-GCE sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie notamment la norme comptable générale n° 01 du 30 décembre 1996 et les normes comptables bancaires (NCT 21 à 25) applicables à partir du 1^{er} janvier 1999 et les règles de la Banque Centrale de Tunisie édictées par la circulaire n° 91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée par les circulaires n° 99-04 et n° 2001-12.

2. BASES DE MESURE

Les états financiers de la BTK-GCE sont élaborés sur la base de la valeur des éléments du patrimoine au coût historique.

3. PRINCIPES COMPTABLES PERTINENTS APPLIQUES

3.1- Comptabilisation des prêts et revenus y afférents

Les engagements de financement sont inscrits en hors bilan à mesure qu'ils sont contractés et sont transférés au bilan au fur et à mesure des déblocages de fonds pour la valeur nominale.

Les commissions d'étude et de gestion sont prises en compte en totalité dans le résultat à l'issue du premier déblocage.

Les commissions d'aval sont prises en compte en résultat dans la mesure où elles sont encourues sur la durée de l'engagement.

Les revenus des prêts à intérêts précomptés, contractés par la banque sont pris en compte, à l'échéance convenue, dans un compte de créance rattachée et sont portés en résultat au prorata temporis à chaque arrêté comptable.

Les revenus des prêts à intérêts post-comptés sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

Les intérêts courus et non échus relatifs aux prêts classés parmi les « actifs courants » (classe A) ou parmi les « actifs nécessitant un suivi particulier » (classe B1), au sens de la circulaire BCT N° 91-24, sont portés au résultat à mesure qu'ils sont courus. Ceux relatifs aux prêts classés parmi les « actifs incertains » (classe B2), les « actifs préoccupants » (classe B3) ou parmi les « actifs compromis » (classe B4), au sens de la circulaire BCT N° 91-24, sont inscrits en actif soustractif sous le poste « agios réservés ».

Les intérêts échus et non encore encaissés relatifs aux relations de la classe 2, 3 ou 4 sont inscrits en actif soustractif sous le poste « agios réservés ». Ces intérêts sont pris en compte en résultat lors de leur encaissement effectif.

Provisions pour risque sur prêts

Les provisions pour risque sur prêts sont déterminées sur la base des taux suivants arrêtés par classe de risque conformément aux normes de division de couverture des risques et de suivi des engagements objet de la circulaire BCT N° 91-24, appliqués aux risques encourus (soit

le montant de l'engagement déduction faite des agios réservés et de la valeur des garanties obtenues).

- Actifs incertains (classe B2) : 20 %
- Actifs préoccupants (classe B3) : 50 %
- Actifs compromis (classe B4) : 100 %

L'Objectif fixé par la banque pour l'amélioration du taux de couverture des créances classées conformément aux recommandations de la Banque Centrale de Tunisie, afin d'atteindre en 2009 un taux de couverture des créances classées de 70%, sera réalisé en cas de besoin à travers l'affectation d'une partie du résultat de l'exercice, et ce par la constitution d'une « Réserve pour risques bancaires généraux » pour un montant à proposer à l'AGO.

3.2- Comptabilisation du portefeuille-titres et revenus y afférents

Composition du portefeuille-titres

Le portefeuille titres est composé du portefeuille commercial et du portefeuille d'investissement.

(i) Le portefeuille-titres commercial :

- a) Titres de transaction : Ce sont des titres qui se distinguent par leur courte durée de détention (inférieure à 3 mois) et par leur liquidité.
- b) Titres de placement : Ce sont les titres qui ne répondent pas aux critères retenus pour les titres de transaction ou d'investissement.

(ii) Le portefeuille d'investissement :

Le portefeuille d'investissement comprend :

- a) Les titres représentant des parts de capital dans les entreprises dont la possession durable est considérée utile à l'activité de la banque (titres de participation à caractère durable) : titres de participation, parts dans les entreprises associées et parts dans les entreprises liées ;
- b) Les titres représentant des participations de financement ayant fait l'objet d'une convention de rétrocession mais qui ne sont pas encore définitivement cédés.

Comptabilisation et évaluation à la date d'arrêté

Les titres sont comptabilisés à la date d'acquisition pour leur coût d'acquisition tous frais et charges exclus à l'exception des honoraires d'étude et de conseil engagés à l'occasion de l'acquisition de titres d'investissement, de participation ou de parts dans les entreprises associées et les co-entreprises et parts dans les entreprises liées.

Les participations souscrites et non libérées sont enregistrées en engagements hors bilan pour leur valeur d'émission.

A la date d'arrêté, il est procédé à l'évaluation des titres comme suit :

- Les titres de transaction : Ces titres sont évalués à la valeur de marché (le cours boursier moyen pondéré). La variation du cours consécutive à leur évaluation à la valeur de marché est portée en résultat.
- Les titres de placement : Ces titres sont valorisés pour chaque titre séparément à la valeur du marché pour les titres cotés. Il ne peut y avoir de compensation entre les plus-values latentes de certains titres avec les pertes latentes sur d'autres titres.

La moins-value latente ressortant de la différence entre la valeur comptable et la valeur de marché donne lieu à la constitution de provisions contrairement aux plus-values latentes qui ne sont pas constatées.

Les titres d'investissement : Ces titres sont valorisés pour chaque titre séparément à la valeur du marché pour les titres cotés et la valeur mathématique pour les titres non cotés. Le traitement des plus-values latentes sur ces titres est le même que celui prévu pour les titres de placement.

Comptabilisation des revenus sur portefeuille-titres

Les intérêts sont pris en compte en produits de façon étalée sur la période concernée. Les intérêts courus sur les participations en rétrocession dont l'encaissement effectif est raisonnablement certain sont constatés en produits.

Les dividendes sur les titres à revenu variable détenus par la banque sont pris en compte en résultat dès le moment où leur distribution a été officiellement approuvée.

3.3- Comptabilisation des ressources et charges y afférentes

Les engagements de financement reçus sont portés en hors bilan à mesure qu'ils sont contractés et sont transférés au bilan au fur et à mesure des tirages effectués.

Les intérêts et les commissions de couverture de change sur emprunts sont comptabilisés parmi les charges à mesure qu'ils sont courus.

3.4- Opérations en devises

Conformément aux dispositions prévues par les normes comptables sectorielles des Etablissements Bancaires, les Etats Financiers sont arrêtés en tenant compte des créances et dettes en devises et de la position de change en devises convertie sur la base du dernier cours de change interbancaire du mois de décembre 2008. Les gains et les pertes de change résultant de la réévaluation de la position de change sont pris en compte dans le résultat arrêté au 31-12-2008.

Les emprunts extérieurs sont présentés au niveau des états financiers en dinars tunisiens convertis sur la base du coût historique à la bonne date d'utilisation.

La différence de change constatée lors du remboursement des emprunts extérieurs est prise en charge par l'Organisme TUNIS RE (Organisme public chargé de la couverture de risques de change relatifs aux emprunts extérieurs).

3.5- Immobilisations et autres actifs non courants

Les immobilisations sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et sont amorties selon la méthode linéaire.

Les taux d'amortissement appliqués sont les suivants :

- Mobilier et matériel de bureaux	10 ans	10 %
- Matériel de transport	5 ans	20%
- Matériel informatique	7 ans	15%
- Logiciel	3 ans	33%
- A. A. et installations	10 ans	10%
- Immeuble d'exploitation (fondation et gros œuvres)	50 ans	2%
- Baies vitrées et carrelages	20 ans	5%
- Boiserie, quincaillerie et ameublements fixes	20 ans	5%

- Installations d'éclairage et de climatisation	10 ans	10%
- Ascenseurs et installations diverses	10 ans	10%
- Fonds de commerce	20 ans	5%

3.6- Impôts sur les bénéfices

Le résultat fiscal est déterminé en application des règles du droit commun.

Toutefois, et conformément aux dispositions de la loi de finances pour la gestion de l'exercice 2006, la déduction des provisions pour créances douteuses et des provisions pour dépréciation des titres a été faite dans la limite de 100% du bénéfice imposable et ce, pour les exercices allant de 2005 à 2009.

NOTES EXPLICATIVES (*Les chiffres sont exprimés en mDT : milliers de Dinars*)

ACTIF

Note 1 - Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP, TGT

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 Décembre 2008 à 8 124 mDT, contre 4 612 mDT au 31 Décembre 2007 se détaillant comme suit :

Intitulé	31/12/2008	31/12/2007	variations
- Caisses en dinars	740	224	516
- Caisse en devises	69	52	17
- Avoirs en dinars auprès de la BCT	4 101	1 570	2 531
- Avoirs en devises auprès de la BCT (*)	3 214	2 766	448
Total	8 124	4 612	3 512

(*) Les avoirs en devises renferment des placements auprès de la BCT (j.j. & à terme pour un montant de 2 494 mDT.

Note 2 – Créances sur les établissements bancaires et financiers

Les créances sur les établissements bancaires et financiers s'élèvent au 31 Décembre 2008 à 28 284 mDT, contre 26 594 mDT au 31 Décembre 2007, soit une augmentation de 1 690 mDT se détaillant comme suit :

Intitulé	31/12/2008	31/12/2007	variations
- Placement en devises à la BCT	12 861	11 596	1 265
- Placements en dinars sur le Marché Monétaire	-	8 001	-8 001
- Avoir chez les Banques (*)	4 096	1 440	2 656
- Créances sur les établissements de leasing	11 327	5 557	5 770
Total	28 284	26 594	1 690

(*) Dont 3 474 mds avoirs chez les correspondants pour le compte de nos clients virés au compte de la banque chez la BCT le 2/01/2009.

Note 3 – Créances sur la clientèle

Les créances sur la clientèle présentent au 31 Décembre 2008 un solde net de 334 400 mDT contre un solde net de 207 104 mDT au 31 Décembre 2007, soit en accroissement de 127 296 mDT se détaillant comme suit :

Intitulé	31/12/2008	31/12/2007	variations
- Crédits à la clientèle non échus	318 200	208 938	109 262
- Créances impayées	35 042	27 235	7 807

- Principal impayé	18 904	15 399	3 505
- Intérêts impayés	10 379	8 205	2 174
- Intérêts de retard & autres impayés	5 759	3 631	2 128
- Intérêts & com. courus & non échus	1 426	1 430	- 4
- Autres comptes débiteurs (c/c & cc associés)	27 931	10 024	17 907
Total brut des créances sur la clientèle	382 599	247 627	134 972
A déduire couverture	- 48 199	- 40 523	- 7 676
- Provisions	- 19 103	- 16 525	- 2 578
- Agios réservés	- 29 096	- 23 998	- 5 098
Total net des créances sur la clientèle	334 400	207 104	127 296

- *Crédits à la clientèle non échus*

Les comptes de prêts à la clientèle totalisent à fin Décembre 2008 la somme de 318 200 mDT contre 208 938 mDT à fin 2007, soit une augmentation de 109 262 mDT, résultant essentiellement :

⇒ *d'une part* :

- des tirages sur crédits d'investissement & des particuliers 2008 pour.....91 988 mDT
- des reports et consolidations des crédits de l'année 2008 pour1 903 mDT
- de l'augmentation de l'encours des crédits de gestion à fin 2008 pour..... 49 583 mDT
- de l'augmentation de l'encours du portefeuille escompte à fin 2008 pour..... 13 923 mDT

⇒ *et d'autre part* :

- des échéances en principal échues (échéances année 2008) pour 42 418 mDT
- des remboursements anticipés pour5 047 mDT
- Capitalisation du principal impayé (Sté AGROMED).....670 mDT

- *Les Autres Comptes Débiteurs (Comptes courants et c/c Associés)*

Le solde de ces comptes a atteint à fin Décembre 2008 un total de 27 931 mDT contre 10 024 mDT à fin 2007, soit une augmentation de 17 907 mDT se détaillant ainsi:

Intitulé	31/12/2008	31/12/2007	Variation
Comptes courants débiteurs (facilités de caisse)	24 830	7 128	17 702
Comptes courants associés	3 101	2 896	205
Total	27 931	10 024	17 907

- *Ventilation des engagements de la clientèle par classe de risque (hors leasing)*

Nature de l'engagement	Actifs normaux (*)		Actifs non performants (**)		Total	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Créances sur la clientèle	287 712	172 137	94 887	75 490	382 599	247 627
Engagement Hors Bilan	112 647	26 357	1 468	1 183	114 115	27 540
Total brut	400 359	198 494	96 355	76 673	496 714	275 167
Total couverture constituée (***)	-5 400	-6 796	-43 123	-34 049	-48 523	-40 845
Total net	394 959	191 698	53 232	42 624	448 191	234 322
%	88,1 %	81,8 %	11,9%	18,2%	100 %	100 %

(*) Créances classées A & B1

(**) Créances classées B2, B3 & B4

- *Ventilation des engagements de la clientèle par secteur d'activité (hors leasing)*

Nature de l'engagement	Secteur agricole	Secteur des services	Secteur indust.	Secteur tourist.	Immobilier	Autres	Particuliers	Total
Créances sur la clientèle	344	77 170	73 024	152 066	27 518	20	52 457	382 599
Engagement Hors Bilan	50	72 408	20 132	3 254	13 649	0	4 622	114 115
Total Brut	394	149 578	93 156	155 320	41 167	20	57 079	496 714
Total couverture	0	-2 158	-12 548	-31 026	-1 733	0	-1 058	-48 523
Total net	394	147 420	80 608	124 294	39 434	20	56 021	448 191
%	<i>0,09%</i>	<i>32,9 %</i>	<i>18 %</i>	<i>27,7 %</i>	<i>8,8 %</i>	<i>0,01 %</i>	<i>12,5 %</i>	<i>100 %</i>

Note 4 – Portefeuille -Titres Commercial

Le solde net de cette rubrique a atteint 7 161 mDT à fin décembre 2008, contre 11 935 mDT à fin 2007, enregistrant une diminution de 4 774 mDT détaillée comme suit :

Intitulé	31/12/2008	31/12/2007	Variation
Obligations Hôtel HOURIA	206	275	- 69
Bons de trésor & intérêts rattachés	6 671	6 671	-
Actions Univers SICAV (*)	-	4 700	- 4 700
Actions cotées	284	289	-5
Total	7 161	11 935	- 4 774

(*) Actions Univers SICAV cédées début janvier 2008.

Note 5 – Portefeuille d'investissement :

La situation nette du portefeuille d'investissement s'élève à 25 012 mDT au 31 Décembre 2008 contre 28 806 mDT à fin 2007, soit une diminution nette de 3 794 mDT détaillée comme suit :

Intitulé	Montant
Portefeuille Titres d'investissement à fin 2007	40 098
(+) Participations libérées au titre de l'année 2008	103
(-) Cessions de participations (*)	- 8 612
(+) Capitalisation d'une partie du crédit Sté AGROMED	670
(-) Perte sur participation suite réduction capital de la STIP	- 913
Total brut des participations libérées au 31 Décembre 2008	31 346
A déduire : Couverture constitués au 31 Décembre 2008	- 6 334
(-) Provisions constituées au 31 Décembre 2008	- 5 464
(-) Produits différés constitués au 31 Décembre 2008 (**)	- 870
Valeurs nettes des participations au 31 Décembre 2008	25 012

(*) Sousse Center 5 110 mDT, GAT 1 800 mDT, Commert Karthago 1 500 mDT, Sté Carthago 192 mDT et MIB 10 mDT.

(**) La couverture par produits différés au 31 Décembre 2008 a baissé de 4 797 mDT par rapport au 31 Décembre 2007, représentant la reprise dans le compte de résultat suite à la cession de la participation Sousse Center.

Note 6 – Valeurs Immobilisées

Le solde net des valeurs immobilisées au 31 Décembre 2008 s'élève à 11 549 mDT, contre 9 771 mDT au 31 Décembre 2007, soit une augmentation de 1 778 mDT. Cette augmentation s'explique :

D'une part par les réalisations des investissements au cours de 2008 pour un montant de 2 553 mDT, ci-après détaillées :

Affectation	Fonds de commerce	Mobilier & matériel de bureau	Matériel de Transport	Agencements aménagements & installations	Total
Siège social		343	168	172	683
Agence Ennasr		0	-	8	8
Agence liberté		15	-	12	27
Agence Ariana		13	-	48	61
Agence Le Palmarium		109	-	381	490
Agence Centre urbain nord		44	-	232	276
Agence Megrine		32	-	235	267
Agence du Lac		19		170	189
Agence Sousse	220				220
Agence Sfax	250				250
Travaux d'agencement en cours				82	82
Total	470	575	168	1 340	2 553

et d'autre part par :

- La dotation aux amortissements au titre de 2008 pour..... 775 mDT

Le détail de la rubrique immobilisations est repris dans le tableau suivant :

Désignations	31/12/2008	31/12/2007	Variation
Valeurs Brutes des Immobilisations	20 295	17 903	2 392
Fonds de commerce	1 569	1 099	470
Terrain	760	760	-
Bâtiment Siège social	4 128	4 128	-
Bâtiments Tours « B & C »	6 221	6 221	-
Bâtiment Agence Ennasr	781	781	-
Bâtiment Agence Ariana	704	656	48
Matériel de transport	590	422	168
Matériels de bureau et informatique	1 911	1 621	290
Mobilier de bureau	638	514	124
Autres agencements et installations	2 698	1 477	1 221
Travaux et agencements en cours	295	224	71
A déduire			
Amortissements cumulés	(8 746)	(8 132)	(614)
Valeur comptable nette des immobilisations	11 549	9 771	1 778

Note 7 – Autres actifs

Le solde net de cette rubrique s'élève 31 Décembre 2008 à 35 114 mDT contre 37 766 mDT à fin 2007, soit une diminution nette de 2 652 mDT détaillée comme suit :

Intitulé	31/12/2008	31/12/2007	Variation
- Crédits au personnel sur le fonds social	2 369	2 245	124
- Les comptes de l'Etat (*)	26 235	28 189	(1 954)
- Débiteurs divers (filiales & locataires)	176	178	(2)
- Comptes de régularisation	7 015	7 886	(871)
- Participations dans des sociétés en liquidation	1 566	1 566	-
- Dépenses d'émission de l'Emprunt Obligataire 2006	340	340	-
Total brut	37 701	40 404	(2 703)
A déduire			
- Les provisions sur les débiteurs divers & les cptes régul.	(838)	(972)	134
- Les provisions sur particip. dans les stés en liquidation	(1 532)	(1 532)	-
- Les résorptions des frais de l'Emprunt Obligataire 2006	(217)	(134)	- 83
Total net des autres postes d'actif	35 114	37 766	(2 652)

(*) - 22 100 mDT le solde des créances prises en charge par l'Etat (13 620 mDT loi de finances 1999 & 8 480 mDT bonifications d'intérêts 2002)

- 3 612 mDT Solde du Report des acomptes provisionnels réglés en 2002 sur la base du bénéfice de l'exercice 2001.

PASSIF

Note 8 – Dépôts & avoirs des établissements bancaires et financiers

Les dépôts des établissements bancaires et financiers s'élèvent au 31 Décembre 2008 à 37 639 mDT, contre 496 mDT au 31 Décembre 2007, soit une augmentation de 37 143 mDT se détaillant comme suit :

Intitulé	31/12/2008	31/12/2007	variations
- Emprunts en dinars sur le Marché Monétaire	8 500	-	8 500
- Emprunts à C.T.en devises après de l'ATB	551	-	551
- Avoir des Banques & des établissements bancaires & financiers (*)	28 480	496	27 984
- Dettes rattachées sur les placements des établissements bancaires & financiers	108	-	108
Total	37 639	496	37 143

(*) Dont 26 272 mDT empruntés auprès la Financière OCEOR pour le financement de crédits en devises accordés aux clients.

Note 9 – Dépôts de la clientèle

Les dépôts de la clientèle s'élèvent au 31 Décembre 2008 à 186 001 mDT contre 95 810 mDT au 31 Décembre 2007, soit une augmentation de 90 191 mDT évaluée à 94%. Cette augmentation est expliquée essentiellement par le développement des activités de la banque (8 agences commerciales fin 2008), et se détaille comme suit :

Intitulé	31/12/2008	31/12/2007	Variation
- Comptes courants ordinaires de la clientèle	34 701	24 431	10 270

- Comptes d'épargne de la clientèle	6 767	2 885	3 882
- C/C des non résidents en devises	20 640	12 273	8 367
- Comptes indisponibles	1 160	875	285
- Comptes de dépôts à terme	115 237	49 752	65 485
- Autres comptes créditeurs (valeurs à imputer)	7 496	5 594	1 902
Total brut	186 001	95 810	90 191

Note 10 – Emprunts & Ressources spéciales :

Les emprunts à long et à moyen termes ont atteint 54 714 mDT au 31 Décembre 2008, contre 71 504 mDT au 31 Décembre 2007, soit une diminution de 16 790 mDT, représentant les remboursements effectués en 2008 détaillés dans le tableau ci-après :

Libellé	A fin 2007	A fin 31 Décembre 2008		
		Tirage	Remboursement	Solde
Emprunt Obligataire 1998	2 000	0	2 000	-
Emprunt Obligataire 2006	32 000	0	8 000	24 000
Total emprunt locaux	34 000	0	10 000	24 000
Emprunt BAD 2001 (BAD 4)	21 879	0	2 735	19 144
Emprunt CFD	51	0	51	0
Ligne Partenariat Italienne	800	0	320	480
Ligne PME Italienne	1 437	0	195	1 242
Emprunt EXIM BANK (Japon)	5 872	0	1 678	4 194
Emprunt BEI	5 379	0	1 144	4 235
Emp.UTB "IMTEC"	1 168	0	570	598
Total ressources spéciales	36 586	0	6 693	29 893
Intérêts & comm. rattachés aux emprunts locaux & ressources spéciales	918	0	97	821
Total rubrique	71 504	0	16 790	54 714

L'effet de variation de change sur les ressources spéciales qui est couvert par Tunis-ré s'élève au 31/12/2008 à 7 320 mDT (cf note 3.4)

Note 11 – Autres passifs

Les autres comptes du passif ont atteint 31 Décembre 2008 le montant de 17 657 mDT, contre 15 282 mDT à fin 2007, soit une augmentation de 2 375 mDT ainsi détaillée:

Intitulé	31/12/2008	31/12/2007	Variation
Créditeurs divers	1 845	1 753	92
Charges à payer	1 381	733	648
Produits perçus ou comptabilisés d'avance	1 128	496	632
Les comptes de régularisations	2 843	74	2 769
Produits différés des créances sur l'Etat	9 214	9 958	(744)
Provisions pour congés à payer	722	618	104
Provisions pour risques et charges	55	1 169	(1 114)
Provisions sur engagement hors bilan	(*) 469	481	(12)
Total brut	17 657	15 282	2 375

(*) Dont provision de 324 mDT s/aval H.HOURIA

- ***Créditeurs divers:***

Ce poste se compose comme suit :

Intitulé	31/12/2008	31/12/2007	Variation
Organismes Sociaux	452	371	81
Etat Impôts et Taxes	529	762	(233)
Fournisseurs et autres créditeurs	864	620	244
Total brut	1 845	1 753	92

CAPITAUX PROPRES

Note 12 – Capitaux propres

A la date du 31 Décembre 2008, le capital social s'élève à 100 000 mDT composé de 1 000 000 actions d'une valeur nominale de 100 DT libérée en totalité.

Le Capital de la banque a subi un changement au niveau de son actionariat à la suite de l'acquisition par la Financière OCEOR (Groupe Caisse d'Epargne) de 60 % des actions, détaillés comme suit :

Actionnaires	A fin 2007	Cessions	Acquisitions	Structure du capital au 31 Décembre 2008
Etat Tunisien	49 375	- 29 375	-	20 000
O N T T	125	- 125	-	0
C N R P S	500	- 500	-	0
Etat Koweïtien	38 750	- 18 750	-	20 000
Ets Pub.S. Sociale Koweit	10 000	- 10 000	-	0
Banque Ind. Koweit	1 250	- 1 250	-	0
Financière OCEOR			60 000	60 000
Total	100 000	60 000	60 000	100 000

Les capitaux propres ont atteint 153 585 mDT à fin 2008 après affectation du résultat de l'exercice 2007, contre 143 443 mDT à fin 2007, soit une augmentation de 10 142 mDT ainsi détaillée :

Libellé	Capital	Réserve légale	Réserves à régime spécial	Fonds social	Réserves des bénéficiaires exonérés	Autres réserves	Résultats reportés	Résultat net de la période	Total
Solde au 31-12-2007	100 000	6 630	592	2 977	11 643	8 693	286	12 622	143 443
Réserves Légales		646						(646)	-
Réserves pour risques bancaires généraux						9 000		(9 000)	-
Dotation au fonds social				500				(500)	-
Opérations sur fonds social				(196)					(196)
Résultat à reporter							477	(477)	-
Distribution de dividendes								(2 000)	(2 000)
Résultat exercice 2008								12 338	12 338
Solde au 31 Décembre 2008	100 000	7 276	592	3 280	11 643	17 693	763	12 338	153 585

ENGAGEMENTS HORS BILAN

Note 13 – Cautions, Avals et autres garanties données

Cette rubrique se détaille comme suit :

Intitulé	31/12/2008	31/12/2007	Variation
Avals d'emprunts obligataires	4 112	5 522	- 1 410
Aval de billets de trésorerie	6 050	6 350	- 300
Avals, cautions & autres garanties données	18 577	10 247	8 330
Total	28 739	22 119	6 620

Note 14 – Engagements donnés

Cette rubrique se détaille comme suit :

Intitulé	31/12/2008	31/12/2007	Variation
Engagements de financements donnés	(*) 64 319	7 712	56 607
Total	64 319	7 712	56 607

(*) L'augmentation enregistrée concerne essentiellement le reliquat non décaissé au 31 décembre 2008 (41 885 mDT) sur l'engagement de financement de 50 000 mUSD, accordé par la Banque à l'une de ses relations.

Note 15 – Engagements reçus

Cette rubrique se détaille comme suit :

Intitulé	31/12/2008	31/12/2007	Variation
Garantie de rembours. du crédit ETAP (F.OCEOR)	23 610	-	23 610
Garantie de remboursement des crédits	5 557	4 698	859
Total	29 167	4 698	24 469

Par ailleurs, il est à noter que les garanties sous forme d'hypothèques immobilières inscrites au profit de la banque et constituées sur la clientèle ne sont pas comprises dans les engagements reçus.

ETAT DE RESULTAT

La marge nette d'intérêts au titre de l'exercice 2008 s'élève à 12 103 mDT contre 9 152 mDT, soit en augmentation de 2 951 mDT représentant 32 %.

La décomposition de la marge nette d'intérêts (MNI) entre intérêts perçus et intérêts payés est expliquée au niveau des notes 16 & 20 suivantes.

Note 16 – Intérêts & revenus assimilés

Les intérêts et revenus assimilés totalisent 21 898 mDT au titre de l'exercice 2008, contre 17 224 mDT en 2007, soit une augmentation de 27%, détaillée comme suit:

Intitulé	31/12/2008	31/12/2007	Variation	
Intérêts des placements au marché monétaire	1 197	290	907	313 %
Intérêts des comptes débiteurs	1 888	806	1 082	134 %
Intérêts des crédits à court terme	2 697	1 146	1 551	135 %
Intérêts des crédits à moyen & long terme	15 467	14 704	763	5 %
Commissions d'engagement	98	43	55	128 %
Commissions sur cautions & avals	551	235	316	134 %
Total	21 898	17 224	4 674	27 %

Note 17 – Commissions

Les commissions de l'exercice 2008 totalisent 2 476 mDT contre 780 mDT pour l'exercice 2007 ayant augmenté de 1 696 mDT dont le détail est:

Intitulé	31/12/2008	31/12/2007	Variation	
Commissions d'études & gestion	1 009	396	613	155 %
Commissions sur opérations bancaires dinars	368	90	278	309 %
Comm.s sur op. de change & de commerce ext.	(*) 1 099	294	805	274 %
Total	2 476	780	1 696	218 %

(*) Dont 484 mDT sur l'opération de privatisation de 60% du capital de la banque.

Note 18 – Gain sur portefeuille titres commercial

Cette rubrique se détaille comme suit :

Intitulé	31/12/2008	31/12/2007	Variation	
Dividendes sur portefeuille - titres commercial	8	5	3	60 %
Solde en gains sur opérations financières (change)	197	57	140	246 %
Plus value sur titres commercial (actions)	41	90	(49)	- 54%
Pertes sur titres commercial	(61)	(106)	45	42 %
Intérêts sur placements (obligations)	20	25	(5)	- 20%
Intérêts sur Bons de trésor	433	364	69	19%
Total	638	435	203	47 %

Note 19 – Revenus du portefeuille titres d'investissement

Les revenus du portefeuille titres d'investissement totalisent au titre de l'exercice 2008 un montant de 5 563 mDT, contre 7 150 mDT durant l'exercice 2007, soit une baisse de 1 587 mDT résultant d'une part :

- de la diminution des dividendes distribués par la Société de Recouvrement des Créances "EL ISTIFA" pour 2 000 mDT (4 000 mDT en 2008 contre 6 000 mDT en 2007),
- et d'autre part de l'augmentation des dividendes et jetons de présences encaissés sur les participations de la Banque :

Intitulé	31/12/2008	31/12/2007	Variation	
Filiales de la Banque	785	582	203	35 %
Autres participations	778	568	210	37 %
Total	1 563	1 150	413	36 %

Notes 20 – Intérêts encourus et charges assimilées

Les intérêts encourus et charges assimilées ont enregistré durant l'exercice 2008 un montant de

9 795 mDT, contre de 8 072 mDT pour l'exercice 2007, soit une augmentation de 1 723 mDT. Le détail de cette rubrique est comme suit:

Intitulé	31/12/2008	31/12/2007	Variation	
Intérêts des emprunts sur le marché monétaire	31	127	(96)	- 76 %
Intérêts des emprunts locaux à M. & L.Terme	2 210	3 500	(1 290)	- 37%
Intérêts des emprunts extérieurs à M. & L.Terme	1 603	1 843	(240)	- 13 %
Intérêts des dépôts et placements de la clientèle	5 324	1 978	3 346	169 %
Intérêts des comptes des correspondants locaux	95	40	55	137 %
Prime de couverture de risque de change	532	584	(52)	- 9 %
Total	9 795	8 072	1 723	21 %

Note 21– Commissions encourues

Les commissions encourues durant l'exercice 2008 ont atteint un montant de 80 mDT, contre 109 mDT pour l'exercice 2007, soit une diminution de 29 mDT se détaillant ainsi :

Intitulé	31/12/2008	31/12/2007	Variation	
Commissions encourues sur emprunts locaux	28	49	-21	-43 %
Commissions encourues sur emprunts extérieurs	1	2	-1	-50 %
Commissions sur op. de changes & d'arbitrages	51	58	-7	-12 %
Total	80	109	-29	-27 %

Note 22 – Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur créances, hors bilan & passif

Les dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur créances hors bilan et passif ont atteint en 2008 un montant de 2 836 mDT, contre un montant de 2 487 mDT en 2007,

Intitulé	31/12/2008	31/12/2007	Variation
Provisions sur les créances de la clientèle	5 698	5 092	-606
Provisions sur les engagements hors bilan	-	834	834
Provisions sur d'autres risques de l'actif	-	501	501
Total des provisions affectées	5 698	6 427	729
Reprise des provisions sur créances	-2 862	-3 940	- 1 078
Total	2 836	2 487	-349

Note 23 – Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement

La rubrique « Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement » présente un solde au titre de l'exercice 2008 de 4 218 mDT, contre un montant de 5 819 mDT pour l'exercice 2007, soit une diminution de 1 601 mDT détaillée comme suit :

Intitulé	31/12/2008	31/12/2007	Variation	
Provisions ordinaires s/participations	(*) -1 058	-2 296	1 238	54 %
Reprise intérêts différés capitalisés	(**) 4 797	198	4 599	2322 %
Plus values sur cessions de participations	479	(***) 7 917	- 7 438	-93 %
Total	4 218	5 819	- 1 601	-28 %

(*) Dont 670 mDT provision sur participation AGROMED

(**) Reprise des agios différés capitalisés sur la cession de la participation Sousse Center .

(***) Plus value réalisée essentiellement sur la cession de la participation H.Abou Nawas.

Note 24 – Autres produits d'exploitation

Ce poste totalise au titre de l'exercice 2008 un montant de 836 mDT, contre 773 mDT au titre de l'exercice 2007 détaillé ainsi :

Intitulé	31/12/2008	31/12/2007	Variation	
Revenus des loyers des immeubles	775	764	11	2 %
Autres produits	61	9	52	578 %
Total	836	773	63	8 %

Note 25- Frais du personnel

Les frais du personnel ont atteint au titre de l'exercice 2008 la somme de 6 088 mDT, contre 4 924 mDT au titre de l'exercice 2007, en augmentation de 1 164 mDT, soit 24 %.

Intitulé	31/12/2008	31/12/2007	Variation	
Salaires & appointements	4 832	3 867	965	25 %
Charges sociales	1 194	969	225	23 %
Autres frais & charges liés au personnel	62	88	(26)	- 30 %
Total	6 088	4 924	1 164	24 %

Note 26 – Charges générales d'exploitation

Les charges générales d'exploitation ont atteint au titre de l'exercice 2008 un montant de 3 683 mDT, contre un montant de 3 339 mDT au titre de l'exercice 2007, soit une augmentation de 10 %, et se détaillent comme suit :

Intitulé	31/12/2008	31/12/2007	Variation	
Impôts & taxes	136	147	-11	- 7 %
Travaux, fournitures & services extérieurs	1 668	1 537	131	8 %
Transport & déplacements	112	29	83	286 %
Frais divers de gestion	1 767	1 626	141	9 %
Total	3 683	3 339	344	10 %

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

Note 27 – Liquidités et Equivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités ont atteint au 31 Décembre 2008 un solde de 1 485 mDT contre un solde de 13 512 mDT au 31 Décembre 2007 se détaillant ainsi :

Intitulé	31/12/2008	31/12/2007
Avoirs en Caisses et Créances et dettes auprès des banques locales, BCT, CCP et TGT	6 420	3 910
Dépôts et avoirs auprès des correspondants étrangers	3 543	599
Soldes des emprunts et placements sur le marché monétaire	-8 478	9 003
Total	1 485	13 512

Note 28 – Transactions avec les parties liées

- Le Bilan de la BTK comprend au 31 décembre 2008 un dépôt à terme rémunéré au taux du Libor de la société « La Financière OCEOR » qui détient 60 % du capital de la B.T.K. pour un montant de 18 024 000 USD ainsi qu'un emprunt de 183 521 100 JPY rémunéré au taux de 0,9 %.
- En outre « La Financière OCEOR » a accordé à la B.T.K. sa garantie sur le crédit en devises débloqué par la banque à l'une de ses relations pour un montant de 18 024 000 USD moyennant une commission de 0,45 %.
- La BTK a avalisé en 2005 les billets de trésorerie de l'AIL, société détenue à hauteur de 50%, émis sur le marché monétaire pour un montant de 2 000 KDT. Cet aval s'étale jusqu'au 04 Janvier 2010.
- La BTK a accordé en 2005 son aval à l'AIL concernant la tranche B de l'emprunt obligataire émis par cette dernière pour un montant de 5 000 KDT dont l'encours au 31.12.2008 est de 2 195 KDT. Cet aval s'étale jusqu'au 15 août 2010.
- La BTK a accordé en 2006 à l'AIL un emprunt moyen terme de 3 000 KDT au taux d'intérêt contractuel de 7%.L'encours non échue de cet emprunt s'élève au 31-12-2008 à la somme 2 250 KDT.
- La BTK a ouvert des crédits documentaires pour l'AIL pour un montant de 518 KDT.

- La banque a conclu avec l'AIL, société détenue à hauteur de 50%, en 2002 un contrat de location d'un local à usage administratif. Le montant facturé par la banque au cours de 2008 s'élève à 66 KDT.
- La banque affecte au profit de l'AIL un cadre salarié en qualité de Directeur Général dont le coût correspondant fait l'objet d'une refacturation. Le montant facturé par la banque au titre de l'exercice 2008 s'élève à 96 KDT.
- Le Bilan de la BTK comprend au 31 décembre 2008 un compte courant débiteur de l'AIL, pour un montant de 8 846 KDT.
- La banque a conclu avec « El ISTIFA », société détenue à hauteur de 100 %, un contrat de location d'un local à usage administratif. Le montant facturé par la banque au titre de l'exercice 2008 s'élève à 27 KDT.
- Le Bilan de la BTK comprend au 31 décembre 2008 des dépôts de la société « EL ISTIFA » pour un montant de 213 KDT.
- En outre, la banque affecte au profit de « El ISTIFA » trois cadres salariés dont l'un d'eux occupe le poste de Directeur Général. Le coût correspondant a fait l'objet d'une refacturation. Le montant facturé par la banque au cours de 2008 s'élève à 114 KDT.
- Univers Participations SICAF, société détenue à hauteur de 99,79%, occupe un bureau dans le siège de la banque et ce, à titre gratuit.
- Le Bilan de la BTK comprend au 31 décembre 2008 un placement d'Univers Participations SICAF de 215 KDT allant du 03/11/2008 au 02/02/2009 au taux de 5.27%,.
- Le Bilan de la BTK comprend au 31 décembre 2008 des dépôts d'Univers Participations SICAF, pour un montant de 8 KDT.
- Le Bilan de la BTK comprend au 31 décembre 2008 des dépôts pour un montant de 181 KDT de la SCIF, société détenue à hauteur de 80 %.
- Le Bilan de la BTK comprend au 31 décembre 2008 des dépôts d'Univers Invest SICAR, pour un montant de 57 KDT.
- La banque affecte au profit de Univers Invest SICAR, société détenue à hauteur de 64 %, depuis le mois de novembre 2006 un cadre salarié en tant que Directeur Général dont le coût correspondant refacturé par la banque s'élève au titre de l'exercice 2008 à 69 KDT.

- La banque a procédé depuis l'exercice 2005 à des placements en devises qui concernent les dépôts de K.R.E.I.C (Kuwait Real Investment Consortium) sans percevoir des commissions de placement au titre de ces services. Le montant des placements s'élève au 31 décembre 2008 à 12 861 KDT.
- La Société EL EMAR (ex-SGT) a auprès de la BTK un encours de crédit de 500 KDT.
- Le Bilan de la BTK comprend au 31 décembre 2008 un compte courant débiteur de la Société EL EMAR, pour un montant de 496 KDT.
- La banque affecte au profit de la Société EL EMAR, société détenue à hauteur de 34,29%, un cadre salarié en tant que Directeur Général dont le coût correspondant fait l'objet d'une refacturation. Le montant facturé par la banque en 2008 s'élève à 79 KDT.
- Le Bilan de la BTK comprend au 31 décembre 2008 un encours de crédit en faveur de la STPI d'un montant de 3 000 KDT.
- Le Bilan de la BTK comprend au 31 décembre 2008 un découvert mobilisé en faveur de la STPI pour un montant de 400 KDT.
- Le Bilan de la BTK comprend au 31 décembre 2008 des dépôts de la STPI, pour un montant de 168 KDT.
- La banque a affecté depuis décembre 2006, au profit de la S.T.P.I, société détenue à hauteur de 30%, un cadre salarié qui occupe le poste de Directeur Général. Le coût correspondant refacturé par BTK s'élève au titre de l'exercice 2008 à 79 KDT.
- Le Bilan de la BTK comprend au 31 décembre 2008 un encours de crédit à moyen terme en faveur de la société « RIBAT » société détenue à hauteur de 20,99%, dont le montant s'élève à 8 157 KDT.
- Le Bilan de la BTK comprend au 31 décembre 2008 des créances impayées en principal, intérêts et intérêts de retard, de la société « RIBAT » dont la somme s'élève à 1 888 KDT.
- Le Bilan de la BTK comprend au 31 décembre 2008 les placements à terme suivants de la Société Tunis Center :
 - un placement de 250 KDT allant du 16/09/2008 au 20/01/2009 au taux de 5,23% ;
 - un placement de 750 KDT allant du 21/10/2007 au 20/01/2009 au taux de 5,17%.
 - un placement de 1 500 KDT allant du 11/11/2008 au 11/11/2009 au taux de 5,27%.

- La banque affecte au profit de Tunis Center, société détenue à hauteur de 22,75%, deux cadres salariés dont l'un d'eux occupe le poste de Directeur Général. Le coût correspondant a fait l'objet d'une refacturation. Le montant facturé par la banque au cours de 2008 s'élève à 119 KDT.

Note 29 – Evénements postérieurs à la clôture

Les présents états financiers ont été autorisés pour publication par le Conseil d'Administration du 30 mars 2009. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

OPINION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS

Tunis, le 11 Mai 2009

**A MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA
BANQUE TUNISO-KOWEITTIENNE-GCE**

En exécution de la mission que vous avez bien voulu nous confier lors de vos Assemblées Générales respectives du 19 Juin 2006 et du 16 Juin 2008, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2008.

1. Nous avons effectué l'audit des états financiers de la Banque Tuniso-Koweitienne-GCE comprenant le bilan au 31 décembre 2008, ainsi que l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à la même date, l'état des engagements hors bilan et les notes aux états financiers contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

2. Le Conseil d'Administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

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

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève de notre jugement professionnel, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, nous prenons en compte le contrôle interne en vigueur au sein de la Banque relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

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

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

4. Nous avons procédé dans le cadre de notre mission, à l'examen du système de contrôle interne notamment l'examen des procédures administratives, financières, comptables, juridiques et informatiques en vigueur. Les rapports d'évaluation des procédures ont été remis à la direction générale de la Banque. Ils font partie intégrante de notre présent rapport.

5. Nous avons assisté à la date du 30 et du 31 décembre 2008 aux opérations d'inventaire des valeurs gérées par le portefeuille central et la caisse centrale.

6. Nous avons vérifié le respect par la Banque des conventions comptables de base, notamment celles relatives à l'indépendance des exercices et à la permanence des méthodes. A ce sujet, nous avons remarqué l'application, par la banque en 2005 et 2006, d'une décote forfaitaire des garanties consenties en sa faveur, ayant conduit, au terme de l'exercice 2007, à la constitution de provisions supplémentaires pour la couverture de « risques généraux bancaires » pour un montant de 6,176 MDT, provisions constituées en plus de celles dotées pour la couverture des risques d'insolvabilité de la clientèle lesquelles sont déterminées par référence à la valeur économique réelle des garanties accordées.

Les provisions supplémentaires ainsi constituées ont été ventilées par la Banque sur les relations classées, au cas par cas, et présentées en soustraction des actifs correspondants moyennant l'indication du caractère général des dites provisions.

La constatation du surplus de provisionnement en question, en soustraction des actifs de la Banque et sa ventilation individualisée par relation, conduisent, estimons-nous, à réduire indûment la valeur des actifs, réduction qui, faute d'être justifiée par des considérations économiques réelles, s'oppose, à notre avis, aux prescriptions des normes comptables en vigueur.

Depuis 2007, la banque a cessé d'appliquer cette méthode pour les garanties consenties en sa faveur sans pour autant corriger les valeurs décotées au cours des exercices antérieurs.

Conséquemment, nous estimons que les capitaux propres d'ouverture sont minorés de 6,176 MDT et que le résultat de l'exercice 2008 est minoré à concurrence de 0,665 MDT.

7. *Compte tenu des diligences que nous avons accomplies, et sous réserve de ce qui a été mentionné au paragraphe 6, nous estimons être en mesure de certifier que les états financiers de la Banque-Tuniso Koweïtienne-GCE, arrêtés au 31 Décembre 2008 tels qu'annexés aux pages 11 à 33 de notre rapport, présentent sincèrement dans leurs aspects significatifs la situation financière de la Banque ainsi que les résultats de ses opérations pour l'exercice clos à la même date, conformément aux normes comptables généralement acceptées.*

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

9. En application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons obtenu une confirmation formelle de la Banque et de son mandataire, intermédiaire en bourse, que la tenue des comptes relatifs aux valeurs mobilières émises par la banque est assurée conformément aux dispositions du texte sus indiqué.

10. Nous avons accompli les diligences se rapportant à la pondération des actifs de la banque (classement) en conformité avec les normes professionnelles généralement acceptées et les termes des circulaires de la B.C.T n° 24-91, 23-93, 04-99 et 12-01 datées respectivement du 17/12/1991, du 30/07/1993, du 19/3/1999 et du 4/5/2001 ; ces actifs portent au 31 décembre 2008 sur 459,131 MDT dont 119,499 MDT au titre des engagements hors bilan et représentent 76,80% du total du bilan et des éléments hors bilan de la banque, diminués des garanties financières, des garanties de l'Etat, et des garanties bancaires ainsi que des provisions constituées et des agios réservés au 31 décembre 2008.

Les fonds propres de la Banque totalisent 149,968 MDT et représentent environ 32,66 % du total des actifs pondérés.

11. Nous avons procédé à l'appréciation des risques inhérents aux engagements de la banque et à ses participations, conformément aux normes comptables et aux dispositions légales et réglementaires, notamment celles énoncées par les circulaires de la Banque Centrale de Tunisie n° 24-91, 23-93, 04-99 et 12-01 datées respectivement du 17/12/1991, du 30/07/1993, du 19/3/1999 et du 4/5/2001.

Les risques inhérents aux engagements de la clientèle et à la dépréciation des participations de la Banque devant, à notre avis, être couverts par des provisions, portent au 31 décembre 2008 respectivement sur 41,683 MDT et 6,333 MDT.

En sus des provisions pour « risques généraux bancaires » (cf. § 6 ci dessus), La banque a constitué, au 31 décembre 2008, des provisions pour la couverture de risques inhérents aux engagements de la clientèle à hauteur de 12,587 MDT et pour la couverture des risques de dépréciation du portefeuille participations à concurrence de 5,464 MDT et a réservé, au titre des mêmes actifs, des agios portant respectivement sur 29,096 MDT et 0,870 MDT, soit un total de 48,016 MDT, ventilé, au cas par cas, sur les relations et les participations classées de la banque.

Conséquemment, nous estimons que les provisions constituées et les agios réservés par la banque au 31/12/2008 couvrent raisonnablement les risques inhérents à ses engagements et à ses participations.

12. En application des normes professionnelles généralement acceptées et des termes des

circulaires de la B.C.T visées aux paragraphes précédents, nous avons procédé à l'étude, au cas par cas, de 93,37% des créances sur la clientèle. Notre étude a couvert 422 cas et a porté sur 478,748 MDT sur un total de 512,756 MDT. Conséquemment, la répartition par classe desdits engagements se présente (en milliers de dinars), au 31/12/2008, ainsi :

Engagements courants (0)	Engagements nécessitant un suivi particulier (1)	Engagements incertains (2)	Engagements préoccupants (3)	Engagements compromis (4)	Contentieux
251,197	132,359	6,304	9,202	61,608	18,078

13. Par référence aux circulaires de la B.C. T précédemment visées, nous avons procédé à l'étude de la division des risques et avons constaté que les engagements pondérés de 6 relations dépassent individuellement le seuil de 5% des fonds propres sans que leur total n'atteigne la limite de 5 fois les fonds propres de la Banque. Nous avons également constaté que le portefeuille de la Banque renferme une relation dont le risque encouru dépasse 25% des fonds propres de la Banque.

En application des termes des mêmes circulaires de la B.C.T, nous avons procédé à l'étude de la division des risques relatifs aux engagements des membres du Conseil d'Administration et des actionnaires possédant plus de 10% du capital social. Il appert que le total de ces engagements est inférieur à la limite fixée par les textes de référence ci-dessus visés.

14. En application des dispositions de l'article 5 de la circulaire de la B.C.T n° 8 du 9 mai 1997, nous avons procédé, à partir des données de la comptabilité, à l'appréciation de la position de change de la Banque au 31 décembre 2008. Il ressort, en conséquence, que la contre valeur de la position de change par devise n'excède pas 10% des fonds propres nets de la Banque et que la contre valeur de la position de change toutes devises confondues n'excède pas 20% des fonds propres nets de la Banque.

15. En application des dispositions de l'article 13 de la circulaire de la B.C.T n° 4 du 16 février 2001, nous avons procédé à partir des données de la comptabilité, à l'appréciation du ratio de liquidité de la Banque au 31 décembre 2008. Il en ressort que le ratio dégagé est de 20% supérieur au seuil minimal exigé par les textes susvisés.

Moncef BOUSSANNOUGA ZAMMOURI

Ahmed MANSOUR

RAPPORT SPECIAL

Tunis, le 11 Mai 2009

A MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA BANQUE TUNISO KOWEITIENNE-GCE

En application des dispositions des articles 200, 205 et 475 du Code des Sociétés Commerciales, et de l'article 29 de la loi n°2001-65 relative aux établissements de crédits, nous avons l'honneur de vous informer que votre conseil d'administration ne nous a avisé d'aucune convention conclue par la Banque entrant dans le domaine d'application des articles précités.

Nous avons également l'honneur de vous informer que les conventions suivantes ont été conclues avec des personnes ayant des liens avec la Banque :

- La banque a conclu en 2002 avec l'AIL, société détenue à hauteur de 50%, un contrat de location d'un local à usage administratif. Le montant facturé par la banque au cours de 2008 s'élève à 66 KDT.
- La banque affecte au profit de l'AIL un cadre salarié en tant que Directeur Général dont le coût correspondant fait l'objet d'une refacturation. Le montant facturé par la banque au titre de l'exercice 2008 s'élève à 96 KDT.
- La banque a conclu avec la société « El ISTIFA », société détenue à hauteur de 99,99%, un contrat de location d'un local à usage administratif à partir du mois de juin 2004. Le montant facturé par la banque au titre de l'exercice 2008 s'élève à 27 KDT.
- La banque affecte au profit de la société « El ISTIFA » trois cadres salariés dont l'un d'eux occupe le poste de Directeur Général. Le coût correspondant a fait l'objet d'une refacturation. Le montant facturé par la banque au titre de 2008 s'élève à 114 KDT.
- La société Univers Participations SICAF, société détenue à hauteur de 99,99%, occupe un bureau dans le siège de la banque et ce, à titre gratuit.
- La banque affecte depuis le mois de novembre 2006 au profit de la société Univers Invest SICAR, société détenue à hauteur de 64 %, un cadre salarié en tant que Directeur Général dont le coût correspondant refacturé par la banque s'élève au titre de l'exercice 2008 à 69 KDT.
- La banque a procédé depuis l'exercice 2005 à des placements en devises qui concernent les dépôts de K.R.E.I.C (Kuwait Real Investment Consortium) sans percevoir des commissions de placements au titre de ces services. Le montant des placements s'élève au 31 décembre 2008, à 12 861 KDT.
- La banque affecte au profit de la Société EL EMAR, société détenue à hauteur de 34% un cadre salarié en tant que Directeur Général dont le coût correspondant fait l'objet d'une refacturation. Le montant facturé par la banque, en 2008, s'élève à 79 KDT.
- La banque a affecté depuis le mois de décembre 2006, au profit de la S.T.P.I, société détenue à hauteur de 30%, un cadre salarié qui occupe le poste de Directeur Général. Le coût correspondant

refacturé par la BTK s'élève, au titre de l'exercice 2008, à 79 KDT.

- La banque affecte au profit de Tunis Center, société détenue à hauteur de 23%, deux cadres salariés dont l'un d'eux occupe le poste de Directeur Général. Le coût correspondant a fait l'objet d'une refacturation. Le montant facturé par la banque, au titre de l'exercice 2008, s'élève à 119 KDT.

-La « Financière OCEOR» qui détient 60% du capital de la banque a souscrit un dépôt à terme rémunéré au taux du libor pour un montant de 18.024.000 USD.

- La « Financière OCEOR » qui détient 60% du capital de la banque a accordé à la B.T.K. sa garantie sur le crédit en devises débloqué par la banque à l'une de ses relations pour un montant de 18.024.000 USD moyennant une commission de 0,45 %.

-La banque a contracté au cours de l'exercice 2008 un emprunt auprès de la « Financière OCEOR» qui détient 60% du capital de la B.T .K, pour un montant de 183 521 100 JPY rémunéré au taux de 0,9 %. Cet emprunt a été totalement remboursé au cours de l'exercice audité.

En dehors des opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres opérations rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 29 de la loi n° 2001-65, relative aux établissements de crédits ainsi que des articles 200,205 et 475 du Code des Sociétés Commerciales.

Moncef BOUSANOUGA ZAMMOURI

Ahmed MANSOUR

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**Groupe Banque Tuniso-Koweitienne - GCE**

Siège social: 10 bis Avenue Mohamed V - 1001 Tunis

Le groupe Banque Tuniso-Koweitienne – GCE publie ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2008 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra le 11 juin 2009. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes, M. Moncef BOUSSANNOUGA ZAMMOURI et M. Ahmed MANSOUR.

**BILAN CONSOLIDE AU 31/12/2008
DU GROUPE BTK-GCE**

(En mDT)

	Notes	Bilan A Fin 2008	Bilan A Fin 2007	Variation
ACTIF				
Caisse & avoirs auprès de la BCT, CCP & TGT	1	8 143	4 729	3 414
Créances sur les établissements bancaires & financiers	2	20 709	26 263	-5 554
Créances sur la clientèle	3	388 674	267 705	120 969
Opérations de leasing	4	61 602	52 767	8 835
Portefeuille titres commercial	5	16 224	21 196	-4 972
Portefeuille titre d'investissement	6	20 349	22 570	-2 221
Titres mis en équivalence	7	4 114	4 678	-564
Valeurs immobilisées	8	32 494	29 995	2 499
Autres actifs	9	46 501	45 734	767
TOTAL ACTIF		598 810	475 637	123 173
PASSIF				
Banque centrale et CCP		0	54	-54
Dépôt & avoirs des établissements bancaires & financiers	10	46 676	12 889	33 787
Dépôt & avoirs de la clientèle	11	178 835	93 420	85 415
Emprunts & ressources spéciaux	12	80 628	98 173	-17 545
Autres passives	13	55 036	41 659	13 377
TOTAL PASSIF		361 175	246 195	114 980
INTERETS DES MINORITAIRES				
Part des intérêts minoritaires dans les réserves		23 673	23 343	330
Part des intérêts minoritaires dans le résultat de l'exercice		1 762	931	831
Total des intérêts des minoritaires	14	25 435	24 274	1 161
CAPITAUX PROPRES				
Capital		100 000	100 000	0
Réserves consolidées		105 991	98 085	7 906
Résultat consolidé de l'exercice		6 209	7 083	-874
Total capitaux propres	15	212 200	205 168	7 032
TOTAL PASSIF, INTERETS MINORITAIRES ET CAPITAUX PROPRES		598 810	475 637	123 173

ENGAGEMENTS HORS BILAN CONSOLIDE AU 31/12/2008
DU GROUPE BTK-GCE
 (En mDT)

	A Fin 2008	A Fin 2007	Variation
--	------------	------------	-----------

PASSIFS EVENTUELS

Cautions, avals et autres garanties données	36 060	16 729	19 331
Crédits documentaires	25 570	3 099	22 471
TOTAL PASSIFS EVENTUELS	61 630	19 828	41 802

ENGAGEMENTS DONNES

Engagements de financement donnés	64 319	9 501	54 818
Engagements sur titres	176	266	-90
TOTAL ENGAGEMENTS DONNES	64 495	9 767	54 728

ENGAGEMENTS RECUS

Engagements de financement reçus	17 949	13 345	4 604
Garanties reçues	29 702	13 844	15 858
TOTAL ENGAGEMENTS RECUS	47 651	27 189	20 462

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE AU 31/12/2008
DU GROUPE BTK-GCE
(En mDT)

	Notes	Exercice 2008	Exercice 2007	Variation
Produits d'exploitation bancaire				
Intérêts et revenus assimilés	16	21 470	21 352	118
Intérêts et revenus assimilés de l'activité leasing		6 501	4 668	1833
Commissions	17	3 000	1 134	1866
Gains sur portefeuille commercial et op. financières	18	1 837	1 181	656
Revenus du portefeuille d'investissement	19	701	963	-262
Total produits d'exploitation bancaire		33 509	29 298	4 211
Intérêts encourus et charges assimilés	20	-9 500	-8 041	-1459
Intérêts encourus et charges assimilées liés à l'activité leasing		-2 654	-2 240	-414
Commissions encourues	21	-226	-120	-106
Total charges d'exploitation bancaire		-12 380	-10 401	-1 979
PRODUIT NET BANCAIRE		21 129	18 897	2 232
Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur créances, hors bilan & passif		-2 301	-2 506	205
Dotations aux provisions & résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement		4 969	5 819	-850
Autres produits d'exploitation	22	4 989	4 081	908
Frais de personnel	23	-8 047	-6 960	-1 087
Charges générales d'exploitation	24	-7 107	-5 005	-2 102
Dotations aux amortissements sur immobilisations.		-1 420	-2 311	891
Quote part dans les résultats des entreprises mises en équivalence		-272	-105	-167
RESULTAT D'EXPLOITATION		11 940	11 910	30
Solde en gain/perte des autres éléments ordinaires		88	13	75
Impôt sur les bénéfices		-4 056	-3 910	-146
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES		7 972	8 013	-41
PART DES INTERETS MINORITAIRES		-1 763	-930	-833
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)		6 209	7 083	-874

Etat de flux de trésorerie consolidé
Exercice clos le 31 décembre 2008

(unité: en milliers de dinars)

	Notes	Exercice 2008	Exercice 2007
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Produits d'exploitation bancaires encaissés (*)		36 662	33 962
Charges d'exploitation bancaires décaissées		-12 381	-11 180
Dépôts/retrait auprès d'autres établissements bancaires		-1 265	-5 751
Prêts et avances/remboursement prêts & avances accordés à la clientèle		-95 073	-12 191
Dépôts/retrait de dépôts de la clientèle		96 423	44 876
Titres de placement		3 198	-6 709
Sommes versées au personnel & créiteurs divers		-10 892	-6 383
Autres flux de trésorerie		1 251	-7 388
Impôt sur les sociétés		-4 056	-3 911
Flux de trésorerie net provenant des activités d'exploitation		13 867	25 325
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Intérêts & dividendes encaissés sur portefeuille d'investissement		6 848	1 073
Acquisitions/cessions sur portefeuille d'investissement		4 669	6 800
Acquisitions/cessions sur immobilisations		-4 616	4 879
Flux de trésorerie net affectés aux activités d'investissement		6 901	12 752
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Emission d'emprunts		0	0
Remboursement d'emprunts		-13 650	-18 761
Augmentation/diminution ressources spéciales		-9 608	-10 548
Dividendes versés		-2 679	-2 479
Flux de trésorerie net affectés aux activités de financement		-25 937	-31 788
Variation nette des liquidités et équivalents de liquidités au cours de l'exercice		-5 169	6 289
Liquidités et équivalents de liquidité en début d'exercice		19 571	13 282
Liquidités et équivalents de liquidités en fin d'exercice	25	14 400	19 571

(*) Sans Tenir des encaissements en principal sur les crédits des organismes de leasing.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2008

1. REFERENTIEL D'ELABORATION ET DE PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Les états financiers consolidés du Groupe BTK sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie notamment :

- La norme comptable générale n° 01 du 30 décembre 1996 ;
- Les normes comptables bancaires (NCT 21 à 25) ;
- Les normes comptables tunisiennes de consolidation (NCT 35 à 37) ;
- La norme comptable n° 38 relative aux regroupements d'entreprises; et
- Les règles de la Banque Centrale de la Tunisie édictées par la circulaire n° 91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée par les circulaires n° 99-04 et n° 2001-12.

2. DATE DE CLOTURE

Les états financiers consolidés sont établis à partir des états financiers des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation arrêtés au 31 décembre 2008.

3. PRESENTATION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le périmètre de consolidation comprend toutes les sociétés sur lesquelles la BTK exerce un contrôle exclusif, ainsi que les sociétés sur lesquelles elle exerce une influence notable.

Le périmètre de consolidation du groupe BTK et les méthodes de consolidation utilisées se présentent ainsi :

Dénomination de la Société	Secteur d'activité	Taux de contrôle	Taux d'intérêt	Méthode de consolidation
BTK	Financier	100%	100%	Intégration globale
EL ISTIFA		100%	100%	
SCIF		80%	80%	
Univers Invest SICAR		87%	85,35%	
AIL		50%	50%	
Univers Participations SICAF		100%	99,79%	
Tunis Center	Immobilier	22,75%	22,75%	Mise en équivalence
STKE EL Emar (Ex-SGT)	Immobilier	34,29%	34,29%	
Le RIBAT	Touristique	20,99%	20,99%	
STPI	Immobilier	30%	30%	

La Banque a modifié son périmètre de consolidation en déconsolidant la société Sousse Center dont la participation a été cédée au cours du mois de septembre 2008. la société Sousse Center était antérieurement à l'exercice mise en équivalence.

4. BASES DE MESURE :

Les états financiers du Groupe BTK sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du patrimoine au coût historique.

5. PRINCIPES ET MODALITES DE CONSOLIDATION

5.1-Méthodes de consolidation

- **Intégration globale :**

Cette méthode s'applique aux entreprises contrôlées de manière exclusive par la BTK. Elle requiert la substitution du coût d'acquisition des titres de participation détenus dans les filiales par l'ensemble des éléments actifs et passifs de celles-ci tout en dégageant la part des intérêts minoritaires dans les capitaux propres et le résultat.

- **Mise en équivalence :**

Les sociétés sur lesquelles la BTK-GCE exerce une influence notable, sont consolidées par mise en équivalence. Selon cette méthode, la participation qui est initialement enregistrée au coût historique est reclassée en Titres mise en équivalence. Ce coût est ajusté afin de tenir compte des variations de la quote-part de la mère dans l'actif net de l'entreprise associée.

5.2- Règles de consolidation

- **Traitement des écarts de première consolidation :**

Les écarts de première consolidation correspondent à la différence entre le prix d'acquisition des titres et la quote-part correspondante dans l'actif net comptable de la société consolidée à la date de l'acquisition. Cet écart est ventilé entre l'écart d'évaluation et le Goodwill comme suit :

- **L'écart d'évaluation :**

L'écart d'évaluation correspond à la différence entre la juste valeur des éléments d'actifs et de passifs identifiables des sociétés consolidées et leurs valeurs comptables nettes à la date de chaque acquisition.

- **Le Goodwill :**

Le Goodwill correspond à la différence entre l'écart de première consolidation et les écarts d'évaluation identifiés. Le Goodwill est inscrit à l'actif du bilan consolidé. Il est amorti sur sa durée d'utilité estimée. Cette durée ne peut en aucun cas excéder 20 ans.

Opérations réciproques :

Les comptes réciproques ainsi que les produits et charges résultant d'opérations internes au Groupe sont éliminés lorsqu'ils concernent des filiales faisant l'objet d'une intégration globale.

Lorsque ces opérations sont conclues avec des entreprises associées et que leur élimination génère un impact sur le résultat consolidé, il a été procédé à leur élimination.

• Traitement de l'impôt :

Les états financiers consolidés sont établis en application de la méthode de l'impôt différé. Selon cette méthode il est tenu compte des impacts fiscaux futurs, certains ou probables, actifs ou passifs, des événements et transactions passés ou en cours.

Un actif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles déductibles dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable, sur lequel ces différences temporelles pourraient être imputées, sera disponible.

Un passif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles imposables.

• Réserves consolidées :

Les réserves consolidées incluent les réserves de la BTK –GCE ainsi que sa quote-part dans les réserves des autres sociétés consolidées sur la base des pourcentages d'intérêts du groupe et ce après homogénéisation et élimination des opérations réciproques.

• Résultat consolidé :

Le résultat consolidé comprend le résultat de la BTK ainsi que la contribution des sociétés consolidées après homogénéisation et élimination des opérations réciproques.

5.3- Principaux retraitements effectués sur les comptes consolidés**• Homogénéisation des méthodes comptables :**

Les méthodes comptables utilisées pour l'arrêté des comptes des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation ont été alignées sur celles retenues pour les comptes consolidés du groupe. Il en a été ainsi de :

- Le non prise en compte des réserves spéciales de réévaluation au niveau des sociétés mises en équivalence.
- L'application de la méthode d'impôt différé pour la comptabilisation de l'impôt sur le bénéfice.

- **Elimination des soldes et transactions intragroupe :**

Les opérations et transactions internes sont éliminées afin de neutraliser leurs effets. Ces éliminations ont porté principalement sur :

- Les comptes courants entre sociétés du groupe,
- Les commissions entre sociétés du groupe,
- Les provisions constituées sur les titres des sociétés du périmètre,
- Les frais d'émission d'emprunts obligataires de l'AIL facturés par la SCIF
- Les dividendes et jetons de présence servis par les sociétés consolidées au profit de la BTK,
- Les cessions de créances par la BTK à la société EL ISTIFA.
- Les cessions de titres par la BTK à la société Univers Participations SICAF.

6. AUTRES PRINCIPES COMPTABLES DE PRESENTATION ET D'EVALUATION

6.1 Comptabilisation des prêts et revenus y afférents

Les engagements de financement sont inscrits en hors bilan à mesure qu'ils sont contractés ; et sont transférés au bilan au fur et à mesure des débloques de fonds pour leur valeur nominale.

Les créances cédées par la BTK à la société ISTIFA sont reprises au niveau du bilan consolidé pour leur valeur brute avant l'opération de cession.

Les commissions d'étude et de gestion sont prises en compte en totalité dans le résultat à l'issue du premier déblocage.

Les commissions d'aval sont prises en compte en résultat dans la mesure où elles sont encourues sur la durée de l'engagement.

Les revenus des prêts à intérêts précomptés, contractés par le Groupe sont pris en compte, à l'échéance convenue, dans un compte de régularisation « créance rattachée » et sont portés en résultat au prorata temporis à chaque arrêté comptable.

Les revenus des prêts à intérêts post comptés sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

Les intérêts courus et non échus relatifs aux prêts classés parmi les « actifs courants » (classe A) ou parmi les « actifs nécessitant un suivi particulier » (classe B1), au sens de la circulaire BCT N° 91-24, sont portés au résultat à mesure qu'ils sont courus.

Les intérêts relatifs aux prêts classés parmi les « actifs incertains » (classe B2), les « actifs préoccupants » (classe B3) ou parmi les « actifs compromis » (classe B4), au sens de la circulaire BCT N° 91-24, sont inscrits en actif soustractif sous le poste « agios réservés ».

6.2-Comptabilisation des biens donnés en leasing :

Les biens donnés en leasing sont enregistrés à l'actif du bilan pour leur coût d'acquisition hors TVA. Ils sont assimilés à des prêts à la clientèle selon l'approche économique et non patrimoniale et sont de ce fait portés au niveau du poste «opérations de leasing» conformément aux principes comptables retenus par la norme comptable n° 41.

Les loyers facturés sont répartis entre la fraction du capital et la fraction des intérêts.

Les contrats de leasing conclus et non encore mis en force à la date d'arrêté figurent parmi les engagements hors bilan donnés.

6.3-Comptabilisation du portefeuille titres et revenus y afférents

Le portefeuille titres détenu par le Groupe est classé dans les catégories suivantes : le portefeuille titres commercial et le portefeuille titres d'investissement.

Les titres mis en équivalence sont en outre identifiés à l'actif du bilan consolidé.

(i) Le portefeuille titres commercial :

- a) Titres de transaction : Ce sont des titres qui se distinguent par leur courte durée de détention (inférieure à 3 mois) et par leur liquidité.
- b) Titres de placement : Ce sont les titres qui ne répondent pas aux critères retenus pour les titres de transaction ou d'investissement.

(ii) Le portefeuille d'investissement :

Le portefeuille d'investissement comprend:

- a) Les titres représentant des parts de capital dans les entreprises dont la possession durable est estimée utile à l'activité de la banque (titres de participation à caractère durable): titres de participation, parts dans les entreprises associées et parts dans les entreprises liées ;
- b) Les titres représentant des participations financement ayant fait l'objet d'une convention de rétrocession mais qui ne sont pas encore définitivement cédés.

Comptabilisation et évaluation à la date d'arrêté

Les titres sont comptabilisés à la date d'acquisition pour leur coût d'acquisition tous frais et charges exclus à l'exception des honoraires d'étude et de conseil engagés à l'occasion de l'acquisition de titres d'investissement.

Les titres de participation cédés à Univers participations SICAF sont repris au niveau du bilan consolidé pour la valeur minimale entre leurs coûts historiques et leur valeurs mathématiques.

Les participations souscrites et non libérées sont enregistrées en engagements hors bilan pour leur valeur de souscription.

A la date d'arrêté, il est procédé à l'évaluation des titres comme suit :

- **Les titres de transaction** : Ces titres sont évalués à la valeur de marché (le cours boursier moyen pondéré). La variation du cours consécutive à leur évaluation à la valeur de marché est portée en résultat.

- **Les titres de placement** : Ces titres sont valorisés pour chaque titre séparément à la valeur du marché pour les titres cotés et à la juste valeur pour les titres non cotés. Il ne peut y avoir de compensation entre les plus-values latentes de certains titres avec les pertes latentes sur d'autres titres.
La moins-value latente ressortant de la différence entre la valeur comptable et la valeur de marché donne lieu à la constitution d'une provision, contrairement aux plus-values latentes qui ne sont pas constatées.

- **Les titres d'investissement** : Ces titres sont valorisés pour chaque titre séparément à la valeur du marché pour les titres cotés et à la juste valeur qui correspond à leur valeur mathématique intrinsèque calculée sur la base de la situation nette de la société émettrice la plus récente, pour les titres non cotés. Le traitement des plus-values latentes sur ces titres est le même que celui prévu pour les titres de placement. Les moins-values latentes font l'objet de provision.

Comptabilisation des revenus sur portefeuille titres :

Les intérêts sont pris en compte en produits de façon étalée sur la période concernée. Les intérêts courus sur les participations en rétrocession dont l'encaissement effectif est raisonnablement certain sont constatés en produits.

(iii) **Les titres mis en équivalence** :

Les participations mises en équivalence sont comptabilisées à l'actif du bilan consolidé sous la rubrique « Titres mis en équivalence » pour la quote-part du groupe dans la situation nette de l'entreprise.

Dans le cas où la quote-part du Groupe dans les résultats déficitaires des sociétés mises en équivalence est égale ou supérieure à la valeur comptable des titres, le Groupe cesse de prendre en compte sa quote-part dans les pertes à venir. Les titres mis en équivalence sont alors présentés pour une valeur nulle.

6.4-Comptabilisation des ressources et charges y afférentes :

Les engagements de financement reçus sont portés en hors bilan à mesure qu'ils sont contractés et sont transférés au bilan au fur et à mesure que les tirages sont effectués.

Les intérêts et les commissions de couverture de change sur emprunts sont comptabilisés parmi les charges à mesure qu'ils sont courus.

6.5-Evaluation des risques et couverture des engagements

6.5.1-Provision pour risque sur prêts :

Les provisions pour risque sur prêts sont déterminées sur la base des taux suivants arrêtés par classe de risque conformément aux normes de division de couverture des risques et de suivi des engagements objet de la circulaire BCT N° 91-24, appliqués aux risques encourus (soit le montant de l'engagement déduction faite des agios réservés et de la valeur des garanties obtenues).

- Actifs incertains (classe B2) : 20 %
- Actifs préoccupants (classe B3) : 50 %
- Actifs compromis (classe B4) : 100 %

L'Objectif fixé par le groupe pour l'amélioration du taux de la couverture des créances classées conformément aux recommandations de la Banque Centrale de Tunisie, afin d'atteindre en 2009 un taux de couverture des créances classées de 70%, sera réalisé en cas de besoin à travers l'affectation d'une partie du résultat de l'exercice, et ce par la constitution d'une « Réserve pour risques bancaires généraux » pour un montant à proposer à l'AGO.

Dans le cadre de l'homogénéisation des traitements comptables, cette méthode a été également appliquée au niveau consolidé à la filiale El ISTIFA (Société de recouvrement).

6.5.2-Provision sur participations :

L'évaluation des titres de participation à la date d'arrêté est faite par référence à la valeur d'usage et donne lieu à la constitution de provisions destinées à couvrir les moins-values éventuellement dégagées et revêtant un caractère durable.

Pour les titres non cotés, l'évaluation est faite par référence à la valeur mathématique à la date la plus récente. Les dépréciations éventuelles dégagées et revêtant un caractère durable sont couvertes par des provisions.

6.6-Immobilisations et autres actifs non courants

Les immobilisations sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et sont amorties selon la méthode linéaire.

Les taux d'amortissement appliqués sont les suivants :

Elément d'Immobilisation	% Amortissement	Durée
- Mobilier et matériel de bureaux	10 %	10 ans
- Matériel de transport	20 %	5 ans
- Matériel informatique	15 %	7 ans
- Logiciel	33 %	3 ans
- A. A. et installations	10 %	10 ans
- Immeuble d'exploitation et travaux s'y rattachant	2 %	50 ans
- Baies vitrées et carrelages	5 %	20 ans
- Boiserie, quincaillerie et ameublements fixes	5 %	20 ans
- Installations d'éclairage et de climatisation	10 %	10 ans
- Ascenseurs et installations diverses	10 %	10 ans

Dans ce cadre un traitement d'homogénéisation des méthodes comptables à été appliqué au niveau consolidé à la filiale Tunis centre.

Les charges à répartir sont inscrites parmi les autres actifs dans la mesure où elles ont un impact bénéfique sur les exercices ultérieurs.

7.1- ACTIFS**Note 1- Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP, TGT**

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2008 à 8 143 mDT contre 4 729 mDT au 31 décembre 2007 enregistrant ainsi une augmentation de 3 414 mDT. Ce solde est détaillé ainsi :

Intitulé	31/12/2008	31/12/2007	Variation
- Caisse	819	289	530
- Avoirs en dinars & en devises à la BCT	7 324	4 440	2 884
Total	8 143	4 729	3 414

Note 2 – Avoirs et créances sur les établissements bancaires et financiers

Les avoirs et créances sur les établissements bancaires et financiers s'élèvent au 31 décembre 2008 à 20 709 mDT contre 26 263 mDT au 31 décembre 2007 soit une diminution de 5 554 mDT se détaillant ainsi :

Intitulé	31/12/2008	31/12/2007	Variation
- Placement KREIC en devises à la BCT	12 861	11 596	1 265
- Placements sur le Marché Monétaire		8 001	-8 001
- Créances sur les établissements bancaires	6 257	5 658	599
- Créances sur les établissements de leasing	1 591	1 008	583
Total	20 709	26 263	-5 554

Note 3 – Créances sur la clientèle

Les créances sur la clientèle présentent au 31/12/2008 un solde net de 388 674 mDT contre un solde net au 31/12/2007 de 267 705 mDT, enregistrant une augmentation de 120 969 mDT, se détaillant comme suit :

Intitulé	31/12/2008	31/12/2007	Variation
- Crédits à la clientèle non échus	368 865	274 076	94 789
- Créances impayées	184 565	210 140	-25 575
- Principal impayés	77 046	77 755	-709
- Intérêts impayés	49 033	76 383	-27 350
- Intérêts de retard & autres impayés	58 486	56 002	2 484
- Intérêts & com. courus & non échus	1 577	1 430	147
- Autres comptes débiteurs (c/c & cc associés)	42 138	19 284	22 854
Total brut des créances sur la clientèle	597 145	504 930	92 215
A déduire couverture	-208 471	-222 257	13 786
- Provisions	-58 652	-76 606	17 954
- Agios reserves	-149 819	-145 651	-4 168
Total net des créances sur la clientèle	388 674	267 705	120 969

Note 4 – Opérations de leasing

Les opérations de crédit bail et assimilées présentent au 31 décembre 2008, un solde net de 61602 mDT contre 52 767 mDT au 31 décembre 2007, enregistrant ainsi une augmentation de 8 835 mDT. Ce solde se détaille ainsi :

Intitulé	31/12/2008	31/12/2007	Variation
- Immobilisations données en location	160 432	137 625	22 807
- Amortissement des immobilisations données en location	-99 326	-84 611	-14 715
- Clients impayés et créances rattachées	6 727	6 417	310
A déduire couverture	-6 231	-6 664	433
- Agios réservés	-634	-735	101
- Provisions	-5 597	-5 929	332
Total net des opérations de leasing	61 602	52 767	8 835

Note 5 – Portefeuille Titres Commercial

Le solde net de cette rubrique a atteint à fin 2008 un montant de 16 224 mDT contre 21 196 mDT à fin 2007, enregistrant une diminution de 4 972 mDT. Ce solde se détaillant ainsi:

Intitulé	31/12/2008	31/12/2007	Variation
- Obligations	684	1 590	-906
- Actions	8 727	12 936	-4 209
- Bons de trésors	6 481	6 481	0
- Créances rattachées	332	189	143
Total net du portefeuille titres commercial	16 224	21 196	-4972

Note 6 – Portefeuille Titres d'investissement :

Le solde net du portefeuille titres de participation s'élève à fin 2008 à 20 349 mDT contre 22 570 mDT à fin 2007, enregistrant une diminution nette de 2 221 mDT détaillée comme suit :

Intitulé	31/12/2008	31/12/2007	Variation
-Titres de participation	52 110	56 176	-4 066
-Créances rattachées	872	872	0
Total brut	52 982	57 048	-4 066
- A déduire Provisions	-32 633	-34 478	1 845
Total net du portefeuille titres d'investissement	20 349	22 570	-2 221

Note 7 – Titres mis en équivalence

Les titres mis en équivalence présentent au 31 décembre 2008 un solde de 4 114 mDT contre un solde de 4 678 au 31 décembre 2007, enregistrant une diminution de 564 mDT. Le détail des titres par société se présente comme suit :

Désignations	31/12/2008	31/12/2007	Variation
-Participations Sousse Center	0	38	-38
-Participations le Ribat	-373	-76	-297
-Participations S G T	3 351	3 560	-209
-Participations STPI	1 136	1 156	-20
Total	4 114	4 678	-564

Note 8 – Valeurs Immobilisées

Le solde net des valeurs immobilisées à fin 2008 s'élève à 32 494 mDT contre 29 995 mDT à fin 2007, soit une augmentation de 2 499 mDT, se détaillant ainsi :

Désignations	31/12/2008	31/12/2007	Variation
-Fonds de commerce	1 567	1 144	423
-Terrain	6 123	5 953	170
-Siège social	4 128	4 526	-398
-Bâtiments loués	32 191	32 421	-230
-Matériel de transport	1 054	886	168
-Matériels de bureau et informatique	2 227	2 095	132
-Mobilier de bureau	840	746	94
-Autres agencements et installations	4 748	2 743	2 005
-Autres Immobilisations corporelles & incorporelles	707	255	452
Valeur brute des immobilisations	53 585	50 769	2 816
- A déduire : Amortissements	-21 091	-20 774	-317
Valeur comptable nette des immobilisations	32 494	29 995	2 499

Note 9 – Autres actifs

Le solde net de la rubrique « Autres actifs » s'élève à fin 2008 à 46 501 mDT contre 45 734 mDT à fin 2007, soit en augmentation de 767 mDT détaillée comme suit :

Désignations	31/12/2008	31/12/2007	Variation
-Stocks des activités non financières	0	2 563	-2 563
-Dépôt et cautionnement	46	1	45
-Comptes d'Etat, collectivités locales	35 182	31 232	3 950
-Autres comptes d'actif (*)	13 284	12 910	374
- A déduire : provisions sur autres actifs	-2011	-972	-1 039
Valeur comptable nette des immobilisations	46 501	45 734	767

(*) Ces comptes englobent en 2008 les actifs d'impôts différés pour un montant de : 6 097 mDT

7.2-PASSIFS**Note 10 – Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers**

Ce poste totalise au 31 décembre 2008 la somme de 46 676 mDT contre 12 889 mDT au 31 décembre 2007, soit une augmentation de 33 787 mDT provenant principalement de l'emprunt Océor (Financement ETAP) se détaillant ainsi:

Désignations	31/12/2008	31/12/2007	Variation
-Emprunts en dinars	19 698	12 393	7 305
Dépôts et avoirs des Etab. bancaires & Financiers	26 978	496	26 482
Total brut	46 676	12 889	33 787

Note 11 – Dépôts et avoirs de la clientèle :

Le solde des comptes créditeurs de la clientèle totalise au 31 décembre 2008 la somme de 178 835 mDT contre 93 420 mDT au 31 décembre 2007, enregistrant ainsi une augmentation de 85 415 mDT détaillée ainsi:

Désignations	31/12/2008	31/12/2007	Variation
Comptes courants	41 220	24 410	16 810
Comptes à terme, bons de caisse et certificats de dépôt	130 834	63 416	67 418
Autres sommes dues à la clientèle	6 781	5 594	1 187
Total brut	178 835	93 420	85 415

Note 12 – Emprunts & Ressources spéciales :

Les emprunts à long et à moyen termes ont atteint 31 décembre 2008 la somme de

80 628 mDT contre 98 173 mDT au 31 décembre 2007 soit une diminution de 17 545 mDT ainsi détaillée :

Désignations	31/12/2008	31/12/2007	Variation
Emprunts locaux	43 000	50 041	-7 041
Ressources specials	36 393	47 134	-10 741
Dettes rattachées	1235	998	237
Total	80 628	98 173	-17 545

Note 13 – Autres passifs

Les autres comptes du passif ont atteint 55 036 mDT à fin 2008 contre 41 659 mDT à fin 2007, soit une augmentation de 13 377 mDT ; ils sont ainsi détaillés:

Désignations	31/12/2008	31/12/2007	Variation
Fournisseurs	5 737	4 139	1 598
Dettes sociales et fiscales	5 378	6 091	-713
Comptes de régularisation passives	6 257	3 800	2457
Autres dettes	11 338	2 994	8 344
Passifs d'impôt différés	15 754	14 540	1 214
Provisions et réajustements	10 572	10 095	477
Total brut	55 036	41 659	13 377

7.3-INTERETS MINORITAIRES & CAPITAUX PROPRES

La part des minoritaires dans les fonds propres totalise à fin 2008 la somme de 25 435 mDT contre 24 274 mDT à fin 2007 détaillée par société comme suit :

Note 14 – Intérêts Minoritaires :

Groupe BTK	A Fin 2007	Affectation fonds social	Dist. des dividendes	Ajust. des états financiers individuels	Résultat Exercice 2008	A Fin 2008
Intérêts minoritaires AIL	6 432	0	0	-397	580	6 615
Intérêts minoritaires EL ISTIFA	0	0	0	0	0	0
Intérêts minoritaires UNIVERS INVEST	371	0	0	26	-87	310
Intérêts minoritaires SCIF	307	0	0	-7	38	338
Intérêts min. U. P. "SICAF"	1	0	0	0	0	1
Intérêts min.TUNIS CENTER	17 163	0	0	-221	1231	18 173
TOTAL INT. MINORITAIRES	24 274	0	0	-599	1 762	25 435

Note 15 – Capitaux propres

A la date du 31-12-2008, le capital social s'élève à 100 000 mDT composé de 1 000 000 actions d'une valeur nominale de 100 DT libérée en totalité.

Les fonds propres avant affectation du résultat de l'exercice 2008 ont atteint 212 200 mDT à fin 2007 contre 205 168 mDT à fin 2007, soit une augmentation de 7 032 mDT ainsi détaillée :

Groupe BTK	Au 31/12/2007	Affectation fonds social	Distribution des dividendes	Ajustements des états financiers individuels	Effet de variation du périmètre	Résultat de l'exercice	Au 31/12/2008
BTK	204 728	-196	2 652	899	0	4 302	212 385
AIL	1 432	3	-400	0	0	580	1 615
EL ISTIFA	-3 999	-3	-4 000	976	0	1 561	-5 466
UNIVERS INVEST	1 012	0	0	147	0	-504	655
SCIF	424	0	-75	46	0	154	549
UNIVERS PART. "SICAF"	404	0	0	0	0	27	429
SGT	2 085	-744	0	-504	0	45	882
TUNIS CENTER	2 779	-13	-600	548	0	363	3 076
LE RIBAT	-1 566	0	0	0	0	-297	-1 863
SOUSSE CENTER	-2 088	0	0	0	2088	0	0
STPI	-43	0	0	0		-20	-63
TOTAL GROUPE	205 168	-953	-2 423	2 111	2 088	6 209	212 200

7.4- ETAT DE RESULTAT

Note 16 – Intérêts & revenus assimilés

Les intérêts et revenus assimilés totalisent 21 470 mDT au titre de l'exercice 2008 contre 21 352 mDT au titre de l'exercice 2007 se détaillant comme suit:

Désignations	31/12/2008	31/12/2007	Variation
Commissions d'engagement	98	43	55
Commissions sur cautions & avals	551	203	348
Intérêts des placements au marché monétaire	1 197	377	820
Intérêts des comptes débiteurs	1 888	711	1 177
Intérêts des crédits à court terme	2 697	1 146	1 551
Intérêts des crédits à moyen & long terme	15 039	18 872	-3 833
Total	21 470	21 352	118

Note 17 – Commissions

Les commissions totalisent au 31/12/2008 la somme de 3 000 mDT contre 1 134 mDT en 2007, enregistrant ainsi une augmentation de 1 866 mDT se détaillant comme suit:

Désignations	31/12/2008	31/12/2007	Variation
Commissions d'études & gestion	1 095	424	671
Commissions sur opérations d'intermédiation en bourse	456	341	115
Commissions sur opérations bancaires dinars	368	75	293
Commissions sur opérations de commerce extérieur	1 081	294	787
Total	3 000	1 134	1 866

Note 18 – Gain sur portefeuille titre - commercial

Cette rubrique totalise à fin 2008 la somme de 1 837 mDT contre 1 181 mDT en 2007 et se détaille comme suit :

Désignations	31/12/2008	31/12/2007	Variation
Dividendes du portefeuille - titres commercial	375	151	224
Revenus des obligations	20	46	-26
Gains sur opérations financières	197	60	137
Plus value de cession titres commercial	812	560	252
Intérêts sur bons de trésor	433	364	69
Total	1 837	1 181	656

Note 19 – Revenu du portefeuille d'investissement :

Cette rubrique totalise à fin 2008 la somme de 701 mDT contre 963 mDT en 2007 et se détaille comme suit :

Désignations	31/12/2008	31/12/2007	Variation
Dividendes	701	963	-262
Total	701	963	-262

Note 20- Intérêts encourus et charges assimilées

Les intérêts encourus et charges assimilées ont enregistré un montant de 9 500 mDT au titre de l'exercice 2008 contre un montant de 8 041 mDT en 2007, soit en augmentation de 1 459 mDT se détaillant ainsi:

Désignations	31/12/2008	31/12/2007	Variation
Intérêts des emprunts sur le marché monétaire	31	131	-100
Intérêts des emprunts locaux à moyen & long terme	2 210	3 491	-1 281
Intérêts des emprunts extérieurs moyens & long terme	1 603	1 826	-223
Commissions encourues sur emprunts extérieurs	532	585	-53
Intérêts des comptes courants créditeurs des clients	5 029	1 968	3 061
Intérêts des comptes des correspondants locaux	95	40	55
Total	9 500	8 041	1 459

Note 21 – Commissions encourues

Les commissions encourues au cours de l'exercice 2008 ont atteint un montant de 226 mDT contre 120 mDT à fin 2007 se détaillant ainsi:

Désignations	31/12/2008	31/12/2007	Variation
Commissions encourues sur emprunts locaux	99	57	42
Commissions encourues sur emprunts extérieurs	51	3	48
Commissions sur op. de titres & de changes	76	60	16
Autres commissions			0
Total	226	120	106

Note 22 – Autres produits d'exploitation :

Ce poste totalise en 2008 un montant de 4 989 mDT contre un montant de 4 081 mDT en 2007, soit en augmentation de 908 mDT détaillée ainsi :

Désignations	31/12/2008	31/12/2007	Variation
Revenus des activités non financières	539	501	38
Revenus des loyers des bâtiments	4 450	3 509	941
Plus values sur cessions de valeurs immobilisées	0	71	-71
Total	4 989	4 081	908

Note 23 – Frais de personnel :

Les frais de personnel totalisent au titre de l'exercice 2008 un montant de 8 047 mDT contre 6 960 mDT en 2007, soit un accroissement de 1 087 mDT et se détaillent comme suit :

Désignations	31/12/2008	31/12/2007	Variation
Salaires & appointements	5 867	5 555	312
Charges sociales	2 180	1 223	957
Autres frais & charges liés au personnel	0	182	-182
Total	8 047	6 960	1 087

Note 24 – Charges générales d'exploitation

Les charges générales d'exploitation ont enregistré à fin 2008 un montant de 7 107 mDT contre un montant de 5 005 mDT à fin 2007 soit un accroissement de 2 102 mDT se détaillant comme suit:

Désignations	31/12/2008	31/12/2007	Variation
Impôts & taxes	188	340	-152
Travaux, fournitures & services extérieurs	2 863	2 553	310
Transport & déplacements	56	42	14
Frais divers de gestion	4 000	2 070	1 930
Total	7 107	5 005	2 102

7.5- ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**Note 25 – Liquidités et Equivalents de liquidités**

Les liquidités et équivalents de liquidités ont atteint au 31/12/2008 un solde positif de 14 400 mDT contre un solde positif de 19 571 mDT au 31/12/2007 se détaillant ainsi :

Désignations	31/12/2008	31/12/2007	Variation
Avoirs en Caisses et Créances et dettes auprès des banques locales, BCT, CCP et TGT	8 143	5 400	2 743
Dépôts et avoirs auprès des correspondants étrangers	6 257	6 170	87
Soldes des emprunts et placements sur le marché monétaire et intérêts rattachés		8 001	-8 001
Total	14 400	19 571	-5 171

OPINION SUR LES
ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Tunis le 18 Mai 2009

MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE
LA BANQUE TUNISO KOWEITienne

En exécution de la mission que vous avez bien voulu nous confier, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur les comptes consolidés du groupe « Banque Tuniso-Koweitienne » au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2008.

- 1.** Nous avons audité le bilan consolidé du groupe « Banque Tuniso-Koweitienne » au 31 décembre 2008, ainsi que l'état de résultats consolidés, l'état des flux de trésorerie consolidés et les notes aux états financiers consolidés pour l'exercice clos à la même date ; ces états relèvent de la responsabilité du Conseil d'Administration de la Banque. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion indépendante sur ces états financiers sur la base de notre audit.
- 2.** Nous avons effectué notre audit selon les normes généralement admises. Ces normes requièrent que l'audit soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers, considérés dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives.
- 3.** Le périmètre de consolidation tel que déterminé par la Banque Tuniso Koweitienne comprend 9 entreprises dont trois ont été mises en équivalence, à savoir : « La Société STKE El Imar », « la Société Immobilière et Touristique RIBAT », la société tunisienne de promotion des pôles industriels « STPI ». Les autres sociétés ont été intégrées globalement ; il s'agit, de la société « EL ESTIFA », de la société du conseil et d'intermédiation financière « SCIF », de la société « UNIVERS INVEST SICAR », de la société « ARAB INTERNATIONAL LEASE », de la société « UNIVERS OBLIGATIONS SICAF », et de la société « TUNIS CENTER », sachant que cette dernière, contrôlée par le groupe « BTK » à concurrence seulement de 22.75%, devrait, à notre avis, faire l'objet de mise en équivalence.
- 4.** Nous avons obtenu de la banque Tuniso-Koweitienne communication des états financiers, des liasses de consolidation et des rapports des commissaires aux comptes des sociétés considérées dans le périmètre de consolidation et nous avons pu constater que les états financiers de ces sociétés ont fait l'objet de certification pure et simple, à l'exception, de la « société immobilière et touristique RIBAT » dont les comptes ont fait l'objet de réserves portant notamment sur un risque de non continuité de l'exploitation.

5. Le groupe a appliqué, en 2005 et 2006, pour le cas de la Banque Tuniso-Koweïtienne et de la société de recouvrement des créances « EL ISTIFA », une décote forfaitaire sur les garanties consenties en sa faveur, ayant conduit, au terme de l'exercice 2007, à la constitution de provisions supplémentaires pour la couverture de « risques généraux bancaires » pour un montant de 15,745 MDT, provisions constituées en plus de celles dotées pour la couverture des risques d'insolvabilité de la clientèle lesquelles sont déterminées par référence à la valeur économique réelle des garanties accordées.

La constatation du surplus de provisionnement en question, en soustraction des actifs du groupe et sa ventilation individualisée par relation, conduisent, estimons-nous, à réduire indûment la valeur des dits actifs, réduction, qui faute d'être justifiée par des considérations économiques réelles, s'oppose, à notre avis, aux prescriptions des normes comptables en vigueur.

Depuis 2007, le groupe a cessé d'appliquer cette méthode pour les garanties consenties en sa faveur sans pour autant corriger les valeurs décotées au cours des exercices antérieurs.

Conséquemment, nous estimons que les capitaux propres d'ouverture sont minorés de 15,745 MDT et que les résultats de l'exercice 2008 sont majorés à concurrence de 3,229 MDT.

6. Le groupe a réintégré parmi ses actifs les créances vivantes, antérieurement cédées au dinar symbolique à la société de recouvrement « EL ESTIFA » dont les comptes ont été consolidés par application de la méthode d'intégration globale.

Les actifs réintégrés au cours de l'exercice audité ont été évalués moyennant l'annulation des pertes subies par la banque au titre de la cession des dits actifs.

Cette procédure, constitue une remise en cause, de la validité économique des prix de cession pratiqués, et du caractère définitif des pertes antérieurement enregistrées par la banque au titre des dites cessions.

Conséquemment, la réintégration parmi les actifs consolidés du groupe des créances antérieurement cédées, constitue à notre avis, la preuve de la non conformité de la valeur retenue pour la cession des dites créances (dinar symbolique) avec la valeur économique réelle des mêmes actifs, et une infirmation du caractère définitif de la perte enregistrée par la banque au titre des cessions intervenues antérieurement à l'exercice.

7. L'actualisation de la valeur des créances réintégrées parmi les actifs du groupe (cf. paragraphe 6 ci-dessus) a été opérée en 2008 sur la base d'une étude élaborée par les cadres de la société El Istifa ; cette étude a porté notamment sur la révision de la classification, par taux de risque, des créances en question ainsi que sur l'évaluation des garanties disponibles, des provisions requises et des agios à réserver.

Sur cette base, les créances susvisées ont été réintégrées parmi les actifs du groupe pour une valeur de 213,901 MDT diminuée d'un montant total de 159,451 MDT représentant respectivement des provisions pour 38,728 MDT et des agios réservés pour 120,723 MDT.

Conséquemment, la valeur nette provenant de la réintégration des créances indiquées (54,449 MDT) a été répartie entre les réserves consolidées et les impôts différés pour respectivement 35,392 MDT et 19,057 MDT.

La valeur nette en question correspond à la valeur des garanties disponibles retenue par le groupe compte tenu des corrections opérées antérieurement à l'exercice telles que décrites au § 5 ci-dessus pour 51,152 MDT.

Le reliquat, soit 3,297 MDT, correspond à l'impact résiduel de l'amélioration intervenue entre 2005 et 2008 de la classification des créances cédées à la société « EL ESTIFA » antérieurement considérées comme étant compromises, ce qui a eu pour effet, estimons-nous, de minorer les provisions requises et les résultats consolidés de l'exercice et de majorer les capitaux propres consolidés respectivement de 3,297 MDT, 2,913 MDT et 6,210 MDT.

8. Compte tenu des diligences que nous avons accomplies, et sous réserve de ce qui est mentionné aux paragraphes 3 à 7 ci dessus, nous estimons être en mesure de certifier que les états financiers consolidés du groupe Banque Tuniso-Koweitienne, arrêtés au 31 Décembre 2008 tels qu'annexés aux pages 7 à 27 de notre rapport, présentent sincèrement dans leurs aspects significatifs la situation financière du groupe ainsi que les résultats de ses opérations pour l'exercice clos à la même date.

Moncef BOUSSANNOUGA ZAMMOURI

Ahmed MANSOUR