



Bulletin Officiel

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

N° 3369 — Mercredi 17 Juin 2009

— 14^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

COMMUNIQUE DU CMF

AGREMENTS DE CONSTITUTION D'OPCVM

TUNISIAN EQUITY FUND	2
FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	2
FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	2

AVIS DES SOCIETES

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

EMPRUNT OBLIGATAIRE CIL 2009/1	3-5
--------------------------------	-----

ASSEMBLEES GENERALES

SOCIETE SORIMEX	5
SOCIETE TUNISIENNE DU SUCRE – STS –	5
PALM BEACH HOTELS TUNISIA – PBHT –	6
COMPTOIR NATIONAL TUNISIEN – CNT –	6

RESOLUTIONS ADOPTEES PAR L'AGO

LES ASSURANCES DES CREDITS COMMERCIAUX ASSURCREDIT	7-10
--	------

PAIEMENT DE DIVIDENDES

SOCIÉTÉ TUNISIE LEASING	10
-------------------------	----

ERRATUM

SOCIETE TUNISIENNE DE L'AIR – TUNISAIR – : ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008	11
--	----

COURBE DES TAUX

11

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

12

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008:
COMPTOIR NATIONAL TUNISIEN – CNT –

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008:
GROUPE COMPTOIR NATIONAL TUNISIEN – CNT –

ANNEXE III

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008:
GROUPE DE LA SOCIETE TUNISIE LAIT

ANNEXE IV

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008:
GROUPE SOCIETE TUNISIENNE DE BANQUE – STB –

ANNEXE V

Liste indicative des sociétés & organismes faisant appel public à l'épargne

COMMUNIQUE DU CMF

AGREMENTS DE CONSTITUTION D'OPCVM

Le collège du Conseil du Marché Financier, réuni en date du 10 juin 2009, a décidé d'agréer les FCP suivants :

TUNISIAN EQUITY FUND

Fonds Commun de Placement
régé par le Code des Organismes de Placement Collectif
promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001.
Siège Social : Rue Lac Biwa - Imm. Fraj 2e étage
Les Berges du lac - 1053 Tunis -

United Golf Financial Services - North Africa et la BIAT ont obtenu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 10 juin 2009, pour la création d'un Fonds Commun de Placement de type mixte, dénommée «Tunisian Equity Fund» d'un montant initial de 8 millions de dinars divisé en 800 parts de D.10 000 chacune.

— *** —

FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES

Fonds Commun de Placement
régé par le Code des Organismes de Placement Collectif
promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001.
Siège Social : Immeuble Nawrez, Bloc C, Rue du lac Leman.
1053. Les Berges du Lac -

Traders Investment Managers et la BIAT ont obtenu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 10 juin 2009, pour la création d'un Fonds Commun de Placement de type mixte, dénommée «FCP VIVEO Nouvelles Introduites» d'un montant initial de D 100 000 de dinars divisé en 1000 parts de D.100 chacune.

— *** —

FCP SERENA VALEURS FINANCIÈRES

Fonds Commun de Placement
régé par le Code des Organismes de Placement Collectif
promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001.
Siège Social : Immeuble Nawrez, Bloc C, Rue du lac Leman.
1053. Les Berges du Lac -

Traders Investment Managers et la BIAT ont obtenu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 10 juin 2009, pour la création d'un Fonds Commun de Placement de type mixte, dénommée «FCP SERENA Valeurs Financières» d'un montant initial de D 100 000 de dinars divisé en 1000 parts de D.100 chacune.

AVIS DES SOCIETES

EMPRUNT OBLIGATAIRE

VISA DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER :

Portée du visa du CMF : Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires.

Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

EMPRUNT OBLIGATAIRE CIL 2009/1

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de la CIL tenue le 14 avril 2009 a autorisé l'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires pour un montant total de 60 millions de Dinars « 60 000 000DT » et a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour en fixer les montants successifs, les modalités et les conditions. Le conseil d'administration du 14 avril 2009 a décidé d'émettre une première tranche de 20 millions de dinars, aux conditions suivantes :

Dénomination de l'emprunt : «Emprunt obligataire CIL 2009/1»

Montant : 20.000.000 dinars divisés en 200 000 obligations de 100 dinars chacune.

Prix d'émission : 100 dinars par obligation.

Prix de remboursement : Le prix de remboursement est de 100 dinars par obligation.

Forme des obligations : Toutes les obligations sont nominatives.

Taux d'intérêt : Les obligations du présent emprunt seront offertes à deux taux d'intérêts différents au choix du souscripteur :

- taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + 1% brut calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de 100 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de juillet de l'année N-1 au mois de juin de l'année N.
- taux annuel brut de **5,50%** l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

Le souscripteur choisira lors de la souscription le type de taux à adopter.

La marge actuarielle (taux variable) : La marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence. Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs.

La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au 30 avril 2009, qui est égale à 4,9467%, et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 5,9467%. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 1% et ce pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

Le taux de rendement actuariel (taux fixe) : C'est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Ce taux est de 5,50% l'an pour le présent emprunt.

Durée : Les obligations seront émises pour une durée totale de 5 ans.

Durée de vie moyenne : Il s'agit de la somme des durées pondérées par les flux de remboursement puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Cette durée est de 3 ans pour le présent emprunt.

Duration de l'emprunt : La duration de l'«Emprunt obligataire CIL 2009/1» est égale à 2,799 années.

EMPRUNT OBLIGATAIRE - (Suite)

Date de jouissance en intérêts : Chaque obligation souscrite dans le cadre de la présente émission porte jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération.

Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date de souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le 20 juillet 2009, seront décomptés et payés à cette dernière date.

La date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises qui servira de base à la négociation en bourse est fixée au 20 juillet 2009, soit la date limite de clôture des souscriptions, et ce même en cas de prorogation de cette date.

Amortissement : Toutes les obligations émises seront remboursables à partir de la première année de la date limite de clôture des souscriptions d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation ; soit 1/5 de la valeur nominale de chaque obligation.

L'emprunt sera amorti en totalité le 20 juillet 2014.

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

Le premier paiement en intérêts aura lieu le 20 juillet 2010.

Le premier remboursement en capital aura lieu le 20 juillet 2010.

Les paiements des intérêts et les remboursements du capital seront effectués auprès des dépositaires à travers le STICODEVAM.

Période de souscriptions et de versements : Les souscriptions et les versements seront ouverts à partir du 25 juin 2009 aux guichets de la Compagnie Générale d'Investissement, Intermédiaire en Bourse, 16, Avenue Jean Jaurès - 1001 Tunis.

Les souscriptions seront clôturées, sans préavis et au plus tard le 20 juillet 2009. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite du nombre de titres émis. En cas de non placement intégral de l'émission et passé le délai de souscription, les souscriptions seront prorogées jusqu'au 10 août 2009, tout en maintenant la même date unique de jouissance. En cas de non placement intégral de l'émission au 10 août 2009, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.

Un avis de clôture sera publié aux bulletins officiels du Conseil du Marché du Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dès la clôture effective des souscriptions.

Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public : Les souscriptions et les versements seront reçus à partir du 25 juin 2009 aux guichets de la Compagnie Générale d'Investissement, Intermédiaire en Bourse, 16, Avenue Jean Jaurès - 1001 Tunis.

Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligataires : L'établissement, la délivrance des attestations de propriété et la tenue du registre des obligations « CIL 2009/1 » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par la Compagnie Générale d'Investissement, intermédiaire en bourse.

L'attestation délivrée à chaque souscripteur doit mentionner le taux d'intérêt choisi par ce dernier et la quantité y afférente.

Fiscalité des titres : Les intérêts annuels des obligations de cet emprunt seront soumis à une retenue d'impôt que la loi met ou pourrait mettre à la charge des personnes physiques ou morales.

En l'état actuel de la législation, et suite à l'unification des taux de la retenue à la source sur les revenus des capitaux mobiliers, telle qu'instituée par la loi n°96-113 du 30/12/1996 portant loi de finances pour la gestion 1997, les intérêts sont soumis à une retenue à la source au taux unique de 20%. Cette retenue est définitive et non susceptible de restitution sur les revenus des obligations revenant à des personnes morales non soumises à l'impôt sur les sociétés ou qui en sont totalement exonérées en vertu de la législation en vigueur, alors que la retenue à la source opérée au titre des sommes revenant aux personnes qui bénéficient de la déduction totale des bénéfices d'exploitation, telles que les entreprises totalement exportatrices ou celles implantées dans les zones de développement régional, constitue une avance à valoir sur l'impôt dû. Conformément à l'article 39 du code de l'IRPP et de l'IS, sont déductibles du revenu imposable des personnes physiques les intérêts perçus par le contribuable au cours de l'année au titre des comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques, ou de la caisse d'épargne nationale de Tunisie ou au titre d'emprunts obligataires émis à partir du premier janvier 1992 dans la limite d'un montant annuel de 1500 dinars sans que ce montant n'excède 1000 dinars pour les intérêts provenant des comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques et auprès de la caisse d'épargne nationale de Tunisie.

Garanties bancaires : Le présent emprunt obligataire ne fait l'objet d'aucune garantie particulière.

Notation de la société: L'agence de notation Fitch Ratings a confirmé en date du 06 avril 2009 les notes attribuées à la Compagnie Internationale de Leasing soit :

- Note long terme : BBB (tun).
- Note court terme : F3 (tun).
- Perspective d'évolution de la note à long terme : stable.

EMPRUNT OBLIGATAIRE - (Suite)

Notation de l'émission : L'Agence de Notation Fitch Ratings, a attribué, sur l'échelle nationale, la note **BBB (tun)** à long terme à la présente émission de la Compagnie Internationale de Leasing en date du 28 avril 2009.

La note nationale "BBB" indique : des créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est adéquate, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Cependant, une évolution défavorable des facteurs d'exploitation ou des conditions économiques et financières pourrait affecter cette aptitude dans une plus large mesure que pour les créances notées dans les catégories supérieures.

La CIL s'engage à continuer à se faire noter pendant toute la durée de l'emprunt, afin d'assurer aux obligataires et aux cessionnaires des obligations une information régulière sur sa situation financière.

Lieu où peuvent être consultés les documents de la société : Siège social de la société, 16 avenue Jean Jaurès 1001 Tunis.

Cotation en bourse : La Compagnie Internationale de Leasing s'engage à demander, dès la clôture des souscriptions, l'admission des obligations souscrites de l'«emprunt obligataire CIL 2009/1» au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Prise en charge par la STICODEVAM : La Compagnie Internationale de Leasing s'engage, dès la clôture des souscriptions de l'«emprunt obligataire CIL 2009/1», à entreprendre les démarches nécessaires auprès de la STICODEVAM en vue de la prise en charge des titres souscrits.

Un prospectus d'émission et d'admission au marché obligataire de la cote de la bourse constitué de la note d'opération visée par le CMF sous le numéro **09/653** en date du **11/06/2009**, du document de référence enregistré par le CMF sous le numéro **09/004** en date du **11/06/2009** sont mis à la disposition du public, auprès de La Compagnie Générale d'investissement, Intermédiaire en bourse – 16, Avenue Jean Jaurès – 1001 Tunis et sur le site Internet du CMF : www.cmf.org.tn .

2009 - AS - 1534

ASSEMBLEES GENERALES**SORIMEX**

Siège social : Avenue des Martyrs - 3038 Sfax -

La Société SORIMEX, porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **samedi 20 juin 2009, à 9 heure** au siège social de la société, Avenue des Martyrs 3038 Sfax , à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1) Lecture et approbation du rapport du conseil d'administration relatif à l'exercice 2008.
- 2) Lecture des rapports du commissaire aux comptes relatifs à l'exercice 2008.
- 3) Fixation des jetons de présence aux administrateurs.
- 4) Approbation des comptes de l'exercice 2008.
- 5) Affectation des résultats.
- 6) Quitus aux administrateurs.
- 7) Renouvellement du tiers des membres du Conseil d'Administration.
- 8) Approbation des conventions prévues dans le rapport spécial du commissaire au comptes.
- 9) Nomination d'un commissaire aux comptes.
- 10) Informations des fonctions de direction occupées dans d'autres sociétés.
- 11) Questions diverses.

2009 - AS - 1538

— *** —

**SOCIETE TUNISIEENNE DU SUCRE
- STS -**

Siège social : Avenue Tahar Haddad - Tabarka Béja -

La Société Tunisienne du sucre - STS -, porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **jeudi 25 juin 2009 à 11H00**, au siège de la société, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture du rapport d'activité du Conseil d'Administration sur l'exercice 2008 ;
- Lecture des rapports du commissaire aux comptes relatifs à l'exercice 2008 ;
- Approbation du rapport d'activité du Conseil d'Administration et des états financiers relatifs à l'exercice 2008 ;
- Quitus aux membres du Conseil d'Administration ;
- Affectation des résultats de l'exercice 2008 ;
- Renouvellement des mandats de 2 administrateurs ;
- Fixation du montant des jetons de présence attribués aux administrateurs pour les réunions du conseil d'administration au cours de l'année 2008.

2009 - AS - 1539

AVIS DES SOCIETES (suite)

ASSEMBLEES GENERALES

**PALM BEACH HOTELS TUNISIA
- PBHT -**

Siège Social : 59, avenue Habib Bourguiba - 1000 Tunis -

La Société Palm Beach Hôtels Tunisia - PBHT- porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **jeudi 25 juin 2009 à 9 H**, à l'hôtel Villa Didon à Carthage, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. - Lecture et approbation du rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice 2008.
- Lecture des rapports, général et spécial, des Commissaires aux Comptes sur l'exercice 2008.
- Approbation du bilan et de l'état de résultat de l'exercice 2008.
2. Quitus aux Administrateurs.
3. Affectation du résultat.
4. Renouvellement et nomination des administrateurs.
5. Renouvellement du mandat des Commissaires aux Comptes.
6. Validation des décisions du Conseil d'Administration.
7. Questions diverses.

2009 - AS - 1540

— *** —

**COMPTOIR NATIONAL TUNISIEN
- CNT -**

Siège Social : Route de - Gabès Km 1,5 Sfax -

Le Comptoir National Tunisien - CNT - porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **vendredi 19 juin 2009 à 12H**, au siège de la société, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture et approbation du rapport du conseil d'administration relatif à l'exercice 2008 ;
- Lecture des rapports du commissaire aux comptes relatifs à l'exercice 2008 ;
- Approbation des conventions inscrites dans le rapport spécial du commissaire aux comptes relatives à l'exercice 2008 ;
- Approbation des états financiers relatifs à l'exercice 2008 ;
- Affectation des résultats de l'exercice 2008 ;
- Franchissement de seuils de participations ;
- Quitus aux administrateurs pour l'exercice 2008 ;
- Fixation des jetons de présence des administrateurs ;
- Nomination du commissaire aux comptes ;
- Lecture et approbation du rapport de gestion du groupe relatif à l'exercice 2008 ;
- Lecture du rapport du commissaire aux comptes sur les états financiers consolidés relatifs à l'exercice 2008 ;
- Approbation des états financiers consolidés relatifs à l'exercice 2008.

2009 - AS - 1541

AVIS DES SOCIETES (suite)

RESOLUTIONS ADOPTEES

LES ASSURANCES DES CRÉDITS COMMERCIAUX ASSURCREDIT

Siège social : 7, Rue 8010 - Cité Montplaisir - 1002 Tunis -

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2008, la Société Les Assurances des Crédits Commerciaux – ASSURCREDIT - publie ci-dessous :

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

I- LES RESOLUTIONS ADOPTEES

Première Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture du rapport du Conseil d'Administration et des rapports du Commissaire aux Comptes sur les opérations effectuées au cours de l'exercice 2008, approuve lesdits rapports sans aucune réserve ainsi que le bilan et les états financiers de la société arrêtés au 31 décembre 2008 tels qu'ils lui sont présentés.

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

Deuxième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire, constate le bénéfice de l'exercice d'un montant de cinquante mille, neuf cent soixante dix huit dinars cinq cent vingt sept millimes (50.978,527 dinars) et décide de l'affecter pour la résorption en partie des pertes antérieures :

- bénéfice de l'exercice : 50.978,527 dinars
- pertes antérieures : 458.215,596 dinars
- perte à reporter : 407.237,069 dinars

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

Troisième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de fixer les jetons de présence au titre de l'exercice 2008 à un montant de Vingt Deux Mille Cinq Cent Dinars (22.500 dinars) net de toute retenue, le Conseil d'Administration procédera à leur répartition entre les Administrateurs et seront payés aux sociétés qu'ils représentent (pour les personnes morales) sauf indications contraires.

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

Quatrième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de fixer la rémunération des Membres du Comité Permanent d'Audit au titre de l'exercice 2008 à un montant de Sept Mille Cinq Cent Dinars (7.500 dinars) net de toute retenue.

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

Cinquième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire, sur proposition du Conseil d'Administration réuni le 27 novembre 2008, ratifie la décision d'abandon :

d'un montant de onze mille trois cent soixante dix huit dinars, six cents deux millimes (11.378,602 dinars) représentant le reliquat d'une créance sur la Société La Boiserie indemnisée par la Société à hauteur de vingt quatre mille, huit cent soixante dix huit dinars, six cents deux millimes (24.878,602 dinars) et recouvrée à hauteur de treize mille cinq cents dinars (13.500,000 dinars) dans le cadre d'un arrangement conclu avec la société débitrice.

d'un montant de vingt neuf mille quatre cent quatre vingt cinq dinars, deux cent quarante trois millimes (29.485,243 dinars) représentant le reliquat d'une créance sur la Société Tunisienne de Produits Alimentaires " STPA", indemnisée par la Société à hauteur de soixante dix huit mille sept cent quinze dinars trente trois millimes (78.715,033 dinars) et à recouvrer à hauteur de quarante neuf mille deux cent vingt neuf dinars, sept cent quatre vingt onze millimes (49.229,791 dinars) dans le cadre du plan de redressement judiciaire de la société débitrice.

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

Sixième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire donne quitus entier et sans réserves aux Administrateurs au titre de leur gestion pour l'exercice 2008.

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

Septième Résolution

L'Assemblée Générale confère tous pouvoirs au Représentant légal de la société à l'effet d'accomplir toutes formalités de dépôt, de publications légales et autres.

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

RESOLUTIONS ADOPTÉES - SUITE -

II – LE BILAN APRES AFFECTATION DU RESULTAT COMPTABLE

LES ASSURANCES DES CREDITS COMMERCIAUX
Assurcrédit
BILANS COMPARES ARRETES AUX 31 DECEMBRE 2008 et 2007
APRES AFFECTATION DU RESULTAT
(Exprimé en Dinars)

Actif	Exercice 2008			2007
	brut	Amort & Provisions	Net	net
Actifs incorporels				
AC11 Investissements de recherche et développement				
AC12 Concessions, brevets, licences, marques	76.892,629	58.248,318	18.644,311	35.439,586
AC13 Fonds commerciaux				
AC14 Acomptes versés				
AC 15 Logiciel en cours				
	76.892,629	58.248,318	18.644,311	35.439,586
Actifs corporels d'exploitation				
AC21 Installation technique et machines	148.422,746	120.088,275	28.334,471	43.444,627
AC22 Autres installations, outilla et mobilier	22.150,838	18.535,654	3.615,184	8.448,643
AC23 Acomptes versés et immobilisations corporelles en cours				
	170.573,584	138.623,929	31.949,655	51.893,270
Placements				
AC31 terrains et constructions				
AC311 Terrains et constructions d'exploitation				
AC312 Terrains et constructions hors exploitation				
AC32 Placements dans les entreprises liées et participations				
AC321 Parts dans les entreprises liées				
AC322 Bons et obligations émis par les entreprises liées et créances sur ses entreprises				
AC323 Parts dans les entreprises avec un lien de participation				
AC324 Bons et obligations émis par les entreprises avec lesquelles l'entreprise d'assurance a un lien de participation et créance sur créance sur ses entreprises				
AC33 Autres placements financiers				
AC331 Actions, autres titres à revenu variable et part dans des FCP	365.328,915	-	365.328,915	296.151,376
AC332 Obligations et autres titres à revenu fixe	1.749.321,601	-	1.749.321,601	1.275.476,000
AC333 Prêts hypothécaires				
AC334 Autres prêts				
AC335 Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers	1.500.000,000	-	1.500.000,000	1.500.000,000
AC336 Autres				
AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes				
	3.614.650,516		3.614.650,516	3.071.627,376
Placements Représentant les Provisions Techniques Afférentes aux Contrats en unités de compte				
Part des réassureurs dans les provisions techniques				
AC510 Provision pour primes non acquises	440.121,536		440.121,536	418.255,230
AC531 Provision pour sinistres	446.942,638		446.942,638	320.355,012
AC541 Provision pour participation aux bénéfices et ristournes	95.720,329		95.720,329	31.135,409
AC550 Provision d'égalisation et équilibrage				
AC561 Autres provisions techniques				
AC570 Provisions techniques des contrats en unités de compte				
	982.784,503		982.784,503	769.745,651
Créances				
AC61 Créances nées d'opérations d'assurance directes				
AC61 1 Primes acquises et non émises	132.251,119		132.251,119	114.338,589
AC61 2 Autres créances nées d'opération d'assurance directes	411.846,220	15.312,328	396.533,892	336.972,214
AC61 3 Créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance	918.721,630	229.680,417	689.041,213	447.247,716
AC62 Créances nées d'opérations de réassurance	89.963,012		89.963,012	50.800,000
AC63 Autres créances				
AC63 1 Personnel				
AC63 2 Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	207.461,576		207.461,576	164.250,601
AC63 3 Débiteurs divers	1.417,650		1.417,650	259,300
AC64 Créances sur ressources spéciales				
	1.761.661,207	244.992,745	1.516.668,462	1.113.868,420
Autres éléments d'actif				
AC71 Avoirs en banques, CCP, chèques et caisse	34.759,044		34.759,044	60.209,999
AC72 Charges reportées				
AC721 Frais d'acquisition reportés	73.372,536		73.372,536	52.717,784
AC722 Autres charges à répartir				
AC73 Comptes de régularisation Actif				
AC731 Intérêts et loyers acquis non échus (*)	96.706,853		96.706,853	150.240,778
AC732 Estimation de réassurance - acceptation				
AC733 Autres comptes de régularisation (*)	61.079,891		61.079,891	65.171,495
AC74 Ecart de conversion				
AC75 Autres				
	265.918,324		265.918,324	328.340,056
	265.918,324		265.918,324	
TOTAL ACTIF			6.872.480,763	4.41.864,992
				6.430.615,771

() Ces chiffres ont été retraités pour les besoins de la comparabilité (voir notes AC 731 et AC 733)

**BILANS COMPARES ARRETES AUX 31 DECEMBRE 2008 et 2007
APRES AFFECTATION DU RESULTAT**

Passif		Exercice 2008	Exercice 2007
Capitaux propres			
CP1	Capital social ou fonds équivalents	3.000.000,000	3.000.000,000
CP2	Réserves et primes liées au capital		
CP3	Rachat d'actions propres		
CP4	Autres capitaux propres		
CP5	Résultat reporté	-407.237,069	- 458.215,596
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES APRES AFFECTATION		2.592.762,931	2.541.784,404
Passif			
PA1	Autres passifs financiers		
PA11	Emprunts obligataires		
PA12	TCN émis par l'entreprise		
PA13	Autres emprunts		
PA14	Dettes envers les établissements bancaires et financiers		
PA2	Provisions pour autres risques et charges		
PA21	Provisions pour pensions et obligations similaires		
PA22	Provisions pour impôts		
PA23	Autre provisions		
PA3	Provisions techniques brutes		
PA310	<i>Provision pour primes non acquises</i>	628.745,052	557.673,641
PA331	<i>Provision pour sinistres</i>	636.008,510	427.140,018
PA341	<i>Provision pour participation aux bénéfices et ristournes</i>	133.158,943	41.513,878
PA350	<i>Provision d'égalisation et équilibrage</i>	402.880,558	217.874,567
PA361	<i>Autres provisions techniques</i>		
		1.800.793,063	1.244.202,104
PA4	Provisions techniques des contrats en unités de compte		
PA5	Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires	899.696,824	657.183,946
PA6	Autres dettes		
PA61	Dettes nées d'opérations d'assurance directes	109,427	2.641,000
PA62	Dettes nées d'opérations de réassurance		
PA621	<i>Part des réassureurs dans créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance</i>	689.041,213	447.247,716
PA622	<i>Autres</i>	101.872,101	98.252,897
PA63	Autres dettes		
PA631	<i>Dépôts et cautionnements reçus</i>		
PA632	<i>Personnel</i>	63.858,078	53.453,724
PA633	<i>Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques</i>	58.834,272	49.821,371
PA634	<i>Créditeurs divers</i>	28.711,984	34.389,941
PA64	Ressources spéciales		
		942.427,075	685.806,649
PA7	Autres Passifs		
PA71	Comptes de régularisation Passif		
PA710	<i>Report de commissions reçues des réassureurs</i>	132.036,461	169.975,577
PA711	<i>Estimation de réassurance – rétrocession</i>	-	
PA712	<i>Autres comptes de régularisation Passif</i>	62.899,417	71.961,679
		194.935,878	241.937,256
PA72	Ecart de conversion		
TOTAL DES PASSIFS		3.837.852,840	2.829.129,955
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		6.430.615,771	5.370.914,359

RESOLUTIONS ADOPTEES - SUITE -**III – L'ETAT D'EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES**

**ETAT D'EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES
 COMPTE TENUE DE LA DECISION D'AFFECTATION
 (Exprimé en Dinars)**

	Capital social ou fonds équivalents	Réserves et primes liées au capital	Rachat d'actions propres	Résultat reporté	Total capitaux propres avant résultat	Résultat de l'exercice	Total
Au 31-12-2008	3.000.000,000	-	-	458.215,596	2.541.784,404	+50.978,527	2.592.762,931
Affectation du résultat AGO du 14 mai 2009	-	-	-	+50.978,527	-	-50.978,527	0,000
Total des capitaux propres après affectation	3.000.000,000	-	-	407.237,069	-	0,000	2.592.762,931

2009 - AS - 1544

PAIEMENT DE DIVIDENDES**TUNISIE LEASING**

Siège Social : Centre Urbain Nord, Avenue Hédi Karray, - 1082 Tunis Mahrajène -

La société Tunisie Leasing porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire tenue le **04 juin 2009**, a décidé de mettre en paiement les dividendes de l'exercice 2008 à partir du **22 juin 2009**, à raison de **0,735 DT par action**.

2009 - AS - 1533

ERRATUM

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES TUNISAIR

La société Tunisair informe ses actionnaires et le public qu'une erreur de reclassement a été malencontreusement commise entre les rubriques « Revenus », « Autre produits d'exploitation » et « autres charges d'exploitation » au niveau de l'état de résultat sans impact sur le résultat consolidé publié au Bulletin Officiel du CMF N° 3368 du mardi 16 juin 2009.

En conséquence, il y a lieu de lire au niveau de l'avis des sociétés « Etats Financiers consolidés Tunisair » ce qui suit :

Page 2:

(En Dinars Tunisien)	Notes	2008	
		Nouveau solde	Ancien Solde
Revenus	8	1 157 297 275	1 247 619 556
Autres produits exploitation		55 517 242	145 839 523
PRODUITS D'EXPLOITATION		1 212 814 517	1 393 459 079
Autres Charges d'exploitation		-253 800 174	-434 444 736
CHARGES D'EXPLOITATION		-1 170 891 990	-1 351 536 552

Page 8

NOTE 8.: REVENUS

Les revenus de l'exercice s'analysent comme suit :

	2008	
	Nouveau solde	Ancien solde
Revenus de la mère	1 035 456 558	1 035 456 558
Revenus des filiales	121 840 717	212 162 998
Total	1 157 297 275	1 247 619 556

AVIS

COURBE DES TAUX DU 17 JUIN 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	4,289%		
TN0008002305	BTCT 52 semaines 27/10/2009		4,291%	
TN0008002313	BTCT 52 semaines 24/11/2009		4,292%	
TN0008002321	BTCT 52 semaines 02/03/2010		4,293%	
TN0008002347	BTCT 52 semaines 06/04/2010		4,294%	
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		4,294%	1 019,154
TN0008002354	BTCT 52 SEMAINES 11/05/2010		4,295%	
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,307%	1 042,462
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"	4,313%		1 022,905
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,358%	1 066,853
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,397%	1 131,965
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,415%	1 170,365
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,460%	1 123,965
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	4,543%		1 039,788
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		4,594%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		4,659%	1 137,668
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		4,781%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	4,803%		1 052,712
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		5,077%	1 168,924

^[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 16/06/2009	VALEUR LIQUIDATIVE du 17/06/2009	PLUS OU MOINS VALUE DEPUIS LE 31/12/2008	
					EN DINARS	EN %
SICAV OBLIGATAIRES						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	128,179	128,299	2,739	2,18%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2009	101,276	101,285	1,676	1,62%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	100,259	100,268	2,203	2,16%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	24/03/2009	102,534	102,544	1,815	1,73%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	27/04/2009	101,944	101,955	2,043	1,95%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	14/04/2009	102,094	102,105	1,981	1,89%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	25/05/2009	100,939	100,949	1,984	1,92%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	13/05/2009	100,500	100,510	1,936	1,88%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	17/04/2009	104,004	104,013	2,035	1,92%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	29/05/2009	102,325	102,336	1,989	1,89%
SANADETT SICAV	AFC	23/04/2009	106,102	106,113	2,494	2,31%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	07/05/2009	101,294	101,306	2,030	1,95%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	15/05/2009	101,161	101,172	1,980	1,92%
MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	27/05/2009	104,128	104,138	2,051	1,93%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	18/05/2009	102,063	102,074	1,901	1,82%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2009	104,051	104,060	2,034	1,92%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2009	104,477	104,488	2,034	1,91%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	29/05/2009	102,476	102,485	2,064	1,98%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	19/03/2009	102,923	102,934	1,985	1,88%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	14/04/2009	102,003	102,015	1,969	1,89%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	02/06/2009	100,734	100,746	2,461	2,39%
FINA O SICAV	FINACORP	04/05/2009	102,641	102,651	2,721	2,62%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	-	105,340	105,351	1,800	1,74%
AL HIFADH SICAV	TSI	15/04/2009	102,290	102,299	1,871	1,85%
FCP OBLIGATAIRES						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,158	1,159	0,019	1,67%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	11,034	11,035	0,202	1,86%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	21/04/2009	10,191	10,192	0,188	1,81%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	28/05/2009	** 99,823	99,892	1,962	1,90%
FCP SECURAS	STB Manager	14/05/2009	100,244	100,254	1,454	1,42%
FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	-	102,492	102,505	2,035	2,03%
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	42,350	42,354	0,863	2,08%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	30,705	30,708	0,545	1,81%
SICAV BNA	BNA Capitaux	27/04/2009	83,669	83,884	10,766	14,62%
ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	29/05/2009	116,095	116,248	14,685	14,25%
ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	29/05/2009	1 158,861	1 160,724	145,247	14,04%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	20/05/2009	67,050	67,333	7,624	12,43%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	99,897	99,874	3,837	3,83%
ARABIA SICAV	AFC	23/04/2009	63,846	63,919	7,193	12,45%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	18/05/2009	47,000	46,887	3,881	8,73%
SICAV AVENIR	STB Manager	22/05/2009	53,246	53,427	5,322	10,72%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	96,537	96,530	3,528	3,72%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	99,223	99,249	6,151	6,49%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	18/05/2009	13,863	13,910	0,977	7,32%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	83,819	83,878	9,864	13,28%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2009	212,704	212,467	25,591	13,36%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	108,292	108,316	3,943	3,65%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	29/05/2009	1 593,327	1 596,497	170,087	11,85%
FCP MIXTES						
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 1 746,051	1 758,502	135,603	8,36%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 151,254	152,054	12,901	9,15%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 138,706	138,909	7,242	5,42%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	18/05/2009	** 124,511	124,807	5,246	4,26%
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	*S.C	** 1,743	1,754	0,235	15,47%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,508	1,519	0,170	12,60%
MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 8 594,927	8 656,931	784,985	9,94%
FCP IRADETT 20	AFC	21/04/2009	11,154	11,163	0,494	4,51%
FCP IRADETT 50	AFC	21/04/2009	11,895	11,900	0,603	5,21%
FCP IRADETT 100	AFC	21/04/2009	14,552	14,594	1,729	13,23%
FCP IRADETT CEA	AFC	21/04/2009	13,614	13,682	2,060	17,25%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	14/04/2009	** 110,493	111,676	14,103	14,00%
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	16/09/2008	** 110,523	110,528	9,343	9,23%
FCP BNAC CONFIANCE	BNA Capitaux	16/09/2008	** 109,631	109,670	5,635	5,42%
FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	29/05/2009	15,091	15,149	2,234	17,07%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	-	** 1 102,185	1 104,635	53,426	5,08%
FCP VALEURS SERENITE 2013	Tunisie Valeurs	*S.C	** 6 025,662	6 045,602	710,566	13,32%
AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	28/05/2009	** 109,887	110,496	4,366	3,89%
AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	28/05/2009	** 105,630	106,625	7,380	7,15%
FCP FINA 60	FINACORP	*S.C	** 1 060,221	1 056,368	45,593	4,51%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	112,937	113,081	10,532	10,27%
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	536,187	535,648	65,921	14,03%
FCP KOUNOUZ	TSI	*S.C	** 120,063	122,642	13,801	12,68%
FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB Manager	15/05/2009	109,585	109,638	14,690	15,14%
FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	*S.C	109,846	109,762	9,438	9,41%
FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	*S.C	107,152	106,958	6,602	6,58%
FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	*S.C	103,200	103,168	2,784	2,77%
FCP SECURITE	BNA Capitaux	*S.C	** 104,985	105,182	4,859	4,84%
FCP OPTIMA	SIFIB BH	*S.C	** 107,387	107,500	7,687	7,70%
AIRLINES FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	*S.C	** 10,908	11,009	1,009	10,09%
FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	*S.C	** 100,413	100,598	0,598	0,60%
FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	-	100,448	100,422	0,422	0,42%
AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	-	** 10,041	10,237	0,237	2,37%
FCP VALEURS QUIETUDE 2014	Tunisie Valeurs	*S.C	** 5 005,556	5 018,243	18,243	0,36%

* S.C. :SICAV de type Capitalisation ** V.L. Calculée hebdomadairement *** Plus ou moins value ajustée en fonction des dividendes distribués

**BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS -
Tél : 844.500 - Fax : 841.809 / 848.001

Compte bancaire n° 10 113 108 - 101762 - 0 788 83 STB le Belvédère - TUNIS -

e-mail : cmf@cmf.org.tn

**Publication paraissant
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés**

Prix unitaire : 0,250 dinar
Etranger : Frais d'expédition en sus

Le Président du CMF :
Mr. Mohamed Ridha CHALGHOUM

IMPRIMERIE

**du
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS

COMPTOIR NATIONAL TUNISIEN - CNT -

Siège social : Route de Gabès km 1,5 - 3003 SFAX -

Le Comptoir National Tunisien - CNT - 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 19 juin 2009. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, Mr. Raouf GHORBEL.

ACTIF	NOTES	AU 31/12/08	AU 31/12/07
Actifs non courants			
Actifs immobilisés :			
Immobilisations Incorporelles	1	15 818,720	14 798,120
---- Amortissements	A-1	- 9 774,739	- 6 712,769
Total Net		6 043,981	8 085,351
Immobilisations corporelles	1	7 118 759,960	6 465 362,133
---- Amortissements	A-1	-4 684 373,682	-4 346 640,602
Total Net		2 434 386,278	2 118 721,531
Immobilisations financières	2	1 971 009,400	1 967 702,963
---- Provisions		- 6 700,000	- 6 700,000
Total Net		1 964 309,400	1 961 002,963
Total des actifs immobilisés		4 404 739,659	4 087 809,845
Total des actifs non courants		4 404 739,659	4 087 809,845
<u>Actifs courants</u>			
Stocks	3	13 354 953,913	12 337 673,518
Total Net		13 354 953,913	12 337 673,518
Clients et comptes rattachés	4	10 774 902,782	11 624 579,749
---- Provisions	A-2	-2 560 530,800	-2 297 127,808
Total Net		8 214 371,982	9 327 451,941
Autres actifs courants	5	1 918 231,879	2 486 635,322
Total Net		1 918 231,879	2 486 635,322
Liquidités et équivalents de liquidités	6	5 653 965,230	1 706 386,946
Total des actifs courants		29 141 523,004	25 858 147,727
TOTAL DES ACTIFS		33 546 262,663	29 945 957,572

CAPITAUX PROP. ET PASSIFS	NOTES	AU 31/12/08	AU 31/12/07
CAPITAUX PROPRES :			
Capital Social	7	1 440 000,000	1 440 000,000
Réserves	7	12 600 000,000	11 250 000,000
Autres capitaux propres	8	176 615,474	176 615,474
Résultats reportés	7	305 867,784	269 232,632

Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		14 522 483,258	13 135 848,106
Résultat de l'exercice		756 641,717	1 861 835,152
Total des capitaux propres avant affectation		15 279 124,975	14 997 683,258
Passifs			
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	9	9 241 681,145	9 571 039,376
Clients et comptes rattachés		475 310,625	459 408,495
Autres passifs courants	10	588 431,828	774 179,313
Concours bancaires et autres passifs financiers		7 961 714,090	4 143 647,130
Total des passifs courants		18 267 137,688	14 948 274,314
Total des passifs		18 267 137,688	14 948 274,314
TOTAL CAPTX.PROP.et PASSIFS		33 546 262,663	29 945 957,572

ETAT DE RESULTAT
(Méthode autorisée)

	NOTES	AU 31/12/2008	AU 31/12/2007
Produits D'exploitation			
Revenus	11	53 234 145,746	50 345 383,554
Autres produits d'Exploitation	12	55 123,028	116 539,678
Production immobilisée	13	21 067,642	4 763,000
Total des produits d'exploitation		53 310 336,416	50 466 686,232
Achats de marchandises consommés	14	48 478 595,240	43 962 156,052
Achats d'approvisionnements consommés	15	202 494,127	177 601,000
Charges de personnel	16	1 622 568,789	1 557 241,723
Dotations aux amortissements et aux provisions	A1-A2	630 370,927	849 465,813
Autres charges d'exploitation	17	994 366,320	868 119,233
Total des charges d'exploitation		51 928 395,403	47 414 583,821
Résultat d'exploitation		1 381 941,013	3 052 102,411
Charges financières nettes	18	- 569 383,186	- 542 824,798
Produits Financiers	19	163 948,699	122 040,067
Autres Pertes Ordinaires		- 35,175	- 24,656
Autres Gains Ordinaires		49 886,266	323,000
Résultats des activités ordinaires avant impôt		1 026 357,617	2 631 616,024
Impôt sur les bénéfices		269 715,900	769 780,872

Résultat des activités ordinaires après impôt		756 641,717	1 861 835,152
Modification Comptable			
Résultats après modifications comptables		756 641,717	1 861 835,152

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE
(Méthode autorisée)

	NOTES	AU 31/12/2008	AU 31/12/2007
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		4 018 788,882	748 524,449
Résultat net		756 641,717	1 861 835,152
Ajustements pour :			
* Amortissement et provisions net de reprise		604 198,042	811 616,299
* Variation des :			
*** Stocks		-1 017 280,395	-2 763 237,810
*** Créances		849 676,967	- 452 994,926
*** Autres actifs		559 810,945	- 581 043,733
*** Fournisseurs et autres dettes		2 212 985,627	1 826 298,868
* Plus ou moins values de cession			- 90,000
* TVA / Investissement		52 755,979	46 140,599
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		- 753 713,962	- 746 718,103
* Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations incorporelles	20	- 1 020,600	- 9 878,700
* Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles	21	- 757 979,423	- 385 918,565
* Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles			90,000
* Décaissements provenant de l'acquisition d'imm.financ			- 351 010,838
* Encaissements provenant de la cession d'imm.financ.		5 286,061	
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		- 452 123,600	- 449 698,687
Dividendes et autres distributions	22	- 452 123,600	- 449 698,687
* Encaissements provenant du placement courant			
* Décaissements provenant du placement courant			
Variations de trésorerie		2 812 951,320	- 447 892,341
Trésorerie au début de l'exercice		- 170 700,180	277 192,161
Trésorerie à la clôture de l'exercice		2 642 251,140	- 170 700,180

**ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN
AU 31/12/2008**

- ✓ Caution Bancaire au profit de l'OMMP pour Drs.17.068,776
- ✓ Caution Bancaire au profit de la société "LES CIMENTS DE BIZERTE" pour Drs.100.000,000
- ✓ Caution Bancaire au profit d'EL FOULADH pour Drs.2.300.000,000

**Notes aux états financiers
EXERCICE CLOTURE LE 31/12/2008**

Les présents états financiers relatifs à l'exercice clos le 31 Décembre 2008 totalisant au bilan D.33.546.262,663 et dégageant un bénéfice net de D.756.641,717 sont arrêtés par le conseil d'administration.

Ils sont audités par le CABINET RAOUF GHORBEL, commissaire aux comptes, membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie.

I- Présentation de la société

C.N.T.COMPTOIR NATIONAL TUNISIEN

S.A. au capital de 1.440.000 Dinars Divisé en 288000 actions de valeur nominale D.5,000

ACTIVITE PRINCIPALE :

commerce de matériaux de construction et bois et dérivés

II- Les principes comptables appliqués

La société a appliqué l'ensemble des normes comptables tunisiennes en vigueur sauf les méthodes particulières suivantes :

- Les méthodes et les taux d'amortissement appliqués sont ceux reconnus par la réglementation fiscale tunisienne.
- Les montants amortissables des biens sont déterminés sans tenir compte de leurs valeurs résiduelles.

Les valeurs indiquées sur les états financiers sont exprimés en Dinar tunisien.

III- Les faits marquants de l'exercice

Le chiffre d'affaires de l'année 2008 a atteint le montant de D.53.234.145,746 H.T contre D.50.345.383,554 H.T en 2007. Les résultats avant impôt ont enregistré le montant de D.1.026.357,617 en 2008 contre D.2.631.616,024 en 2007.

IV- Les notes sur le bilan

Note n°1

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

Les IMMOBILISATIONS sont enregistrées au coût d'acquisition. Elles sont ventilées comme suit :

1- IMMOBILISATION INCORPORELLE :

Cette rubrique s'élève à D.15.818,420 qui se détaille comme suit :

- Logiciel : D.15.498,420.
- Dépôt de Marque : D.320,300.

2- IMMOBILISATION CORPORELLE :

Cette rubrique s'élève à D.7.118.759,960 qui se détaille comme suit:

a) LES TERRAINS

• SFAX 2000	31.522,357
• Route de Gabès n°23	48.783,848
• Route de Gabès n°249710	19.057,074
• Plage Poudrière	44.180,438
• TUNIS 53772	31.786,832
• CHARGUIA	80.445,000
• MEGRINE	44.325,804
• GARIBALDI TUNIS	79.156,478

TOTAL **379.257,831**

4.451.978,202

1.712.354,058

b) <u>LES CONSTRUCTIONS & A.A./CONST</u> s'élèvent à	407.795,137
c) <u>MATERIEL DE TRANSPORT</u> s'élève à	91.283,381
d) <u>EQUIPEMENT DE BUREAU</u> s'élève à	58.035,361
e) <u>AGENCEMENT AMENAGEMENT ET INSTALLATIONS DIVERS</u> s'élève à.....	18.055,990
f) <u>MATERIEL ET OUTILLAGE</u>	
g) <u>AVANCES ET ACOMPTES VERSES/COMMANDES D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES</u> s'élève à.....	

Le tableau d'AMORTISSEMENTS (ANNEXE N°1) retrace les mouvements des IMMOBILISATIONS CORPORELLES et INCORPORELLES durant l'année 2008.

Note n°2

IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Les immobilisations financières se répartissent de la façon suivante :

• IMMOBILIERE 2001	410.000,000
• S.T.I.B.	715.073,245
• SOVATOUR	2.700,000
• STE. "IMMOBILIERE GABES"	10.000,000
• EL FOULADH	2.000,000
• SORITS	1.000,000
• SORETRAS	500,000
• MATEX	1.500,000
• FAIENCERIE TUNISIENNE	7.000,000
• B.T.S.	4.000,000
• S.T.B.	41.498,000
• B.I.A.T	21.874,800
• U.B.C.I.	729.771,120
• PRETS AU PERSONNEL	21.883,387
• DEPOTS ET CAUTIONNEMENTS	2.208,848
TOTAL	1.971.009,400

Note n°3

STOCK

La valeur des STOCKS de marchandises est évaluée au coût moyen pondéré et s'élève à D.13.354.953,913 en l'an 2008 contre D.12.337.673,518 en l'an 2007, soit une augmentation en pourcentage de 8,245 %.

Les stocks sont ventilés comme suit :

DESIGNATIONS	VALEURS
BOIS ROUGE	4.988.918,240
BOIS BLANC	1.349.346,783
BOIS DURS	3.157.508,280
PANNEAUX CONTREPLAQUES	179.319,905
PANNEAUX PARTICULES	201.030,016
PANNEAUX STRATIFIES	1.629,193
PANNEAUX DE FIBRE	1.101.031,767
CHAUX ARTIFICIELS	129,572
CIMENT	19.755,611
PLATRE	1.311,788
AMIANTES CEMENTS	3.266,239
FER	447.189,684
CARREAUX FAÏENCE GRES-CERAMES	212.488,350
PRODUITS CERAMIQUES	16.369,676
PRODUITS SANITAIRES	1.613.928,095
CARRELAGES	22.502,679
ACIER MARCHAND	113,120
PRODUITS EN VERRE	18.749,016
CIMENT BLANC	581,461
DIVERS	19.784,438
TOTAL :	13.354.953,913

Note n°4**CLIENTS ET COMPTES RATTACHES**

- Les créances des clients pour l'année 2008 ont atteint la valeur de D.10.299.592,157 correspondant au détail suivant :
 - Clients Débiteurs..... 10.774.902,782
 - Clients Créditeurs..... 475.310,625
- Le compte CLIENT DOUTEUX qui s'élève à D.2.560.530,800 en 2008 a été provisionné en 100 %.
- Le compte CLIENTS EFFETS A RECEVOIR pour l'année 2008 fait ressortir un solde s'élevant à D.2.108.218,321.

Note n°5**AUTRES ACTIFS COURANTS**

Cette rubrique s'élève à D.1.918.231,879 en l'an 2008. Elle est détaillée comme suit :

LIBELLES	SOMMES
IMPOT RECUPERABLE	471.917,081
DEBITEURS ET CREDITEURS DIVERS	367,000
SOCIETE DE GROUPE	13.227,467
PERSONNEL & COMPTES RATTACHES	51.738,324
ETAT TAXES / CHIFFRE D'AFFAIRES	245.067,493
PRODUITS A RECEVOIR	2.714,129
CHARGES CONSTATEES D'AVANCE	1.105.850,385
FOURNISSEURS DEBITEURS	27.350,000
TOTAL :	1.918.231,879

Note n°6**LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES**

La valeur de cette rubrique s'élève à D.5.653.965,230 en l'an 2008 ventilée comme suit:

- Valeurs à l'encaissement 2.010.347,920
 - Soldes bancaires (Débiteurs) 3.583.651,518
 - C.C.P 45.453,187
 - Caisse 14.512,605
- TOTAL : 5.653.965,230**

NOTE N°7**CAPITAUX PROPRES**

Le poste des CAPITAUX PROPRES arrêté au 31/12/2008 se détaille de la façon suivante :

- CAPITAL SOCIAL 1.440.000,000
 - RESERVES LEGALES 144.000,000
 - FONDS D'INVESTISSEMENT 1.720.000,000
 - RESERVES NON STATUTAIRES 9.086.000,000
 - RESERVES POUR RISQUES 1.650.000,000
 - RESULTATS REPORTEES 305.867,784
- TOTAL : 14.345.867,784**

NOTE N°8**AUTRES CAPITAUX PROPRES**

Ce poste comporte les réserves spéciales de réévaluation qui s'élèvent à D.176.615,474.

NOTE N°9**FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES**

Ce poste présente une valeur en l'an 2008 de D.9.241.681,145 contre D.9.571.039,376 pour l'année 2007, soit une diminution de 3.441 %.

La répartition de ce poste est la suivante :

LIBELLES	SOMMES
-----------------	---------------

FOURNISSEURS LOCAUX ET ETRANGERS	4.285.282,998
FOURNISSEURS EFFETS A PAYER	4.948.719,838
FOURNISSEURS FACTURES NON PARVENUES	7.678,309
TOTAL :	9.241.681,145

NOTE N°10**AUTRES PASSIFS COURANTS**

Cette rubrique a atteint la valeur de D.588.431,828 durant l'année 2008 contre D.774.179,313 en 2007. Elle est détaillée comme suit :

LIBELLES	SOMMES
ETAT IMPOTS & TAXES / RETENUE A LA SOURCE	41.687,553
DIVIDENDES A PAYER	187.251,568
ADMINISTRATEURS	27.941,205
C.N.S.S.	120.999,301
CHARGES A PAYER	88.484,372
AUTRE IMPOT, TAXE ET VERSEMENT ASSIMILEES	7.080,455
PERSONNEL & COMPTES RATTACHES	80.634,035
ETAT CHARGE A PAYER	27.730,000
PROVISION POUR RISQUE & CHARGE	160,599
PRODUITS CONSTATES D'AVANCE	6.462,740
TOTAL :	588.431,828

CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

- CREDIT DE REFINANCEMENT DE LA TRESORERIE.... D.4.950.000,000
- DECOUVERT BANCAIRE..... D.3.011.714,090

►► On remarque que les variations des postes de ces rubriques entrent dans l'exploitation normale de la société.

V- LES NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT**NOTE N° 11****REVENUS**

Les revenus de la société pour l'année 2008 proviennent du chiffre d'affaires qu'elle a réalisé durant la période et qui s'élève à D.53.234.145,746 H.T. contre D.50.345.383,554 en 2007.

NOTE N° 12**AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION**

Cette rubrique est ventilée comme suit :

- Transfert de charge 20.299,042
 - Revenu loyers 8.235,445
 - Reprise / Provision 26.172,885
 - Subvention d'exploitation 415,656
- TOTAL : 55.123,028**

NOTE N° 13**PRODUCTIONS IMMOBILISEES**

Cette rubrique concerne les travaux faits par l'entreprise pour elle-même (Aménagement et construction au sein de la société) dont le montant s'élève à D.21.067,642.

NOTE N° 14**ACHATS DE MARCHANDISES CONSOMMEES**

Pour l'année 2008, la valeur de ce poste s'élève à D.48.478.595,240 contre D.43.962.156,052 en 2007.

Ce poste se ventile comme suit :

- Stock Initial 12.337.673,518

• Achat de Marchandises	49.495.875,635
• Stock Final	13.354.953,913
TOTAL :	48.478.595,240

NOTE N° 15**ACHATS D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES**

L'achat d'approvisionnement consommés englobe les achats de matières et fournitures de bureau, la consommation de l'essence, du gasoil, de l'eau et d'électricité.

La valeur de cette rubrique s'élève à D.202.494,127 en l'an 2008 contre D.177.601,000 en 2007, soit une augmentation de 14,02 %.

NOTE N° 16**CHARGES DE PERSONNEL**

Ce poste enregistre tous les mouvements intéressant les salaires et appointements du personnel de l'entreprise, ainsi que les charges salariales.

Il fait ressortir un solde de D.1.622.568,789 au 31/12/2008 contre D.1.557.241,723 en 2007, soit une augmentation de 4,195 %.

NOTE N° 17**AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**

Cette rubrique retrace les relations extérieures de l'entreprise qui s'élèvent à D.994.366,320 en l'an 2008 contre D.868.119,233 en 2007, soit une augmentation de 14,54 %.

Cette rubrique se ventile comme suit :

LIBELLES	SOMMES
LOYER & CHARGES LOCATIVES	114.625,230
ENTRETIENS & REPARATIONS	152.558,597
HONORAIRES, COMMISSIONS & COURTAGES	222.776,719
PRIME D'ASSURANCE	32.306,523
VOYAGE & DEPLACEMENT	2.662,404
PUBLICITE & PROPAGANDE	47.286,852
TRANSPORT / VENTE	50.539,279
MISSIONS & RECEPTIONS	6.635,479
FRAIS DE P.T.T.	45.864,103
ETUDES, RECHERCHES & DIVERS SERVICES EXTERIEURS	24.311,880
FRAIS DE BANQUE / EFFETS	29.915,232
FRAIS DE BANQUE / DOSSIER D'IMPORTATIONS	18.793,241
AUTRES FRAIS & COMMISSIONS / PRESTATION & SERVICES	34.476,483
PERTE / CREANCES IRRECOUVRABLES / EXE. ANT.	20.310,170
IMPOTS & TAXES	163.038,980
COTISATION & DONS	13.934,848
JETONS DE PRESENCE & FRAIS DE CONSEIL ET D'ASSEMBLEE	14.330,300
TOTAL :	994.366,320

NOTE N° 18**CHARGES FINANCIERES NETTES**

Ce compte qui s'élève à D.569.383,186 enregistre essentiellement les intérêts bancaires supportés par la société suite au financement bancaire.

NOTE N° 19**PRODUITS FINANCIERS**

Les détail des produits financiers se présente au 31 décembre 2008 comme suit :

▪ PRODUITS FINANCIERS	
- REVENUS DES TITRES DE PARTICIPATION	124.687,880
- REVENUE DES AUTRES CREANCES	36.286,543
- GAINS DE CHANGE	1.754,773
- ESCOMPTES OBTENUS	1.219,503
TOTAL :	163.948,699

La valeur des revenus des titres de participation, qui s'élève à D.124.687,880 en l'an 2008 contre D.37.901,000 en 2007, est répartie comme suit :

▪ REVENUES TITRES DE PARTICIPATION	
- S.T.I.B.	68.141,000
- U.B.C.I.	52.819,880
- B.I.A.T.	1.105,000
- S.T.B.	2.622,000
TOTAL :	124.687,880

VI- NOTES SUR L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

NOTE N° 20

DECAISSEMENT PROVENANT DE L'ACQUISITION

D'IMMOBILISATION INCORPORELLE:

Les investissements ont atteint la valeur de D.1.020,600 provenant des achats de nouveaux logiciels.

NOTE N° 21

DECAISSEMENT PROVENANT DE L'ACQUISITION

D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les investissements dans les immobilisations corporelles ont atteint la valeur de D.757.979,423 provenant essentiellement de l'aménagement et de la construction du dépôt et de l'administration du route de Gabès, de la rénovation de la salle d'exposition de Charguia et de l'aménagement de construction du hangars Charguia.

NOTE N° 22

DIVIDENDES ET AUTRES DISTRIBUTIONS

Cette rubrique englobe les dividendes payés durant l'année 2008 qui s'élèvent à D.452.123,600.

ANNEXE I

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS 2008

Nature de L'opération	Logiciel Informatique	Matériel & Outillage	Construction & A.A.I / CONST	Mat. transpt	Mat.Mob.Burx	Agenc.Am.In: Divers	TOTAL
A *IMMOBILISATIONS :							
Valeurs des Immobilisations au début de l'Exercice	14 798,120	53 861,995	4 035 858,058	1 507 956,102	375 144,766	91 283,381	6 078 902,422
Valeurs des Immobilisations Acquises en 2008	700,300	4 173,366	416 120,144	204 397,956	32 650,371		658 042,137
Valeurs des Immobilisations Vendues en 2008							
Valeurs des Immobilisations mises au rebut							
TOTAL =	15 498,420	58 035,361	4 451 978,202	1 712 354,058	407 795,137	91 283,381	6 736 944,559
B * AMORTISSEMENTS :							
Montant des Amortissements au début de l'Exercice	6 712,769	20 161,858	2 729 187,234	1 195 206,035	311 372,289	90 713,186	4 353 353,371
A déduire à la Suite de Cessions							
A déduire à la Suite de mises au rebut							
Dotations aux Amortissements 2008	3 061,970	5 853,263	162 500,923	137 710,028	31 478,802	190,064	340 795,050
TOTAL =	9 774,739	26 015,121	2 891 688,157	1 332 916,063	342 851,091	90 903,250	4 694 148,421
* VALEURS NETTES DES IMMOBILISATIONS:							
A - B =	5 723,681	32 020,240	1 560 290,045	379 437,995	64 944,046	380,131	2 042 796,138

ANNEXE II

Détermination de l'impôt sur les sociétés
EXERCICE 2008

Bénéfice Net Comptable		756641.717
 <u>Réintégration :</u>		
-Provision pour créances douteuses année 2008		289575.877
-Impôt sur les bénéfices		269715.900
-Amortissement non déductibles		1643.835
		<hr/>
		1317577.329
 <u>Déduction</u>		
- Dividendes Reçus		-124687.880
▪ UBCI	52819.880	
▪ BIAT	1105.000	
▪ STB	2.622.000	
▪ STIB	68141.000	
		<hr/>
Bénéfice Fiscal Brut avant Provision		1192889.449
- Déduction des Provisions pour créances douteuses dans la limite de 50% : (1192889.449 x 50%)		<hr/>
		-289575.877
Bénéfice Fiscal Brut		903313.572
+ Réintégration Provision pour créances douteuses année 2005		256170.724
- Déduction Provision pour créances douteuses année 2005		<hr/>
		-256170.724
BENEFICE FISCAL BRUT APRES PROVISION		903313.572
- Bénéfice / Exportation		
251035.724		
<hr/>	x 903313.572	
53234145.750		-4259.747
		<hr/>
Bénéfice Fiscal Imposable		899053.825
IMPOT SUR LES SOCIETES 30%		269715.900
- Acomptes Provisionnels payés		0.000
- Retenues à la source		<hr/>
Impôt récupérable		-741632.981
		<hr/>
		-471917.081

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE ARRETE AU 31 DECEMBRE 2008

Mesdames, Messieurs les Actionnaires du Comptoir National Tunisien « CNT »

I- Présentation :

- 01** En exécution du mandat de commissariat aux comptes que nous a confié votre Assemblée Générale et conformément aux Normes Internationales d'Audit adoptées par l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, nous avons l'honneur de vous rendre compte de l'accomplissement de notre mission pour l'exercice clos au 31 décembre 2008.
- 02** Nous avons audité le bilan ci-joint du Comptoir National Tunisien «CNT » arrêté au 31 décembre 2008, ainsi que l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie et les notes aux états financiers pour l'exercice clos à cette date.
- 03** Le bilan annexé au présent rapport totalise un montant de 33 546 262 dinars et fait ressortir un bénéfice comptable de 756 641 dinars.

- 04 Ces états financiers relèvent de la responsabilité du Conseil d'Administration de votre société.
- Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre mission d'audit.

II- Etendue de l'Audit :

- 05 Notre mission effectuée par référence aux Normes internationales d'Audit a été planifiée et réalisée en vue d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.
- 06 Nous avons procédé à l'examen par sondages des éléments justifiant les données contenues dans ces états financiers et nous avons effectué les contrôles considérés comme utiles et nécessaires.
- 07 Nous avons procédé à la vérification périodique de l'efficacité du système de contrôle interne, à l'appréciation des principes comptables suivis et des estimations significatives retenues, ainsi qu'à la présentation des états financiers pris dans leur ensemble.
- 08 Nous estimons que nos investigations constituent une base raisonnable à l'expression de notre opinion. En effet, nos contrôles ont été opérés conformément aux normes d'audit d'usage.

III- Expression d'Opinion :

- 09 Compte tenu des vérifications auxquelles nous avons procédées, des diligences accomplies et des normes de révision généralement admises, à notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et présentent fidèlement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du Comptoir National Tunisien «CNT » au 31 décembre 2008, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour l'exercice clos à cette date.
- 10 Les informations financières présentées dans le rapport de votre Conseil d'Administration sont sincères et conformes à celles contenues dans les états financiers annexés au présent rapport.

Fait à Sfax le 18 Mai 2009

Raouf GHORBEL

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES EXERCICE ARRETE AU 31 DECEMBRE 2008

Mesdames, Messieurs les Actionnaires du Comptoir National Tunisien « CNT »

- 01 En application des dispositions des articles 200 et 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons l'honneur de vous informer que nous n'avons pas relevé au cours de nos investigations d'opérations qui rentrent dans le cadre des articles précités, à l'exception des opérations suivantes :

- La location d'un bureau propriété de la société au profit de la société «Immobilière 2001» pour un montant annuel de 1 000 dinars hors taxe. Le loyer est révisable annuellement moyennant une majoration cumulative de 10%.
- La mise à disposition à titre gratuit par le Comptoir National Tunisien «CNT» au profit de la société Tunisienne de l'Industrie du Bois «STIB» d'un bureau sis à Tunis zone industrielle «Charguia I».

Ces conventions ont été approuvées par votre Assemblée Générale des Actionnaires du 18 juin 2004. Elles continuent à produire leurs effets.

- La prise en charge par le Comptoir National Tunisien «CNT» des frais administratifs et de gestion de la société Tunisienne de l'Industrie du Bois «STIB» et de la société «Immobilière 2001», moyennant respectivement à 5 000 dinars et 3 000 dinars hors taxes avec une augmentation annuelle cumulative de 5%.

Cette convention a été autorisée par votre Conseil d'Administration du 25 avril 2005 et approuvée par votre Assemblée Générale des Actionnaires du 23 juin 2006. Elle continue à produire son effet.

Fait à Sfax le 18 Mai 2009

Raouf GHORBEL

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

COMPTOIR NATIONAL TUNISIEN - CNT -
Siège social : Route de Gabès km 1,5 - 3003 SFAX -

Le Comptoir National Tunisien - CNT - 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 19 juin 2009. Ces états sont accompagnés du rapport général du commissaire aux comptes, Mr. Raouf GHORBEL.

Bilan Consolidé au 31/12/2008

ACTIF	Note	(Exprimé en dinars)	
		2008	2007
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>	-		
- Immobilisations Incorporelles	<u>1</u>	16 118,720	14 798,120
Moins: amortissements	-	-10 074,739	-6 712,769
Total des Immobilisations Incorporelles	-	6 043,981	8 085,351
Immobilisations Corporelles	<u>2</u>	7 118 759,960	6 465 662,133
Moins: amortissements	-	-4 684 373,682	-4 346 940,602
Total des Immobilisations Corporelles	-	2 434 386,278	2 118 721,531
Immobilisation Financières	<u>3</u>	1 619 001,291	1 615 694,854
Moins: provisions	-	-6 700,000	-6 700,000
Total des Immobilisations Financières	-	1 612 301,291	1 608 994,854
Total des Actifs Non Courants	-	4 052 731,550	3 735 801,736
<u>ACTIFS COURANTS</u>	-		
Stocks	-	13 354 953,913	12 337 673,518
Clients et Comptes rattachés	-	10 774 902,782	11 624 579,749
Moins: provisions	-	-2 560 530,800	-2 297 127,808
	-	8 214 371,982	9 327 451,941
Autres actifs courants	<u>4</u>	2 228 972,669	2 808 788,772
Placements et autres actifs financiers	<u>5</u>	3 800 000,000	3 750 000,000
Moins: provisions	-	0,000	0,000
	-	3 800 000,000	3 750 000,000
Liquidités et équivalents de liquidités	<u>6</u>	5 756 926,676	1 749 475,247
Total des Actifs Courants	-	33 355 225,240	29 973 389,478
TOTAL DES ACTIFS	-	37 407 956,790	33 709 191,214

Bilan Consolidé au 31/12/2008

		(Exprimé en dinars)	
CAPITAUX PROP. ET PASSIF	Note	2008	2007
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
	-		
Capital Social	-	1 440 000,000	1 440 000,000
Réserves consolidées	<u>7</u>	15 419 795,161	14 005 526,704
Résultats consolidés	<u>8</u>	873 639,380	1 960 365,533
	-		
Situation nette consolidée	-	17 733 434,541	17 405 892,237
	-		
Réserves hors groupe	<u>7</u>	1 183 849,595	1 164 081,149
Résultats hors groupe	<u>8</u>	35 103,424	34 137,442
	-		
Intérêts des minoritaires	-	1 218 953,019	1 198 218,591
	-		
<u>PASSIFS</u>			
	-		
<u>Passifs Non Courants</u>			
	-		
Provisions	-	16 762,433	16 762,433
	-		
Total des Passifs Non Courants	-	16 762,433	16 762,433
	-		
<u>Passifs Courants</u>			
	-		
Fournisseurs et comptes rattachés	<u>9</u>	9 241 681,145	9 571 039,376
Autres passifs courants	<u>10</u>	1 235 411,562	1 373 631,447
Concours Bancaires et autres passifs Financiers	<u>11</u>	7 961 714,090	4 143 647,130
	-		
Total des Passifs Courants	-	18 438 806,797	15 088 317,953
	-		
Total des Passifs	-	18 455 569,230	15 105 080,386
	-		
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	-	37 407 956,790	33 709 191,214
	-		

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE

		(Exprimé en dinars)	
LIBELLE	Note	2008	2007
<u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u>			
Revenus		53 275 585,068	50 413 695,791
Autres Produits d'Exploitation		43 972,362	106 001,801
Production Immobilisée		21 067,642	4 763,000
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION		53 340 625,072	50 524 460,592
<u>CHARGES D'EXPLOITATION</u>			

Achat de marchandises consommées	-48 478 595,240	-43 962 156,052
Achat d'approvisionnements consommés	-202 494,127	-177 601,000
Charges de personnel	-1 622 568,789	-1 557 241,723
Dotations aux amortissements et aux provisions	-630 370,927	-849 465,813
Autres charges d'exploitation	-1036 731,144	-910 199,904
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION	-51 970 760,227	-47 456 664,492
RESULTAT D'EXPLOITATION	1 369 864,845	3 067 796,100
Charges financières nettes	-569 383,186	-542 824,798
Produits des placements	372 396,321	278 467,438
Autres gains ordinaires	50 401,675	536,442
Autres pertes ordinaires	-85,424	-24,656
Résultat des activités ordinaires avant impôt	1 223 194,231	2 803 950,526
Impôt sur les bénéfices	-314 451,427	-809 447,551
Résultat net de l'ensemble consolidé	908 742,804	1 994 502,975
Résultat revenant à l'entreprise consolidante	873 639,380	1 960 365,533
Résultat revenant aux intérêts minoritaires	35 103,424	34 137,442

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

LIBELLE	Note	2008	2007
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</u>			
Résultat Net		908 742,804	1 994 502,975
Ajustements pour:			
* Amortissements et provisions		604 198,042	811 616,299
* Variation des:			
- Stocks		-1 017 280,395	-2 763 237,810
- Créances		849 676,967	-452 994,926
- Autres Actifs		579 709,400	-593 962,323
- Fournisseurs et autres dettes		2 235 492,104	1 844 394,483
* Plus ou moins values de cession		0,000	-111,315
* TVA / Investissements		52 755,979	46 140,599
* Modification comptable		-2 632,87	
<u>FLUX DE TRESORERIE AFFECTES A L'EXPLOITATION</u>		4 210 662,027	886 347,982
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</u>			
Décassements provenant de l'acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles		-759 000,023	-395 797,265
Encaissements provenant de la cession des immobilisations corporelles et incorporelles			90,000
Décassement provenant de l'acquisition des immobilisations financières			-382 518,547
Encaissement provenant de la cession des immobilisations financières		5 286,061	14 766,591

<u>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES</u>	-753 713,962	-763 459,221
<u>ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</u>		
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES</u>		
<u>DE FINANCEMENT</u>		
Encaissement suite à l'émission d'actions	0,000	0,000
Dividendes et autres distributions	-534 123,600	-449 698,687
Encaissement provenant des placements courants		0,000
Décaissements provenant des placements courants	-50 000,000	-150 000,000
	-584 123,600	-599 698,687
<u>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES</u>		
<u>ACTIVITES DE FINANCEMENT</u>		
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités		
	2 872 824,465	-476 809,926
<u>VARIATION DE TRESORERIE</u>		
- <u>TRESORERIE AU DEBUT DE L'EXERCICE</u>	-127 611,879	349 198,047
- <u>TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE</u>	2 745 212,586	-127 611,879

**Notes Annexes aux Etats Financiers Consolidés
de l'Exercice clos LE 31/12/2008**

(I) Présentation du Groupe:

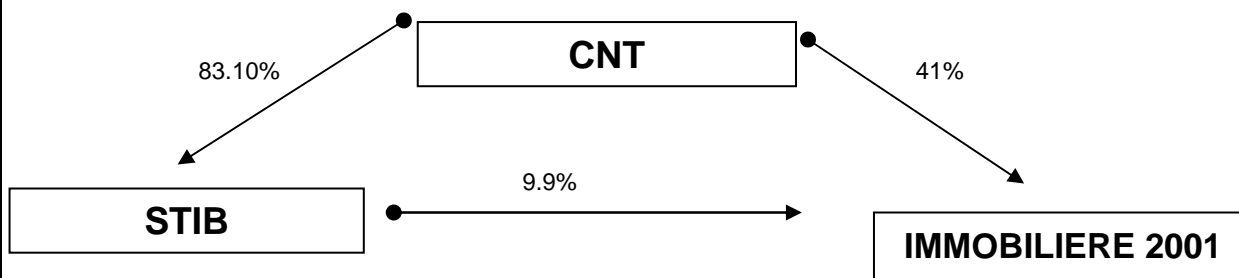
Le Groupe CNT «Comptoir National Tunisien»:

Groupe au capital de 1 440 000.000 dinars, composé par la société mère le Comptoir National Tunisien « CNT » et ses deux filiales: la Société Tunisienne de l'Industrie de Bois « STIB » et la société « L'IMMOBILIERE 2001 ».

ACTIVITE PRINCIPALE DE LA SOCIETE MERE LE COMPTOIR NATIONAL TUNISIEN « CNT »

COMMERCE DE MATERIAUX DE CONSTRUCTION BOIS ET DERIVES.

(II) Périmètre de consolidation:



Société	Pourcentage de contrôle	Méthode de consolidation	Pourcentage d'intérêt
C.N.T	100%	Intégration globale	100%
STIB	83.10%	Intégration globale	83.10%
IMMOBILIERE 2001	50.90%	Intégration globale	49.23%

(III) Faits Marquants de l'exercice :

1) Le Groupe « CNT » a réalisé un résultat consolidé bénéficiaire en 2008 de 873 639 dinars contre 1 960 365 dinars en 2007.

Le bilan consolidé arrêté au 31 décembre 2008 fait ressortir un résultat bénéficiaire hors groupe de 35 103 dinars.

2) Le chiffre d'affaires du Groupe « CNT » est passé de 50 413 695 dinars au cours de l'exercice 2007 à 53 275 585 dinars au cours de l'exercice 2008 soit une variation positive de 2 861 890 dinars.

En vertu du Procès Verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire tenu le 20 Juin 2008, il a été décidé de liquider la société l'Immobilière 2001.

Ses Etats Financiers ont été présentés dans une perspective de liquidation.

(IV) Bases de mesure et principes comptables appliqués :

- Les Etats Financiers Consolidés ont été établis en se référant aux principes comptables généralement admis, à la norme comptable relative aux Etats Financiers Consolidés (NC35) et à la norme comptable relative au groupement d'entreprises (NC38).
- Les sociétés du Groupe ont appliqué l'ensemble des normes comptables Tunisiennes en vigueur.
- Les valeurs indiquées sur les Etats Financiers Consolidés sont exprimées en dinar Tunisien.

(V) Les Notes sur le bilan**Notes (1) – Immobilisations Incorporelles**

Les immobilisations incorporelles sont enregistrées au coût d'acquisition. Elles totalisent un montant de 16 118,720 dinars représentant la valeur du logiciel.

Notes (2) – Immobilisations Corporelles

Les immobilisations corporelles sont enregistrées au coût d'acquisition. Elles sont ventilées comme suit :

a) Les Terrains :

<i>Libellé</i>	2008	2007
Sfax 2000	31 522,357	31 522,357
Route de Gabès n° 23	48 783,848	48 783,848
Route de Gabès n° 249710	19 057,074	19 057,074
Plage Poudrière	44 180,438	44 180,438
Tunis 53772	31 786,832	31 786,832
CHARGUIA	80 445,000	80 445,000
MEGRINE	44 325,804	44 325,804
GARBALDI TUNIS	79 156,478	79 156,478
Total	379 257,831	379 257,831

- b) Les constructions : s'élèvent à.....4 451 978,202
c) Les matériels de Transport : s'élèvent à.....1 712 354,058
d) Les Equipements de bureau :s'élèvent à.....407 795,137
e) Les Agencements, Aménagements et Installations : s'élèvent à.....91 283,381
f) Les matériels et outillages : s'élèvent à58 035,361
g) Les Avances et Acomptes versés/Commandes d'Immobilisations Corporelles
s'élèvent à..... 18 055,990

Notes (3) - Immobilisations Financières

<i>Libellé</i>	2008	2007
Titres de participation non consolidés	1 578 146,623	1 578 146,623
Prêts au personnel	21 883,387	18 576,950

Dépôts et cautionnements	18 971,281	18 971,281
Total	1 619 001,291	1 615 694,854

Notes (4) - Autres Actifs Courants

<i>Libellé</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>
Personnel, comptes rattachés	51 738,324	54 427,350
Retenue à la source	13 837,242	0,000
Etat, taxes/ chiffre d'affaires	245 067,493	251 022,862
Charges constatées d'avance	1 106 547,199	2 135 033,416
Produits à recevoir	2 762,346	22 072,489
Fournisseurs débiteurs	27 350,000	35 350,000
Créances d'impôts différés	272 708,284	291 126,778
Débiteurs et Créditeurs divers	16 514,463	15 460,799
TVA Récupérable	492 447,318	4 295,078
Total	2 228 972,669	2 808 788,772

Notes (5) - Placements et autres actifs financiers

Les placements et autres actifs financiers se détaillent comme suit au 31/12/2008:

<i>Libellé</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>
Placements de STIB	2 650 000,000	2 650 000,000
Placements de CNT	0,000	0,000
Placements de l'immobilière 2001	1 150 000,000	1 150 000,000
Total	3 800 000,000	3 750 000,000

Notes (6) - Liquidités et équivalents de liquidités

<i>Libellé</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>
Valeurs à l'encaissement	2 010 347,920	30 062,310
Soldes bancaires	3 684 647,266	1 694 928,813
C.C.P	45 453,187	13 419,290
Caisse	16 478,303	11 064,834
Total	5 756 926,676	1 749 475,247

Notes (7) - Réserves

Le montant des réserves s'élève au 31 décembre 2008 à **16 603 644,756** dinars.

Il se détaille comme suit:

<i>Libellé</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>
Réserves consolidées	15 419 795,161	14 005 526,704
Réserves hors groupe	1 183 849,595	1 164 081,149
Total	16 603 644,756	15 169 607,853

*** Réserves Consolidées**

<i>Libellé</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>
Réserves Groupe CNT	(*) 13 082 483,258	(*) 11 695 848,106
Réserves Groupe STIB	(*) 2 250 164,118	(*) 2 237 654,586

Réserves Groupe Immobilière 2001	(*) 87 147,785	(*) 72 024,012
Total	15 419 795,161	14 005 526,704

* Réserves hors Groupe (Minoritaires)

<i>Libellé</i>	2008	2007
Réserves hors Groupe CNT	0,000	0,000
Réserves hors Groupe STIB	(*) 603 038,645	(*) 600 494,589
Réserves hors Groupe Immobilière 2001	(*) 580 810,950	(*) 563 586,560
Total	1 183 849,595	1 164 081,149

Notes (8) - Résultats

Le résultat de l'exercice 2008 s'élève à **908 742,804** dinars. Il se détaille comme suit:

<i>Libellé</i>	2008	2007
Résultats consolidés	873 639,380	1 960 365,533
Résultats hors Groupe	35 103,424	34 137,442
Total	908 742,804	1 994 502,975

* Résultats consolidés

<i>Libellé</i>	2008	2007
Résultat Groupe CNT	(*) 748 836,249	(*) 1 854 458,638
Résultat Groupe STIB	(*) 113 060,001	(*) 84 510,282
Résultat Groupe Immobilière 2001	(*) 11 743,130	(*) 21 396,613
Total	873 639,380	1 960 365,533

* Résultat hors Groupe (Minoritaires)

<i>Libellé</i>	2008	2007
Résultat hors Groupe CNT	0,000	0,000
Résultat hors Groupe STIB	(*) 22 992,948	(*) 16 402,056
Résultat hors Groupe Immobilière 2001	(*) 12 110,476	(*) 17 735,386
Total	35 103,424	34 137,442

Notes (9) - PASSIFS COURANTS

<i>Libellé</i>	2008	2007
Fournisseurs et comptes rattachés CNT	9 241 681,145	9 571 039,376
Total	9 241 681,145	9 571 039,376

Notes (10) - Les Autres Passifs Courants :

<i>Libellé</i>	2008	2007
Clients créditeurs	475 310,625	459 408,495
Provisions courantes	160,599	160,599

Etat, retenue à la source	41 687,553	52 985,931
Produits constatés d'avance	55 388,873	32 310,516
Dividendes à payer	268 559,768	233 899,368
Administrateurs	27 941,205	23 941,205
CNSS	120 999,301	112 564,543
Charges à payer	126 284,372	96 496,592
Personnel et comptes rattachés	80 634,035	116 483,391
Dettes d'impôts différés	3 634,776	3 432,733
Débiteurs et créditeurs divers	27 730,000	12 362,301
Impôts à liquider	0,000	224 291,213
Autres impôts, taxes et versements assimilés	7 080,455	5 294,560
Total	1 235 411,562	1 373 631,447

Notes (11) - Concours Bancaires & Autres Passifs Financiers

Les concours bancaires et les autres passifs financiers totalisent au 31 décembre 2008 un montant de **7 961 714,090** dinars qui se détaillent comme suit:

<i>Libellé</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>
Découvert bancaire	3 011 714,090	1 877 087,126
Crédit de refinancement de la trésorerie	4 950 000,000	2 250 000,000
Intérêts courus	0,000	16 560,004
Total	7 961 714,090	4 143 647,130

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
EXERCICE ARRETE AU 31 DECEMBRE 2008**

**Mesdames, Messieurs les Actionnaires du Groupe
Le Comptoir National Tunisien « CNT »**

I- Présentation :

- 01** Conformément aux dispositions légales, nous avons l'honneur de vous rendre compte de l'accomplissement de notre mission relative à l'expression de notre opinion sur les Etats Financiers consolidés de votre Groupe arrêtés au 31 décembre 2008.
- 02** Nous avons audité le bilan du Groupe « Le Comptoir National Tunisien- CNT » arrêté au 31 décembre 2008, ainsi que l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie et les notes aux états financiers pour l'exercice clos à cette date.
- 03** Le bilan consolidé annexé au présent rapport totalise un montant de 37 407 956 dinars et fait ressortir un résultat consolidé bénéficiaire de 873 639 dinars et un résultat bénéficiaire hors groupe de 35 103 dinars.
- 04** Le périmètre de consolidation est constitué par la société mère, le Comptoir National Tunisien « CNT », et deux sociétés filiales, à savoir la société Immobilière 2001 et la Société Tunisienne de l'Industrie du Bois « S.T.I.B ».
- 05** Les Etats Financiers Consolidés relèvent de la responsabilité du Conseil d'Administration du Comptoir National Tunisien « CNT ».

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les Etats Financiers Consolidés sur la base de notre mission d'audit.

II- Etendue de l'Audit :

- 06** En notre qualité de Commissaire aux Comptes de l'ensemble des sociétés du Groupe, nous avons effectués toutes les investigations que nous avons jugées nécessaires.
- 07** Notre mission a été planifiée et réalisée en vue d'obtenir l'assurance raisonnable que les Etats Financiers Consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.
- 08** Nous avons procédé à l'examen par sondage des éléments justifiant les données contenues dans les Etats Financiers du Groupe et nous avons effectué les contrôles considérés comme utiles et nécessaires.
- 09** Nous avons procédé à l'appréciation périodique de l'efficacité du système de Contrôle Interne de chaque société du Groupe, des principes et méthodes de consolidation suivis, ainsi qu'à la présentation des Etats Financiers Consolidés pris dans leur ensemble.
- 10** Nous estimons que nos investigations constituent une base raisonnable à l'expression de notre opinion. En effet, nos contrôles ont été opérés conformément aux normes d'audit d'usage.

III- Expression d'Opinion:

- 11** Compte tenu des vérifications auxquelles nous avons procédées, des diligences accomplies et des normes de révision généralement admises, à notre avis, les Etats Financiers Consolidés sont réguliers et sincères et présentent fidèlement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du Groupe « Le Comptoir National Tunisien- CNT » au 31 Décembre 2008, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour l'exercice clos à cette date.
- 12** Les informations financières présentées dans le rapport de Gestion du Groupe sont sincères et conformes à celles contenues dans les Etats Financiers Consolidés annexés au présent rapport.

Fait à Sfax le 18 Mai 2009

Raouf GHORBEL

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**TUNISIE LAIT**

Siège social : Centrale Laitière Sidi Bou Ali -4000 Sousse-

La Société Tunisie Lait 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 30 juin 2008. Ces états sont accompagnés du rapport général du commissaire aux comptes, M Lotfi HAMMI.

Bilan consolidé au 31 décembre 2008

(Exprimés en Dinars Tunisiens)

DESIGNATION	Notes n°	au 31 décembre	
		2008	2007
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>			
<u>ACTIFS IMMOBILISES</u>			
Immobilisations incorporelles	A1	1 749 222	1 577 156
- Amortissements		-1 373 381	-1 258 077
		375 841	319 079
Immobilisations corporelles	A2	95 506 655	79 160 118
- Amortissements		-50 939 551	-46 569 227
		44 567 104	32 590 891
Immobilisations financières	A3	692 113	580 325
- Provisions		- 76 305	- 76 305
		615 808	504 020
<u>TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES</u>		45 558 752	33 413 990
Autres actifs non courants		2 256 051	1 358 548
<u>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</u>		47 814 804	34 772 538
<u>ACTIFS COURANTS</u>			
Stocks	A4	12 363 770	9 666 306
- Provisions		-1 434 113	- 812 958
		10 929 657	8 853 348
Clients et comptes rattachés	A5	14 951 842	17 964 602
- Provisions		-7 535 876	-7 117 909
		7 415 966	10 846 693
Autres actifs courants	A6	5 485 479	6 383 743
- Provisions		- 128 321	- 84 450
		5 357 158	6 299 293
Placements et autres actifs financiers		137 706	268 843
Liquidités et équivalents de liquidités	A7	1 665 794	3 663 681
<u>TOTAL ACTIFS COURANTS</u>		25 506 281	29 931 857
<u>TOTAL DES ACTIFS</u>		73 321 084	64 704 395

Bilan consolidé clos au 31 décembre 2008

(Exprimés en Dinars Tunisiens)

DESIGNATION	Notes n°	au 31 décembre	
		2008	2007
capitaux propres			
Capital	P1	30 000 000	25 000 000
Réserves consolidées	P2	-12 837 465	-8 147 058
total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		17 162 535	16 852 942
résultat net part du groupe	P3	-6 705 043	-5 024 764
total capitaux propres part du groupe		10 457 492	11 828 178
Intérêts minoritaires			
dans les capitaux propres	P4/A	1 362 234	2 259 049
dans le résultat	P4/B	-2 116 576	-1 955 320
total intérêts minoritaires		- 754 342	303 729
<u>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</u>		9 703 151	12 131 907
<u>PASSIFS</u>			
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>			
Emprunts	P5	18 914 280	20 315 640
Provisions pour risques & charges			1 020 000
<u>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</u>		18 914 280	21 335 640
<u>PASSIFS COURANTS</u>			
Fournisseurs et comptes rattachés	P6	10 647 637	9 369 730
Autres passifs courants	P7	11 964 673	4 378 983
Concours bancaires et autres passifs financiers	P8	22 091 343	17 488 135
<u>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</u>		44 703 654	31 236 848
<u>TOTAL DES PASSIFS</u>		63 617 934	52 572 488
<u>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</u>		73 321 084	64 704 395

Etat de résultat consolidé clos au 31 décembre 2008

(Exprimés en Dinars Tunisiens)

DESIGNATION	Notes n°	au 31 décembre	
		2008	2007
<u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u>			
Revenus	R1	74 482 536	74 158 135
Autres produits	R2	4 295 899	3 498 968
<u>Total des produits d'exploitation</u>		78 778 435	77 657 103
<u>CHARGES D'EXPLOITATION</u>			
Variations des stocks de produits finis et des encours		-1 043 257	2 531 085
Achats d'approvisionnements consommés	R3	68 615 259	63 270 781
Charges du personnel	R4	7 271 746	7 824 311
Dotations aux amortissements et aux provisions	R5	7 079 551	5 404 891
Autres charges d'exploitation	R6	3 504 693	3 628 995
<u>Total des charges d'exploitation</u>		85 427 992	82 660 063
<u>RESULTAT D'EXPLOITATION</u>		-6 649 557	-5 002 960
Charges financières nettes	R7	-3 146 470	-2 303 516
Produits de placement	R8	35 247	67 415
Autres gains ordinaires	R9	1 066 918	406 231
Autres pertes ordinaires	R10	- 34 248	- 48 942

<u>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</u>		-8 728 111	-6 881 772
Impôt sur les sociétés	R11	- 93 507	- 98 312
<u>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT</u>		-8 821 618	-6 980 084
<u>RESULTAT CONSOLIDE NET</u>			
Part du groupe		-6 705 043	-5 024 764
Intérêts minoritaires		-2 116 576	-1 955 320
effets des modifications comptables (net d'impôt)			
<u>RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES</u>		-8 821 618	-6 980 084

Etat de flux de trésorerie consolidé clos au 31 décembre 2008
(Exprimés en Dinars Tunisiens)

DESIGNATION	Notes n°	au 31 décembre	
		2008	2007
<u>Résultat net</u>		-8 821 618	-6 980 084
<u>Modification comptables nettes d'impôts</u>		-	-
<u>Résultat net après modification comptable</u>		-8 821 618	-6 980 084
<u>Elimination des charges et produits ne constituant pas de flux</u>		4 567 998	4 615 983
* Dotations aux amortissements et aux provisions		5 991 016	5 686 579
* Amortissements des subventions		-124 217	-105 987
* Reprises sur provisions	1	-1 067 217	-553 874
* Plus ou moins values de cession d'immobilisations	2	-243 666	-399 230
* Différences de changes non réalisées	3	-	2 191
* Ajustement des capitaux propres			
* Ajustement touchant les réserves et les pertes reportées			
* Ajustement fonds social		12 082	-13 696
* Ajustement des emprunts suite à l'opération de consolidation			
<u>Variation du besoins en fonds de roulement</u>		11 026 821	-4 902 245
* Variation des stocks	4	-2 697 464	-2 512 057
* Variation des créances	5	3 012 760	-3 148 089
* Variation des autres actifs courants	6	761	-5 490 398
* Variation des fournisseurs et autres dettes	7	10 710 764	6 248 299
<u>Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation</u>		6 773 202	-7 266 346
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u>			
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisat.corporelles et incorp.	8	-15 788 220	-14 860 361
Encaissements provenant de la cession d'immobilisat.corporelles et incorp.	9	35 720	408 270
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	10	-269 452	-4 282 406
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	11	157 259	138 916
<u>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissemnt</u>		-15 864 693	-18 595 581
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u>			
Encaissements suite à l'émission d'actions et billets de trésorerie	12	5 000 000	19 118 008
Encaissements provenant des emprunts	13	2 000 000	16 155 000
décassements suite au remboursement des billets de trésorerie	14	-916 679	-13 850 190
Remboursements d'emprunts	15	-1 536 007	-77 949
<u>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement</u>		4 547 314	21 344 869
<u>Variation de trésorerie</u>		-4 544 177	-4 517 058
Trésorerie au début de l'exercice		-3 712 226	804 832
Trésorerie à la clôture de l'exercice	16	-8 256 403	-3 712 226

I Présentation du Groupe :

- 1- TUNISIE LAIT : La société mère, une société anonyme ayant pour activité la production et la commercialisation des produits laitiers.
- 2- TDA : La société filiale, une société anonyme ayant pour activité la commercialisation des produits agroalimentaires et principalement les produits de TUNISIE LAIT.
- 3- TLD : La société filiale, une société anonyme ayant pour activité la production et la Commercialisation des produits laitiers

II - Détermination des intérêts du groupe:

- ✓ Intérêts du groupe dans TUNISIE LAIT = 100,000 %.
- ✓ Intérêts des minoritaires dans TUNISIE LAIT = 0,000 %.
- ✓ Intérêts du groupe dans TDA = 60,8359 %.
- ✓ Intérêts des minoritaires dans TDA = 39,1641 %.
- ✓ Intérêts du groupe dans TLD = 50,6172 %.
- ✓ Intérêts des minoritaires dans TLD = 49,3828 %.

III - Les faits marquants de l'exercice.**la société TUNISIE-LAIT:**

- L'augmentation du capital social en numéraires pour une valeur de 5 000 000 DT décidée par L'assemblée Générale Extraordinaire du 26 juin 2007
- Le lancement de nouveaux produits CANDIA

la société TDA:

- L'augmentation du capital social en numéraires pour une valeur de 2 000 000 DT décidée par L'assemblée Générale Extraordinaire du 21 août 2007.

la société TLD:

- acquisition des actifs des sociétés CLT et AFI pour une valeur de 12 000 000 DT et ce suivant le jugement de 24 décembre 2007.

IV - Principes & système comptables

- Les états financiers consolidés, couvrant la période allant du 1er janvier au 31 décembre 2008, sont exprimés en dinars tunisiens et tenus et présentés conformément aux dispositions du système comptable des entreprises et de l'arrêté du ministre des finances du 01 décembre 2003, portant approbation des normes comptables n°35, 36, 37, 38, et 39

V - Modalités de consolidation

- La société TUNISIE LAIT, contrôlée exclusivement, est intégrée globalement.
- La société TDA, contrôlée exclusivement, est intégrée globalement.
- La société TLD, contrôlée exclusivement, est intégrée globalement.

VI - Méthodes et règles d'évaluation**A - Immobilisations**

- Elles sont enregistrées à leur coût d'acquisition, hors taxes récupérables, déterminé par un pourcentage de déduction calculé en conformité avec la législation en vigueur. L'amortissement des immobilisations est calculé selon les taux prévus par la réglementation fiscale en vigueur.

B - Valeurs d'exploitations

- Les stocks sont valorisés à leur coût d'achat hors taxes pour les matières premières,
- Les matières consommables et les marchandises et à leur coût de production hors taxes pour les produits finis fabriqués.

VII - Informations relatives au périmètre de consolidation

La sélection des sociétés consolidables s'effectue principalement sur la base du pourcentage de contrôle.

Le périmètre de consolidation inclut toutes les entreprises contrôlées de manière exclusive ou conjointe et toutes les entreprises sous influence notable.

- Le contrôle exclusif est le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entreprise afin de tirer avantages de ses activités.

- Le contrôle conjoint est le partage du contrôle d'une entreprise de sorte que les politiques financières et opérationnelles résultent de leur accord.
- L'influence notable est présumée lorsqu'une société dispose directement ou indirectement, d'une fraction au moins égale au cinquième des droits de vote de cette société

Le groupe de TUNISIE LAIT est constitué de :

A- la société TUNISIE LAIT dont le groupe y détient un pourcentage de contrôle de 100%.

B- la société TDA dont le groupe y détient un pourcentage de contrôle de 51%.

C- la société TLD dont le groupe y détient un pourcentage de contrôle de 51%.

A1. Immobilisations incorporelles

Ces immobilisations totalisent au 31 décembre 2008 une valeur brute de 1 749 223 DT et une valeur nette comptable de 375 841 DT. Leur détail se présente comme suit :

DESIGNATIONS	Valeurs brutes	Amortiss.	Valeurs nettes 2008	Valeurs nettes 2007
- transfert de technologie	674 380	661 607	12 772	14 369
- marques	20 244	9 103	11 140	11 528
- dessins et enseigne	189 932	148 072	41 860	51 326
- logiciels	518 052	389 957	128 095	42 552
- fond commercial	346 615	164 642	181 973	199 304
TOTAL	1 749 222	1 373 381	375 841	319 079

A2. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles comprennent, au 31 décembre 2008, ce qui suit :

DESIGNATIONS	Valeurs brutes	Amortiss.	Valeurs nettes 2008	Valeurs nettes 2007
- terrain	5 433 755		5 433 755	3 308 867
- terrain écart de réévaluation	2 544 785		2 544 785	
- constructions	10 864 116	5 177 060	5 687 056	7 856 943
- constructions écart de réévaluation	3 943 161		3 943 161	
- inst.agencemt, aménagemt const.	1 824 734	1 243 457	581 278	821 486
- infrastructure écart de réévaluation	233 208		233 208	
- matériel et outillage	53 646 250	36 472 519	17 173 731	13 564 327
- matériel de transport	8 852 875	4 226 021	4 626 854	4 503 970
- matériel restaurant et sécurité	412 549	339 539	73 010	71 880
- inst. Agencemt, aménagemt divers	2 956 296	1 214 249	1 742 047	626 389
- équipement de bureau	556 137	419 872	136 265	94 312
- équipement informatique	1 077 067	901 097	175 970	165 510
- emballage récupérable	1 365 894	945 738	420 157	288 608
- logiciels en cours	7 114		7 114	130 579
- constructions en cours	1 784 730		1 784 730	1 154 037
- projet de partenariat avec candidat en cours	3 985		3 985	3 985
TOTAL	95 506 655	50 939 551	44 567 104	32 590 891

Les acquisitions de l'exercice 2008, se détaillent principalement comme suit :

DESIGNATIONS	Montant 2008	Montant 2007
Terrains	4 498 172	655 769
Constructions	3 051 370	949 730
Agencement et aménagement des constructions	131 021	195 126
Matériel et outillage	5 310 008	6 998 592
Unité de conditionnement PLF en cours	196 278	
Matériel de transport	1 195 254	3 254 217
Matériel de transport en leasing	190 214	

Matériel de sécurité	6 042	12 870
Agencements aménagements divers	1 228 231	550 203
Équipement informatique et bureau	111 196	148 220
Emballage récupérable	282 928	91 950
Construction pont bascule en cours		28 807
Construction Local reception lait frais en cours		61 153
Construction de dépôt de stockage en cours		11 059
Extension bloc stockage & vestiaires en cours	98 132	
Construction atelier Conditionnement PLF en cours	12 955	
Porte d'entrée en cours	26 422	
Projet mise à niveau REP en cours	1 482	
Agencement & aménagement des constructions en cours		0
I. A. A. s/construction d'autrui	3 795	
Matériel fluide s/construction d'autrui	50 532	
Construction pont bascule en cours	51 257	
Matériel de transport en cours	161 981	
Matériel électrique en cours		1 077
Extension bloc stockage & vestiaires en cours		1 120
Construction atelier Conditionnement PLF en cours		241 780
Unité de conditionnement PLF en cours		708 362
Installation Gaz naturel en cours	8 924	
Magasin produit chimique en cours		1 426
Avance à ABN (Box en vitre pour traitement air)		0
Avance à Pierre Guerin (station de nettoyage)		0
Avance Afrique Auto 2 voiture Opel		58 372
Avance SOTUDIS Chariot Elevateur		40 880
Avances et acomptes s/immob en cours	122 087	
Transfert de savoir faire Candia		0
Innorpi :dépôt de marques		331
Wood :mise en place des faces annexes des briques		14 654
Logiciels		4 164
Hardware & automation station nettoyage Tetra Alcip10		11 043
Projet de partenariat en cours (Candia)		0
Logiciel en cours Navision	9 092	130 578
		0
TOTAL	16 747 372	14 171 484

Les principales cession de l'exercice se détaillent comme suit:

DESIGNATIONS	Montant 2008	Montant 2007
Cession du Stérilisateur n°1 ACB	0	0
Cession Boutennière		3 348
Cessions deux filmeuse Tetra		110 613
Cession chaudière	10 000	
Cession matériel de transport	211 493	
cession emballage	8 846	22 812
Cession matériel de transport		1 418 986
Cession matériel de manutention		27 858
Cession mobiliers de bureau		1 789
TOTAL	230 339	1 585 406

A3. Immobilisations financières

Le portefeuille titres du groupe se présente comme suit :

DESIGNATIONS	2008	2007
Les titres de participation	198 000	125 000
Les prêts au personnel	368 176	337 254
Les dépôts et cautionnement	125 937	118 071
prov/ dépréciation des autres immobilisations financières	-76 305	-76 305
TOTAL	615 808	504 020

A4. Valeurs d'exploitation

Les stocks totalisent au 31 décembre 2008 la somme de 12 363 770 DT et se compose comme suit :

DESIGNATIONS	2008	2007
Matières premières	921 541	766 036
Matières consommables	94 876	149 054
Pièces de rechange	2 881 506	2 228 886
Stock emballages	6 137 592	4 465 322
Stock produits finis	1 785 791	703 406
Stock marchandises	542 463	1 353 603
TOTAL	12 363 770	9 666 306
PROVISION	1 434 113	812 958
NET	10 929 657	8 853 348

A5. Clients et comptes rattachés

Les créances du groupe se composent comme suit :

DESIGNATIONS	2008	2007
Clients ordinaires	7 808 764	9 871 717
Clients retenues de garantie	25 667	25 667
Clients effets à recevoir	688 507	1 932 076
Clients douteux	1 463 419	1 463 485
Clients, chèques et effets impayés	4 983 742	4 690 865
Clients produit non encore facturé	-18 258	-19 208
TOTAL	14 951 842	17 964 602

Le groupe TUNISIE LAIT a constitué en 2008 une provision de 664 324 dinars et une reprise de 246 357 dinars ce qui porte le total des provisions au 31 décembre 2008 à 7 535 876 dinars.

A6. Autres actifs courants

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2008 la somme de 5 485 479 dinars détaillée comme suit :

DESIGNATIONS		
Créances envers le personnel		
Solaico		
Produits à recevoir		
Fournisseurs avances et acomptes		
Clients dettes/emb.consigné		
Charges constatées d'avance		
sté de groupe et associés		
associés opérations sur le capital		
CNSS régime complémentaire		
Autres débiteurs		
Compte Etat		
TOTAL		

La provision pour débiteurs divers et pour fournisseurs avances et acomptes est de 128 321 dinars.

A7. Liquidités et équivalent de liquidités :

Les liquidités et équivalents de liquidité comprennent les fonds disponibles et les avoirs en caisses et en banques. Les avoirs en banques et en caisses présentent au 31 décembre 2008 un solde débiteur de 1 665 794 dinars. Le détail des liquidités et équivalents de liquidités se présente au 31 décembre 2008 comme suit :

DESIGNATIONS	2008	2007
Chèques à encaisser	1 005 109	813 627
Effets à l'encaissement	162 945	158 007
Effets à l'escompte	367 186	2 597 809
CCP	299	299

Caisse	88 752	90 649
UIB Hammam Sousse	21 829	14
TQB H SOUSSE	16 398	
BDET	3 276	3 276
TOTAL	1 665 794	3 663 681

P1. Capital social

Le capital social du groupe TUNISIE LAIT s'élève à 30 000 000 dinars totalement libéré, il se compose de 7 500 000 actions d'une valeur nominale de 4 dinars chacune.

P2. Réserves consolidées

Les réserves consolidées présentent, au 31 décembre 2008, un solde de - 12 837 465 dinars. Elles correspondent à la part de groupe dans les réserves, les résultats reportés et les autres capitaux propres.

Les réserves consolidées se détaillent comme suit :

DESIGNATIONS	total 2008	Années			
		2008	2007	2006	2005
Part du groupe dans les réserves TUNISIE LAIT	-8 347 871	-3 001 808	-3 679 398	11 746 024	-7 080 148
Part du groupe dans les réserves TDA	-1 484 284	-687 886	-241 371	-249 174	2 458
Part du groupe dans les réserves TLD	-3 005 309	-1 000 713	-2 004 596		
TOTAL	-12 837 465	-4 690 407	-5 925 365	11 496 850	-7 077 690

P3. Résultat net part du groupe

Le résultat net part du groupe s'élève, au 31 décembre 2008, à - 6 705 043 dinars. Il s'agit de la part du groupe dans les résultats de l'exercice qui se détaille comme suit :

- part du groupe dans le résultat TUNISIE LAIT	-3 989 902
- part du groupe dans le résultat TDA	-1 604 196
- part du groupe dans le résultat TLD	-1 110 945
TOTAL	-6 705 043

P4. Intérêts des minoritaires :**A/ dans les capitaux propres :**

Les intérêts des minoritaires dans les capitaux propres s'élèvent, au 31 décembre 2008, à 1 362 234 dinars.

Ils présentent la part des minoritaires dans le capital, les réserves, les résultats reportés et les autres capitaux propres. Ils se détaillent comme suit :

DESIGNATIONS	total 2008	Années			
		2008	2007	2006	2005
- part des minoritaires dans les capitaux propres TUNISIE LAIT	0	0		-8 610	-1 178
- part des minoritaires dans les capitaux propres TDA	294 243	79 490	-231 982	-239 824	1 350
- part des minoritaires dans les capitaux propres TLD	1 067 991	-976 305	2 044 296		
TOTAL	1 362 234	-896 815	1 812 314	-248 434	172

B/ dans le résultat :

Les intérêts des minoritaires dans le résultat s'élèvent, au 31 décembre 2008, à - 2 116 576 dinars. Ils se détaillent comme suit :

DESIGNATIONS	2008	2007
- part des minoritaires dans le résultat TUNISIE LAIT	0	0
- part des minoritaires dans le résultat TDA	-1 032 727	-430 296
- part des minoritaires dans le résultat TLD	-1 083 849	-1 525 024
TOTAL	-2 116 576	-1 955 320

P5. Emprunts

Les emprunt bancaires à moyen et long terme du groupe présentent, au 31 décembre 2008, un solde de 18 914 280 dinars détaillé comme suit :

DESIGNATIONS	2008	2007
Crédit BH	1 608 164	1 722 381
Crédit BNA	7 916 140	7 291 820
Crédit STB	7 200 167	8 520 833
Crédit Ste El Istifa	1 538 538	1 696 334
Crédit OCT	650 672	1 084 272
coutonnement donné	600	
TOTAL	18 914 280	20 315 640

P6. Fournisseurs et comptes rattachés

Cette rubrique présente, au 31 décembre 2008, un solde de 10 647 637 dinars détaillé comme suit :

DESIGNATIONS	2008	2007
Fournisseurs locaux	5 183 232	5 370 863
Fournisseurs étrangers	1 323	1 184 783
Fournisseurs locaux effets à payer	2 140 078	2 603 080
Fournisseurs d'immobilisations	2 944 531	11 379
Fournisseurs factures non parvenues	378 473	199 626
TOTAL	10 647 637	9 369 730

P7. Autres passifs courants

Sous cet intitulé figurent essentiellement les dettes du groupe à court terme et notamment celles envers son personnel, le trésor public et les créiteurs divers, ainsi que les charges à payer et les produits perçus d'avance.

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2008 la somme de 11 964 673 dinars détaillée ci-après :

DESIGNATIONS	2008	2007
UGTT	11	-443
Rémunérations dues au personnel	62 662	57 645
Personnel provisions pour congés payés	224 271	197 377
Personnel charges à payer	389 431	366 844
Personnel oppositions	12 039	9 327
Etat, impôts et taxes	1 750 983	2 075 269
CNSS	785 284	609 864
Diverses charges à payer	475 595	289 187
Fournisseurs créance sur emballage et matériel à rendre		37 432
Clients dettes/emb.consigné	-59 643	285 031

Compte d'attente	638 093	34 443
Compte d'attente banque débit	160 255	29 235
créditeurs divers	6 786 223	317 039
produits constatés d'avance	739 469	70 732
TOTAL	11 964 673	4 378 983

P8. Concours bancaires et autres passifs financiers :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2008 la somme de 22 091 343 dinars, est détaillée comme suit :

DESIGNATIONS	2008	2007
Échéance à moins d'un an Ste El Istifaa	157 796	157 796
Échéance à moins d'un an STB	1 487 333	320 667
Échéance à moins d'un an BNA	1 135 225	863 180
Échéance à moins d'un an BH	114 651	107 616
crédit OCT	216 800	
crédit léasing courant	91 835	
Crédit financement de stock BNA	2 200 000	1 500 000
Crédit financement de stock BH	1 900 000	1 500 000
Crédit financement de stock STB	2 200 000	1 500 000
B.N.A Crédit relais	1 700 000	
S.T.B Crédit relais	800 000	4 000 000
Interêts courus	165 505	162 970
régie d'avance et accreditif	2 000 000	2 000 000
concours bancaires STB	4 663 170	3 352 963
concours bancaires BH	416 449	858 328
concours bancaires BNA	2 842 578	1 164 614
TOTAL	22 091 343	17 488 135

R1. Revenus

Les revenus de groupe TUNISIE LAIT se composent principalement des ventes des produits fabriqués et de la vente de certaines marchandises.

Ces revenus s'élèvent, au 31 décembre 2008, à 74 482 536 dinars et détaillés par famille comme suit :

DESIGNATIONS	2008	2007
Ventes lait	36 576 199	27 518 181
Ventes lben et raieb	1 236 490	1 164 611
Ventes lait aromatisé	1 081 818	528 558
Ventes lait gélifié 9 cl chocolat	128 606	7 409
Ventes yaourt nature, aromatisé et fruits	6 123 531	5 652 451
Ventes yaourt à boire	0	-4
Ventes petit costaud		166 199

Ventes beurre	2 801 057	3 176 126
Ventes crème fraîche	939 038	997 718
RRR accordés	-122 922	-101 933
Ventes lait à l'étranger	723 509	642 267
Ventes à l'étranger poudre du lait	20 963	561 407
Ventes yaourt à l'étranger		0
Prestations de services	64 913	59 546
Ventes autres		10 582
Ventes TDA en 2007	24 703 696	30 005 723
Ventes TLD en 2007	205 638	3 769 295
TOTAL	74 482 536	74 158 135

R2. Autres produits d'exploitation

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2008 la somme de 4 295 899 dinars et se présente comme suit :

	2008	2007
Produits divers ordinaires	371 644	23 206
Loyers reçus	33 300	16 950
Quotes-parts des subventions d'investissement	124 217	105 987
subventions d'exploitation	249 645	2 117 448
Retenu sur transport du personnel	14 915	9 372
Remboursement frais de stockage	3 358 410	982 630
Ristourne sur frais de formation	10 261	40 859
Transferts de charges	2 173	231
support marketing	131 335	202 287
	4 295 899	3 498 968

R3. Achats consommés :

	2008	2007
Achats consommés matières premières	40 304 732	31 907 710
Achats consommés matières consommables	1 197 076	963 864
Achats consommés pièces de rechange	1 727 013	1 175 362
Achats consommés produits d'emballages	13 171 242	13 715 131
Achats consommés marchandises	8 117 965	11 402 354
Achats consommés d'énergie	4 097 231	4 106 360
	68 615 259	63 270 781

R4. Charges de personnel :

Les charges de personnel du groupe TUNISIE LAIT se composent des salaires et des compléments de salaires. Elles totalisent au 31 décembre 2008 la somme 7 271 746 dinars et se composent comme suit :

	2008	2007
Salaires & compléments de salaires	6 006 975	6 414 785
Charges sociales	1 144 296	1 224 908
Autres charges sociales	120 475	184 617
	7 271 746	7 824 311

R5. Dotations aux amortissements et aux provisions :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2008 la somme de 7 079 551 DT détaillé comme suit :

	2008	2007
Dotations aux amortissements des immobilisation incorporelles	115 304	68 702
Dotations aux amortissements des immobilisation corporelles	4 881 340	4 230 464
Dotations aux amortissements des charges à répartir	1 088 535	272 186
Dotations aux provisions sur compte d'attente	7 244	18 302
Dotation aux provs/risque et charge exploitation	71 153	2 624
Dotations aux provisions pour dépréciation des stocks	621 155	84 911
Dotations aux provisions pour dépréciation des créances douteuses	771 222	1 281 577
Reprises/prov./ risques & charges exploit		-100 000
Reprise/provisions pour dépréciation des créances	-476 402	-453 874
	7 079 551	5 404 891

R6. Autres charges d'exploitation :

Cette rubrique totalise, au 31 décembre 2008, la somme de 3 504 693 dinars et représenté comme suit :

	2008	2007
Loyers et charges locatives	889 334	766 415
Entretien et réparations	354 534	392 441
Prime d'assurance	277 994	264 336
Etudes, recherches, formation et documentation	26 459	18 360
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	387 919	338 793
Publicité, publications et annonces	104 993	161 287
assistance technique	497 200	447 210
Subventions et dons		84 360
Transport sur ventes	26 497	94 417
Voyages, déplacements, mission et réceptions	127 050	171 299
Frais postaux	128 362	141 331
Commissions bancaires	231 977	226 316
Jetons de présence	100 000	62 500
TFP	67 812	69 101
Foprolos	56 035	57 359
TCL	25 941	76 590
Droits d'enregistrement et de timbres	45 017	99 049
Taxes sur les véhicules	139 686	123 936
Autres droits et taxes	17 883	15 177
Autres charges d'exploitation concernant des exercice antérieurs		-52
Autres services extérieurs concernant des exercices antérieurs		22
Charges diverses ordinaires		18 750
	3 504 693	3 628 995

R7. Charges financières :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2007 la somme de 3 146 470 dinars détaillé comme suit :

	2008	2007
- intérêts des emprunts et dettes assimilés	1 329 592	968 830
- intérêts des comptes courants et dépôts	435 956	309 682
- intérêts des effets remis à l'escompte	440 805	492 638
- intérêts des crédits de financement de stocks	657 568	211 675
- intérêts de retard sur effets à payer	2 750	21 820
- intérêts de crédit relais	151 762	117 183
- intérêts des obligations cautionnées	26 804	5 485

- pertes de changes	164 070	176 204
- produits financiers	-62 837	
	3 146 470	2 303 516

R8. Produits de placement :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2008 la somme de 35 247 dinars détaillé comme suit :

	2008	2007
Dividendes	10 103	11 000
Revenus des valeurs mobil. de placement	4 986	56 415
Reprises sur prov des placements	20 158	
	35 247	67 415

R9. Autres gains ordinaires :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2007 la somme de 1 066 918 dinars détaillé comme suit :

	2008	2007
Produits nets/cession immobilisations	41 427	399 230
Produits divers ordinaires	1 025 491	7 002
Gain extraordinaire		
	1 066 918	406 231

R10. Autres pertes ordinaires :

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2008 la somme de 34 248 dinars détaillée comme suit :

	2008	2007
Pénalités et contraventions	9 143	14 605
Autres pertes ordinaires	23 051	34 337
charges diverses ordinaires	2 054	
	34 248	48 942

R11. Impôt sur les sociétés :

Cette rubrique totalise au 31-12-2008 la somme de 93 507 dinars détaillé comme suit :

	2008	2007
Impôt sur les sociétés TUNISIE LAIT	66 504	59 733
Impôt sur les sociétés TDA	26 680	32 650
Impôt sur les sociétés TLD	323	5 929
	93 507	98 312

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Flux de Trésorerie liés aux activités d'exploitation au 31-12-2008

Résultat net

-8 821 618

Résultat 2008

-8 821 618

Résultat net après modification comptable

-8 821 618

	Elimination des charges et produits ne constituant pas de flux	4 567 998
	<i>Dotations aux amortissement et aux provisions</i>	5 991 016
	<i>Amortissements des subventions Tunisie lait</i>	-124 217
1	<i>Reprise sur provisions</i>	-1 067 217
	Reprise sur provisions Tunisie lait	-1 020 000
	Reprise sur provisions TDA	-47 217
	Reprise sur provisions TLD	0
2	<i>Plus ou moins values de cession d'immobilisations</i>	-243 666
	Plus ou moins values de cession d'immobilisation Tunisie lait	-232 666
	Plus ou moins values de cession d'immobilisation TDA	-11 000
3	<i>Différences de changes non réalisées</i>	0
	Ajustement capitaux propres	0
	Ajustement fonds social	12 082
	Variation du besoins en fonds de roulement	11 026 821
4	<i>Variation des stocks</i>	-2 697 464
	Stocks au 31-12-2007	9 666 306
	Stocks au 31-12-2008	12 363 770
5	<i>Variation des créances</i>	3 012 760
	Clients et comptes rattachés au 31-12-2007	17 964 602
	Clients et comptes rattachés au 31-12-2008	14 951 842
6	<i>Variation des autres actifs courants et non courants</i>	761
	Autres actifs non courants au 31-12-2007	1 358 548
	Autres actifs courants au 31-12-2007	6 383 743
	Autres actifs non courants au 31-12-2008	2 256 051
	Autres actifs courants au 31-12-2008	5 485 479
7	<i>Variation des fournisseurs et autres dettes</i>	10 710 764
	Fournisseurs et comptes rattachés au 31-12-2008	10 647 637

Autres passifs courants au 31-12-2008	11 964 673
Placements et autres actifs financiers au 31-12-2008	137 706
Concours bancaires et autres passifs financiers au 31-12-2008	2 986 841
Fournisseurs et comptes rattachés au 31-12-2007	9 369 370
Autres passifs courants au 31-12-2007	4 378 983
Placements et autres actifs financiers au 31-12-2007	66 660
Concours bancaires et autres passifs financiers au 31-12-2007	1 211 079

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements

8	Décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations en 2006	-15 788 220
----------	---	--------------------

Immobilisations acquises en 2008 par Tunisie lait	-4 934 929
Immobilisations acquises en 2008 par TDA	-53 291
Immobilisations acquises en 2008 par TLD	-10 800 000

9	Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	35 720
----------	---	---------------

Cession matériel en 2008 par Tunisie lait	35 709
Cession matériel en 2008 par TDA	11
Cession matériel en 2008 par TDA	0

Décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations financières tunisie lait	-269 452
---	----------

11	Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières:	157 259
-----------	---	----------------

Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières TL :	157 259
--	---------

Flux de trésorerie liés aux activités de financements

12	Encaissements suite à l'émission d'actions et autres	5 000 000
-----------	---	------------------

Encaissement suite à l'émission d'actions tunisie-lait	5 000 000
--	-----------

13	Encaissements d'emprunts	2 000 000
-----------	---------------------------------	------------------

Encaissements d'emprunts tunisie lait	2 000 000
Encaissements d'emprunts TLD	0

14	décaissements suite à l'émission d'actions et billets de trésorerie	-916 679
	decaissement suite à l'acquisition des actions SICAV	-661 679
	prêts accordés aux fournisseurs de lait	-255 000
15	remboursement d'emprunts	-1 536 007
	renboursement d'emprunts tunisie lait	-1 536 007
16	Trésorerie à la clôture de l'exercice	-8 256 403
	liquidités et équivalents de liquidités	1 665 794
	concours bancaires	-9 922 197

RAPPORT GENERAL SUR LES COMPTES CONSOLIDES
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008

Messieurs,

En exécution du mandat de Commissariat aux comptes que vous avez bien voulu nous confier, nous avons examiné les états financiers consolidés ci-joints du groupe de la société, Tunisie Lait et arrêtés au 31 Décembre 2008 ainsi que les documents annexes.

Ces états financiers sont établis sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de votre Société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Nous avons conduit notre audit en accord avec les normes généralement admises. Ces normes exigent que nous planifions et que nous accomplissions l'audit de façon à obtenir une assurance raisonnable nous permettant de conclure si les états financiers ne sont pas entachés d'inexactitudes significatives.

Un audit est l'examen, sur la base de tests, des preuves de validité des montants et informations contenus dans les états financiers. Un audit comprend généralement la vérification des principes comptables utilisés et des estimations significatives faites par la direction, ainsi qu'une évaluation globale de la présentation des états financiers. Nous pensons que notre audit fournit un fondement raisonnable à notre opinion.

01- INFORMATION

1.1 La société Tunisie-Lait est sous le contrôle d'exécution du plan de redressement découlant du règlement judiciaire décidé en mai 2005.

02- Les états financiers de la société TLD inclus dans le périmètre de consolidation n'ont pas fait l'objet d'un audit de notre part. Aussi nous n'avons pas reçu le rapport de commissariat aux comptes y afférents. En conséquence nous ne pouvons pas nous prononcer sur ces états financiers.

03- APPRECIATION DU SYSTEME DE CONTROLE INTERNE

Nous avons procédé à l'évaluation du système de contrôle interne et nous n'avons relevé aucune défaillance particulière susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers consolidés.

04- OPINIONS SUR LES ETATS FINANCIERS

A notre avis, et sous réserves des paragraphes 02, les états financiers ci-joints et auxquels il est fait référence sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle, pour tous les aspects importants, de la situation financière et du patrimoine du groupe de la Société Tunisie Lait ainsi que du résultat de ses opérations pour l'exercice clos au 31 décembre 2008 en conformité avec les principes comptables généralement admis.

Tunis le, 9 Juin 2009
P/CEGAUDIT
HAMMI LOTFI

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**LE GROUPE SOCIETE TUNISIENNE DE BANQUE-STB-**

Siège social : Rue Hédi Noura 1001 Tunis

Le groupe Société Tunisienne de Banque 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 **29 juin 2009**. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes, CMC(M. Chérif Ben Zina) et GAC (M. Chiheb GHANMI)

Groupe S.T.B

BILAN CONSOLIDE
Arrêté au 31 Décembre 2008
(Unité : en milliers de dinars)

<u>ACTIF</u>	<u>Notes</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Caisse et avoir auprès de la BCT, CCP ET TGT		161 940	216 896
Créances sur les établissements bancaires et financiers		273 153	457 299
Créances sur la clientèle		4 431 676	3 817 103
Portefeuille titres commercial	2.1	98 486	111 824
Portefeuille d'investissement		127 509	135 984
Titres mis en équivalence	2.2	10 543	24 623
GOODWILL		-6	
Valeurs immobilisées		94 639	97 464
Actif d'impôt différé		1 582	2 258
Autres actifs		594 861	328 197
TOTAL ACTIF		5 794 383	5 191 649
<u>PASSIF</u>			
Banque centrale et C.C.P		904	1 183
Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers		77 793	109 549
Dépôts et avoirs de la clientèle		4 008 731	3 608 461
Emprunts et ressources spéciales		451 907	495 488
Passif d'impôt différé		4 606	7 241
Autres passifs		745 619	468 857
Total Passif		5 289 560	4 690 779
Intérêts Minoritaires	2.3	7 190	8 448
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Capital		124 300	124 300
Réserves consolidées	2.4	346 851	333 446
Actions propres		0	-638
Résultat Consolidé	2.4	26 482	35 314
Total Capitaux Propres		497 633	492 422
TOTAL PASSIF, INTERETS MINORITAIRES ET CAPITAUX PROPRES		5 794 383	5 191 649

Groupe S.T.B

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE
Période allant du 1er Janvier au 31 Décembre 2008
(Unité : en milliers de dinars)

		<i>Notes</i>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
<u>PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</u>				
PR 1	Intérêts et revenus assimilés		310 709	296 195
PR 2	Commissions (en produits)		48 975	44 643
PR 3	Gains sur portefeuille titres commercial et opérations financières		19 502	17 706
PR 4	Revenus du portefeuille d'investissement		5 766	3 610
<i>Total Produits d'Exploitation Bancaire</i>			384 952	362 154
<u>CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</u>				
CH 1	Intérêts encourus et charges assimilés		-158 888	-150 514
CH 2	Commissions encourues		-3 428	-2 388
CH 3	Pertes sur portefeuille-titre commercial et opérations financières		-2 241	-253
<i>Total Charges d'Exploitation Bancaire</i>			-164 557	-153 155
PRODUIT NET BANCAIRE			220 395	208 999
PR5/CH4	Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur créances, hors bilan et passif		-80 318	-81 842
PR6/CH5	Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement		-4 538	6 846
PR7	Autres produits d'exploitation		33 943	36 592
CH6	Frais de personnel		-84 370	-77 077
CH7	Charges générales d'exploitation		-38 148	-41 533
CH8	Dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations		-6 325	-6 967
CH8	Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence		486	2 006
RESULTAT D'EXPLOITATION			41 125	47 024
PR8/CH9	Solde en gain / perte provenant des autres éléments ordinaires		-2 936	180
CH11	Impôt sur les bénéfices		-12 404	-11 821
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES			25 785	35 383
PR 9/CH10	Solde en gain / perte provenant des éléments extraordinaires			
RESULTAT NET DE L'EXERCICE			25 785	35 383
PR 9/CH10	Intérêts minoritaires	2.3	-697	69
RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE			26 482	35 314

Groupe S.T.B**ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN CONSOLIDE****Arrêté au 31 Décembre 2008***(Unité : en milliers de dinars)*

	<u>Note</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
<u>PASSIFS EVENTUELS</u>			
Cautions,avals et autres garanties données		950 070	853 880
Crédits documentaires		297 205	357 518
Actifs donnés en garantie		0	0
TOTAL PASSIFS EVENTUELS		1 247 275	1 211 398
<u>ENGAGEMENTS DONNES</u>			
Engagements de financement donnés		191 887	202 881
Engagements sur titres		3 773	321
TOTAL ENGAGEMENTS DONNES		195 660	203 202
<u>ENGAGEMENTS RECUS</u>			
Engagements de financement reçus		0	0
Garanties reçues		677 313	619 135
TOTAL ENGAGEMENTS RECUS		677 313	619 135

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

Groupe S.T.B

Etats financiers consolidés - exercice clos le 31-12-2008
(Unité : en milliers de dinars)

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
<i>Note</i>		
<u>ACTIVITES D'EXPLOITATION</u>		
Produits d'exploitation bancaire encaissés	622 305	453 518
Charges d'exploitation bancaire décaissées	-182 384	-206 787
Dépôts / Retraits auprès d'autres établissements bancaires et financiers	-35 997	17 869
Prêts et avances / Remboursement prêts et avances accordés à la clientèle	422 691	-245 767
Dépôts / Retrait des dépôts de la clientèle	-919 302	545 403
Acquisitions/cessions des titres de placement	26 891	15 743
Sommes versées au personnel et créditeurs divers	-103 882	-90 977
Autres flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	-8 089	79 655
Impôts sur les sociétés payés	-1 357	-1 187
Flux de trésorerie net affectés aux activités d'exploitation	-179 122	567 470
<u>ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</u>		
Intérêts et dividendes encaissés sur portefeuille investissement	6 310	4 530
Acquisitions / cessions sur portefeuille investissement	-16 424	17 424
Acquisitions / cessions des immobilisations	-2 968	-7 992
Flux de trésorerie net affectés aux activités d'investissement	-13 081	13 962
<u>ACTIVITES DE FINANCEMENT</u>		
Emissions d'actions	5 076	2 187
Emissions / Remboursements d'emprunts et ressources spéciales	-52 482	-167 803
Dividendes versés	-9 121	-9 507
Flux de trésorerie net affectés aux activités de financement	-56 527	-175 123
Variation nette des liquidités et équivalents de liquidités au cours de la période	-248 730	406 309
Ajustement suite au variation du périmètre	686	1 028
Liquidités et équivalents en début de la période	564 029	156 691
Liquidités et équivalents en fin de la période	315 985	564 029

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2008

NOTE 1 - PRINCIPES COMPTABLES D'EVALUATION ET DE PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

1.1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Les états financiers consolidés, du groupe STB, sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie édictés notamment par :

- La norme comptable générale (NCT 1) ;
- Les normes comptables bancaires (NCT 21 à 25) ;
- Les normes comptables relatives à la consolidation (NCT 35 à 37) ;
- La norme comptable relative au regroupement d'entreprises (NCT 38) ;
- Les règles de la Banque Centrale de Tunisie prévues par la circulaire N° 91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée par les circulaires N° 99-04 du 19 mars 1999 et N° 2001-12 du 4 mai 2001.

1.2. PERIMETRE ET METHODE DE CONSOLIDATION

1.2.1. Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation du groupe STB comprend :

- La société mère : STB
- Les filiales : les sociétés sur lesquelles la STB exerce un contrôle exclusif ;
- Les entreprises associées : les sociétés sur lesquelles la STB exerce une influence notable.

Sont exclus du périmètre de consolidation :

- Les sociétés en liquidation ;
- Les sociétés dont les états financiers sont indisponibles.
- Les sociétés dont la STB a perdu le contrôle suite à une décision de justice;
- Les sociétés dont la STB a cessé d'exercer une influence notable ;
- Les sociétés acquises et détenues dans l'unique perspective d'une cession ultérieure dans un avenir proche ainsi que les sociétés pour lesquelles une procédure de cession est engagée ;
- Les sociétés qui se trouvent dans l'impossibilité de transférer des fonds à la STB, ou se trouvent sous contraintes durables.

Le tableau suivant synthétise le périmètre, les méthodes de consolidation et les pourcentages d'intérêts utilisés pour l'élaboration des états financiers consolidés du groupe STB. Par ailleurs, il est à signaler que les travaux de consolidation ont été effectués sur la base des états financiers certifiés de 11 sociétés sur un périmètre de consolidation composé de 21 sociétés.

<i>Société Consolidable</i>	<i>Méthode de consolidation</i>		<i>Pourcentage d'intérêt</i>		<i>EF certifiés ou non</i>
	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>	
1. STB BANK (<i>société Mère</i>)	I-G	I-G	99,91%	99,98%	certifiés
2. STB INVEST	I-G	I-G	98,68%	98,68%	certifiés
3. SOFI ELAN SICAF	I-G	I-G	57,30%	57,20%	non certifiés
4. INVEST DEVELOPPEMENT SICAR	I-G	I-G	93,80%	93,82%	non certifiés
5. STB MANAGER	I-G	I-G	90,97%	90,98%	certifiés
6. SOCIETE FINANCIERE DE GESTION	I-G	I-G	93,30%	93,26%	certifiés
7. STB SICAR	I-G	I-G	82,93%	82,48%	certifiés
8. L'IMMOBILIERE DE L'AVENUE	I-G	I-G	98,26%	96,41%	certifiés
9. STE TUN.RECOUVR. DES CREANCES	I-G	I-G	99,83%	99,91%	non certifiés
10. STB CAPITALIS	I-G	I-G	92,16%	92,22%	certifiés
11. SOCIETE LA GENERALE DES VENTES	I-G	I-G	49,96%	49,99%	non certifiés
12. SOCIETE ED DKHILA	I-G	I-G	67,72%	67,76%	certifiés
13. SOCIETE ACTIVHOTELS	I-G	I-G	96,16%	96,15%	non certifiés
14. STE AHLA HOT. NEPTUNIA	I-G	(H.P.E)	46,77%	(H.P.E)	non certifiés
15. BANQUE D'AFFAIRE DE TUNISIE	M-E	M-E	29,97%	29,98%	certifiés
16. S.E.D SOUSSE NORD	M-E	(H.P.E)	24,90%	(H.P.E)	non certifiés
17. S.E.D SOUSSE	M-E	(H.P.E)	34,79%	(H.P.E)	non certifiés
18. S.T.C.V VERITAS	M-E	(H.P.E)	27,03%	(H.P.E)	non certifiés
19. STE BEL AIR	M-E	M-E	23,95%	23,97%	non certifiés
20. SICAV L'INVESTISSEUR	M-E	M-E	70,46%	84,55%	certifiés
21. SICAV L'AVENIR	M-E	M-E	93,25%	93,15%	certifiés
a)- SOCIETE STAFIM PEUGEOT	(H.P.S)	M-E	(H.P.S)	19,87%	
b)- UNION TUNISIENNE DE BANQUES	(H.P.S)	M-E	(H.P.S)	25,00%	
c)- SOCIETE NIGERIENNE DE BANQUE	(H.P.S)	M-E	(H.P.S)	25,00%	
d)- LA MAISON DU BANQUIER	(H.P.S)	M-E	(H.P.S)	19,72%	
e)- SOCIETE LELLA HADRIA	(H.P.S)	M-E	(H.P.S)	42,08%	

- I-G : consolidation par intégration globale ;
- M-E : consolidation par mise en équivalence ;
- (H.P.E) : hors périmètre du groupe STB en 2007, entrée dans le périmètre en 2008.
- (H.P.S) : appartient au périmètre du groupe STB en 2007, sortie du périmètre en 2008.

La liste des sociétés exclues du périmètre de consolidation ainsi que les motifs d'exclusion sont présentés en annexe 1 de ces notes.

1.2.2. Méthode de consolidation

Les sociétés consolidées par intégration globale

Les sociétés intégrées globalement sont les filiales de la banque dans lesquelles la société mère exerce un contrôle exclusif de droit, présumé ou de fait.

La méthode de l'intégration globale consiste dans les étapes successives suivantes :

- Les états financiers individuels de la mère et de ses filiales sont combinés ligne par ligne en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres, de produits et de charges.
- Les opérations réciproques entre sociétés du groupe sont éliminées d'une manière symétrique
- Les intérêts minoritaires dans le résultat net des filiales consolidées de l'exercice sont identifiés et soustraits du résultat du groupe afin d'obtenir le résultat net attribuable aux propriétaires de la mère.
- La valeur comptable de la participation du groupe dans chaque filiale et la quote-part du groupe dans les capitaux propres sont éliminées pour déterminer les réserves consolidées et la part des minoritaires dans les réserves.

Les sociétés mises en équivalence

Les sociétés mises en équivalence sont les filiales qui opèrent dans des secteurs dissemblables de celui de la banque ou celles dans lesquelles elle n'exerce qu'une influence notable.

La méthode de la mise en équivalence consiste dans les étapes successives suivantes :

- Retraiter les capitaux propres de la société mise en équivalence par élimination des opérations réciproques ayant un impact sur ses résultats ou ses réserves.
- Constater la quote-part du groupe dans les capitaux propres de la société mise en équivalence par un poste d'actif "Titres mis en équivalence".
- Eliminer les participations des sociétés intégrées globalement dans la société mise en équivalence par la quote-part du groupe dans les capitaux propres et constater la différence dans le résultat consolidé parmi le poste "Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence" en tenant compte des effets sur les réserves consolidées.

1.3. REGLES SPECIFIQUES A LA CONSOLIDATION

1.3.1. Traitement des écarts de première consolidation

L'écart de première consolidation est la différence au moment de l'acquisition entre le coût d'acquisition des titres et la quote-part correspondante dans l'actif net comptable de la société consolidée. Cet écart se décompose entre écart d'évaluation correspondant aux plus ou moins-values latentes sur les actifs ainsi que l'écart d'acquisition qui correspond au Goodwill positif ou négatif.

Chaque fois que des informations ont été disponibles, les écarts d'acquisition ont été identifiés et constatés en tant que tels parmi les immobilisations incorporelles en actif.

Les écarts d'acquisition déterminés ont été amortis linéairement sur une période de 5 ans.

Les écarts d'acquisition dégagés pour les sociétés consolidées par mises en équivalence outre que SED SOUSSE ont été déterminés lors de leur première consolidation et se trouvent au 31 décembre 2008 totalement amortis linéairement sur leurs durées d'utilité.

1.3.2. Traitement des impôts différés

Seules les éliminations des opérations réciproques ayant une incidence sur les résultats et les réserves ont donné lieu à la constatation de l'impôt différé.

Les différences temporelles issues des états financiers individuels des sociétés du groupe, n'ont pas donné lieu à la constatation éventuelle d'impôts différés.

NOTE 2 - NOTES SUR LES POSTES DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES (Les chiffres sont exprimés en MDT : milliers de Dinars Tunisiens)

2.1. Portefeuille titre commercial

Le solde de ce poste a atteint au 31 décembre 2008 un total de 98 486 MDT contre 111 824 MDT au 31 décembre 2007 et se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2008	31/12/2007
Portefeuille Société Tunisienne de Banque	8 038	36 343
Portefeuille Filiales	90 448	75 481
TOTAL	<u>98 486</u>	<u>111 824</u>

2.2. Titres mis en équivalences

Au 31 décembre 2008, le total de cette rubrique a atteint 10 543 MDT contre 24 623 MDT au 31 décembre 2007, et se détaille comme suit :

Société	2 008	2 007
15. BANQUE D'AFFAIRE DE TUNISIE	1 240	1 941
16. SED SOUSSE NORD	8 391	(H.P.E)
17. SED SOUSSE	170	(H.P.E)
18. STCV VERITAS	852	(H.P.E)
19. SOCIETE BEL AIR	-1 223	0
20. SICAV L'INVESTISSEUR	352	1 450
21. SICAV L'AVENIR	761	1 036
<i>a)- SOCIETE STAFIM PEUGEOT</i>	<i>(H.P.S)</i>	6 666
<i>b)- UNION TUNISIENNE DE BANQUES</i>	<i>(H.P.S)</i>	12 313
<i>c)- SOCIETE NIGERIENNE DE BANQUE</i>	<i>(H.P.S)</i>	762
<i>d)- LA MAISON DU BANQUIER</i>	<i>(H.P.S)</i>	305
<i>e)- SOCIETE LELLA HADRIA</i>	<i>(H.P.S)</i>	149
TOTAL	<u>10 543</u>	<u>24 623</u>

2.3. Intérêts minoritaires

2.3.1. Répartition des Intérêts minoritaires

Au 31 décembre 2008, le total de cette rubrique s'élève 7 190 MDT à contre 8 448 MDT au 31 décembre 2007, et se détaille comme suit :

Société	31/12/2008			31/12/2007		
	Intérêts minoritaires dans les résultats	Intérêts minoritaires dans les réserves	Total	Intérêts minoritaires dans les résultats	Intérêts minoritaires dans les réserves	Total
1. S.T.B	27	303	330	7	63	70
2. STB INVEST	6	472	478	3	452	455
3. SOFI ELAN SICAF	8	3 179	3 187	325	3 000	3 325
4. ID SICAR	- 8	85	77	7	66	73
5. S.T.B MANAGER	40	39	79	9	24	33
6. SOFIGES	- 143	434	291	65	325	390
7. S.T.B SICAR	- 162	- 448	-610	-139	-288	-427
8. IMMOBILIERE L'AVEN.	- 41	- 15	-56	-85	103	18
9. S.T.R.C	1	40	41	0	-201	-201
10. STB CAPITALIS	- 36	212	176	-8	218	210
11. GENER. DES VENTE	- 574	1 510	936	-20	2 000	1 980
12. STE ED DKHILA	274	2 570	2 844	-96	2 616	2 520
13. ACTIVHOTELS	- 1	1	0	1	1	2
14. ARTEMIS NEPTUNIA	- 88	- 495	-583	(H.P.E)	(H.P.E)	(H.P.E)
TOTAL	<u>-697</u>	<u>7 887</u>	<u>7 190</u>	<u>69</u>	<u>8 379</u>	<u>8 448</u>

2.4. Réserves et Résultat Consolidés

Au 31 décembre 2008, le solde des réserves et résultats consolidés se détaille comme suit :

Société Consolidée		Réserves Consolidées		Résultats Consolidés	
		2 008	2 007	2 008	2 007
◇ SOCIETES INTEGREES GLOBALEMENT		<u>343 363</u>	<u>328 149</u>	<u>25 996</u>	<u>33 308</u>
1	STB	330 949	312 875	30 036	31 978
2	STB INVEST	5 912	6 761	473	319
3	SOFI ELAN SICAF	1 391	1 241	10	408
4	ID SICAR	- 1 104	242	- 115	- 55
5	STB MANAGER	390	242	406	538
6	SOFIGES	4 475	3 130	- 1 990	761
7	STB SICAR	- 2 336	- 1 897	- 789	- 1 079
8	IMMOB.DE.L'AVENUE	785	2 470	- 2 319	- 135
9	STRC	3 304	2 632	815	400
10	STB CAPITALIS	- 114	0	- 420	- 114
11	LA GENERALE DES VENTES	- 492	0	- 574	- 20
12	ED DKHILA	1 661	429	574	285
13	ACTIVHOTELS	23	24	- 34	22
14	ARTEMIS HOTEL NEPTUNIA	- 1 481	(H.P.E)	- 77	(H.P.E)
◇ SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE		<u>3 488</u>	<u>5 297</u>	<u>486</u>	<u>2 006</u>
15	BANQUE D'AFFAIRE DE TUNISIE	- 184	- 1 410	75	114
16	SED SOUSSE NORD	5 702	(H.P.E)	393	(H.P.E)
17	SED SOUSSE	- 49	(H.P.E)	-36	(H.P.E)
18	STCV VERITAS	557	(H.P.E)	181	(H.P.E)
19	SOCIETE HOTELIERE BEL AIR	- 2 371	-1 459	-152	159
20	SICAV L'INVESTISSEUR	- 56	1 026	-12	4
21	SICAV L'AVENIR	- 111	183	37	18
a)- SOCIETE STAFIM PEUGEOT		(H.P.S)	5 480	(H.P.S)	900
b)- UNION TUNISIENNE DE BANQUES		(H.P.S)	3 738	(H.P.S)	136
c)- SOCIETE NIGERIENNE DE BANQUE		(H.P.S)	- 845	(H.P.S)	779
d)- LA MAISON DU BANQUIER		(H.P.S)	-1 290	(H.P.S)	-74
e)- SOCIETE LELLA HADRIA		(H.P.S)	-126	(H.P.S)	-30
TOTAL GROUPE		<u>346 851</u>	<u>333 446</u>	<u>26 482</u>	<u>35 314</u>

Annexe 1

Liste des Sociétés Normalement Consolidables, mais exclues du périmètre du groupe STB au 31 décembre 2008 conformément aux dispositions de la NCT n°35

SOCIETE EXCLUE	% de contrôle	MOTIFS D'EXCLUSIONS
1. AFRICA SOUSSE*	96,94	CESSION EN COURS DE NEGOCIATION
2. BFT*	78,18	CESSION EN COURS DE NEGOCIATION
3. ULYSSE TOURS*	66,55	LIQUIDEE
4. STE TNE INV.& EXP.TQUE "H.EL KAHENA" *	60,19	LIQUIDEE
5. STE TUN. DE DEVPT. DU CINEMA & DE L'AUDIOV. "STDCA"*	50,00	EN COURS DE LIQUIDATION
6. STE D'ET. D'AM. DE SOUSSE "SIDI YAHIA"*	20,00	ARRET DE L'EXPLOITATION
7. STE RAMLA TOZEUR*	47,88	ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE
8. ARTEMIS HOTEL NEPTUNIA	46,81	ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE
9. CIE MED. DE TOURISME "HOTEL DALIA"*	45,29	ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE
10. STE HOTEL YOUNES*	45,13	ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE+ INTENTION DE CESSION
11. SOUSSE CENTER*	42,21	INTENTION DE CESSION
12. STE TOURISME & ANIMATION "RAIS CLUB"	41,96	INTENTION DE CESSION
13. STE D'ACTIVITE TOURISTIQUE "HOTEL ZODIAC"	37,44	DOCUMENTS FINANCIERS NON PARVENUS
14. STE MEDITERRANEE TOURISME "MAISON BLANCHE"*	39,01	ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE
15. Sté d'Etudes et de Prom.Tque " Hôtel Mariqueen "JERBA MARITIM*	36,70	ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE+ INTENTION DE CESSION
16. SOCIETE HOTEL BYZANCE*	35,07	ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE
17. STE D'ETUDES ET DE DEVELOPPEMENT DE SOUSSE*	35,00	ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE
18. EL MARASSI*	34,78	EN LIQUIDATION
19. BOULANGERIE INDUSTRIELLE DU SAHEL "BIS"*	34,00	EN VEILLEUSE
20. STE GAMMARTH TOURISME ET LOISIRS VEGA (NOVA PARK)*	33,72	PROJET DE CESSION
21. EUROP MAGHREB PARTNER*	33,60	EN LIQUIDATION
22. STE INTLE DE GEST. HOT. "H. BYBLOS"*	33,59	ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE +CONTENTIEUX
23. STE PARTNER CONSEIL*	33,33	EN LIQUIDATION
24. STE D'EXPANSION TQUE DE TABARKA*	33,33	EN VEILLEUSE
25. STE MAGHR. DE TEXT. & CONF. "SOMATEC"*	33,33	EN VEILLEUSE
26. STE DEVPT DU TOUR. SAHARIEN "PALMYRE"*	32,37	ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE +AUTRE ACTIONNAIRE MAJORITAIRE
27. STE GLE D'ALIMENTATION "SGA"*	31,61	EN VEILLEUSE
28. STE HOTELIERE "DAR DHIAFA" (TROPICANA CLUB)*	31,26	ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE+PROJET DE CESSION
29. STE D'ANIMATION ET DE LOISIRS PARADISE PARK*	31,03	ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE
30. STE TQUE EL MANSOURAH*	30,49	EN VEILLEUSE
31. PALAIS CONSULAIRE*	30,30	EN VEILLEUSE
32. STE D'ETUDES ET DE DEV. HAMMAMET SUD "SEDHS"*	30,00	EN LIQUIDATION
33. COMPAGNIE DE DEVELOPPEMENT DU GRAND KORBOUS*	30,00	ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE
34. STE D'ET. DEVPT AUDIO-VISUEL DE TSIE "SEDAT"*	28,33	EN LIQUIDATION
35. CIE TQUE ARABE "CTA" (MARINA MONASTIR)*	28,00	JUGEMENT DE FAILLITE

SOCIETE EXCLUE	% de contrôle	MOTIFS D'EXCLUSIONS
36. CIE HOTELIERE DES CENTRES VILLES CHCV hotel el andalous*	26,94	ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE
37. STE COND. IMPR. & PUBLICITE "CIP"*	26,24	EN LIQUIDATION
38. STE IMM. & TQUE "H.ROSA BEACH"*	25,26	ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE
39. STE TUNISIE TOURISME*	25,00	EN VEILLEUSE
40. STE D'ET. & DE DEVPT "ZOUARAA"*	25,00	ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE
41. GOLF MONASTIR*	25,00	ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE
42. UTIQUE CHAUSSURES*	25,00	EN VEILLEUSE
43. GLE IND. DE MAT. DE CONST. "GEIMCO"*	25,00	EN VEILLEUSE
44. TUNIFAR*	25,00	EN LIQUIDATION
45. ISORAMA*	25,00	EN LIQUIDATION
46. STE D'ETUDE & DVPT "SOUSSE NORD"	24,92	ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE
47. STE HOT DE DVP TQUE "HOTEL DREAMS BEACH"*	24,58	ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE
48. STE IND.DE CONDUITE ET ACCESSOIRES "SICOAC"*	23,57	PROJET DE CESSION
49. STE DES IND. METALLURGIQUES "SIMET"*	21,47	EN LIQUIDATION
50. LUNA PARK*	21,02	EN VEILLEUSE
51. SOCIETE DE PROM. TQUE "LES CYCLAMENS"*	21,00	ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE
52. STE LES FAIENCERIES DE TEJEROUINE "SOFAT"*	20,64	EN LIQUIDATION
53. FILATURE CENTRALE DE TUNISIE "FCT"*	20,45	EN LIQUIDATION
54. LA SIESTA*	20,00	EN COURS DE CESSION
55. STE D'EXP.& DE DVPT TQUE "H.THALASSA MAHDIA "EX-DYNASTIE"*	18,17	ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE
56. STE D'ETUDES ET DE DEVELOPPEMENT DE HERGLA*	17,00	ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE
57. STE D'ETUDES ET DE DEV. TQUE "GREEN GOLF"	23,59	ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE
58. DUNES DE NEFZAOUA*	22,87	ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE
59. STE HOT TQUE LE GRAND MONASTIR "HOTEL OCCIDENTAL EX FESTIVAL"*	22,86	PROJET DE CESSION
60. COPRAT HAMMAMET GARDEN HOTEL *	20,00	ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE
61. STE D'EXPLOITATION TQUE "AZUREA"*	20,00	ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE
62. STE DU POLE DE COMPETITIVITE DE MONASTIR EL FEJJA*	20,00	ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE
63. VACANCES ET LIBERTE*	19,90	EN VEILLEUSE
64. STE DE PROMOTION TQUE DE MAHDIA "SPTM"*	19,23	ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE
65. STE D'ETUDE & DVPT TQUE "DJERBA LES DUNES"*	19,06	ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE
66. AGENCE TUNISIENNE D'INTERNET "ATI"*	18,99	ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE
67. CARRELAGES DE SILIANA*	18,67	EN LIQUIDATION
68. STE ALIMENTA*	18,18	EN LIQUIDATION
69. STE GIKTIS TOURISME*	18,09	ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE
70. TAMAGHZA PALACE (STE SAHARA EVASION)*	18,05	ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE
71. BEL ART INDUSTRIES*	17,98	ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE
72. STE TQUE SOGET "HOTEL KSAR AMAZIR"*	17,81	ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE
73. STE L'ELDORADO*	18,99	ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE
74. STE. D'ET. & D'AMENAGEMENT "MARINA HAMMAMET SUD"*	17,44	EN LIQUIDATION
75. STE INTLE PROM. HOT. "PALM INN"*	17,35	ABSENCE D'INFLUENCE NOTABLE
76. STGE*	17,00	EN LIQUIDATION

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS
CONSOLIDES
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008.**

Messieurs les actionnaires de la Société Tunisienne de Banque

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers consolidés du groupe de la « Société Tunisienne de Banque - STB » arrêtés au 31 Décembre 2008, tels qu'annexés au présent rapport.

I - Opinion sur les états financiers consolidés

1. Nous avons audité les états financiers consolidés du groupe de la « Société Tunisienne de Banque » arrêtés au 31 Décembre 2008. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la Banque. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs ; le choix et l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.
2. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie ainsi qu'aux termes de référence pour l'audit des comptes objet de la note de la Banque Centrale de Tunisie n° 93-23 du 30 Juillet 1993. 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 du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers. Nous estimons que les travaux que nous avons accomplis, dans ce cadre, constituent une base raisonnable pour supporter l'expression de notre opinion.

3. Courant l'exercice 2008, la STB, société mère, a procédé à la reconstitution des échéances de l'emprunt BAD VI

au titre de l'année 2008 et ce à hauteur de 17 939 Mille Dinars. Cet emprunt a été affecté en 2003 pour la couverture des risques pour un montant total de 149 000 Mille Dinars. Au 31 Décembre 2008, l'encours de l'emprunt BAD VI restant à reconstituer s'élève à 71 678 Mille Dinars.

4. Dans le cadre de notre audit de la société mère, nous avons procédé à l'examen des procédures de contrôle interne applicables aux opérations de la banque y compris celles relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Il nous a été permis, à travers cet examen, de déceler des insuffisances au niveau du système de contrôle interne de la banque. Ces insuffisances, telles que développées dans notre rapport d'évaluation du système de contrôle interne et notre rapport sur l'évaluation des risques de la société mère et qui font partie intégrante du présent rapport, résultent principalement d'une inadéquation des procédures de contrôle interne, du système d'information et de sécurités informatiques.

A ce titre, certains comptes de correspondants, d'actifs et de passifs de la société mère comportent des suspens antérieurs non encore apurés, pour lesquels la Banque a entamé un travail d'analyse et de justification. Ces travaux étant en cours, à la clôture de l'exercice 2008, l'impact éventuel de cette action sur les éléments des états financiers ne peut pas être cerné. En outre, certains comptes d'actifs et de passifs, dont, notamment, des comptes relatifs aux créances rattachées sur les crédits à la clientèle ne sont pas justifiés à la date d'arrêt des états financiers. Par ailleurs, la banque n'a pas effectué au 31 Décembre 2008 un inventaire exhaustif des immobilisations et des garanties reçues conformément à la réglementation en vigueur.

5. Comme il est détaillé dans les notes aux états financiers, nous n'avons pas reçu les états financiers de certaines sociétés figurant dans le périmètre de consolidation. Nous n'avons pas également reçu les rapports des commissaires aux comptes de certaines sociétés figurant dans le périmètre de consolidation. En outre, nous avons identifié certains écarts entre les états financiers communiqués et les liasses de consolidations correspondantes.
6. Comme indiqué dans les notes aux états financiers, des sociétés du groupe n'ont pas fait l'objet de consolidation pour non communication des documents, alors que certaines d'entre elles figurent dans les états financiers consolidés de l'exercice 2007.
7. Comme indiqué dans les notes aux états financiers, plusieurs entreprises figurant dans le périmètre de consolidation, ont été exclues du périmètre de consolidation pour divers motifs, dont notamment l'existence de procédure de liquidation, ou de procédures collectives ou qui sont en cours de cession. Certaines sociétés ne devraient pas être exclues du périmètre, conformément aux normes comptables en vigueur.
8. La vérification des écritures d'élimination et d'homogénéisation a permis de relever les observations suivantes :
- Les éliminations des écritures réciproques ont été effectuées par rapport aux données disponibles chez la société mère. Les données disponibles, correspondantes à ces éliminations au niveau des sociétés du groupe, ne sont pas disponibles et/ou conformes en terme de montant dans les liasses de consolidation communiquées.
 - Les comptes courants bancaires créditeurs ne sont pas éliminés.

- Le traitement des créances vendues par la STB à sa filiale la STRC a été traduit uniquement par l'élimination du compte courant associé. Les créances telles qu'elles figurent au niveau des comptes de la STRC ont été intégrées au niveau des états financiers consolidés. Aucun retraitement d'homogénéisation n'a été effectué.
9. Compte tenu de ce qui précède et sous réserve des points 4 à 8 ci-dessus mentionné, les états financiers consolidés sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du groupe de la « Société Tunisienne de Banque » ainsi que des résultats de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 Décembre 2008 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II - Vérifications spécifiques

10. En dehors des éléments ci-dessus exposés, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion du groupe au cours de l'exercice 2008.

Tunis, le 12 Juin 2009

P/ GAC – CPA International
Mr Chiheb GHANMI

P/ CMC – DFK International
Mr Chérif BEN ZINA

COMMUNIQUE

Il est porté à la connaissance du public et des intermédiaires en bourse qu'à la suite de sa mise à jour par l'introduction sur le marché alternatif de la cote de la bourse de la société « SERVICOM », le déclassement de la société « EL MAZRAA » et l'ouverture au public de AIRLINES FCP VALEURS CEA, FCP CEA MAXULA, FCP MAXULA STABILITY et AL AMANAH ETHICAL FCP la liste des sociétés et organismes faisant appel public à l'épargne s'établit comme suit :

**LISTE INDICATIVE DES SOCIETES & ORGANISMES
FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE ***

I.- SOCIETES ADMISES A LA COTE

I-1 Marché Principal

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1. Adwya SA	Route de la Marsa GP 9 , Km 14, BP 658 -2070 La Marsa	71 778 555
2. Air Liquide Tunisie	37,rue des entrepreneurs, ZI La Chargaia II -2035 Ariana-	70 164 600
3. Amen Bank	Avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 835 500
4. Automobile Réseau Tunisien et Services -ARTES-	39, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 841 100
5. Arab Tunisian Bank "ATB"	9, rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 351 155
6. Arab Tunisian Lease "ATL"	Ennour Building, Centre Urbain Nord 1080 Tunis	71 238 000
7. Banque Attijari de Tunisie "Attijari bank" (ex Banque du Sud)	95, avenue de la Liberté -1002 TUNIS-	71 849 400
8. Banque de l'Habitat "BH"	21, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 785 277
9. Banque de Tunisie "BT"	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188
10. Banque de Tunisie et des Emirats S.A "BTE"	5 bis, rue Mohamed Badra -1002 TUNIS-	71 783 600
11. Banque Internationale Arabe de Tunisie "BIAT"	70-72, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 340 733
12. Banque Nationale Agricole "BNA"	Rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 831 200
13. Compagnie d'Assurances et de Réassurances "ASTREE"	45, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 792 211
14. Compagnie Internationale de Leasing "CIL"	16, avenue Jean Jaurès -1000 Tunis- Boulevard de l'environnement Route de Naâssen 2013	71 336 655
15. Electrostar	Bir El Kassâa Ben Arous	71 396 222
16. Essoukna	46, rue Tarak Ibnou Zied Mutuelleville - 1082 TUNIS -	71 843 511
17. El Wifack Leasing	Avenue Habib Bourguiba –Médenine 4100 BP 356	75 643 000
18. Générale Industrielle de Filtration - GIF -	Km 35, GP1- 8030 Grombalia -	72 255 844
19. Attijari Leasing	Rue du Lac d'Annecy - 1053 Les Berges du Lac-	71 862 122
20. L'Accumulateur Tunisien ASSAD	Zone Industrielle BP. N°7 2013 Ben Arous	71 381 688
21. Palm Beach Hotels Tunisia "PBHT"	Rue Jean Jacques Rousseau, Immeuble Babel Bloc C, 5 ^{ème} étage -1073 Montplaisir-	71 848 966
22. Placements de Tunisie -SICAF-	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188
23. Poulina Group Holding	GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous	
24. Société Chimique "ALKIMIA"	11, rue des Lilas -1082 TUNIS MAHRAJENE-	71 792 564
25. Sté de Placement & de Dévelop. Industriel et Touristique -SPDIT SICAF-	5, route de l'hôpital militaire -1005 TUNIS-	71 206 394
26. Société des Industries Chimiques du Fluor "ICF"	42, rue Ibn Charaf -1002 TUNIS-	71 789 733
27. Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie -SIPHAT-	Fondouk Choucha 2013 Ben Arous	71 381 222
28. Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines "SOTRAPIL"	Boulevard de la Terre, Centre Urbain Nord 1080 Tunis	71 766 900
29. Société Frigorifique et Brasserie de Tunis "SFBT"	5, route de l'hôpital militaire -1005 TUNIS-	71 896 447
30. Société Immobilière et de Participations "SIMPAN"	14, rue Masmouda, Mutuelleville -1082 TUNIS- Centre Urbain Nord, International City center, Tour des bureaux, 5 ^{ème} étage, bureau n°1-1082 Tunis-	71 840 869
31. Société Immobilière Tuniso-Séoudienne "SITS"		70 728 728
32. Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques -SIAME-	Zone Industrielle -8030 GROMBALIA-	72 255 065
33. Société Moderne de Céramiques - SOMOCER -	Menzel Hayet 5033 Zaramdine Monastir TUNIS	73 410 416
34. Société Magasin Général "SMG"	24, avenue de France -1000 TUNIS-	71 321 058
35. Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis "SNMVT" (Monoprix)	Rue Larbi Zarrouk -2014 MEGRINE-	71 432 599
36. Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances "STAR"	Square avenue de Paris -1025 TUNIS-	71 340 866
37. Société Tunisienne de Banque "STB"	Rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 340 477
38. Société Tunisienne de l'Air "TUNISAIR"	Boulevard du 7 Novembre 1987 -2035 TUNIS- Centre Urbain Nord Boulevard de la Terre 1003 Tunis	70 837 000
39. Société Tunisienne de l'Industrie Pneumatique -STIP-	El Khadra Rue des entrepreneurs ZI Chargaia II, BP 640	71 230 400
40. Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications "SOTETEL"	-1080 TUNIS-	71 713 100
41. Société Tunisienne d'Equiptement "STEQ"	5, rue 8603, Z.I la Chargaia I	71 770 300
42. Société Tunisienne des Marchés de Gros "SOTUMAG"	Route de Naâssen, Bir Kassaa -BEN AROUS- Nelle Z.I 1111 Djebel El Oust K 21 Route de Zaghouan	71 384 200
43. Société Tunisienne de Verreries "SOTUVER"	BP n° 48	72 640 650
44. Tunisie Lait	Centrale Laitière de Sidi Bou Ali -4040 SOUSSE-	73 247 144

45. Tunisie Leasing "TL"	Centre Urbain Nord Avenue Hédi Karray - 1082 TUNIS -	70 132 000
46. Tunisie Profilés Aluminium " TPR"	Rue des Usines, ZI Sidi Rézig, Mégrine -2033 Tunis-	71 433 299
47. TUNINVEST SICAR	Immeuble IRIS -2045 LES BERGES DU LAC-	71 862 311
48. Union Bancaire pour le Commerce & l'Industrie "UBCI"	139, avenue de la Liberté -1002 TUNIS-	71 842 000
49. Union Internationale de Banques "UIB"	65, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 120 392

I-2 Marché Alternatif

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1.Société de Production Agricole Teboulba -SOPAT SA-	Avenue du 23 janvier BP 19 -5080 Té Boulba-	73 604 149
2.SERVICOM	Cité Ishbilja , route de Tunis 3100 Kairouan	77 273 459

II.- SOCIETES ET ORGANISMES NON ADMIS A LA COTE

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1. AL KHOUTAF ONDULE	Route de Tunis Km 13 –Sidi Salah 3091 SFAX	74 273 069
2. Amen Lease	124, avenue de la liberté -1002 TUNIS-	71 841 322
3. Amen Project SICAF	Immeuble Amen Bank, Avenue Mohamed V-1002 Tunis-	71 965 400
4. Arab Banking Corporation -Tunisie- "ABC-Tunisie"	ABC Building Les Berges du Lac -2045 TUNIS-	71 861 861
5. Arab International Lease "AIL"	11, rue Hédi Nouira, 8ème étage -1001 TUNIS-	71 349 100
6. Assurances BIAT	Angle Avenue Hédi Chaker -Rue du Koweit -1002 Tunis -	71 795 655
7. Assurances Mutuelle Ittihad	15, rue de Mauritanie -1002 TUNIS-	71 784 544
8.Banque de Coopération du Maghreb Arabe "BCMA"	Ministère du domaine de l'Etat et des Affaires foncières, 19, avenue de paris -1000 Tunis -	
9.Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises - BFPME-	Avenue Mohamed V, Montplaisir -1002 TUNIS-	71 785 049
10. Banque Franco-Tunisienne "BFT"	Rue 8365 cité Ennassim, Montplaisir -1002 TUNIS-	71 890 355
11. Banque Tunisienne de Solidarité "BTS"	56, avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 844 040
12. Banque Tuniso-Koweitienne	10bis, avenue Mohamed V, B.P.49 -1001 TUNIS-	71 340 000
13. Banque Tuniso-Lybiennne « BTL »	25, avenue Kheireddine Pacha, B.P. 102 -1002 TUNIS-	71 781 500
14. Beit Ettamwil Tounsi Saoudi "Best Bank"	90, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 790 000
15. Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE"	12, avenue Habib Thameur -1069 TUNIS-	71 355 022
16. Caisse Tunisienne d'Assurance Mutuelle Agricole "CTAMA"	6, avenue Habib Thameur -1069 TUNIS-	71 340 916
17. Compagnie d'Assurances Vie et de Capitalisation "HAYETT"	Immeuble COMAR, avenue Habib Bourguiba 1001 TUNIS-	71 333 400
18. Cie Méditerranéenne d'Assurances et de Réassurances "COMAR"	26, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 340 899
19. Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur "COTUNACE"	Rue 8006, Montplaisir -1002 TUNIS-	71 783 000
20. Comptoir National Tunisien "CNT"	Route de Gabès Km 1,5, Cité des Martyrs -3003 SFAX-	74 467 500
21. Citi Bank	55, avenue Jugurtha -1002 TUNIS-	71 782 056
22. Evolution Economique	Route de Monastir -4018 SOUSSE-	73 227 233
23. Groupe des Assurances de Tunisie "GAT"	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 843 900
24.Hannibal Lease S.A	Rue du Lac Malaren, Immeuble Triki 1053 -Les Berges du Lac-	71 964 600
25. International Tourism Investment "ITI SICAF"	9, rue Ibn Hamdiss Esskelli, El Menzah I - 1004 Tunis -	71 235 701
26. Les Assurances des Crédits Commerciaux - Assurcrédit -	7, rue 8010 Montplaisir - 1002 TUNIS -	71 891 065
27. Les Ateliers Mécaniques du Sahel "AMS"	Rue Ibn Khaldoun BP. 63 - 4018 SOUSSE-	73 231 111
28. Meublalex	Route de Tunis -4011 HAMMAM SOUSSE-	73 308 777
29. Modern Leasing	11, avenue Keireddine Pacha 1002 Tunis Avenue Farhat Hached, BP 383 Houmt Souk - 4128 DJERBA-	71 845530 75 653 621
30. Palm Beach Palace Jerba	Rue 8610 - Z.I. -2035 CHARGUIA-	71 797 433
31. Plaza SICAF	Centre d'animation et de Loisirs Aljazira- Plage Sidi Mahrez Djerba-	75 657 300
32. Société Al Jazira de Transport & de Tourisme	Angle 64, rue de Palestine-22, rue du Royaume d'Arabie Saoudite -1002 TUNIS-	71 788 800
33. Société d'Assurances et de Réassurances "MAGHREBIA"		
34. Société d'Engrais et de Produits Chimiques de Mégrine "SEPCM"	20, avenue Taïb Mhiri 2014 Mégrine Riadh	71 433 318
35. Société de Développement Economique de Kasserine "SODEK"	Siège de l'Office de Développement du Centre Ouest Rue Sufteitula, Ezzouhour -1200 KASSERINE-	77 233 222
36. Société de Développement & d'Exploitation de la Zone Franche de Zarzis	Port de Zarzis -B.P 40 -4137 ZARZIS-	75 682 856
37.Société de Mise en Valeur des Iles de Kerkennah "SOMVIK"	Zone Touristique Sidi Frej -3070 Kerkennah-	74 486 858
38. Société de Promotion Economique de Bizerte "PROMEKO"	Place de l'Union du Maghreb Arabe Bizerte	

39. Société de Promotion Immobilière & Commerciale " SPRIC "	5, avenue Tahar Ben Ammar EL Manar -2092 Tunis-	71 884 120
40. Société de Développement & d'Investissement du Nord-Ouest " SODINO SICAR "	Avenue Taïb M'hiri –Batiment Société de la Foire de Siliana - 6100 SILIANA-	78 873 085
41. Société de Développement et d'Investissement du Sud "SODIS-SICAR"	Immeuble Ettanmia -4119 MEDENINE- Route Menzel Chaker Km 3 Immeuble Salem 1 ^{er} étage app n°13-3013 Sfax-	75 642 628
42. Société de services des Huileries		74 624 424
43. Société des Aghlabites de Boissons et Confiseries " SOBOCO "	Rue de Métal Z. I. Ariana BP 303 -1080 TUNIS-	71 718 332
44. Société de Tourisme Amel " Hôtel Panorama "	Boulevard Taïb M'hiri 4000 Sousse	73 228 156
45. Société de Transport du Sahel	Avenue Léopold Senghor -4001 SOUSSE-	
46. Société EL MAZRAA	GP1, Km 25 Foundok Jedid -8012 TUNIS- Rue Habib Maazoun, Im. Taparura n° 46-49	72 250 222
47. Société HELA d'Electro-ménagers & de Confort -BATAM-	3000 SFAX-	73 221 910
48. Société d'Investissements Hôtelières El Mouradi « SIHM »	Hôtel El Mouradi, BP N°48, Z. Touristique El Kantaoui 4089 Hammam Sousse Hôtel El Mouradi, Z. Touristique El Kantaoui 4089 Hammam Sousse	73 246 355
49. Société d'Investissements Hôtelières " Jerba Menzel "	Hôtel El Mouradi BP 48, port El Kantaoui 4089 Hammam Sousse	73 246 355
50. Société d'Investissement Touristique du Sahel - SITS - " Hôtel Skanes Beach "	Hôtel Palma Djerba, BP 245 -4116 AGHIR MIDOUN/DJERBA-	75 750 830
51. Société Djerba Aghir		
52. Société Dorcas Nutrition	3, rue Kheireddine Pacha, El Maâmoura 8013 Nabeul Centre Nawrez, rue Lac Lemon, bloc B, App 2-2 2045 Les du Lac-Tunis	71 960 530
53. Société Financière d'Investissement "SOFI SICAF"		75 238 353
54. Société Gabesienne d'Emballage "SOGEMBAL"	GP 1 , km 14, Aouinet -GABES-	71 432 599
55. Société Générale des Supermarchés TOUTA	1, Rue Larbi Zarrouk -2014 MEGRINE- Hôtel El Mouradi BP 48 El Kantaoui 4089 Hammam Sousse	73 246 355
56. Société Hôtelière El Kantaoui "Palm Marina"		73 226 699
57. Société Hôtelière SAMARA	Rue Abdelhamid EL KADHI -4000 SOUSSE- Zone touristique, El Kantaoui, BP 48 -4089 HAMMAM SOUSSE-	73 246 355
58. Société Hôtelière Mouradi Golf	Hôtel Nabeul Beach, BP 194 -8000 NABEUL-	72 286 111
59. Sté Immobilière & Touristique de Nabeul "SITNA"	Hôtel Pénélope Zone Touristique BP 257 4180 Djerba-	71 770 928
60. Société Hôtelière & Touristique " Pénélope"-SHTP-		71 798 211
61. Société Hôtelière & Touristique Syphax	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère- Hôtel KURIAT Palace Zone Touristique 5000 Skanes Monastir	73 521 200
62. Société Hôtelière KURIAT Palace		73 242 170
63. Société Hôtelière Touristique & Balnéaire MARHABA	Route touristique -4000 SOUSSE - BP 48, Hôtel El Mouradi Port El Kantaoui - Hammam- Sousse-	73 246 355
64. Société Immobilière et Touristique de Tunisie "Hôtel Mouradi Africa"		74 246 190
65. Société Industrielle de l'Enveloppe et de Cartonnage "EL KHOUTAF"	Route de Gabès Km 2 -3018 SFAX-	73 475 267
66. Société Industrielle de Textile "SITEX"	Avenue Habib Bourguiba -KSAR HELLAL-	74 677 072
67. Société Industrielle d'Ouvrage en Caoutchouc "SIOC"	Route de Gabès, Km 3,5, BP 362 -3018 SFAX-	74 240 337
68. Société Industrielle Oléicole Sfaxienne "SIOS ZITEX"		71 347 585
69. Société La Glace	7, rue du Tourcoing 1000 Tunis	71 647 500
70. Société Maille Club	Route du Kef , Km 5,6 -2011 DEN DEN-	78 638 499
71. Société Marja de Développement de l'Elevage "SMADEA"	Marja I, BP 117 -8170 BOU SALEM-	73 308 777
72. Société Panobois	Route de Tunis 4011 Hammam Sousse	72 285 443
73. Société Régionale de Transport du Gouvernorat de Nabeul "SRTGN"	Avenue Habib Thameur -8 000 NABEUL-	74 298 838
74. Société Régionale d'Importation et d'Exportation	Avenue des Martyrs -3000 SFAX-	74 223 483
75. Société Régionale Immobilière & Touristique de Sfax "SORITS "	Rue Habib Mâazoun, Imm. El Manar, Entrée D, 2ème entresol -3000 SFAX-	72 227 211
76. Société Soleil d'Hammamet " Hôtel Club Venus "	Hôtel Club Venus 8050 Hammamet	73 348 250
77. Société Touristique et Balnéaire "Hôtel Houria"	Port El Kantaoui 4011 Hammam Sousse Hôtel El Mouradi, BP N°48, Zone Touristique El Kantaoui -4089 Hammam Sousse-	73 246 355
78. Société Touristique El Mouradi -STM -		72 285 346
79. Société Touristique du Cap Bon "STCB"	Hôtel Riadh, avenue Mongi Slim -8000 NABEUL-	71 798 211
80. Société Touristique SANGHO Zarzis	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	
81. Société Tunisienne d'Assurances "LLOYD Tunisien"	Avenue Tahar Haddad les Berges du Lac -1053 TUNIS-	71 800 482
82. Société Tunisienne d'Assurances Vie & de Capitalisation "AMINA"	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 840 900
83. Société d'Assurances "SALIM"	11, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 899 648
84. Société Tunisienne de l'Industrie Laitière "STIL"	25, rue Belhassen Ben Châabane -1005 EL OMRANE-	71 891 011
85. Société Tunisienne de Réassurance "TUNIS RÉ"	Avenue Mohamed V, Montplaisir -1002 TUNIS-	71 755 543
86. Société Tunisienne d'Habillement Populaire	8, rue El Moez El Menzah -1004 TUNIS-	
87. Société Tunisienne d'Industrie Automobile "STIA"	Z.I. Sidi Abdelhamid- 4003 Sousse	71 940 191
88. Société Tunisienne des Arts Graphiques "STAG"	19, rue de l'Usine Z.I Aéroport -2080 ARIANA-	

89.Société Tunisienne du Sucre "STS"	Avenue Tahar Haddad -9018 BEJA-	78 454 768
90.STUSID BANK	32, rue Hédi Karray - 1082 TUNIS -	71 718 233
91.Société UNION DE FACTORING	Building Ennour - Centre Urbain Nord- 1004 TUNIS	71 234 000
92. Tunisie Factoring	Centre Urbain Nord, Avenue Hédi Karray -1082 TUNIS-	70 132 010
93.Tunisian Qatari Bank "TQB" (ex BTQI)	Rue Cité des Sciences Centre Urbain Nord - B.P. 320 - 1080 TUNIS-	71 713 555
94. UBCI Leasing	39, avenue du 10 Décembre, El Menzah IV -1004 TUNIS-	71 231 333

III. ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE

Dénomination sociale	Gestionnaire	Tél.
1. AIRLINES FCP VALEURS CEA	17, rue de Jérusalem -1002 Tunis-	71 786 824
2. AL AMANAH EQUITY FCP	Immeuble GAT 92-94 Avenue Hédi Chaker 1002 Tunis	71 788 870
3. AL AMANAH ETHICAL FCP	Immeuble GAT 92-94 Avenue Hédi Chaker 1002 Tunis	71 788 870
4. AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	Immeuble GAT 92-94 Avenue Hédi Chaker 1002 Tunis	71 788 870
5. AL AMANAH PRUDENCE FCP	Immeuble GAT 92-94 Avenue Hédi Chaker 1002 Tunis	71 788 870
6. ALYSSA SICAV	3, rue Jenner, Place d'Afrique 1002 Tunis Belvédère	71 848 230
7. AI HIFADH SICAV	32, rue Hédi Karray – Immeuble STUSID 2080 Tunis	71 718 241
8. AMEN PREMIERE SICAV	150, avenue de la Liberté -1002 Tunis -	71 785 725
9. ARABIA SICAV	4, rue 7036 Menzah IV -1004 Tunis-	71 238 019
10. Attijari Obligataire SICAV	Résidence OMAR- BLOC A 2ème étage Montplaisir Ennassim - 1073 Tunis	71 842 751
11. Attijari SICAV Placements	Résidence OMAR- BLOC A 2ème étage Montplaisir Ennassim - 1073 Tunis	71 842 751
12. Attijari Valeurs SICAV	Résidence OMAR- BLOC A 2ème étage Montplaisir Ennassim - 1073 Tunis	71 842 751
13. Cap Obligataire SICAV	25 rue du Docteur Calmette Mutuellevillel-1002 Tunis	71 840 253
14. FCP AXIS AAA	67, Avenue Mohamed V – 1002 Tunis	71 846 140
15. FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	67, Avenue Mohamed V – 1002 Tunis	71 846 140
16. FCP AXIS Capital protégé	67, Avenue Mohamed V – 1002 Tunis	71 846 140
17. FCP AXIS TUNISIE INDICE	67, Avenue Mohamed V – 1002 Tunis	71 846 140
18. FCP BIAT Epargne Actions	70-72, avenue Habib Bourguiba -1000 Tunis	71 340 733
19. FCP BNAC CONFIANCE	27 Bis Rue du Liban Lafayette 1002 Tunis	71 788 228
20. FCP BNAC PROGRES	27 Bis Rue du Liban Lafayette 1002 Tunis	71 788 228
21. FCP Capitalisation et garantie	25 rue du Docteur Calmette Mutuellevillel-1002 Tunis Rue du Lac Léman. Centre NAWREZ -BLOC B6-bureau 2.2- Les berges du Lac 2045 Tunis	71 840 253
22. FCP CEA MAXULA		71 960 530
23. FCP IRADETT 100	4, rue 7036 Menzah IV -1004 Tunis-	71 238 019
24. FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	34, Rue Hédi Karray 1004 El Menzah IV	71 232 899
25. FCP FINA 60	Angle de la rue du Lac Lochness et de la rue du Lac Windemere - Les Berges du Lac	71789054
26. FCP IRADETT 50	4, rue 7036 Menzah IV -1004 Tunis-	71 238 019
27. FCP IRADETT 20	4, rue 7036 Menzah IV -1004 Tunis-	71 238 019
28. FCP IRADETT CEA	4, rue 7036 Menzah IV -1004 Tunis-	71 238 019
29. FCP KOUNOUZ	32, rue Hédi Karray – Immeuble STUSID 2080 Tunis	71 718 233
30. FCP MAGHREBIA Dynamique	Boulevard 7 novembre – Imm Maghrebria – Tour A – BP66	71 941 385
31. FCP MAGHREBIA Modéré	Boulevard 7 novembre – Imm Maghrebria – Tour A – BP66	71 941 385
32. FCP MAGHREBIA Prudence	Boulevard 7 novembre – Imm Maghrebria – Tour A – BP66 Rue du Lac Léman. Centre NAWREZ -BLOC B6-bureau 2.2- Les berges du Lac 2045 Tunis	71 941 385
33. FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	Rue du Lac Léman. Centre NAWREZ -BLOC B6-bureau 2.2- Les berges du Lac 2045 Tunis	71 960 530
34. FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBRE	Rue du Lac Léman. Centre NAWREZ -BLOC B6-bureau 2.2- Les berges du Lac 2045 Tunis	71 960 530
35. FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	Rue du Lac Léman. Centre NAWREZ -BLOC B6-bureau 2.2- Les berges du Lac 2045 Tunis	71 960 530
36. FCP MAXULA STABILITY	Rue du Lac Léman. Centre NAWREZ -BLOC B6-bureau 2.2- Les berges du Lac 2045 Tunis	71 960 530
37. FCP OPTIMA	27 Bis Rue du Liban Lafayette 1002 Tunis	71 788 228
38. FCP SALAMETT CAP	4, rue 7036 Menzah IV -1004 Tunis-	71 238 019
39. FCP SALAMETT PLUS	4, rue 7036 Menzah IV -1004 Tunis-	71 238 019
40. FCP SECURAS	34, Rue Hédi Karray 1004 El Menzah IV	71 232 899
41. FCP SECURITE	27 Bis Rue du Liban Lafayette 1002 Tunis	71 788 228

42. FCP Valeurs CEA	17, rue de Jérusalem -1002 Tunis-	71 786 824
43. FCP VALEURS SERENITE 2013	17, rue de Jérusalem -1002 Tunis-	71 786 824
44. FINA O SICAV	Angle de la rue du Lac Lochness et de la rue du Lac Windemere - Les Berges du Lac Rue du Lac Constance	71789054
45. Fidelity Obligation SICAV	Green Center – Bloc C 2 ^{ème} étage Les Berges du Lac	71 964 102
46. Général Obligataire SICAV	16, Avenue Jean Jaurès - 1000 Tunis	71 252 044
47. Internationale Obligataire SICAV	1, rue Kamel Attaturk -1000 Tunis- Rue du Lac Constance	71 349 710
48. MAC CROISSANCE FCP	Green Center – Bloc C 2 ^{ème} étage Les Berges du Lac Rue du Lac Constance	71 964 102
49. MAC EQUILIBRE FCP	Green Center – Bloc C 2 ^{ème} étage Les Berges du Lac Rue du Lac Constance	71 964 102
50. MAC EPARGNANT FCP	Green Center – Bloc C 2 ^{ème} étage Les Berges du Lac Rue du Lac Constance	71 964 102
51. MAC EXCELLENCE FCP	Green Center – Bloc C 2 ^{ème} étage Les Berges du Lac Rue du Lac Lémmam. Centre NAWREZ -BLOC B6-bureau 2.2- Les berges du Lac 2045 Tunis	71 964 102
52. MAXULA INVESTISSEMENT SICAV		71 960 530
53. Millenium Obligataire SICAV	Immeuble GAT 92-94 Avenue Hédi Chaker 1002 Tunis	71 788 870
54. Placement Obligataire SICAV	27 Bis Rue du Liban Lafayette 1002 Tunis	71 788 228
55. SANADETT SICAV	4, rue 7036 Menzah IV -1004 Tunis-	71 238 019
56. SICAV AMEN	150, avenue de la Liberté -1002 Tunis-	71 790 512
57. SICAV AMEN TRESOR	150, avenue de la Liberté -1002 Tunis-	71 790 512
58. SICAV AVENIR	34 Rue Hédi Karray El Menzah IV -1004 Tunis-	71 232 899
59. SICAV AXIS trésorerie	67, Avenue Mohamed V – 1002 Tunis	71 846 140
60. SICAV BH Obligataire	1 Rue 8000, angle 11 Av.Kheireddine Pacha	1002 TUNIS 71 848 819
61. SICAV BH PLACEMENT	1 Rue 8000, angle 11 Av.Kheireddine Pacha	1002 TUNIS 71 848 429
62. SICAV BNA	27 Bis Rue du Liban Lafayette 1002 Tunis	71 788 228
63. SICAV Croissance	2, rue de Turquie -1001 Tunis	71 332 188
64. SICAV Entreprise	17, rue de Jérusalem -1002 Tunis-	71 786 824
65. SICAV L'EPARGNANT	34 Rue Hédi Karray El Menzah IV -1004 Tunis-	71 718 000
66. SICAV L'INVESTISSEUR	34 Rue Hédi Karray El Menzah IV -1004 Tunis-	71 718 000
67. SICAV OPPORTUNITY	70-72, avenue Habib Bourguiba -1000 Tunis-	71 351 398
68. SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	70-72, avenue Habib Bourguiba -1000 Tunis	71 131 910
69. SICAV PLUS	17, rue de Jérusalem -1002 Tunis-	71 786 824
70. SICAV PROSPERITY	70-72, avenue Habib Bourguiba -1000 Tunis-	71 340 733
71. SICAV Rendement	2, rue de Turquie -1001 Tunis-	71 332 188
72. SICAV SECURITY	25 rue du Docteur Calmette Mutuellevillel-1002 Tunis	71 840 253
73. SICAV Trésor	70-72, avenue Habib Bourguiba -1000 Tunis-	71 351 398
74. Stratégie actions SICAV	4 bis, Rue Amine El Abassi 1002 - Tunis	71 788 602
75. TUNISO EMIRATIE SICAV	5 bis, Rue Mohamed Badra 1002 - Tunis	71 794 176
76. Tunisie SICAV	17, rue de Jérusalem -1002 Tunis-	71 786 824
77. UBCI Univers Actions SICAV	3, rue Jenner, Place d'Afrique 1002 Tunis Belvédère	71 848 230
78. Union Financière HANNIBAL SICAV	3, rue Jenner, Place d'afrique 1002 Tunis Belvédère	71 848 230
79. Union Financière Salammbô SICAV	3, rue Jenner, Place d'afrique 1002 Tunis Belvédère	71 848 230
80. Univers Obligations SICAV	11, rue Abderr.Azzam-CPX Kheireddine Pacha - 1002 Tunis-	71 843 655

* Cette liste n'est ni exhaustive ni limitative. Les sociétés ne figurant pas sur cette liste et qui répondent à l'un des critères énoncés par l'article 1er de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 peuvent se faire opposer le caractère de sociétés faisant appel public à l'épargne.