



Bulletin Officiel

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

N° 3371 — Vendredi 19 Juin 2009

— 14^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

AVIS DES SOCIETES

RESOLUTIONS ADOPTEES PAR L'AGO

AMEN BANK 2 - 4

SOCIETE MAGASIN GENERAL 5 - 6

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

EMPRUNT OBLIGATAIRE «UIB 2009-1» 7 - 10

ASSEMBLEES GENERALES

SOCIETE TUNISIE LAIT 11

BANQUE TUNISIENNE DE SOLIDARITE-BTS- 12

COURBE DES TAUX 13

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 14

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008:
SOCIETE INDUSTRIELLE TUNISIENNE DE L'ENVELOPPE ET DE CARTONNAGE
- AL KHOUTAF-

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008:
SOCIETE INDUSTRIELLE TUNISIENNE DE L'ENVELOPPE ET DE CARTONNAGE
- AL KHOUTAF-

ANNEXE III

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008:
BANQUE DE FINANCEMENT DES PETITES ET MOYENNES ENTREPRISES
- BFPME -

AVIS DES SOCIETES

RESOLUTIONS ADOPTEES

AMEN BANK

Siège social : Avenue Mohamed V, Tunis -

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2008, l'AMEN BANK publie, ci-dessous :

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

I- Résolutions adoptées :

Première Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture des rapports du Conseil d'Administration et des Commissaires aux Comptes, approuve les rapports du Conseil d'Administration ainsi que les états financiers arrêtés au 31 décembre 2008 tels qu'ils sont présentés par le Conseil d'Administration.

L'Assemblée Générale Ordinaire donne en conséquence, quitus entier et définitif aux Administrateurs pour la gestion de l'exercice clos au 31 décembre 2008.

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

Deuxième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter le bénéfice de l'exercice 2008 comme suit :

	2008
BENEFICE DE L'EXERCICE	40 089 604,916
REPORT A NOUVEAU	650,578
1er reliquat	40 090 255,494
RESERVES LEGALES	0,000
BENEFICE A REPARTIR	40 090 255,494
RESERVE A REGIME SPECIAL	2 809 487,384
2ème reliquat	37 280 768,110
DIVIDENDES STATUTAIRES AU TAUX DE 5%	4 250 000,000
SUPER DIVIDENDES AU TAUX DE 6%	5 100 000,000
FONDS SOCIAL	2 000 000,000
FONDS DE RETRAITE	300 000,000
RESERVES EXTRAORDINAIRES	25 630 000,000
REPORT A NOUVEAU 2008	768,110

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de fixer la date du paiement des dividendes et superdividendes pour le 19 juin 2009.

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

Troisième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire autorise l'émission d'emprunts sous forme obligataire ou autres pour un montant ne dépassant pas les 100 millions de dinars. Elle délègue au Conseil d'Administration les pouvoirs nécessaires pour fixer les modalités pratiques des émissions précitées. Cette autorisation est valable jusqu'à la date de tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2009.

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

Quatrième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire constate que les mandats d'Administrateurs de Monsieur Mahmoud BABBOU, Monsieur Néji Mhiri, Monsieur Mongi LOUKIL, La COMAR, La Société Parenin, et La Société Le Pneu, arrivent à échéance lors de la présente assemblée.

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de nommer Monsieur Karim BEN YEDDER, Monsieur Mahmoud BABBOU, Monsieur Néji Mhiri, La COMAR, La Société Le Pneu, et La Société Parenin, en qualité d'administrateur pour une durée de trois ans expirant lors de l'Assemblée Générale Ordinaires qui aura à statuer sur l'exercice 2011.

RESOLUTIONS ADOPTEES - SUITE -

En conséquence, la composition du Conseil d'Administration sera comme suit :

Administrateur	Echéance du mandat qui prendra fin lors de l'AGO qui statuera sur les EF de :
Monsieur Rachid BEN YEDDER	2010
Monsieur Béchir BEN YEDDER	2010
Monsieur Ahmed EL KARM	2010
La société PGI	2010
Monsieur Ridha BEN GAIED	2010
Monsieur Nébil BEN YEDDER	2010
Monsieur Karim BEN YEDDER	2011
Monsieur Néji Mhiri	2011
Monsieur Mahmoud BABBOU	2011
La COMAR	2011
La Société Le Pneu	2011
La Société Parenin	2011

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

Cinquième Résolution

Le mandat des commissaires aux Comptes, le cabinet « les commissaires aux comptes associés M.T.B.F membre de Price Waterhouse Coopers », représenté par M. Belaifa venant à expiration, l'Assemblée Générale Ordinaire décide de renouveler ce mandat pour une durée de trois années aux mêmes conditions. Ce mandat prendra fin lors de l'Assemblée Générale statuant sur l'exercice 2011.

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

Sixième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve les états financiers consolidés du groupe Amen Bank arrêtés au 31 décembre 2008.

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

Septième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe pour l'année 2008 le montant des jetons de présence à 180 mille dinars.

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

Huitième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe la rémunération des membres du comité permanent d'audit à un montant global de 25 mille dinars.

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

Neuvième Résolution

L'Assemblée générale Ordinaire confère à tout porteur de copie ou d'extrait de la présente, tous pouvoirs pour effectuer tous dépôts et remplir toutes formalités de publications légales ou autres.

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

RESOLUTIONS ADOPTEES - SUITE -**II - Le Bilan après affectation du résultat comptable :**

BILAN APRES REPARTITION ARRETE AU 31 DECEMBRE 2008				
ACTIF	NOTE	31/12/2008	31/12/2007*	31/12/2007
AC1- Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TG T	3-1	228 831	204 928	204 928
AC2- Créances sur les établissements bancaires et financiers	3-2	117 766	76 923	76 923
AC3- Créances sur clientèle	3-3	2 344 768	1 999 046	1 985 045
AC4- Portefeuille titres commercial	3-4	1 437	3 291	3 291
AC5- Portefeuille d'investissement	3-5	421 043	378 757	378 757
AC6- Valeurs immobilisées	3-6	98 897	90 338	90 338
AC7- Autres actifs	3-7	33 247	44 017	26 003
TOTAL ACTIF		3 245 989	2 797 300	2 765 286
PASSIF	NOTE	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2007
PA1- Banque centrale et CCP	4-1	0	0	0
PA2- Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financier	4-2	80 277	116 056	116 056
PA3- Dépôts de la clientèle	4-3	2 440 681	2 066 204	2 072 285
PA4- Emprunts et ressources spéciales	4-4	306 835	280 692	280 692
PA5- Autres passifs	4-5	123 135	69 963	31 868
TOTAL PASSIF		2 950 928	2 532 915	2 500 901
CAPITAUX PROPRES		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2007
CP1- Capital	5	85 000	85 000	85 000
CP2- Réserves	5	209 637	178 960	178 960
CP3- Actions propres	5	0	0	0
CP4- Autres Capitaux Propres	5	423	423	423
CP5- Résultats reportés	5	1	2	2
CP6- Résultat de l'exercice	5	0	0	0
TOTAL CAPITAUX PROPRES		295 061	264 385	264 385
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		3 245 989	2 797 300	2 765 286

* Retraité pour des besoins de comparaison

III - L'état d'évolution des capitaux propres.

MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES APRES REPARTITION DES BENEFICES							
	Capital social	Réserve légale	Autres réserves	fond social & de retraite	Report	Resultat de la periode	Total
SOLDE AU 31/12/2008 AVANT REPARTITION	85 000	10 189	155 333	13 798	1	40 090	304 411
Affectation AGO du 11 juin 2009			28 440			-28 440	0
Dividendes						-9 350	-9 350
Mouvement Fonds social et de retraite				2 300		-2 300	0
Transferts des réserves aux provisions						0	0
Mouvement Actions propres						0	0
Résultat de l'exercice 2008						0	0
SOLDE AU 31/12/2008 APRES REPARTITION	85 000	10 189	183 773	16 098	1	0	295 061

AVIS DES SOCIETES (suite)

RESOLUTIONS ADOPTÉES

SOCIETE MAGASIN GENERAL

Siège Social : 24, avenue de France 1000 Tunis -

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 9 juin 2009, la Société Magasin Général publie ci-dessous publie ci-dessous :

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

I- LES RESOLUTIONS ADOPTÉES

PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire s'est tenue le **Mardi 09 Juin 2009 à 15 Heures** à la maison de l'entreprise, Avenue principale les Berges du lac- Tunis sur convocation du Conseil d'Administration et ce conformément à l'Article 276 du Code des Sociétés Commerciales et aux statuts de la société.

Mise au vote, cette résolution est adoptée à l'unanimité.

DEUXIEME RESOLUTION

Après avoir entendu la lecture des rapports de gestion de la Société Magasin Général et du Groupe Magasin Général relatifs à l'exercice 2008 et des rapports des commissaires aux comptes relatifs aux états financiers de la Société Magasin Général arrêtés au 31/12/2008 et aux états financiers consolidés du Groupe Magasin Général arrêtés au 31/12/2008, l'Assemblée Générale Ordinaire décide :

- D'approuver sans réserve le rapport de gestion relatif à l'exercice 2008 et les états financiers de la Société Magasin Général arrêtés au 31/12/2008;
- Et d'approuver sans réserve le rapport de gestion relatif à l'exercice 2008 et les états financiers consolidés du Groupe Magasin Général arrêtés au 31/12/2008.

Mise au vote, cette résolution est adoptée à l'unanimité.

TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de donner quitus entier aux administrateurs sur leur gestion relative à l'exercice 2008.

Mise au vote, cette résolution est adoptée à l'unanimité.

QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire décide l'affectation du résultat déficitaire de l'exercice 2008 de **- 2.889.042,097 DT** dans la rubrique des résultats reportés comme suit :

		Unité : DT
Amortissements différés	2.145.713,928	
Report déficitaire (perte 2008)	743.328,169	

Mise au vote, cette résolution est adoptée à l'unanimité.

CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire ratifie les opérations effectuées en 2008 entre la Société Magasin Général et ses deux filiales « Société Centrale Magasin Général » et « Société Immobilière Magasin Général » rentrant dans le cadre des articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales telles qu'elles sont citées dans le rapport spécial des commissaires aux comptes.

Mise au vote, cette résolution est adoptée à la majorité de 99,92 % des voix présentes.

SIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de fixer le montant des jetons de présence des administrateurs à 30.000 DT au titre de l'exercice 2008.

Mise au vote, cette résolution est adoptée à l'unanimité.

SEPTIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire reconduit l'autorisation du conseil d'administration à acheter et à revendre les actions propres de la société constituant son capital social, dans le cadre des dispositions de l'article 19 nouveau de la loi n° 94/117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, telle que modifiée par la loi n° 99/92 du 17 Août 1999 relative à la relance du marché financier et l'arrêté du Ministre des Finances du 17 Novembre 2000, en vue de réguler ses cours sur le marché.

Elle délègue au Conseil d'administration le pouvoir de fixer les prix maximum d'achat et minimum de revente, le nombre maximum d'actions à acquérir et le délai dans lequel l'acquisition doit être effectuée et l'autorise à utiliser les réserves extraordinaires pour la couverture des moins values pouvant être constatées.

Mise au vote, cette résolution est adoptée à l'unanimité.

HUITIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve l'emprunt à moyen terme de Trente Sept Million de dinars (37 MD) autorisé par le Conseil d'Administration réuni le 10/11/2008 pour le financement de l'opération d'acquisition de la société « B.H.M » (PROMOGRO).

Mise au vote, cette résolution est adoptée à l'unanimité.

NEUVIEME RESOLUTION

Tous les pouvoirs sont donnés au porteur d'une copie ou d'un extrait du présent procès verbal pour l'accomplissement des formalités légales d'enregistrement, de dépôt et de publicité nécessaires.

Mise au vote, cette résolution est adoptée à l'unanimité.

RESOLUTIONS ADOPTEES - SUITE -

II – LE BILAN APRES AFFECTATION DU RESULTAT COMPTABLE

(Chiffres exprimés en Dinars)

ACTIFS	31/12/2008	CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	31/12/2008
Actifs non courants		Capitaux propres	
Actifs immobilisés			
Immobilisations incorporelles	2 177 050	capital social	8 350 000
Moins: amortissements	663 986	réserves	7 131 671
Net	1 513 064	Actions Propres	-3 168 446
		Autres Complément d'Apport	395 631
		Résultats reportés	-8 977 391
Immobilisations corporelles	40 755 236		
Moins: amortissements	28 719 958	Autres capitaux propres	
Net	12 035 278	Amortissements dérogatoires	52 031
Immobilisations financières	83 528 193		
Moins: Provisions	363 694	T. capitaux propres après affectation du	
Net	83 164 499	Résultat de l'exercice	3 783 496
Total des actifs immobilisés	96 712 841		
Autres actifs non courants	1 580 767	PASSIFS	
Total des actifs non courants	98 293 609	Passifs non courants	
Actifs courants			
Stocks	18 131 393	Dépôts et Cautionnements Reçus	16 904
Moins: Provisions	654 411	Provision pour risques et charges	759 175
Net	17 476 982	Total des passifs non courants	776 079
Clients et Comptes Rattaches	13 281 771	Passifs courants	
Moins: Provisions	6 065 944		
Net	7 215 827	FURNISSEURS & COMPTES RATTACHES	52 146 580
		Autres passifs courants	69 646 024
Autres actifs courants	8 968 015	Concours bancaires & autres passifs financiers	13 923 954
Moins: Provisions	718 125		
Net	8 249 890		
Placements et autres actifs financiers	1 651 927		
Liquidités et équivalents de liquidités	7 387 898	Total des passifs courants	135 716 558
Total des actifs courants	41 982 524	Total des passifs	136 492 637
Total des actifs	140 276 133	Total des capitaux propres & des passifs	140 276 133

III – L'ETAT D'EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES

EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES APRES AFFECTATION DU RESULTAT 2008

Rubriques	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	CAPITAL SOCIAL	RESERVE LEGALE	RESERVES POUR FONDS SOCIAL	PRIME D'EMISSION	RESERVES POUR REINV.EXONERES	Actions Propres et autres complément d'apport	AMORT. DEROGATOIRE	RESULTAT DE L'EXERCICE 2008	RESULTAT REPORTES
Solde au 31/12/2008(avant affectation)	6 672 538	8 350 000	835 000	2 117 672	1 275 000	2 904 000	-2 772 815	52 031		-6 088 350
Résultat de l'Exercice	-2 889 042								-2 889 042	
Affectation approuvée par l'AGO DU 09/06/2009									2 889 042	-2 889 042
Résultats Reportés										
Total	3 783 496	8 350 000	835 000	2 117 672	1 275 000	2 904 000	-2 772 815	52 031		-8 977 392

EMISSION D'UN
EMPRUNT OBLIGATAIRE

AVIS DES SOCIETES (suite)

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
UIB 2009-1

L'Assemblée Générale Ordinaire de l'Union Internationale de Banques tenue le **09/08/2008** a autorisé l'émission d'emprunts par la banque jusqu'à concurrence de 220 000 000 dinars et ce, dans un délai de 3 ans et a délégué au Conseil d'Administration les pouvoirs nécessaires pour procéder à l'émission de ces emprunts en une ou plusieurs fois et d'en arrêter les conditions et les modalités.

Dans le cadre de cette autorisation, le Conseil d'Administration du **05/03/2009** a décidé d'émettre une première tranche de cet emprunt aux conditions explicitées ci après.

Dénomination de l'emprunt : «UIB 2009-1»

Montant : D. 100 000 000 divisés en **1 000 000** obligations de 100 dinars chacune réparties en 3 catégories (A, B et C). Le montant de chaque catégorie sera fixé ultérieurement en fonction du choix des souscripteurs et des besoins de la banque.

Prix d'émission : 100 dinars par obligation payable intégralement à la souscription.

Prix de remboursement : 100 dinars par obligation.

Forme des obligations : Toutes les obligations du présent emprunt sont nominatives.

Taux d'intérêt : Les obligations du présent emprunt seront offertes à différents taux d'intérêt en fonction de leur catégorie.

Pour la catégorie A d'une durée de 10 ans : 5,25% brut l'an.

Pour la catégorie B d'une durée de 15 ans : 5,50% brut l'an.

Pour la catégorie C d'une durée de 20 ans : 5,85% brut l'an.

Taux de rendement actuariel : Le taux de rendement actuariel d'un emprunt est le taux annuel qui à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir.

Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

Ce taux est de 5,25% pour les obligations de catégorie A, de 5,50% pour les obligations de catégorie B et de 5,85% Pour les obligations de catégorie C.

Durée : Les durées de vie totale pour les trois catégories de l'emprunt « UIB 2009-1 » sont comme suit :

Pour la catégorie A : les obligations sont émises pour une période totale de **10 ans**.

Pour la catégorie B : les obligations sont émises pour une période totale de **15 ans**.

Pour la catégorie C : les obligations sont émises pour une période totale de **20 ans**.

EMPRUNT OBLIGATAIRE - (Suite)

Durée de vie moyenne : La durée de vie moyenne est la somme des durées pondérées par les flux de remboursement puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.
La durée de vie moyenne pour les trois catégories de l'emprunt « UIB 2009-1 » est comme suit :

Pour la catégorie A : la durée de vie moyenne est de **5,5 années.**

Pour la catégorie B : la durée de vie moyenne est de **7,99 années.**

Pour la catégorie C : la durée de vie moyenne est de **10,5 années.**

Duration : La duration correspond à la somme des durées pondérées par les valeurs actualisées des flux à percevoir (intérêt et principal) rapportée à la valeur présente du titre. La duration s'exprime en unités de temps (fraction d'année) et est assimilable à un délai moyen de récupération de la valeur actuelle.

La duration d'une obligation correspond à la période à l'issue de laquelle sa rentabilité n'est pas affectée par les variations de taux d'intérêts.

La duration pour les obligations de catégorie A est de 4,75 années, 6,34 années pour les obligations de la catégorie B et de 7,59 années pour les obligations de catégorie C.

Date de jouissance en intérêts : Chaque obligation souscrite dans le cadre du présent emprunt « UIB 2009-1 » portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de souscription et libération. Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **17/07/2009** seront décomptés et déduits du prix de souscription.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises servant de base pour les besoins de la cotation en bourse est fixée au **17/07/2009** 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 variant selon la catégorie de l'emprunt :

- Catégorie A : Amortissement annuel constant de 10,000 dinars par obligation, soit le un dixième (1/10) et ce, de la première année jusqu'à la 10ème année. Ainsi, les obligations de la catégorie A seront amorties en totalité le **17/07/2019**.

- Catégorie B : Amortissement annuel constant de 6,670 dinars par obligation et ce, de la première année jusqu'à la 14ème année et 6,620 dinars la 15ème année. Ainsi, les obligations de la catégorie B seront amorties en totalité le **17/07/2024**.

- Catégorie C : Amortissement annuel constant de 5,000 dinars par obligation, soit le un vingtième (1/20) et ce, de la première année jusqu'à la 20ème année. Ainsi, les obligations de la catégorie C seront amorties en totalité le **17/07/2029**.

Paiement : Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le 17 juillet de chaque année.

Le premier paiement en intérêts aura lieu le **17/07/2010**. Le premier remboursement en capital aura lieu le **17/07/2010**.

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

Souscriptions et versements : Deux étapes sont prévues pour la souscription à l'emprunt UIB 2009/1 :

- La première étape se limitera à recevoir les demandes de souscription par catégorie (A, B et C) exprimées par les demandeurs pendant la période allant du **29/06/2009** au **03/07/2009**.
- La deuxième étape concernera le dépouillement des demandes, l'affectation des quotas de souscription à retenir au profit de chaque demandeur et le versement du montant des souscriptions retenues et s'étalera du **06/07/2009** au **17/07/2009**.

a) Les demandes de souscription

Pendant la période allant du **29/06/2009** au **03/07/2009**, les demandeurs exprimeront sur chaque demande de souscription, la ou les quantités d'obligations sollicitée(s) par catégorie avec l'engagement ferme de verser les fonds qui correspondent au montant de la souscription qui sera retenue après dépouillement des demandes et répartition des titres.

Les demandes de souscription seront exprimées sans aucune limite, même si le total des demandes dépasse le montant d'émission de 100 000 000 D.

Les demandes de souscription seront reçues aux guichets de la société AXIS Capital.

b) Les souscriptions retenues et les versements

A la clôture de la première étape, AXIS Capital en sa qualité de centralisateur des demandes de souscription procédera au dépouillement des demandes et fixera, compte tenu des demandes parvenues, les montants à allouer à chaque catégorie en privilégiant les maturités longues.

La priorité d'affectation sera accordée, en premier lieu, à la catégorie C de 20 ans :

- Si la demande globale de souscription exprimée au niveau de la catégorie C de 20 ans est égale au montant de l'émission, toutes les demandes de cette catégorie seront retenues. Si la demande globale de souscription au niveau de cette catégorie est supérieure au montant de l'émission, les souscriptions seront retenues proportionnellement aux demandes exprimées au niveau de la catégorie C de 20 ans. Ainsi l'émission de l'emprunt « UIB 2009/1 » se limitera à la catégorie C de 20 ans.
- Si la demande globale de souscription exprimée au niveau de la catégorie C de 20 ans est inférieure au montant de l'émission, toutes les demandes de cette catégorie seront retenues. Le reliquat d'émission rendu disponible sera réservé en priorité à la demande exprimée au niveau de la catégorie B de 15 ans.
- Si la demande globale de souscription exprimée au niveau de la catégorie B de 15 ans est égale au reliquat d'émission disponible, toutes les demandes de cette catégorie seront retenues. Si la demande globale de souscription au niveau de cette catégorie est supérieure au montant du reliquat d'émission disponible, les souscriptions seront retenues proportionnellement aux demandes exprimées au niveau de cette catégorie. Ainsi l'émission de l'emprunt « UIB 2009/1 » se limitera aux catégories C et B.
- Si la demande globale de souscription exprimée au niveau de la catégorie B de 15 ans est inférieure au reliquat d'émission disponible, toutes les demandes de cette catégorie seront retenues. Le deuxième reliquat d'émission rendu disponible, après avoir satisfait les catégories C et B, sera réservé à la demande exprimée au niveau de la catégorie A de 10 ans.
- Si la demande globale de souscription exprimée au niveau de la catégorie A de 10 ans est égale au deuxième reliquat d'émission disponible, toutes les demandes de cette catégorie seront retenues. Si la demande globale de souscription au niveau de cette catégorie est supérieure au montant du deuxième reliquat d'émission disponible, les souscriptions seront retenues proportionnellement aux demandes exprimées au niveau de cette catégorie. Ainsi, l'émission de l'emprunt « UIB 2009-1 » portera sur l'ensemble des catégories de l'emprunt.
- Si la demande globale de souscription exprimée au niveau de la catégorie A de 10 ans est inférieure au deuxième reliquat d'émission disponible, toutes les demandes de cette catégorie seront retenues. Le reliquat non souscrit fera l'objet d'une prorogation de souscription jusqu'au **31/07/2009** tout en maintenant la même date de jouissance.

EMPRUNT OBLIGATAIRE - (Suite)

Pendant cette période, toute nouvelle demande de souscription à chaque catégorie sera retenue et ce dans la limite du reliquat disponible.

Les souscriptions effectives et les versements seront reçus après la répartition des souscriptions retenues et ce, à partir du **06/07/2009**.

Un avis d'information sera publié dans les bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis dès l'achèvement des opérations de dépouillement et de répartition des titres.

Clôture des souscriptions : Les souscriptions seront clôturées, sans préavis, et au plus tard le **17/07/2009**. Au cas où le présent emprunt n'est pas clôturé à la date limite du **17/07/2009**, les souscriptions seront prolongées jusqu'au **31/07/2009** avec maintien de la date unique de jouissance en intérêts. Passé ce délai, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la banque.

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

Organismes chargés de recueillir les souscriptions du public :

- Les demandes de souscriptions seront reçues du **29/06/2009** au **03/07/2009** auprès de la société AXIS Capital sise 65, Avenue Mohamed V 1002 Tunis.
- Les souscriptions effectives et les versements seront reçus du **06/07/2009** au **17/07/2009** auprès de la société Intermédiaire International – intermédiaire en bourse sis 1, Rue Kamel Ataturk 1001 Tunis.

Tenue des comptes en valeurs mobilières : L'établissement et la délivrance des attestations de propriété et la tenue du registre des obligations de l'emprunt « UIB 2009-1 » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par le Back office titres et la Direction de la Bourse de l'UIB. L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera la catégorie choisie par ce dernier, le taux d'intérêt et la quantité y afférente.

Organisation de la représentation des obligataires : Les obligataires peuvent se réunir en assemblée spéciale laquelle assemblée peut émettre un avis préalable sur les questions inscrites à la délibération de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires. Cet avis est consigné au procès verbal de l'assemblée générale des actionnaires.

L'assemblée générale spéciale des obligataires désigne l'un de ses membres pour la représenter et défendre les intérêts des obligataires.

Les dispositions des articles 355 à 365 du code des sociétés commerciales s'appliquent à l'assemblée générale spéciale des obligataires et à son représentant.

Le représentant de l'assemblée générale des obligataires a la qualité pour la représenter devant les tribunaux.

Fiscalité des titres : Les intérêts annuels des obligations de cet emprunt sont 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 Décembre 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.

Conformément à l'article 39 du code de l'IRPP, sont déductibles de la base imposable les intérêts perçus par le contribuable au cours de l'année au titre de comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques, ou de la caisse d'épargne nationale de Tunisie ou au titre des emprunts obligataires émis à partir du 1er janvier 1992 dans la limite d'un montant annuel de mille cinq cent dinars (1500 Dt) sans que ce montant n'excède mille dinars pour les intérêts provenant des comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques et auprès de la caisse d'épargne nationale de Tunisie.

Garantie : Le présent emprunt obligataire UIB 2009-1 n'est assorti d'aucune garantie.

Notation : Le présent emprunt obligataire n'est pas noté.

Cotation en bourse : Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt, L'Union Internationale de Banques demandera l'admission des obligations souscrites au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Prise en charge des obligations par la STICODEVAM : L'Union Internationale de Banques s'engage dès la clôture de l'emprunt « UIB 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 n° **09-654** en date du **15 juin 2009** et du document de référence « UIB 2009 » enregistré auprès du CMF sous le n° **09-005** en date du **15 juin 2009**, seront mis à la disposition du public, sans frais, auprès de l'Union Internationale de Banques, 65, Avenue Habib Bourguiba Tunis, l'Intermédiaire International –INI-, intermédiaire en bourse, 1 Rue Kamel Ataturk, 3^{ème} étage -1001 Tunis- et sur le site Internet du CMF : www.cmf.org.tn

AVIS DES SOCIETES (suite)ASSEMBLEES GENERALES**TUNISIE LAIT**

Siège : Centrale Laitière à Sidi Bou Ali Sousse - 4040 -

Les actionnaires de la société Tunisie Lait sont invités à se réunir le **mardi 30 juin 2009 en Assemblées Générale Ordinaire et Extraordinaire** respectivement à **11 heures et à 12 heures** au siège social de la Société sis à la Centrale Laitière à Sidi Bou Ali :

1) Assemblée Générale Ordinaire à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Lecture des rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes relatifs à l'exercice 2008.
2. Approbation éventuelle des états financiers de l'exercice 2008.
3. Approbation des conventions visées aux articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales.
4. Affectation des résultats de l'exercice 2008.
5. Quitus aux Administrateurs de leur gestion durant l'exercice 2008.
6. Fixation des jetons de présence pour les membres du Conseil d'Administration.
7. Fixation de la rémunération des membres du comité d'audit.
8. Renouvellement des mandats des Administrateurs
9. Lecture du rapport d'activité consolidé de TUNISIE LAIT et celui du commissaire aux comptes relatifs aux états financiers consolidés de l'exercice 2008.
10. Approbation éventuelle des états financiers consolidés du groupe de l'exercice 2008.

Les documents se rapportant à l'Assemblée Générale ordinaire sont mis à la disposition des actionnaires au siège social, durant le délai légal.

2) Assemblée Générale Extraordinaire à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1- Augmentation du capital de la société
- 2- Modification de l'article 6 des statuts

Les documents se rapportant à l'Assemblée Générale Extraordinaire sont mis à la disposition des actionnaires au siège social, durant le délai légal.

AVIS DES SOCIETES (suite)

ASSEMBLEE GENERALE

BANQUE TUNISIENNE DE SOLIDARITE

- BTS -

Siège social :56 Avenue Mohamed V - 1001 Tunis -

La Banque Tunisienne de Solidarité (BTS) informe ses actionnaires que les Assemblées Générales Ordinaire et Extraordinaire se tiendront le **29 juin 2009** à l'Institut Arabe des Chefs d'Entreprises sis à la Maison de l'Entreprise Avenue principale, 1053 Les Berges du Lac - Tunis respectivement à 15h30 et 16h30 à l'effet de délibérer sur les ordres du jour suivants:

Ordre du Jour de l'Assemblée Générale Ordinaire :

- 1- Lecture du rapport du Conseil d'Administration relatif à l'exercice 2008;
- 2- Lecture des deux rapports du commissaire aux comptes général et spécial;
- 3- Approbation le cas échéant des conventions réglementées ;
- 4- Approbation du rapport du Conseil d'Administration et des états financiers relatifs à l'exercice 2008;
- 5- Quitus aux administrateurs ;
- 6- Affectation des résultats de l'exercice 2008;
- 7- Fixation des jetons de présence;
- 8- Cooptation d'administrateurs;
- 9- Autorisation du Conseil d'Administration pour l'émission d'emprunts extérieurs, d'un ou de plusieurs emprunts obligataires.

Ordre du Jour de l'Assemblée Générale Extra Ordinaire :

Mise à jour des statuts de la Banque conformément à la législation en vigueur et notamment la loi n° 2009-16 du 16 Mars 2009 modifiant et complétant le Code des Sociétés Commerciales.

AVIS

COURBE DES TAUX DU 19 JUN 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%	1 019,022
TN0008002354	BTCT 52 SEMAINES 11/05/2010		4,295%	
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,307%	1 042,379
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"	4,313%		1 022,871
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,358%	1 066,777
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,397%	1 131,824
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,415%	1 170,208
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,460%	1 123,856
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	4,543%		1 039,757
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		4,594%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		4,659%	1 137,597
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		4,781%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	4,803%		1 052,685
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		5,077%	1 168,865

^[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 18/06/2009	VALEUR LIQUIDATIVE du 19/06/2009	PLUS OU MOINS VALUE DEPUIS LE 31/12/2008 EN DINARS EN %	
SICAV OBLIGATAIRES						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	128,310	128,320	2,760	2,20%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2009	101,294	101,303	1,694	1,64%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	100,277	100,286	2,221	2,17%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	24/03/2009	102,554	102,564	1,835	1,75%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	27/04/2009	101,966	101,977	2,065	1,97%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	14/04/2009	102,117	102,128	2,004	1,91%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	25/05/2009	100,959	100,970	2,005	1,94%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	13/05/2009	100,521	100,532	1,958	1,90%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	17/04/2009	104,023	104,033	2,055	1,93%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	29/05/2009	102,347	102,357	2,010	1,91%
SANADETT SICAV	AFC	23/04/2009	106,124	106,134	2,515	2,33%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	07/05/2009	101,318	101,330	2,054	1,97%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	15/05/2009	101,183	101,193	2,001	1,94%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	27/05/2009	104,147	104,157	2,070	1,95%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	18/05/2009	102,085	102,096	1,923	1,84%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2009	104,071	104,080	2,054	1,94%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2009	104,498	104,508	2,054	1,93%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	29/05/2009	102,494	102,502	2,081	2,00%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	19/03/2009	102,945	102,956	2,007	1,90%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	14/04/2009	102,026	102,037	1,991	1,91%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	02/06/2009	100,757	100,768	2,483	2,41%
FINA O SICAV	FINACORP	04/05/2009	102,661	102,671	2,741	2,64%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	-	105,364	105,374	1,823	1,76%
AL HIFADH SICAV	TSI	15/04/2009	102,310	102,319	1,891	1,87%
FCP OBLIGATAIRES						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,159	1,160	0,020	1,75%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	11,036	11,037	0,204	1,88%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	21/04/2009	10,193	10,194	0,190	1,82%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	28/05/2009	** 99,823	99,892	1,962	1,90%
FCP SECURAS	STB Manager	14/05/2009	100,264	100,274	1,474	1,44%
FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	-	102,517	102,529	2,059	2,05%
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	42,357	42,361	0,870	2,10%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	30,711	30,715	0,552	1,83%
SICAV BNA	BNA Capitaux	27/04/2009	84,004	84,542	11,424	15,52%
ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	29/05/2009	116,421	117,180	15,617	15,15%
ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	29/05/2009	1 162,678	1 169,719	154,242	14,91%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	20/05/2009	67,487	67,670	7,961	12,98%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	99,921	100,045	4,008	4,00%
ARABIA SICAV	AFC	23/04/2009	64,029	64,252	7,526	13,02%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	18/05/2009	46,930	46,802	3,796	8,54%
SICAV AVENIR	STB Manager	22/05/2009	53,590	53,676	5,571	11,22%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	96,610	96,740	3,738	3,94%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	99,378	99,614	6,516	6,87%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	18/05/2009	13,998	14,074	1,141	8,55%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	84,398	85,077	11,063	14,89%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2009	213,684	215,210	28,334	14,79%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	108,331	108,464	4,091	3,79%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	29/05/2009	1 606,305	1 619,757	193,347	13,47%
FCP MIXTES						
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 1 758,502	1 783,998	161,099	9,93%
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	** 1,754	1,778	0,259	17,05%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,519	1,535	0,186	13,79%
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	11,175	11,180	0,511	4,66%
FCP IRADETT 50	AFC	21/04/2009	11,911	11,924	0,627	5,42%
FCP IRADETT 100	AFC	21/04/2009	14,645	14,711	1,846	14,13%
FCP IRADETT CEA	AFC	21/04/2009	13,727	13,738	2,116	17,72%
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	15,281	15,460	2,545	19,44%
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	** 1 056,368	1 063,557	52,782	5,22%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	114,051	115,563	13,014	12,69%
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	537,245	543,082	73,355	15,62%
FCP KOUNOUZ	TSI	*S.C	** 120,063	122,642	13,801	12,68%
FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB Manager	15/05/2009	109,218	109,682	14,734	15,19%
FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	*S.C	109,781	109,768	9,444	9,41%
FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	*S.C	106,978	107,027	6,671	6,65%
FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	*S.C	103,143	103,234	2,850	2,84%
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	-	100,441	100,551	0,551	0,55%
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 CHALGHOU

IMPRIMERIE

du
CMF

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS

**Société Industrielle Tunisienne de l'Enveloppe et de Cartonnage
-AL KHOUTAF-**

SIEGE SOCIAL – Route de Gabès km 1.5 – 3003 Sfax

La **Société Industrielle Tunisienne de l'Enveloppe et de Cartonnage -AL KHOUTAF-** publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2008 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le 21 juin 2009. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, Mr. ABDERRAOUF GHORBEL

**BILAN
(Exprimé en dinars tunisien)**

ACTIFS	NOTE	EXERCICE	
		2008	2007
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>			
<u>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</u>	1		
* Logiciels		412 088,650	388 340,593
Moins : Amortissements		-302 111,847	-235 669,443
TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		109 976,803	152 671,150
<u>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</u>	2		
* Terrain		481 926,675	481 926,675
* Bâtiment		3 038 063,819	2 445 914,390
Moins : Amortissements		-2 002 830,564	-1 895 368,756
* Matériel et outillage		16 299 365,199	13 025 527,725
Moins : Amortissements et provisions		-9 391 358,830	-8 866 712,347
* Matériel de Transport		365 430,449	345 979,794
Moins : Amortissements		-290 123,023	-332 133,237
* Equipement de bureau		341 190,965	342 415,430
Moins : Amortissement		-284 807,298	-288 107,978
* Matériel Informatique		179 621,299	174 531,253
Moins : Amortissements		-155 773,407	-138 735,573
* Immobilisations en cours		87 358,260	149 982,720
*Avances sur immobilisations corporelles			
TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES		8 668 063,544	5 445 220,096
TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORP		8 778 040,347	5 597 891,246
* Immobilisations financières	3	3 317 174,671	3 991 231,278
Moins : Provisions		-246 554,089	-738 782,089
TOTAL IMMOBILISATIONS FINANCIERES		3 070 620,582	3 252 449,189
<u>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</u>		11 848 660,929	8 850 340,435
<u>ACTIFS COURANTS</u>	-		
* Stocks	4	3 119 176,985	3 772 865,640
Moins : Provisions		-17 273,964	-18 966,580
TOTAL		3 101 903,021	3 753 899,060
* Clients et comptes rattachés	5	2 575 609,608	2 450 164,921
Moins : Provisions		-226 645,532	-187 227,428

<u>TOTAL</u>		<u>2 348 964,076</u>	<u>2 262 937,493</u>
<u>AUTRES ACTIFS COURANTS</u>	6		
* Etat et collectivités publiques		797 584,458	418 037,696
* Personnel et comptes rattachés		11 895,000	18 376,933
* Débiteurs divers		136 142,109	73 673,172
Moins : Provisions			-7 941,408
* Compte de régularisation Actif		552 492,885	191 593,476
<u>TOTAL AUTRES ACTIFS COURANTS</u>		<u>1 498 114,452</u>	<u>693 739,869</u>
<u>PLACEMENT ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS</u>	7		
* Placement courant		5 524,640	5 325,892
<u>TOTAL DES PLACEMENTS</u>		<u>5 524,640</u>	<u>5 325,892</u>
<u>LIQUIDITE ET EQUIVALENT DE LIQUIDITE</u>	8		
* Banques, établissements financiers et assimilés		59 844,973	702 511,458
* Caisse		796,635	1 075,544
<u>TOTAL DES LIQUIDITES</u>		<u>60 641,608</u>	<u>703 587,002</u>
<u>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</u>	-	<u>7 015 147,797</u>	<u>7 419 489,316</u>
<u>TOTAL DES ACTIFS</u>	-	<u>18 863 808,726</u>	<u>16 269 829,751</u>

BILAN
(Exprimé en dinars tunisien)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	NOTE	EXERCICE	
		2008	2007
<u>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</u>			
<u>- CAPITAUX PROPRES</u>	9		
* Capital		7 657 650,000	7 657 650,000
* Réserves (autres que résultats reportés)		687 219,076	639 464,282
* Primes d'émission		31 034,527	31 034,527
* Autres capitaux propres		495 463,525	394 079,875
* Résultat reportés (antérieurement constatés au cpte réserves)		1 576,086	5 494,848
<u>TOTAL CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE L'EXERCICE</u>	-	<u>8 872 943,214</u>	<u>8 727 723,532</u>
* Résultat hors compte spécial d'investissement		725 535,174	
<u>RESULTAT DE L'EXERCICE</u>		<u>725 535,174</u>	<u>949 601,032</u>
<u>TOTAL CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</u>		<u>9 598 478,388</u>	<u>9 677 324,564</u>
<u>PASSIFS</u>			
<u>- PASSIFS NON COURANTS</u>	10		

* Emprunt à plus d'un an		4 873 072,701	1 334 599,596
* Provisions pour risques et charges		23 799,000	21 710,000
<u>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</u>		<u>4 896 871,701</u>	<u>1 356 309,596</u>
<u>- PASSIFS COURANTS</u>			
* Fournisseurs et comptes rattachés	11	2 194 161,003	3 010 289,598
<u>- AUTRES PASSIFS COURANTS</u>	12		
* Personnel et comptes rattachés		247 258,534	248 023,511
* Etat et collectivités publiques		50 133,564	51 715,778
* Sociétés de groupe et Associés		152 294,043	149 550,596
* Crédoeurs divers		217 713,951	190 927,182
* Compte de régularisation passif		107 428,929	46 625,388
<u>TOTAL AUTRES PASSIFS COURANTS</u>		<u>774 829,021</u>	<u>686 842,455</u>
* Autres passifs financiers	13	1 160 912,696	1 535 255,168
* Concours bancaires		238 555,917	3 808,370
<u>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</u>		<u>4 368 458,637</u>	<u>5 236 195,591</u>
<u>TOTAL DES PASSIFS</u>	-	<u>9 265 330,338</u>	<u>6 592 505,187</u>
<u>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</u>	-	<u>18 863 808,726</u>	<u>16 269 829,751</u>

ENGAGEMENT HORS BILAN

ENGAGEMENT HORS BILAN ACTIF	2008	2007
* Actions de garantie	14.000 Actions	8.000 Actions
* Actif fiscal différé	2.700 D	14.604 D
ENGAGEMENT HORS BILAN PASSIF	2008	2007
* Effets escomptés et non échus	1 421 721D	1 824 731 D
* Loyers TUNISIE LEASING non échus	60 106D	118 625 D
* Engagements réciproques relatifs aux intérêts des emprunts bancaires .	1 318 038 D	251 773 D
- Crédits Bancaires assortis d'une garantie réelle :		
S.T.B : 972.421 D		
Amen Bank : 4 912.178 D		
- Garantie accordée pour "AL KHOUTAF ONDULE" en faveur		

de TUNISIE LEASING :	129 113 D	
* Droits de douanes sur matières premières importées en Admission temporaire et d'autres engagements cautionnés par la Banque	141 545 D	118 562 D
* Engagements reçu : Caution solidaire du transporteur maritime ELLERMAN du Navire "ARMADA HOLLANDE" suivant la conversion Euro Dinars (1.86)	1 853 804 D	1 791 114 D

**COMPTES DE RESULTATS
(Exprimé en dinars tunisien)**

DESIGNATION	NOTE	EXERCICE	
		2008	2007
PRODUITS D'EXPLOITATION			
* Revenus	1	11 414 552,398	10 370 746,611
* Produits stockés	2	-127 764,932	-57 687,508
<u>TOTAL PRODUCTION</u>		11 286 787,466	10 313 059,103
* Autres produits d'exploitation	3	5 996,040	6 168,784
<u>TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION</u>		11 292 783,506	10 319 227,887
<u>CHARGES D'EXPLOITATION</u>			
* Achats consommés	4	-6 081 729,822	-5 273 859,727
* Charges de personnel	5	-2 615 710,337	-2 495 756,248
* Dotations aux Amortissements et aux provisions	6	-1 168 520,287	-1 025 869,332
* Autres charges d'exploitation	7	-795 647,861	-586 414,493
<u>TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION</u>		-10 661 608,307	-9 381 899,800
<u>RESULTAT D'EXPLOITATION</u>		631 175,199	937 328,087
* Charges financières	8	-516 798,329	-354 861,942
* Produits financiers	9	60 400,543	14 870,386
* Autres produits ordinaires	10	1 015 148,620	687 710,803
* Autres charges ordinaires	11	-451 775,967	-98 275,860
<u>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</u>		738 150,066	1 186 771,474
* Impôts sur les bénéfices	12	-12 614,892	-237 170,442
<u>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</u>	13	725 535,174	949 601,032

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS AU 31. 12. 2008

NATURE DES OPERATIONS	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	IMMOBILISATIONS CORPORELLES							TOTAL
		Logiciels	Terrain	Batiment	Mat. et outillage	Mat. Transp.	Equip. Bureau	Mat. Informat.	
IMMOBILISATIONS									
1. Valeur brute des immobilis. au début de l'Exercice.	388 340,593	481 926,675	2 445 914,390	13 025 527,725	345 979,794	342 415,430	174 531,253	149 982,720	17 354 618,580
2. Valeur des immobilis. acquises ou créées au cours de l'exercice (à l'exclusion de celles apportées par tiers)	23 748,057	-	517 863,025	3 273 837,474	19 256,742	13 977,535	5 710,246	75 358,260	3 929 751,339
3. Valeur des immobilisation virées de compte à compte			74 286,404		63 696,316			-137 982,720	
TOTAL A.	412 088,650	481 926,675	3 038 063,819	16 299 365,199	428 932,852	356 392,965	180 241,499	87 358,260	21 284 369,919
A déduire :									
Valeur d'Actif des immobilisations sorties de l'actif au cours de l'Exercice									
- A la suite de cessions, destructions ou mises hors	-	-	-		63 502,403	15 202,000	620,200	-	79 324,603
TOTAL B					63 502,403	15 202,000	620,200		79 324,603
Valeur d'Actif des Immobilisations à la clôture de l'Exercice (A - B)	412 088,650	481 926,675	3 038 063,819	16 299 365,199	365 430,449	341 190,965	179 621,299	87 358,260	21 205 045,316
AMORTISSEMENTS									
Dotat. de l'Exercice aux compte d'amort. et résorptions	66 442,404	-	107 461,808	869 128,916	19 520,768	11 901,320	17 637,594		1 092 092,810
Montant des Amortis. et résorptions au début de l'exercice	235 669,443	-	1 895 368,756	8 866 712,347	332 133,237	288 107,978	138 735,573		11 756 727,334
TOTAL C.	302 111,847		2 002 830,564	9 735 841,263	351 654,005	300 009,298	156 373,167		12 848 820,144
Amortissements et résorptions afférents :									
- Aux Immobilis. sorties de l'Actif à la suite de cession, destructions ou mises hors services.				344 482,433	61 530,982	15 202,000	599,760		421 815,175
TOTAL D.				344 482,433	61 530,982	15 202,000	599,760		421 815,175
Montant des Amortissements et résorptions (C - D)	302 111,847		2 002 830,564	9 391 358,830	290 123,023	284 807,298	155 773,407		12 427 004,969
Valeurs nettes des immobilisations (A-B) - (C-D)	109 976,803	481 926,675	1 035 233,255	6 908 006,369	75 307,426	56 383,667	23 847,892	87 358,260	8 778 040,347

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
(méthode autorisée)

(Exprimé en dinars tunisien)

Libellé	Exercice	
	2008	2007
* FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION		
* Résultat net	725 535,174	949 601,032
- Ajustement pour :		
* Amortissements et provisions	1 168 520,287	1 025 869,332
* Variation des :		
- Stocks	653 688,655	-296 160,187
- Créances	-125 444,687	17 045,904

- Autres actifs	-796 433,175	-124 906,054
- Fournisseurs et autres dettes	-678 756,228	1 147 847,412
* Reprises sur provisions antérieures	-881 264,830	-533 725,261
* Quote des subventions inscrites aux résultats	-38 616,350	-72 603,750
* Intérêts sur emprunts	325 791,755	183 039,503
* Plus value sur placement courant	-198,748	-191,268
* Moins value sur cession d'immobilisation corporelles	-18 478,139	2 539,145
* Moins value sur cession d'immobilisation financières	430 248,486	
* Profit sur cession d'immobilisations corporelles		-1 586,046
<u>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION</u>	<u>764 592,200</u>	<u>2 296 769,762</u>
<u>* FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</u>		
o Décaissement provenant de l'acq. d'immob. corpor. et incorp.	-3 929 751,339	-1 140 379,272
o Enc provenant sur cession d'immob.corp.et incorp.	20 470,000	2 500,000
o Décaissement suite à des prêts au personnel à long terme	-7 400,000	-800,000
o Encaissement prêts au personnel à long terme	3 285,000	210,000
o Encaissement provenant de la réduction d'immob.financières	249 974,514	8 922,000
o Décaissement provenant des autres immob.financières	-2 051,393	-26 464,207
o Encaissement provenant de la cession des placements courants		297 340,058
<u>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTIS.</u>	<u>-3 665 473,218</u>	<u>-858 671,421</u>
<u>* FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANC.</u>		
o Dividendes et autres distributions	-765 765,000	-673 873,200
o Décaissement provenant d'emprunts à long et moyen terme	-750 000,000	
o Encaissement provenant d'emprunts à long et moyen terme	4 550 000,000	750 000,000
o Remboursement des emprunts	-685 255,168	-658 444,209
o Remboursement intérêts sur emprunts	-325 791,755	-183 039,503
<u>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANC.</u>	<u>2 023 188,077</u>	<u>-765 356,912</u>
<u>* VARIATION DE TRESORERIE</u>	<u>-877 692,941</u>	<u>672 741,429</u>
o Trésorerie au début de l'exercice	699 778,632	27 037,203
o Trésorerie à la clôture de l'exercice	-177 914,309	699 778,632

LES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

PRODUITS		CHARGES		SOLDES	2008	2007
Revenus	11 414 552,398	Coût d'achat matières consommées	5 555 806,099			
Production stockée	-127 764,932	Variation Stock Matières	525 923,723			
<i>Total</i>	<i>11 286 787,466</i>	<i>Total</i>	<i>6 081 729,822</i>			
* Production	11 286 787,466	Achats Consommés	6 081 729,822	* Marge sur coût matières	5 205 057,644	5 039 199,376
* Marge sur coût matières	5 205 057,644	Charges d'exploitation	693 442,196			
<i>Total</i>	<i>5 205 057,644</i>	<i>Total</i>	<i>693 442,196</i>	* Valeur Ajoutée brute	4 511 615,448	4 519 008,876
* Valeur Ajoutée brute	4 511 615,448	Impôts et taxes	102 205,665			
		Charges de personnel	2 615 710,337	* Excédent brut d'exploitation	1 793 699,446	1 957 028,635
		<i>Total</i>	<i>2 717 916,002</i>			
* Excédent brut d'exploitation	1 793 699,446	Autres charges ordinaires	451 775,967			
Autres produits ordinaires	139 879,830	Charges financières	516 798,329			
Produits Financiers	60 400,543	Dotations aux amortissements et aux provisions	1 168 520,287			
Reprise sur provisions antérieures	881 264,830	Impôts sur les sociétés	12 614,892	* Résultat net de l'exercice	725 535,174	949 601,032
<i>Total</i>	<i>2 875 244,649</i>	<i>Total</i>	<i>2 149 709,475</i>			

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE
CLOS AU 31-12-2009

Les présents états financiers relatifs à l'exercice comptable au 31/12/ 2008 totalisent un bilan de 18 863 808d,726 et dégagent un bénéfice après impôts de 725 535d,174

I- PRÉSENTATION DE L'ENTREPRISE :

La société exerce ses activités dans le secteur d'imprimerie. Elle fabrique les enveloppes pochettes et tout genre d'emballages en carton. Son activité s'étend au marché Tunisien et à l'exportation.

Le capital social est ainsi fixé à la somme de 7 657 650 dinars, divisé en 1 531 530 actions nominatives de 5 dinars chacune.

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

II- PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers sont établis conformément aux dispositions du système comptable des Entreprises prévues par la loi n° 96-112 du 30 Décembre 1996.

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

2-1 : Immobilisations exploitées par la société

Les immobilisations corporelles et incorporelles propriétés et exploitées par la société figurent aux actifs non courants pour leur coût d'acquisition et sont amorties linéairement sur leur durée de vie estimée et ce conformément aux dispositions de la loi de finances n° 2007-70 du 27/12/2007 modifiant certains taux d'amortissement.

Les taux retenus sont les suivants :

Constructions	5,00%
Installations agencements des constructions	10,00%
Installations techniques	10,00%
Matériel industriel de production	15,00%
Agencements aménagements du mat et outillages industriel	10,00%
Matériels de livraison de biens	20,00%
Matériels de transport de personne	20,00%
Équipements de bureau	10,00%
Matériels informatiques	3 ans

2-2 : Emprunts

Les emprunts figurent au bilan pour la totalité de la partie débloquée et non échue sous la rubrique " passifs non courants " pour les échéances à plus d'un an et sous la rubrique "passif courant" pour les échéances venant à moins d'un an

2-3 : Politique des provisions

L'estimation des éventuelles provisions pour dépréciation des tiers est effectuée sur la base d'un état détaillé

des créances adressés au service comptable et financier, au service commercial et au service juridique qui

donnent un jugement motivé sur le sort de chaque créance et la nécessité d'une éventuelle provision.

le montant des provisions pour dépréciation des clients et comptes rattachés s'élève au 31-12-2008 à 226 645d,532

Les matières premières (Carton duplex local, Carton verso bois, Carton 2 PE et Papier) et les matières consommables (B.Cito, Channel,Film...) ont fait l'objet de provisions pour dépréciation des stocks pour leur valeur

globale en raison de leur mauvaise état affirmé lors des opérations d'inventaires.

Le montant des provisions pour dépréciation des stocks s'élève au 31-12-2008 à 17 273d,964

2-4 : Valorisation des stocks

Les valeurs d'exploitation sont évaluées comme suit :

* Les matières premières, matières consommables et autres articles et accessoires sont valorisés au coût d'acquisition selon la méthode du coût moyen pondéré après chaque nouvelle entrée.

Le coût d'acquisition comprend le prix d'achat, les droits de douane à l'importation et taxes non récupérables

par la société, ainsi que les frais de transport, d'assurances liés au transport de réception et d'autres coûts

directement liés à l'acquisition des éléments achetés.

* Les produits finis sont valorisés au coût de production qui comprend le coût d'acquisition des matières consommées dans la production et une juste part des coûts directs et indirects de production pouvant être

raisonnablement rattachée à la production

2-5 : Comptabilisation des revenus

Les revenus sont comptabilisés au prix de vente hors taxes collectées et net de toutes réductions commerciales

consenties par la société. Les taxes collectées sur le chiffre d'affaires sont comptabilisées en tant que dette

envers l'Etat.

2-6 : Impôts sur les Sociétés

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

III- FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

Dans le cadre du développement de son activité, la société a acquis au cours de l'exercice 2008, deux machines d'impression, la première est une OFFSET KBA 6 Couleurs + Vernis pour imprimer les emballages cartonnés et une autre "HALM" pour imprimer les enveloppes.L'intégration de ces deux machines pourra améliorer dans une certaines mesures notre capacité de production.

Le coût total de ces deux machines est déterminé au 31 decembre 2008 à une valeur de 3 254 373d,620

Il est à noter que ces machines sont en fase d'essai à la date de clôture de l'exercice 2008.

Un montant de 577 641d,434 a été engagé pour assurer un aménagement de locaux afin de loger les deux machines précitées et construire un dépôt pour les bobines et autres pour les produits finis enveloppes.

IV- EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE

Un jugement définitif (arrêt du cour de cassation) concernant la machine KBA endommagé, a été prononcé en notre faveur ce qui nous a permis de réintégrer la provision antérieurement constater parmi les autres produits ordinaires pour un montant de 344 482d,433.

Au vue du dit jugement d'autres produits pourront être constatés.

V : NOTES SUR LE BILAN :

Note N°1 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (en dinars)

Les immobilisations incorporelles englobent le coût d'acquisition des logiciels qui sont amortis selon la méthode dégressive.

L'analyse de ce poste se présente comme suit :

* Coût d'acquisition des logiciels	412 088,650
* Amortissement cumulé	-302 111,847
Valeurs comptables nettes	109 976,803

La dotation de l'exercice au compte d'amortissement des immobilisations incorporelles s'élève à 66 442.404 .

Note N°2 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles accusent au 31.12. 2008 un solde net de 8 668 063,544 contre 5 445 220,096 à l'issue de l'exercice précédent, et enregistrant une augmentation de 3 222 843,448

Les immobilisations corporelles se détaillent comme suit :

Libellé	2008	2007
Terrain	481 926,675	481 926,675
Bâtiment	3 038 063,819	2 445 914,390
Matériel et outillage	16 299 365,199	13 025 527,725
Matériel de transport	365 430,449	345 979,794
Equipement de bureau	341 190,965	342 415,430
Matériel informatique	179 621,299	174 531,253
Immobilisation en cours	87 358,260	149 982,720
Valeurs brutes	20 792 956,666	16 966 277,987
(moins Amortissements et Provisions)	-12 124 893,122	-11 521 057,891
Valeurs nettes	8 668 063,544	5 445 220,096

Les immobilisations corporelles nettes sont reconstituées comme suit :

Désignation	Montant
* Valeur comptable nette au 31-12-07	5 445 220,096
* Acquisition de l'exercice 08	3 906 003,282
* Amortissements de l'exercice 08	-1 025 650,406
* Cession et réduction de l'exercice 08	-79 324,603
* Annulation des amort.et provision relatifs aux sorties de l'exercice	421 815,175
Solde au 31-12-2008	8 668 063,544

Note N°3 : **IMMOBILISATIONS FINANCIERES** :

Les immobilisations financières sont composées de titres suivants :

Désignation	Valeur	Provisions	Net
Caisse de Solidarité	4 000,000		4 000,000
Al khoutaf Ondulé	3 244 780,000	-242 572,018	3 002 207,982
TOTAL	3 248 780,000	-242 572,018	3 006 207,982

Le compte autres immobilisations financières s'élève à un montant net de 64 412.600 détaillé comme suit :

Prêts aux personnels à plus d'un an	12 632,071	-3 982,071	8 650,000
Avance déposée à la Sonéde + Consignations Douanière	55 762,600		55 762,600
TOTAL	68 394,671	-3 982,071	64 412,600
TOTAL IMMOBILISATIONS FINANCIERES	3 317 174,671	-246 554,089	3 070 620,582

Note N°4 : **STOCKS**

Les stocks s'élèvent au 31-12-08 à 3 101 903d,021, et ce détaillent comme suit :

Désignation	Montant brut	Provisions	Montant net
* STOCK MATIERE PREMIERE	2 106 306,736	4 889,034	2 101 417,702
- Enveloppes	687 321,042		687 321,042
- Cartonnage	1 418 985,694	4 889,034	1 414 096,660
* STOCK MATIERE CONSOMMABLE	654 671,283	12 384,930	642 286,353
- Enveloppes	69 813,500	7 665,000	62 148,500
- Cartonnage	217 890,330	4 719,930	213 170,400
- Emballage Enveloppes	23 568,510		23 568,510
- Emballage Cartonnage	18 689,420		18 689,420
- Pièces de rechange Enveloppes	128 354,566		128 354,566
- Pièces de rechange Cartonnage	196 354,957		196 354,957
* STOCK PRODUITS EN COURS	117 302,615		117 302,615
- Enveloppes	29 167,998		29 167,998
- Cartonnage	88 134,617		88 134,617
* STOCK PRODUITS FINIS	240 896,351		240 896,351
- Enveloppes	217 817,122		217 817,122
- Cartonnage	23 079,229		23 079,229
TOTAL	3 119 176,985	17 273,964	3 101 903,021

Note N°5 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Le poste « clients et comptes rattachés » totalise en fin 2008 un montant net de 2 348 964,076 contre 2 262 937,493 à l'issu de l'exercice précédent .

Les clients et comptes rattachés au 31. 12. 2008 sont détaillés comme suit :

* Clients ordinaires	2 205 091,642
* Clients avoirs à établir	-40 612,208
* Effets à Recevoir	84 257,254
* Clients douteux	247 156,229
* Chèque à encaisser	79 716,691

Total brut des comptes clients et comptes rattachés **2 575 609,608**

Provisions pour dépréciation des comptes clients douteux -226 645,532

Total net des comptes clients et comptes rattachés **2 348 964,076**

Note N°6 : AUTRES ACTIFS COURANTS :

Le détail des autres actifs courants se présente comme suit :

Désignation	2008	2007
* Personnel et comptes rattachés	11 895,000	18 376,933
* Débiteurs divers	136 142,109	65 731,764
'-ALKHOUTAF ONDULE	136 142,109	65 481,764
'-PRE PRESS SERVICES		7 941,000
'-PROVISIONS PR.DEPREC.DES CPTES GROUPES		-7 941,000
'- AUTRES DEBITEURS DIVERS		250,000
* Compte de régularisation Actif	552 492,885	191 593,476
* Etat et collectivités publiques	797 584,458	418 037,696
'-TROP PERCUS/IMPOTS SUR LES BENEFICES	239 672,270	79 039,049
'-CREDIT DE TVA	557 912,188	338 998,647
Total	1 498 114,452	693 739,869

Note N°7 : PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Ce poste totalise à la fin de l'exercice 5 524.640 contre 5 325.892 à l'issu de l'exercice précédent.

Le détail de ces soldes se présente comme suit :

Désignation	2008	2007
* Titres cotés	5 524,640	5 325,892
Total net	5 524,640	5 325,892

Note N°8 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES :

Le détail des liquidités et équivalents de liquidités est le suivant :

* Banques	59 844,973
* Caisse	796,635
TOTAL	60 641,608

Note N°9 : CAPITAUX PROPRES :

Le capital est composé de 1 531 530 actions de valeur nominale de 5 dinars chacun.

Le détail des capitaux propres se présente comme suit :

Désignation	2008	2007
· Capital	7 657 650,000	7 657 650,000
· Réserves légales	687 219,076	639 464,282
· Résultats reportés	1 576,086	5 494,848
· Primes d'émission d'actions	31 034,527	31 034,000
· Réserves spéciales de réévaluation	292 900,800	292 900,800
· Réserves spéciales d'investissement	140 000,000	-
· Subvention Invest.inscrite au réserve	62 562,725	101 179,075
· Résultat exercice	725 535,174	949 601,032
TOTAL des capitaux propres	9 598 478,388	9 677 324,037

Calcul du résultat par action

Désignation	2008	2007
1- Mouvements du nombre d'actions		
· Nombre d'actions solde d'ouverture	1 531 530	1 531 530
· Nombre d'actions émises	0	0
· Nombre d'actions réduites	0	0
· Nombre d'actions solde de clôture	1 531 530	1 531 530
2- Mouvements du nombre d'actions		
· Nombre d'actions solde de clôture	1 531 530	1 531 530
· Résultat net exercice	725 535	949 601
· Résultat net par action	0,474	0,620

Note N°10 : **PASSIF NON COURANTS** :

	2008	2007
Cette rubrique comprend :		
· Emprunt à plus d'un an	4 873 072,701	1 334 599,596
· Provisions pour risques et charges	23 799,000	21 710,000
TOTAL des passifs non courants	4 896 871,701	1 356 309,596

Note N° 11 : **FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES** :

Ce poste s'élève au 31.12.08 à 2 194 161d,003 contre 3 010 289d.598 au 31.12.07, soit une diminution de

816 128d.595.

Les fournisseurs et comptes rattachés au 31.12. 2008 sont détaillés comme suit :

	2008	2007
* Fournisseurs d'exploitation	1 222 197,565	480 176,500
* Fournisseurs d'immobilisation	-22 794,703	787 303,663
* Fournisseurs Avance et Acompte	-5 400,000	-5 534,284
* Avance sur fournisseurs d'immobilisation		-4 000,000
* Effets à payer	971 927,947	1 746 664,450
* Fournisseurs factures non parvenue	28 230,194	5 679,269
TOTAL	2 194 161,003	3 010 289,598

Note N°12 : **AUTRES PASSIFS COURANTS** :

Les autres passifs courants s'élèvent au 31.12. 08 à 774 829d,021 contre 686 842d,455 au titre de l'exercice précédent soit une augmentation de 87 986,566 dinars.

Le détail des autres passifs courants se présente comme suit :

	2008	2007
* Personnel et comptes rattachés	247 258,534	248 023,511
* Etat et collectivités publiques	50 133,564	51 715,778
* Sociétés de groupe et associés	152 294,043	149 550,596
* Créiteurs divers	217 713,951	190 927,182
*Déclaration CNSS 4 ^{ème} TR 2007	137 673,174	126 942,566
*Déclaration Assur. R.C et Ass.Group	13 139,361	27 826,934
*Régl. dividendes sur titres S.T.B	34 397,786	36 157,682
*Al-Khoutaf Ondulé	32 503,630	
* Compte de régularisation passif	107 428,929	46 625,388
TOTAL	774 829,021	686 842,455

Note N°13 : **CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS**

Désignation	2008	2007
* Billet de trésor	135 000,000	100 000,000
* Emprunts Bancaires(Emprunts à -1an virés des emprunts à + 1 an)	1 025 912,696	685 255,168
* Crédit bancaire à court terme à notre débit avant conclusion du contrat		
crédit moyen terme pour règlement fournisseur étranger		750 000,000
TOTAL AUTRES PASSIFS FINANCIERS	1 160 912,696	1 535 255,168
* Concours bancaires	238 555,917	3 808,370
TOTAL	1 399 468,613	1 539 063,538

VI : NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

<u>Libellé</u>	<u>Détail</u>	<u>Montant</u>	<u>Total</u>
<u>Note N°1 : REVENUS</u>	<u>LOCAL</u>	<u>EXP+SUSP</u>	<u>TOTAL</u>
-	-	-	-
*Ventes Enveloppes	2 695 515,078		2 695 515,078
*Ventes Emballage Cartonné	8 193 919,753		8 193 919,753
*Ventes Enveloppes en suspension de taxes		5 304,350	5 304,350
*Ventes Enveloppe à l'export		98 019,490	98 019,490
*Ventes Emb Cart., Film, Dechets et Emb. Crevettes à l'export		280 841,775	280 841,775
*Ventes déchets enveloppes	23 328,600		23 328,600
*Ventes déchets carton	117 623,352		117 623,352
<u>TOTAL</u>	11 030 386,783	384 165,615	11 414 552,398
-			
<u>Note N°2 : PRODUITS STOCKES</u>	<u>31/12/07</u>	<u>31/12/08</u>	<u>VARIATION</u>
*Produits finis	-358 611,325	240 896,351	-117 714,974
*produits en cours	-127 352,573	117 302,615	-10 049,958
<u>TOTAL</u>	-485 963,898	358 198,966	-127 764,932
<u>TOTAL PRODUCTION</u>			<u>11 286 787,466</u>
<u>Note N°3 : AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION</u>			<u>5 996,040</u>
*Subvention d'exploitation		5 996,040	
<u>TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION</u>			<u>11 292 783,506</u>
<u>Note N°4 : ACHATS CONSOMMES</u>			
-			
<u>ACHATS</u>	<u>LOCAL</u>	<u>ETRANGER</u>	<u>TOTAL</u>
*Achat matières premières	240 301,776	3 990 475,126	4 230 776,902
*Achat matières consommables	518 474,256	284 806,897	803 281,153
*Achat pièces de rechange	5 986,780	84 749,924	90 736,704
*Achat d'emballages	134 746,098		134 746,098
*Achat fournitures stockées	10 458,648		10 458,648
*Achat de matières et autres non stockées	238 163,209		238 163,209
*Sous-traitance de production	47 643,385		47 643,385
<u>TOTAL DES ACHATS AU 31.12.2008</u>	1 195 774,152	4 360 031,947	5 555 806,099

<u>VARIATION DES STOCKS MATIERES</u>	<u>31/12/07</u>	<u>31/12/08</u>	<u>VARIATION</u>
*Matières premières	2 647 750,010	-2 106 306,736	541 443,274
*Matières consommables	639 151,732	-654 671,283	-15 519,551
<u>TOTAL</u>	<u>3 286 901,742</u>	<u>-2 760 978,019</u>	<u>525 923,723</u>
<u>TOTAL DES ACHATS CONSOMMES</u>			<u>-6 081 729,822</u>

<u>Note N°5 :CHARGES DE PERSONNEL</u>		<u>2 615 710,337</u>	<u>-2 615 710,337</u>
*Salaires	1 718 162,097		
*Primes	242 869,314		
*Gratification	113 273,318		
*Charges sociales légales	541 405,608		
<u>Note N°6 : DOTATION AUX AMORTIS. ET PROVIS.</u>	-	-	<u>-1 168 520,287</u>
<u>Dotations aux Amortis.des immob.Incorp.et Corporelles</u>	-	<u>1 092 092,810</u>	
*Dotations aux Amortis.Immob.Incorporelles	<u>66 442,404</u>		
*Dotations aux Amortis. sur Immob.Corporelles	<u>1 025 650,406</u>		
- Construction	107 461,808		
- Matériel et outillage	869 128,916		
- Matériel de transport	19 520,768		
- Equipement de bureau	11 901,320		
- Matériel informatique	17 637,594		
<u>Dotations aux Provisions</u>		<u>76 427,477</u>	
- Pour risques et charges	<u>9 000,000</u>		
- Pour dépréciat.créances dout.	<u>50 153,513</u>		
- Pour dépréciat.stocks	<u>17 273,964</u>		
	-		
<u>Note N°7 :AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</u>			
*Services extérieurs		<u>298 335,354</u>	
- Redevances pour utilisation d'immobilisation concédées	42 401,182		
- Entretien et réparation(locaux, matériel de production, transport, informatique et administratif.)	99 919,252		
- Assurances	59 475,636		
- Etudes, recherches	3 030,500		
- Divers services extérieurs	49 203,053		
- Documentations, frais de formations et séminaires	14 343,945		
- Gardiennages et autres travaux	29 961,786		
*Autres services extérieurs		<u>353 106,842</u>	
- Rémunérations d'intermédiaires(honoraires Experts comptables et Avocats)	91 974,165		

- Transport et déplacement(sur achats et ventes, voyages et déplacements frais de mission.....)	59 075,303		
- Frais divers de production(frais postaux,publicités et cadeaux)	77 947,290		
- Services bancaires et assimilés	43 920,084		
- Frais divers d'exploitation(cotisation et dons)	80 190,000		
*Jetons de presence		42 000,000	
*Impôts taxes et versements assimilés		102 205,665	
<u>TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION</u>			<u>-795 647,861</u>
<u>RESULTAT D'EXPLOITATION</u>	-	-	<u>631 175,199</u>
<u>Note N°8 :CHARGES FINANCIERES</u>		<u>516 798,329</u>	<u>-516 798,329</u>
*Intérêts des comptes courants et dépôts	18 888,400		
*Intérêts bancaires et sur opérations de financement	12 519,863		
*Intérêts d'escompte	78 960,639		
*Pertes de changes	77 939,822		
*Intérêts des emprunts et dettes assimilés et pénalités	328 489,605		
<u>Note N°9 :PRODUITS FINANCIERS</u>		<u>60 400,543</u>	<u>60 400,543</u>
*Revenus des autres valeurs mobilières de placement	198,748		
*Gains de changes	58 356,596		
*Produits financiers et revenus des autres créances	1 071,199		
*Escompte obtenu	774,000		
<u>Note N°10 :AUTRES PRODUITS ORDINAIRES</u>		<u>1 015 148,620</u>	<u>1 015 148,620</u>
*Revenus des immeubles	41 200,000		
*Produits nets sur cession d'immobilisation	18 464,326		
*Autres gains	10 470,203		
*Autres Produits d'Exploitation			
*Quotes-parts des subventions d'investissements	38 616,350		
*Reprise sur provisions	881 264,830		
- Reprise sur titres de participation au capital Al-Khoutaf-Ondulé	70 153,000		
- Reprise sur titres de participation au capital PPS	422 075,000		
- Reprise sur créances PPS	7 941,408		
- Reprise sur provisions machine KBA Endommagé	344 482,433		
- Reprise sur provisions créances douteuses	10 735,409		
- Reprise sur stocks	18 966,580		
- Reprise sur provisions pour risques	6 911,000		

* Transfert de charges	25 132,911		
Note N°11 : AUTRES CHARGES ORDINAIRES		451 775,967	-451 775,967
*Autres pertes	4 537,707		
*Pertes sur creances antérieurs	9 048,366		
*Pertes sur creances liées à des participations	438 189,894		
Note N°12 : IMPOTS SUR LES SOCIETES		12 614,892	-12 614,892
Note N°13 : RESULTAT DE L'EXERCICE		725 535,174	725 535,174
*Résultat net de l'exercice	725 535,174		

V : NOTES SUR L'ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

Note N°1 : FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION

1-1 : Resultat net de l'exercice

Le resultat net comptable dégagé au 31 decembre 2008 est de 725 535d,174

1-2 : Amortissements et provisions

Ce poste englobe les rubriques suivantes :

* Dotations de l'exercice aux Amortis.et Provision sur Immob.Incorporelles et Corporelles :

- Logiciel	66 442,404
- Construction	107 461,808
- Matériel et outillage	869 128,916
- Matériel de transport	19 520,768
- Equipement de bureau	11 901,320
- Matériel informatique	17 637,594

* Dotations de l'exercice aux Provisions

- Pour risques et charges	9 000,000
- Pour dépréciat.créances dout.	50 153,513
- Pour dépréciat.stock mat.et P.F	17 273,964

TOTAL D'AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS

1 168 520,287

1-3 : Variation de Stocks

La variation des stocks est négative de 653 688d,655, puisque la valeur brut des stocks au début de l'exercice qui est de 3 772 865d,640 est supérieure au valeur des stocks du 31decembre 2008 qui s'élevait à 3 119 176d,985

1-4 : Variation des Créances

La variation des créances est positive de 125 444d,687 : c'est la différence entre le cumul des soldes clients et des comptes rattachés au fin 2007 qui est de 2 450 164d,751 et le cumul des mêmes soldes en fin 2008 qui s'élevait à 2 575 609d,608

1-5 : Variation des Autres Actifs

La variation des autres actifs est de 796 433d,175. Le détail de cette variation par rubrique se présente comme suit :

- Etat et collectivités publiques	-379 546,762
- Débiteurs divers	-62 468,937
- Compte de régularisation Actif	-360 899,409
- Personnel et comptes rattachés	6 481,933

TOTAL DES AUTRES ACTIFS **-796 433,175**
1-6 : Fournisseurs et autres dettes

Le compte fournisseurs d'exploitation et comptes rattachés à une variation négative de 678 756d,228.

1-7 : Reprises sur provisions antérieurs : 881 264d,830

La reprise de provision trouve son origine essentiellement dans des annulations des provisions antérieurement constatées sur des dépréciation de nos titres de participation dans nos filiale suivants :

- "PRES PRESS SERVICES" :	430 016,408
- "Al-khoutaf Ondulé" :	70 153,000

Les autres reprises sur provision sont détaillées comme suit :

- Reprise sur provisions machine KBA Endommagé	344 482,433
- Reprise sur provisions créances douteuses	10 735,409
- Reprise sur stocks	18 966,580
- Reprise sur provisions pour risques et charges	6 911,000

1-8 : Quot-part des subventions inscrites au resultat : 38 616d,350

Le quot-part des subventions constaté au compte du produit représente une proportion de 15% de la subvention global obtenue du ministère de l'industrie et de l'énergie (Bureau de Mise à Niveau) dans le cadre de la réalisation de nos deux programmes de mise à niveau et inscrite préalablement et à la date d'encaissement au passif du bilan parmi les capitaux propres pour un montant de 597 310d,000.

1-9 : Plus value sur cession des immobilisations

Il s'agit de produits net sur cession d'immobilisation corporelles pour un montant de 18 478d,139.

1-10 : Intérêts sur emprunts : 325 791d,755

Ce sont des intérêts et des autres charges financiers constatées par notre société relatifs aux emprunts contractées pour l'acquisition de nouvelles machines de production

1-11 : Moins value sur cession des immobilisations financières.

Il s'agit des charges nettes sur cession d'immobilisations financières (PPS) pour un montant de 430.248d,486.

1-12 : Plus values sur placement courant

C'est le plus value des 19 actions placées à la TUNISIE VALEURS de 198d,748.

Note N°2 : FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT

2-1 : Décaissement pour acquisition immobilisations corporelles et incorporelles

Ce poste enregistre les règlements fournisseurs d'immobilisations : 3.929.751,339

TOTAL DES DECAISSEMENTS D'ACQUISITION IMMOBILISATIONS **3 929 751,339**

2-2 : Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles

La Société a encaissé le montant de 20.470d,000 relatif à la cession des immobilisations corporelles .

2-3 : Décaissement suite à des prêts au personnel à moyen terme

La Société a décaissé 7.400d,000 relatifs à des prêts au personnel.

2-4 : Encaissement des prêts au personnel à moyen terme

La Société a encaissé 3.285d,000 relatifs au remboursement des prêts au personnel.

2-5 : Encaissement provenant de la cession d'immobilisation financières

A la suite de la liquidation définitive de notre filiale « PRE-PRESS SERVICES », la Société a encaissé

la valeur de sa participation de 221.587d,514 plus l'encaissement des consignations douanières de 28.387d,000.

TOTAL DES ENCAISSEMENTS D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES : 249.974d,514

2-6 : Décaissement suite à une acquisition d'immobilisation financières

C'est une consignation douanière de 2.051d,393.

Note N°3 : FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT

3-1 : Dividendes et autres distributions

Les dividendes relatifs de l'exercice 2007 sont distribués aux actionnaires au cours de l'exercice 2008 sont de 765 765d,000 .

3-2 : Décaissement provenant d'emprunts à long et moyen terme

La Société a remboursé le montant d'emprunt à moyen terme de 750.000d,000

3-3 : Encaissement provenant d'emprunts à long et moyen terme

La Société a encaissé un crédit bancaire à long terme de 4.550.000d,000 accordé par AMEN BANK pour l'acquisition de deux machines de production.

3-4 : Remboursement d'emprunts à moins d'un an

La Société a remboursé les montants des échéances à court terme du principal des emprunts de 685.255d,168. bancaires à moyen termes.

3-5 : Remboursement des intérêts sur emprunts

La Société a remboursé 325.791d,755 à titre des échéances d'intérêts relatives aux annuités des emprunts bancaires à moyen terme.

Note N°4 : VARIATION DE TRESORERIE : -877 692d,941

Cette différence parvient du cumul des flux de trésorerie provenant de l'exploitation, les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement et les flux de trésorerie provenant des activités de financements ce qui nous permet de dégager une trésorerie à la clôture de l'exercice négative de 177 914d,309 et ce après l'addition du solde de la trésorerie au début de l'exercice qui était de 699 778d,633.

التقرير العام

الحسابات المختتمة في 31 ديسمبر 2008

السيدات والسادة مساهمو الشركة الصناعية التونسية للظرف والكرطون "الخطاف".

1- التقديم:

01 - تنفيذاً لمهمة مراقبة الحسابات التي وقع تكليفنا بها من طرف الجلسة العامة وطبقاً للمعايير العالمية للمراجعة المعتمدة من

طرف هيئة الخبراء المحاسبين بالبلاد التونسية يشرفنا أن نوافيكم بنتيجة أعمالنا المتعلقة بالسنة المالية المختتمة في 31

ديسمبر 2008.

02 - قمنا بمراجعة موازنة الشركة الصناعية التونسية للظرف والكرطون "الخطاف" المحتتمة في 31 ديسمبر 2008 وكذلك قائمة النتائج وجدول التدفقات المالية والإيضاحات حول القوائم المالية المحتتمة في نفس التاريخ.

03 - إن الموازنة المرافقة لهذا التقرير بما مجموعه 18 863 808 دينار وتظهر ربحا صافيا بلغ ما قدره 725 535 دينار.

04 - تم إعداد القوائم المالية تحت مسؤولية مجلس إدارتكم وتمثل مسؤوليتنا في إبداء الرأي فيها بعد المراجعة والتدقيق.

II - مدى التدقيق:

05 - إن مهمتنا المنجزة طبقا للمعايير العالمية للمراجعة تم تخطيطها وبرمجتها وتحقيقها قصد الحصول على الضمان الكافي حول عدم احتواء القوائم المالية على أخطاء فادحة.

06 - لقد قمنا بتدقيق العناصر المؤيدة للمعلومات التي تضمنتها القوائم المالية وذلك بدراسة عينات ممثلة وكذلك بإجراء كل عمليات المراجعة التي اعتبرناها لازمة وضرورية.

07 - لقد قمنا بالتأكد بصفة دورية من نجاعة نظام المراقبة الداخلي كما تولينا تقييم المبادئ المحاسبية المتبعة والتقديرات المهمة المعتمدة وكذلك النظر في كيفية تقديم القوائم المالية.

08 - إن تقصياتنا تمثل أساسا كافيا لإبداء رأينا في قانونية ونزاهة القوائم المالية حيث تولينا القيام بأعمال المراقبة طبقا لمعايير التدقيق المتعارف عليها.

III - الملاحظات:

09 - دوتت الشركة بحساباتها لسنة 2004 آلة الطباعة نوع KBA 142 التي تعرضت إلى حادث بميناء رادس وذلك بمبلغ قدره 998 875,667 دينار وهو ما يمثل قيمة التكلفة.

قضت محكمة الاستئناف بصفاقس بتاريخ 20 فيفري 2006 تحت عـ13559ـ عدد بإلزام الناقل البحري والبنك العربي لتونس بأن يؤدي بالتضامن بينهما للشركة الصناعية التونسية للظرف والكرطون "الخطاف" 228000 وحدة حسابية تعويضا لها عن الضرر الحاصل للآلة المذكورة والتي تعادل بالدينار التونسي ما قدره 442 730 دينار اعتمادا على سعر صرف حق السحب الخاص. وقد تم تمكين شركة "الخطاف" من المبلغ المذكور خلال سنة 2006.

صدر قرار تعقيبي عـ4988ـ عدد بتاريخ 4 جانفي 2007 يقضي بقبول مطلب تعقيب شركة "الخطاف" شكلا وفي الأصل بنقض القرار الإستئنافي المذكور وإحالة القضية على محكمة الاستئناف بصفاقس للتظر فيها بهيئة أخرى.

صدر قرار استثنائي عـ21861ـدد بتاريخ 19 مارس 2009 يقضي بالخصوص بقبول الاستئناف شكلا وفي الأصل بتنقض الحكم الابتدائي والقضاء من جديد بالزام الناقل البحري والبنك العربي لتونس بأن يؤدي بالتضامن بينهما لشركة "الخطاف" ما يعادل بالدينار التونسي مبلغ 996 669.000 أورو من تاريخ القيام بالقضية في 4 ماي 2004.

10- سجّلت شركة الخطاف في حساباتها المختتمة في 31 ديسمبر 2008 استردادات على المدّخرات بما قدره 881 264 دينار مفصّلة على النحو التالي:

- ✓ استرداد على مدّخرات لإنخفاض قيمة آلة الطباعة نوع KBA 142 بما قدره 344 482 دينار .
- ✓ استرداد على مدّخرات لإنخفاض قيمة المساهمة في رأس مال شركة "الخطاف الورق المقوى" بما قدره 70 153 دينار.
- ✓ استرداد على مدّخرات لإنخفاض قيمة المساهمة في رأس مال شركة "خدمات الطباعة" بما قدره 422 075 دينار.
- ✓ استرداد على مدّخرات لإنخفاض قيمة مدينين مختلفين "شركة خدمات الطباعة" بما قدره 7 941 دينار.
- ✓ استرداد على مدّخرات لمواجهة احتمال عدم إستخلاص بعض الديون القديمة المتخلّدة بدمّة بعض الحرفاء المشكوك في إيفائهم بما قدره 10 735 دينار.
- ✓ استرداد على مدّخرات لإنخفاض قيمة المخزون بما قدره 18 967 دينار.
- ✓ استرداد على مدّخرات للمخاطر والأعباء بما قدره 6 911 دينار.

IV- إبداء الرأي:

11- بالرّجوع إلى ما قمت به من تدقيقات وعنايات وطبقا لما تمليه قواعد المهنة ووفقا للمبادئ المعمول بها حسب رأينا إنّ القوائم الماليّة قانونيّة ونزيهة وتقدّم بصورة وقيّة في كلّ جوانبها المهمّة الحالة الماليّة للشركة الصناعيّة التّونسيّة للظرف والكرتون "الخطاف" في 31 ديسمبر 2008 وكذلك نتيجة عمليّاتها والتّحركات الماليّة للسنة المحاسبيّة المختتمة بالتاريخ المذكور.

12- إنّ المعلومات الماليّة التي يتضمّنّها تقرير مجلس الإدارة مطابقة للقوائم الماليّة المصاحبة لهذا التّقرير وذلك باعتبار المبادئ المحاسبيّة المتفق عليها.

صفاقس في 20 ماي 2009
مراقب الحسابات
عبد الرّؤوف غربال

الإيضاحات حول القوائم الماليّة الحسابات المختتمة في 31 ديسمبر 2008

I - تقديم الشركة:

الشركة الصناعيّة التّونسيّة للظرف والكرطون "الخطاف" هي شركة خفيّة الإسم تكوّنت سنة 1959 وهي تعتبر حسب الفصل الأوّل من القانون عـ117-117 لسنة 1994 والمورّخ في 14 نوفمبر 1994 من المؤسّسات ذات المساهمة العامّة. تعتمد الشركة النّظام المحاسبي باعتبار الصبغة التجاريّة ، وتقوم بحتم حساباتها في 31 ديسمبر من كلّ سنة.

II - النّشاط:

تقوم الشركة الصناعيّة التّونسيّة للظرف والكرطون "الخطاف" بصناعة الظرف وتحويل الورق المقوّى وكلّ صناعة أخرى تتعلّق بميدان الورق والكرطون والطباعة.

III - الخصائص المميّزة للسنة المحاسبيّة:

سجّلت الشركة في حساباتها المختتمة في 31 ديسمبر 2008 استرداداً على مدّخرات الإنخفاض في قيمة الأصول الثابتة المادّيّة والمتعلّقة بألة الطباعة المذكورة بما قدره 344 482 دينار.

خلال سنة 2008 قامت الشركة الصناعيّة التّونسيّة للظرف والكرطون "الخطاف" باقتناء آلة طباعة بالأوفسات على الظرف الجاهز من نوع « HALM » و آلة طباعة من نوع « KBA » ذات ستة ألوان مع الفرنيس بتكلفة جمليّة قدرها 3 254 373 دينار. كما قامت شركة "الخطاف" بتشديد مخزن وبنّاءات وتهيّئات لاحتواء آليّ الطباعة المذكورة وقدرت الكلفة الجملية بـ 577 641 دينار.

وتجدد الإشارة إلى أنّ المعدّات الصناعيّة التي تمّ اقتنائها سنة 2008 في طور التّجربة.

IV - وقائع لاحقة لتاريخ ختم السنة المحاسبيّة:

صدر قرار استثنائي عـ21861-117 بتاريخ 19 مارس 2009 يقضي بالخصوص بقبول الاستئنافين شكلاً وفي الأصل بنقض الحكم الابتدائي والقضاء من جديد بالزام الناقل البحري والبنك العربي لتونس بأن يؤدي بالتضامن بينهما لشركة "الخطاف" ما يعادل بالدينار التونسي مبلغ 996 669.000 أورو من تاريخ القيام بالقضية في 4 ماي 2004.

V - المبادئ المحاسبيّة المتفق عليها:

تم إعداد القوائم المالية طبقاً للمبادئ المحاسبية المعتمدة بالبلاد التونسية.

تتلخص المبادئ المحاسبية المتفق عليها والتي اعتمدها الشركة الصناعية التونسية للظرف والكرطون "الخطاف" قصد إعداد و ضبط القوائم المالية المختتمة في 31 ديسمبر 2008 في ما يلي:

1- الأصول الغير الجارية:

أ- الأصول الثابتة الغير مادية:

إن الأصول الثابتة الغير مادية للشركة الصناعية التونسية للظرف والكرطون "الخطاف" تبرز ضمن الأصول الغير الجارية بقيمة التكلفة التاريخية دون اعتبار الأديات.

تبلغ القيمة المحاسبية الصافية للأصول الثابتة الغير مادية في 31 ديسمبر 2008 ما قدره 109 976 دينار.

ب- الأصول الثابتة المادية:

إن الأصول الثابتة المادية للشركة الصناعية التونسية للظرف والكرطون "الخطاف" تبرز ضمن الأصول الغير الجارية بقيمة التكلفة التاريخية دون اعتبار الأديات.

سجلت الشركة في حساباتها المختتمة في 31 ديسمبر 2008 استرداداً على مدخرات الإنخفاض في قيمة الأصول الثابتة المادية بما قدره 344 482 دينار.

تبلغ القيمة المحاسبية الصافية للأصول الثابتة المادية باعتبار الإستهلاكات والمدخرات في 31 ديسمبر 2008 ما قدره 8 668 063 دينار.

في إطار ملائمة القواعد الجبائية مع القواعد المحاسبية بالنسبة للإستهلاكات، وطبقاً للأحكام الجديدة لقانون المالية لسنة 2008 في خصوص الإستهلاكات قامت الشركة الصناعية التونسية للظرف والكرطون "الخطاف" بإعادة معالجة الإستهلاكات على النحو التالي:

المعدّات الإعلامية:

بالنسبة للأصول المستعملة قبل غرة جانفي 2007، فإنّ مخصّص الإستهلاك يساوي القيمة المحاسبية الصافية إلى غاية 31 ديسمبر 2006 مقسّمة على المدّة المتبقية.

بالنسبة للأصول التي تمّ اقتناؤها بداية من غرة جانفي 2007، تمّ ضبط مخصّص الإستهلاك بالنسبة للمعدّات الإعلامية بنسبة 33% طبقاً للأحكام الجديدة لقانون المالية لسنة 2008.

ج- الأصول الماليّة:

تتكوّن الأصول الماليّة من:

- مساهمات في رأس مال الشّركات:
وهي:

3 248 780 دينار

3 244 780 دينار

4 000 دينار

* شركة الخطاف الورق المقوى

* بنك التضامن

* طبقا للمعيار المحاسبي ع7- عدد والمتعلّق بالتوظيفات تمّ تقييم مساهمة الشّركة الصناعيّة التّونسية للظّرف والكرطون "الخطاف" في رأس مال شركة الخطاف الورق المقوى حسب القيمة الإستعماليّة في 31 ديسمبر 2008.

تمّ خلال سنة 2008 تدوين إسترداد على مدّخرات لانخفاض قيمة المساهمة في رأس مال شركة "الخطاف الورق المقوى" وكذلك إسترداد على مدّخرات لانخفاض قيمة المساهمة في رأس مال شركة "خدمات الطباعة" والبالغة على التوالي ما قدره 70 153 دينار و422 075 دينار.

بلغت القيمة الجمليّة للمدّخرات لانخفاض قيمة المساهمة في رأس مال شركة "الخطاف الورق المقوى" في 31 ديسمبر 2008 ما قدره 242 572 دينار.

* وهكذا تبلغ القيمة الصّافيّة لهاته المساهمات ما قدره 3 006 207 دينار.

- قروض للعملة طويلة المدى:

12 632 دينار

تولّت شركة الخطاف تدوين ذخر احتياطي لمخاطبة احتمال عدم استخلاص الدّيون المتخلّدة بدمّة بعض العملة وقدرها 982 3 دينار.

- ودائع وكفالات مدفوعة:

55 762 دينار**2- المخزونات:**

قامت الشّركة الصناعيّة التّونسية للظّرف والكرطون "الخطاف" بالجرد المادّي لكامل مخزونها. لقد حضرت عمليّة التّقوّم وقمت بمراقبة المخزون وبالتّثبتات والتدقيقات التي رأيتها ضروريّة ولازمة.

تعتمد الشّركة الصناعيّة التّونسية للظّرف والكرطون "الخطاف" طريقة الجرد بالتّناوب كطريقة للتقيّد المحاسبي للمخزونات.

تمّ تقييم مخزون الموادّ الأوليّة والموادّ الإستهلاكيّة بالإعتماد على طريقة متوسطّ التكلفة المرجّح. أمّا بالنسبة للمخزونات التّصف جاهزة والجاهزة فقد ضبطت حسب تكلفة الإنتاج.

تمّ تدوين مدّخرات لانخفاض قيمة المخزون بما قدره 17 273 دينار.

3- الحرفاء و الحسابات المتّصلة بهم:

بلغت جملة الدّيون المتخلّدة بدمّة "الحرفاء المشكوك في إيفائهم" إلى حدّ 31 ديسمبر 2008 ما قدره 247 156 دينار.

دوّنت الشّركة خلال سنة 2008 ذخر احتياطي في حدود 50 154 دينار لمواجهة احتمال عدم إستخلاص بعض الديون القديمة المتخلّدة بدمّة بعض الحرفاء المشكوك في إيفائهم. كما تمّ تدوين استرداد علي المدخرات في حدود 10 735 دينار.

طبقاً لمبدأ الحذر وللمعيار المحاسبي ع14-د بلغ الذخر الاحتياطي لمواجهة احتمال عدم إستخلاص الدّيون المتخلّدة بدمّة بعض الحرفاء في 31 ديسمبر 2008 ما قدره 226 645 دينار.

4- الأصول الجارية الأخرى:

بلغت الأصول الجارية الأخرى ما قدره 1 498 114 دينار وهي مفصّلة كما يلي:

11 895 دينار	* قروض للأعوان قصيرة المدى
552 492 دينار	* حسابات تسوية أصول
136 142 دينار	* مدينون مختلفون
797 585 دينار	* الدّولة والجماعات العموميّة

تمّ خلال سنة 2008 تدوين استرداد على مدخرات لانخفاض قيمة مدينين مختلفين "شركة خدمات الطباعة" وقدرها 7 941 دينار.

5- السيولة وما يعادل السيولة:

بلغت السيولة و ما يعادل السيولة ما قدره 60 641 دينار وهي مفصّلة كما يلي:

59 844 دينار	* أموال مودعة بالبنوك
797 دينار	* أموال في الخزينة

6- الخصوم الغير جارية:

بلغت المدّخرات للمخاطر والأعباء إلى حدّ 31 ديسمبر 2008 ما قدره 23 799 دينار وهي تمثل مدّخرات بعنوان خطايا.

7- مخصّصات الإستهلاكات والمدّخرات:

بلغت مخصّصات الإستهلاكات والمدّخرات ما قدره 1 168 520 دينار وهي مفصّلة كما يلي:

1 092 093 دينار	* مخصّصات استهلاكات ومدّخرات على أصول ثابتة ماديّة وغير ماديّة
9 000 دينار	* مخصّصات مدّخرات المخاطر والأعباء
17 273 دينار	* مخصّصات مدّخرات لانخفاض قيمة المخزون
50 154 دينار	* مخصّصات مدّخرات للحرفاء المشكوك في إيفائهم

8- الأرباح العادية الأخرى:

بلغت الأرباح العادية الأخرى ما قدره 1 015 148 دينار وهي مفصّلة كما يلي:

41 200 دينار	* مدا خيل العقار الكائن بطريق تونس كلم 13
18 464 دينار	* إيرادات صافية على التفويت في أصول ثابتة مادية
38 616 دينار	* حصص منح الاستثمار المسجلة في حساب الإيرادات
881 265 دينار	* إستردادات على الاستهلاك و المدخرات
10 470 دينار	* إيرادات أخرى
25 133 دينار	* تحويلات أعباء

التقرير الخاص

الحسابات المختتمة في 31 ديسمبر 2008

السيدات والسادة مساهمو الشركة الصناعيّة التّونسية للظرف والكرطون "الخطاف"

01- طبقا لمقتضيات مجلّة الشركات التجاريّة، يشرفني إعلامكم وأنّ مجلس إدارتكم لم يشعرني بأيّ عمليّة من العمليّات المنصوص عليها بالفصل 200 من مجلّة الشركات التجاريّة كما أنّه عند قيامي بمهمّتي لم أتعرّض إلى أيّ عمليّة من العمليّات المنصوص عليها بالفصل المذكور ما عدى تولي شركة "الخطاف" إبرام عقد قرض متوسط المدى مع بنك الأمان بمبلغ قدره 5 500 000 دينار يقع تسديده على مدى 7 سنوات مع سنة إمهال وذلك بفائض يساوي نسبة السوق المالية زائد 1.75 نقطة.

انتفعت الشركة إلى غاية 31 ديسمبر 2008 بمبلغ قدره 4 550 000 دينار.

تمّ الترخيص في هذه الإتفاقية من طرف مجلس إدارتكم المنعقد بتاريخ 7 مارس 2008.

02- طبقا لأحكام الفصل 475 من مجلة الشركات التجارية، يشرفني إعلامكم بالعمليات المنصوص عليها بالفصل المذكور وهي كما يلي:

✓ تقدم شركة "الخطاف" خلال سنة 2007 ضمان للشركة التونسية للإيجار المالي بمناسبة إبرام شركة "الخطاف الورق المقوى" عقد إيجار مالي خلال سنة 2007 و ذلك في حدود مبلغ 230 000 دينار.

تمّ ترخيص هذه الإتفاقية من طرف مجلس إدارتكم المنعقد بتاريخ 26 جويلية 2007.

✓ تولّى شركة "الخطاف" خلال سنة 2008 القيام بعمليات مناوله مع شركة الخطاف الورق المقوى بما قدره 650 31 دينار وملّيـ319مات دون اعتبار الأداء على القيمة المضافة.

✓ تولّى شركة "الخطاف" خلال سنة 2008 إقتناء مواد أولية من شركة "الخطاف الورق المقوى" بما قيمته 4 988 دينار وملّيـ989مات باعتبار الأداء على القيمة المضافة.

✓ تولّى شركة "الخطاف" بيع مواد أولية إلى شركة "الخطاف الورق المقوى" خلال سنة 2008 بما قدره 353 740 1 دينار دون اعتبار الأداءات.

✓ تحميل شركة "الخطاف الورق المقوى" خلال سنة 2008 لفائدة شركة "الخطاف" الأم نسبة من أجور وأعباء اجتماعية تخصّ كلّ من المدير العامّ والمدير العامّ المساعد والمدير المالي وبعض الموظّفين وقدر ذلك 20 252 دينار وملّيـ917مات.

✓ تحميل شركة "الخطاف الورق المقوى" خلال سنة 2008 لفائدة شركة "الخطاف" الأم مبلغ 100 دينار شهريًا بعنوان تمكينها من بعض المكاتب المقرّ الاجتماعي لشركة "الخطاف" وذلك في نطاق إستراتيجية الاندماج الإداري.

✓ تولّى شركة "الخطاف الورق المقوى" خلال سنة 2008 القيام بعمليات مناوله لفائدة شركة "الخطاف" بما قدره 2 554 دينار وملّيـ541مات دون اعتبار الأداء على القيمة المضافة.

✓ تحمل شركة "الخطاف" خلال سنة 2008 أجور وأعباء اجتماعية لبعض العملة قدر ذلك 25 114 دينار وملّيـ641مات.

تمّ الترخيص في هذه الإتفاقيات من طرف مجلس إدارتكم المنعقد بتاريخ 15 ماي 2009.

كما يشرفني إعلامكم و أنّ بعض العمليّات المنصوص عليها بالفصل 475 من مجلّة الشّركات التّجاريّة تواصل العمل بها خلال سنة 2008 والمتمثّلة في:

✓ كراء المحلّ التّابع لشركة "الخطاف" والكائن بطريق تونس كلم 13.5 إلى شركة "الخطاف الورق المقوّى". بمعين سنوي قدره 40 000 دينار دون اعتبار الأداء على القيمة المضافة.

تمّ التّرخيص في هذه الإتفاقيّة من طرف مجلس إدارتكم المنعقد بتاريخ 21 أفريل 1993.

✓ بناء مخزن للموادّ الأوليّة على ملك شركة "الخطاف" و تمّ الإتفاق بين الشّركتين على خصم تكلفة البناء من معينات الكراء.

تمّ التّرخيص في هذه الإتفاقيّة من طرف مجلس إدارتكم المنعقد بتاريخ 27 سبتمبر 1995.

✓ التّسوّغ من شركة "الخطاف الورق المقوّى" آلة تحضير أفلام الطّباعة وآلة تحضير أطباق الطّباعة خلال سنة 2008 بمبلغ قدره 2 400 دينار في السّنة باعتبار الأداء على القيمة المضافة على أن تكون مصاريف التّأمين والنّقل على كاهل شركة "الخطاف".

تمّ التّرخيص في هذه الإتفاقيّة من طرف مجلس إدارتكم المنعقد في 06 ديسمبر 2004.

تمّت المصادقة على هاته الإتفاقيات من طرف الجلسة العامّة العاديّة المنعقدة بتاريخ 19 جوان 2005.

✓ تحميل شركة "الخطاف الورق المقوّى" خلال سنة 2008 لفائدة شركة "الخطاف" الأم مبلغ 1 011 دينار ومليّـ428مات بعنوان قسط التّأمين المتعلّق بالعون المنتدب من شركة "الخطاف".

✓ تحميل شركة "الخطاف الورق المقوّى" خلال سنة 2008 معلوم استهلاك الهاتف وقدره 996 دينار.

تمّ ترخيص هذه الإتفاقيات من طرف مجلس إدارتكم المنعقد بتاريخ 29 ديسمبر 2005 وتمّت المصادقة عليها من طرف الجلسة العامّة العاديّة المنعقدة بتاريخ 25 جوان 2006.

✓ تقديم شركة "الخطاف" خلال سنة 2006 ضمان للشركة التّونسية للإيجار المالي بمنااسبة إبرام شركة "الخطاف الورق المقوّى" عقد إيجار مالي خلال سنة 2006 و ذلك في حدود مبلغ 44 695 دينار و مليـ936مات.

تمّ ترخيص هذه الإتفاقيات من طرف مجلس إدارتكم المنعقد بتاريخ 07 مارس 2006 وتمّت المصادقة عليها من طرف الجلسة العامّة العاديّة المنعقدة بتاريخ 24 جوان 2007.

صفاقس في 20 ماي 2009
مراقب الحسابات
عبد الرّؤوف غربال

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

**Société Industrielle Tunisienne de l'Enveloppe et de Cartonnage
-AL KHOUTAF-**

SIEGE SOCIAL – Route de Gabès km 1.5 – 3003 Sfax

La **Société Industrielle Tunisienne de l'Enveloppe et de Cartonnage -AL KHOUTAF-** publie, ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2008 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le 21 juin 2009. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, Mr. ABDERRAOUF GHORBEL

**BILAN CONSOLIDE
(Exprimé en dinars tunisien)**

ACTIFS	NOTE	EXERCICE	
		2008	2008
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>			
<i>Immobilisations Incorporelles</i>	1	412 988,650	389 240,593
<i>Moins : Amortissements</i>		-302 586,847	-235 844,443
<u>TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</u>		110 401,803	153 396,150
<i>Immobilisations Corporelles</i>	2	27 109 873,834	22 480 902,060
<i>Moins : Amortissements et Provisions</i>		-15 894 232,104	-15 189 290,700
<u>TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES</u>		11 215 641,730	7 291 611,360
<i>Immobilisations Financières</i>	3	81 374,671	765 751,278
<i>Moins : Provisions</i>		-4 962,071	-443 377,071
<u>TOTAL IMMOBILISATIONS FINANCIERES</u>		76 412,600	322 374,207
<i>Charges à répartir</i>	4	4 480,733	
<u>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</u>		11 406 936,866	7 767 381,717
-			
<u>ACTIFS COURANTS</u>			
<i>Stocks</i>	5	4 095 713,811	4 450 240,583
<i>Moins : Provisions</i>		-20 782,503	-25 770,224
<u>TOTAL</u>		4 074 931,308	4 424 470,359
-			
<i>Clients et Comptes Rattachés</i>	6	3 988 724,801	4 194 383,343
<i>Moins : Provisions</i>		-509 483,469	-519 748,554
<u>TOTAL</u>		3 479 241,332	3 674 634,789

-		-	-
<i>Autres Actifs Courants</i>	7	1 697 487,485	865 919,651
<i>Moins : Provisions</i>			-7 941,408
<u>TOTAL</u>		<u>1 697 487,485</u>	<u>857 978,243</u>
-		-	-
<i>Placement et Autres Actifs Financiers</i>	8	5 524,640	5 325,892
<i>Liquidité et Equivalent de Liquidité</i>	9	100 443,686	1 107 564,449
<u>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</u>	-	<u>9 357 628,451</u>	<u>10 069 973,732</u>
<u>TOTAL DES ACTIFS</u>	-	<u>20 764 565,317</u>	<u>17 837 355,449</u>
	-		

BILAN CONSOLIDE
(Exprimé en dinars tunisien)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Note	EXERCICE	
		2008	2007
<u>CAPITAUX PROPRES</u>	10		
* Capital		7 657 650,000	7 657 650,000
* Réserves Consolidées		1 215 900,937	1 070 680,644
* Resultats Consolidés		457 973,847	906 829,282
<u>SITUATION NETTE CONSOLIDEE</u>	-	<u>9 331 524,784</u>	<u>9 635 159,926</u>
* Reserves hors groupe		682 552,661	664 287,422
* Resultats hors groupe		283 888,447	61 037,600
<u>INTERETS DES MINORITAIRES</u>		<u>966 441,108</u>	<u>725 325,022</u>
-		-	-
<u>TOTAL CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</u>		<u>10 297 965,892</u>	<u>10 360 484,948</u>

-			
<u>PASSIFS</u>			
<u>- PASSIFS NON COURANTS</u>	11		
* Emprunt à plus d'un an		5 348 148,089	1 334 599,596
* Provisions pour risques et charges		32 286,637	28 025,280
<u>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</u>		<u>5 380 434,726</u>	<u>1 362 624,876</u>
<u>- PASSIFS COURANTS</u>			
* Fournisseurs et comptes rattachés	12	2 707 104,121	3 677 303,040
* Autres passifs courants	13	863 692,728	787 163,694
* Concours bancaires et autres passifs financiers	14	1 515 367,850	1 649 778,891
<u>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</u>		<u>5 086 164,699</u>	<u>6 114 245,625</u>
<u>TOTAL DES PASSIFS</u>	-	<u>10 466 599,425</u>	<u>7 476 870,501</u>
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	-	<u>20 764 565,317</u>	<u>17 837 355,449</u>

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE
(Exprimé en dinars tunisien)

DESIGNATION	Note	EXERCICE	
		2008	2007
PRODUITS D'EXPLOITATION			
* Revenus	1	13 467 189,019	12 690 756,511
* Autres Produits d'exploitation	2	8 274,368	169 267,171
<u>TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION</u>		<u>13 475 463,387</u>	<u>12 860 023,682</u>
-			
<u>CHARGES D'EXPLOITATION</u>			
* Variation des stocks produits finis et des encours	3	82 737,167	97 956,300
* Achats consommés	4	7 138 412,054	6 652 184,540
* Charges de personnel	5	3 016 469,566	2 933 325,131
* Dotations aux Amortissements et aux provisions	6	1 282 290,364	1 086 800,447

* Autres charges d'exploitation	7	1 177 477,372	847 861,856
<u>TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION</u>		<u>12 697 386,523</u>	<u>11 618 128,274</u>
<u>RESULTAT D'EXPLOITATION</u>		<u>778 076,864</u>	<u>1 241 895,408</u>
-		-	-
* Charges financières	8	562 845,045	363 582,219
* Produits financiers	9	70 166,668	35 193,415
* Autres produits ordinaires	10	962 644,491	547 846,305
* Autres charges ordinaires	11	489 785,337	252 568,046
<u>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</u>		<u>758 257,641</u>	<u>1 208 784,863</u>
-		-	-
* Impôts sur les bénéfices	12	16 395,347	240 917,981
<u>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT</u>		<u>741 862,294</u>	<u>967 866,882</u>
-		-	-
* Résultat consolidé		457 973,847	906 829,282
* Résultat hors groupe		283 888,447	61 037,600
-		-	-
<u>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</u>	<u>13</u>	<u>741 862,294</u>	<u>967 866,882</u>

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE
(Exprimé en dinars tunisien)

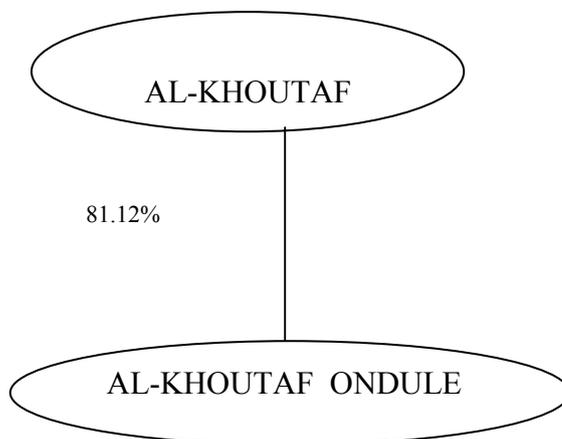
Libellé		
	2008	2007
<u>* FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</u>		
* Résultat net	741 862,294	967 866,882
- Ajustement pour :		
* Amortissements et provisions	1 282 290,364	1 086 800,447
* Variation des :		
- Stocks	354 526,772	51 060,350
- Créances	168 969,728	34 782,303
- Autres actifs	-766 086,070	-176 992,862
- Fournisseurs et autres dettes	-957 743,211	1 041 753,574
* Reprise sur provisions antérieures	-886 510,730	-619 128,660
* Quote part des subventions inscrites aux resultats	-38 616,350	-72 603,750

* Plus values sur cession immobilisations	-18 478,139	-1 586,046
* Intérêts sur emprunts	362 855,720	183 039,503
* Produits nets des placements	-198,748	-12 692,917
* Pertes et gains de change non réalisés	-3 231,106	-1 715,649
* Moins values sur immobilisations	468 164,279	4 667,362
<u>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION</u>	<u>707 804,803</u>	<u>2 485 250,537</u>
<u>* FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</u>		
o Décaissement provenant de l'acq. d'immob. corpor. et incorp.	-4 079 126,688	-1 347 452,538
o Encaissement provenant de la cession d'immob.corp.et incorp.	254 998,788	36 500,000
o Décaissement suite à une acquisition d'immob.financières	-2 051,393	-26 464,207
o Encaissement provenant de la cession d'immob.financières	253 088,379	16 072,000
o Encaissement provenant des prêts au personnel à L.T	3 285,000	210,000
o Décaissement provenant des prêts au personnel à L.T	-7 400,000	-800,000
o Encaissement provenant de la cession des placements courants		297 340,058
o Décaissement provenant des souscriptions placements financiers		
<u>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</u>	<u>-3 577 205,914</u>	<u>-1 024 594,687</u>
<u>* FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</u>		
o Dividendes distribués	-765 765,000	-673 873,200
o Encaissement provenant d'emprunts à court terme	4 550 000,000	750 000,000
o Remboursement crédit bancaire à court terme	-750 000,000	
o Remboursement des emprunts	-970 195,091	-658 444,209
o Intérêts sur emprunts	-325 791,755	-183 039,503
<u>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</u>	<u>1 738 248,154</u>	<u>-765 356,912</u>
<u>* VARIATION DE TRESORERIE</u>	<u>-1 131 152,957</u>	<u>695 298,938</u>
o Trésorerie au début de l'exercice	993 040,726	-297 741,788
o Trésorerie à la clôture de l'exercice	-138 112,231	993 040,726

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DE L'EXERCICE
CLOSE AU 31-12-2008

Les présents états financiers consolidés sont relatifs à l'exercice comptable arrêtés au 31 décembre 2008 de la Société mère "AL-KHOUTAF" possédant 81.12 % du capital de sa filiale "AL-KHOUTAF ONDULE".

1°) PERIMETRE DE CONSOLIDATION :



Sociétés	Pourcentage de contrôle	Méthode de consolidation	Pourcentage d'intérêt
ALKHOUTAF	100%	Intégration globale	100%
AL-KHOUTAF ONDULE	81.12%	Intégration globale	81.12%

2°) NOTES SUR LE BILAN CONSOLIDE :

Note N° 1 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles englobent le coût d'acquisition des logiciels qui sont amortis selon la méthode dégressive. L'analyse de ce poste se présente comme suit :

* Coût d'acquisition des logiciels	412 988,650
Amortissement cumulé	-302 586,847
Valeurs comptables nettes	110 401,803

Note N° 2 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles accusent au 31.12. 2008 un solde net de 11 215 641,730 Dinars .

Les immobilisations corporelles se détaillent comme suit :

<i>Libellé</i>	<i>Montants</i>
Terrain	481 926,675
Bâtiment	3 038 063,819
Matériel et outillage	21 129 023,736
Matériel de transport	604 517,927
Equipement de bureau	399 690,705
Matériel informatique	216 961,578
Ag.Am.sur Terrain d'autrui	313 480,551
Immobilisation en cours	87 358,260
Immobilisation à statut juridique particulier	838 850,583
Valeurs brutes	27 109 873,834
(moins Amortissement)	-15 894 232,104
<u>Valeurs nettes</u>	<u>11 215 641,730</u>

Les immobilisations corporelles nettes s'élèvent à 11 215 641d.730 au 31-12-08, elles sont reconstituées comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Montant</i>
*Valeur comptable nette AL-KHOUTAF 31.12.07	5 445 220,096
*Valeur comptable nette AL-KHOUTAF ONDULE 31.12.07	1 846 391,264
*Acquisition de l'exercice 08 AL-KHOUTAF	3 906 003,282
*Acquisition de l'exercice 08 AL-KHOUTAF ONDULE	1 033 483,123
*Amortissements et provisions de l'exercice 08 AL-KHOUTAF	-1 025 650,406
* Amortissements de l'exercice 08 AL-KHOUTAF ONDULE	-102 976,747
* Cession de l'exercice 08 AL-KHOUTAF	-79 324,603
*Annulation des amortissements relatifs aux sorties de l'exercice	421 815,175
* Cession de l'exercice 08 AL-KHOUTAF ONDULE	-231 190,028
*Annulation des amortissements relatifs aux sorties de l'exercice	1 870,574
<i>Solde au 31-12-2008</i>	<i>11 215 641,730</i>

Note N° 3 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES :

La société AL-KHOUTAF mère détient les 81.12% du capital AL-KHOUTAF ONDULE dont le montant brut est de 3 244 780 D et le montant des provisions constituées est de 242 572 D.

Les autres immobilisations financières sont détaillées comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Montants</i>	<i>Provisions</i>	<i>Net</i>
* Titres de participation			
Banque de solidarité part.AL-KHOUTAF	4 000,000		4 000,000
Banque de solidarité part.Al khoutaf Ondulé	1 000,000		1 000,000
* Dépôts et cautionnements AL-KHOUTAF	55 762,600		55 762,600
* Dépôts et cautionnements Al khoutaf Ondulé	980,000	-980,000	0,000
* Prêts au personnel à plus d'un an AL-KHOUTAF	12 632,071	-3 982,071	8 650,000
* Prêts au personnel à plus d'un an Al khoutaf Ondulé	7 000,000		7 000,000
<i>TOTAL</i>	<i>81 374,671</i>	<i>-4 962,071</i>	<i>76 412,600</i>

Note N° 4 : AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Charges à répartir	6 721,100
(moins Résorption)	-2 240,367
Valeur net	4 480,733

Note N° 5 : STOCKS

Les stocks s'élèvent au 31-12-08 à 4 074 931,308 et se détaillent comme suit :

<i>DESIGNATION</i>	<i>MONTANT BRUT</i>	<i>PROVISIONS</i>	<i>MONTANT NET</i>
* STOCK MATIERE PREMIERE	2 592 626,183	6 157,173	2 586 469,010
- Enveloppes	687 321,042		687 321,042
- Cartonnage	1 905 305,141	6 157,173	1 899 147,968
* STOCK MATIERE CONSOMMABLE	732 531,205	14 625,330	717 905,875
- Enveloppes	69 813,500	7 665,000	62 148,500
- Cartonnage	263 474,885	6 960,330	256 514,555
- Emballage Enveloppes	23 568,510		23 568,510
- Emballage Cartonnage	18 689,420		18 689,420
- Pièces de rechange Enveloppes	128 354,566		128 354,566
- Pièces de rechange Cartonnage	228 630,324		228 630,324
* STOCK PRODUITS EN COURS	320 514,401		320 514,401
- Enveloppes	29 167,998		29 167,998
- Cartonnage	291 346,403		291 346,403
* STOCK PRODUITS FINIS	450 042,022		450 042,022
- Enveloppes	217 817,122		217 817,122
- Cartonnage	232 224,900		232 224,900
<i>TOTAL</i>	<i>4 095 713,811</i>	<i>20 782,503</i>	<i>4 074 931,308</i>

Note N° 6: CLIENTS ET COMPTES RATTACHES :

Le poste « clients et comptes rattachés » totalise en fin 2008 un montant net de 3 479 241.332 est détaillés comme suit :

<i>DESIGNATION</i>	<i>MONTANT BRUT</i>	<i>PROVISIONS</i>	<i>MONTANT NET</i>
* Clients ordinaires	2 826 072,112		2 826 072,112
* Clients avoirs à établir	-40 612,208		-40 612,208
* Clients douteux	529 994,166	509 483,469	20 510,697
* Effets à recevoir	593 554,040		593 554,040
* Chèque à encaisser	79 716,691		79 716,691
TOTAL	3 988 724,801	509 483,469	3 479 241,332

Note N° 7 : AUTRES ACTIFS COURANTS :

Le détail des autres actifs courants se présente comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Montant Brut</i>	<i>Provisions</i>	<i>Montant Net</i>
* Personnel et comptes rattachés	25 370,000		25 370,000
* Compte de régularisation Actif	557 705,703		557 705,703
* Etat et collectivités publiques	1 114 411,782		1 114 411,782
TOTAL	1 697 487,485		1 697 487,485

Note N° 8 : PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Ce poste comprend des titres cotés de valeur de 5524,640.

Note N° 9 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES :

Le détail du solde débiteur des liquidités et équivalents de liquidités est le suivant :

<i>Désignation</i>	<i>Montant Net</i>
Banques	98 315,811
Caisse	2 127,875
TOTAL	100 443,686

Note N° 10 : CAPITAUX PROPRES :

Le détail des capitaux propres se présente comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Montant Net</i>
Capital	7 657 650,000
Réserves Consolidées	1 215 900,937
Résultats consolidés	457 973,847
Réserves hors groupe	682 552,661
Résultat hors groupe	283 888,447
TOTAL	10 297 965,892

Le détail des réserves et résultats consolidés :

	Al-khoutaf	Al-khoutaf ondulé	Total
Réserves consolidées	1 528 018,232	-312 117,295	1 215 900,937
Résultats consolidés	-761 784,142	1 219 757,989	457 973,847

Note N°11 : PASSIF NON COURANTS :

Ce poste totalise à la fin de l'exercice 2008 un montant de 5 380 434d,726 qui comprend des :

*Emprunt à plus d'un an	5 348 148,089
*Provision pour risques et charges :	32 286,637
TOTAL	5 380 434,726

Note N° 12 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES :

Ce poste s'élève au 31.12.08 à 2 707 104d,121. Les fournisseurs et comptes rattachés sont détaillés comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Montant</i>
Fournisseurs d'exploitation	1 394 396,310
Effets à payer	1 312 672,320
Fournisseurs : facture non parvenue	28 230,194
Avances sur Fournisseurs d'exploitation	-5 400,000
Avances sur Fournisseurs d'immobilisations	-22 794,703
TOTAL	2 707 104,121

Note N°13 : AUTRES PASSIFS COURANTS :

Les autres passifs courants s'élèvent au 31.12. 08 à 863 692d,728 le détail de ces comptes se présente comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Montant</i>
Personnel et comptes rattachés	287 164,048
Etat et collectivités publiques	67 998,180
Sociétés de groupe et associés	171 044,043
Créditeurs divers	215 817,470
Compte de régularisation passif	121 668,987
TOTAL	863 692,728

Note N°14 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS :

Le solde consolidé des concours bancaires et autres passifs financiers est de 1 515 367d,850 détaillé comme suit :

• AL-KHOUTAF	1 399 468,613
• AL-KHOUTAF ONDULE	115 899,237
TOTAL	1 515 367,850

4°) NOTES SUR ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE

Note N°1- REVENUS

<i>Libellé</i>	<i>Local</i>	<i>Exp.+Susp.</i>	<i>Total</i>
*Ventes Enveloppes	2 695 515,078		2 695 515,078
*Ventes Emballage Cartonné	6 808 529,753		6 808 529,753
*Ventes Enveloppes en suspension de taxes		5 304,350	5 304,350
*Ventes Emb. en suspension de taxes		449 876,080	449 876,080
*Ventes Enveloppes à l'exportation		98 019,490	98 019,490
*Ventes et Emb.Cart. Crevettes à l'exportation		280 841,775	280 841,775
*Ventes Emb. Cart. Et Emb. En micro cannelure	2 988 150,541		2 988 150,541
*Ventes déchets enveloppes	23 328,600		23 328,600
*Ventes déchets carton	117 623,352		117 623,352
<u>TOTAL</u>	12 633 147,324	834 041,695	13 467 189,019

Note N°2- AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

*Subvention d'exploitation

8 274,368

TOTAL PRODUCTION**13 475 463,387****Note N°3- VARIATION DES STOCKS PRODUITS**

*AL-KHOUTAF	-127 764,932
*AL-KHOUTAF ONDULE	45 027,765
TOTAL	-82 737,167

Note N°4- ACHATS CONSOMMES

ACHATS	LOCAL	ETRANGER	TOTAL
*Achat matières premières	1 067 383,994	4 160 481,001	5 227 864,995
*Achat matières consommables	752 358,781	284 806,897	1 037 165,678
*Achat pièces de rechange	5 986,780	84 749,924	90 736,704
*Achat d'emballages	134 746,098		134 746,098
*Achat fournitures stockées	10 458,648		10 458,648
*Achat de matières et autres non stockées	238 163,209		238 163,209
*Autres achat de prestation services	122 419,885		122 419,885
*Sous-traitance de production	47 643,385		47 643,385
*R.R.R Obtenus	-42 576,153		-42 576,153
TOTAL DES ACHATS AU 31.12.2008	2 336 584,627	4 530 037,822	6 866 622,449
<u>VARIATION DES STOCKS MATIERES</u>			
*AL-KHOUTAF			525 923,723
*AL-KHOUTAF ONDULE			-254 134,118
TOTAL			271 789,605
TOTAL DES ACHATS CONSOMMES			-7 138 412,054

Note N°5- CHARGES DE PERSONNEL

*Salaires Brut	2 394 567,651
*Charges sociales légales	621 901,915

TOTAL**-3 016 469,566**

Note N°6- DOTATION AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS

*Dotations aux Amortis.Immob.Incorporelles		66 742,404
*Dotations aux Amortis.Immob.Corporelles		1 130 867,520
- Construction	107 461,808	
- Matériel et outillage	897 614,228	
- Matériel de transport	47 828,947	
- Equipement de bureau	13 127,747	
- Matériel informatique	20 811,837	
- Inst.Général Ag et Aménagements Divers	57,371	
- Agencements terrain d'autrui	4 167,915	
- Immobilisation à statut juridique particulier	37 557,300	
- Résorption charges à répartir	2 240,367	
- Immobilisation à statut juridique particulier		
*Dotat.aux provisions pour risques et charges		13 744,424
*Dotat.aux prov. pour dépréciat.créances dout.		50 153,513
*Dotat.aux prov. pour dépréciat.stock mat.et P.F		20 782,503
TOTAL		-1 282 290,364

Note N°7- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

*Services extérieurs		383 081,175
- Achats non stockés	76 417,111	
- Redevances pour utilisation d'immobilisation concédées	54 320,273	
- Entretien et réparation(locaux, matériel de production, transport, informatique et administratif.)	167 075,099	
- Assurances	79 641,392	
- Etudes, recherches et divers services extérieurs	5 627,300	
*Autres services extérieurs		622 312,259
- Rémunérations d'intermédiaires(honoraires Experts comptables et Avocats)	203 303,449	
- Transport et déplacement(sur achats et ventes, voyages et déplacements frais de mission.....)	136 533,881	
- Frais divers de production(frais postaux,publicités et cadeaux,séminaires et divers)	153 068,669	
- Services bancaires et assimilés	47 016,260	
- Frais divers d'exploitation(cotisation et dons)	82 390,000	
*Jetons de presence		57 000,000
*Impôts taxes et versements assimilés		778 076,864
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION		-1 177 477,372

Note N°8 - CHARGES FINANCIERES

*Intérêts des comptes courants et dépôts	18 888,400
*Intérêts bancaires et sur opérations de financement	12 519,863
*Intérêts d'escompte	124 161,409
*Pertés de changes	78 785,768
*Intérêts des emprunts et dettes assimilés	328 489,605
TOTAL	-562 845,045

Note N°9 - PRODUITS FINANCIERS

*Revenus des autres valeurs mobilières et de placement	7 714,229
*Gains de changes	60 607,240
*Produits financiers et revenus des autres créances	1 071,199
*Escompte obtenu	774,000
TOTAL	70 166,668

Note N°10 -AUTRES PRODUITS ORDINAIRES

*Produits nets sur cession d'immobilisation	18 464,326
*Autres gains	13 101,964
*Quotes-parts des subventions d'investissements	38 616,350
*Reprise sur provisions	886 510,730
- Reprise sur titres de participation au capital PPS	447 336,408
- Reprise sur provisions machine K.B.A endommagé	344 482,433
- Reprise sur provisions créances douteuses	60 418,598
- Reprise sur prov;pour risque et sur stocks PF	34 273,291
*Transfert de change	5 951,121
TOTAL	962 644,491

Note N°11 -AUTRES CHARGES ORDINAIRES

*Autres pertes -489 785,337

Note N°12 -IMPOTS SUR LES BENEFICES

-16 395,347

Note N°13 -RESULTAT NET DE L'EXERCICE 741 862,294

* Résultat consolidé	457 973,847
* Résultat hors groupe	283 888,447
TOTAL	741 862,294

ANNEXE**1°) Ecritures d'élimination**

Provision p.dep.titres de participation (AL-KHOUTAF) Réserves Consolidées(AL-KHOUTAF)	312 725,018	312 725,018
Annulation Prov/T.P Al-Khoutaf Ondulé détenus par Al-khoutaf et relatives aux années antérieures		
Resultats consolidés(AL-KHOUTAF) Prov. p.dep. titres de participation(AL-KHOUTAF)	70 153,000	70 153,000
Elimination de la Rep./provision constatée par la Sté Mère sur T.P Al-khoutaf Ondulé		
Ventes Services(Résultat consolidé K.Ondulé) Sous-traitances liée à la production (Résultat consolidé Khoutaf)	2 528,060	2 528,060
Elimination de l'opération de sous-traitance Al-khoutaf et Al-khoutaf Ondulé		
Vente produits(Résultat consolidé Khoutaf) Sous-traitances Al-khoutaf (Résultat consolidé Khoutaf Ondulé)	1 385 390,000	1 385 390,000
Elimination de l'opération de sous-traitance Al-khoutaf Ondulé et Al-khoutaf		
Transfert de charges(Résultat consolidé Khoutaf) Honoraire extérieur (Résultat consolidé K.Ondulé)	20 252,917	20 252,917
Elimination de l'opération salaires Direction Générale entre Al-khoutaf Ondulé et Al-khoutaf		
Créditeurs Divers(AL-Khoutaf) Débiteurs Divers(AL-Khoutaf-Ondulé)	32 503,630	32 503,630
Elimination de l'opération débiteurs-Créditeurs divers Al-khoutaf Ondulé et Al-khoutaf		
Fournisseurs(AL-Khoutaf) Fournisseurs(AL-Khoutaf-Ondulé) Clients(AL-Khoutaf) Clients(AL-Khoutaf-Ondulé)	281 867,262 2 820,175	281 867,262 2 820,175
Elimination de l'opération débiteurs-Créditeurs divers Al-khoutaf Ondulé et Al-khoutaf		
Loyer Matériel(Résultat consolidé Al-Khoutaf ondulé) Location(Résultat consolidé Al-Khoutaf)	2 033,900	2 033,900
Elimination de l'opération de location entre Al-khoutaf et Al-khoutaf Ondulé		
Revenue Loyer (Résultat consolidé Al-Khoutaf) Location(Résultat consolidé Al-Khoutaf Ondulé)	41 200,000	41 200,000
Elimination de l'opération de location entre Al-khoutaf et Al-khoutaf Ondulé		
Transfert de charges(Résultat consolidé Khoutaf Ondulé) Honoraire extérieur (Résultat consolidé Al-Khoutaf)	25 114,641	25 114,641
Elimination de l'opération de Stock Matière Première Al-khoutaf Ondulé et Al-khoutaf		
Crediteurs Divers(AL-Khoutaf-Ondulé) 2°) Intégration DALIKHOUTAF (Al-Khoutaf)	136 142,109	136 142,109
Elimination de l'opération débiteurs-Créditeurs divers Al-khoutaf Ondulé et Al-khoutaf		

A)-Partage des réserves

Groupe : $1\,215\,293,214 + 312\,725,018 = 1\,528\,018,232$
 Minoritaires : 0

B)-Partage des resultats

Groupe : $725\,535,174 - 70153,000 + 2528,060 - 1385390,000 - 20252,917$
 $+ 2\,033,900 - 41\,200,000 + 25\,114,641 = -761\,784,142$
 Minoritaires : 0

3°) Intégration d'AL-KHOUTAF ONDULEA)-Partage des réserves

Groupe : $(3\,615\,215,366 \times 81,12\%) - 3\,244\,780,000 = -312\,117,295$
 Minoritaires : $3\,615\,215,366 \times 18,88\% = 682\,552,661$

B)-Partage des resultats

Groupe : $(86\,480,120 - 2528,060 + 1385390,000 + 20252,917$
 $- 2\,033,900 + 41\,200,000 - 25\,114,641) \times 81,12\% = 1\,219\,757,989$
 Minoritaires : $(86\,480,120 - 2528,060 + 1385390,000 + 20252,917$
 $- 2\,033,900 + 41\,200,000 - 25\,114,641) \times 18,88\% = 283\,888,447$

4°) Montants ConsolidésA)-Des réserves

Groupe : $1\,528\,018,232 - 312\,117,295 = 1\,215\,900,937$
 Minoritaires : **682 552,661**

B)-Des resultats

Groupe : $1\,219\,757,989 - 761\,784,142 = 457\,973,847$
 Minoritaires : **283 888,447**

تقرير مراقب الحسابات

الحسابات المجمعة المختمة في 31 ديسمبر 2008

السيدات والسادة مساهمو مجمع "الخطاف"

I- التقديم :

- 01- طبقا للقانون. يشرفنا أن نوافيكم بنتيجة أعمالنا المتعلقة بإبداء الرأي في القوائم المالية المجمعة للسنة المالية المختمة في 31 ديسمبر 2008 .
- 02- قمنا بمراجعة موازنة مجمع "الخطاف" المختمة في 31 ديسمبر 2008 وكذلك قائمة النتائج وجدول التدفقات المالية والإيضاحات حول القوائم المالية المختمة في نفس التاريخ.
- 03- إن الموازنة المجمعة المرافقة لهذا التقرير بما مجموعه 20 764 565 دينار وتظهر ربحا مجمعا قدره 457 974 دينار وربحا خارج المجمع قدره 283 888 دينار.
- 04- يتكوّن محيط مجمع " الخطاف " من الشركة الأم " الخطاف " و الشركة الفرعية " الخطاف الورق المقوى " .
- 05- تم إعداد القوائم المالية تحت مسؤولية مجلس إدارة الشركة الأم " الخطاف " وتمثل مسؤوليتنا في إبداء الرأي فيها بعد المراجعة و التدقيق.

II- مدى التدقيق :

- 06- بصفتنا مراقب حسابات شركة " الخطاف " الشركة الأم و مراقب حسابات الشركة الفرعية " الخطاف الورق المقوى " قمنا بكلّ التدقيقات والتثبتات التي رأيناها ضرورية و لازمة.
- 07- إن مهمتنا المنجزة طبقا للقانون تمّ تخطيطها وبرمجتها وتحقيقها قصد الحصول على الضمان الكافي حول عدم إحتواء القوائم المالية المجمعة على أخطاء فادحة.
- 08- لقد قمنا بتدقيق العناصر المؤيدة للمعلومات التي تضمّنتها القوائم المالية المجمعة وذلك بدراسة عينات ممثلة وكذلك بإجراء كلّ عمليات المراجعة التي اعتبرناها لازمة و ضرورية.
- 09- لقد قمنا بالتأكد بصفة دورية من نجاعة نظام المراقبة الداخلي كما تولينا تقييم المبادئ المحاسبية المتبعة من طرف الشركة الأم " الخطاف " والشركة الفرعية " الخطاف الورق المقوى " والتقديرات المهمة المعتمدة وكذلك النظر في كيفية تقديم القوائم المالية المجمعة.
- 10- إنّ تفصيّاتنا تمثل أساسا كافيا لإبداء رأينا في قانونية ونزاهة القوائم المالية المجمعة.

III- ملاحظات :

11- إنّ شركة خدمات الطباعة لم يتمّ إدخالها في محيط المجمع باعتبار أنّها توقّفت عن نشاطها وتقرّر في شأنها تصفيتها وحلّها.

12- سجّلت شركة الخطاف في حساباتها المحتمتمة في 31 ديسمبر 2008 استردادات على المدّخرات بما قدره 881 264 دينار مفصّلة على النحو التالي:

- ✓ استرداد على مدّخرات لإنخفاض قيمة آلة الطباعة نوع KBA 142 بما قدره 344 482 دينار .
- ✓ استرداد على مدّخرات لإنخفاض قيمة المساهمة في رأس مال شركة "الخطاف الورق المقوى" بما قدره 70 153 دينار.
- ✓ استرداد على مدّخرات لإنخفاض قيمة المساهمة في رأس مال شركة "خدمات الطباعة" بما قدره 422 075 دينار.
- ✓ استرداد على مدّخرات لإنخفاض قيمة مدينين مختلفين "شركة خدمات الطباعة" بما قدره 7 941 دينار.
- ✓ استرداد على مدّخرات لمواجهة احتمال عدم إستخلاص بعض الديون القديمة المتخلّدة بدمّة بعض الحرفاء المشكوك في إيفائهم بما قدره 10 735 دينار.
- ✓ استرداد على مدّخرات لانخفاض قيمة المخزون بما قدره 18 967 دينار.
- ✓ استرداد على مدّخرات للمخاطر والأعباء بما قدره 6 911 دينار.

13- إنّ الأموال الذاتية لشركة الخطاف للورق المقوى في 31 ديسمبر 2008 تبلغ 3 701 695 دينار وهي تتجاوز نصف رأس المال.

14- لقد أظهرت شركة "الخطاف الورق المقوى" لسنة 2008 ربحاً محاسبياً صافياً قدره 86 480 دينار وبالتالي أصبح مجموع الحسابات المحاسبية إلى حدّ 31 ديسمبر 2008 ما قدره 1 789 687 دينار بإعتبار ربح سنة 2008. إنّ شركة الخطاف الورق المقوى تمّتعت بإجراءات التسوية القضائية طبقاً للقانون عـ34-95 سدد المؤرخ في 17 أفريل 1995 والمنقّح بالقانون عـ63-99 سدد المؤرخ في 15 جويلية 1999 والمنقّح بالقانون عـ79-2003 سدد المؤرخ في 29 ديسمبر 2003. لقد تمّ فتح إجراءات التسوية القضائية للشركة تحت عـ44 سدد بتاريخ 22 فيفري 2000 وقد تمّ إعداد برنامج إنقاذ على مدى سبع سنوات وقد تمّ تنفيذ جلّ نقاط برنامج الإنقاذ إعتقاداً على ما جاء بتقرير الخبير عبد الرحمان مقني المدّوع لدى المحكمة الابتدائية بصفاقس بتاريخ 21 ديسمبر 2002.

IV- إبداء الرّأي:

15- بالرّجوع إلى ما قمنا به من تدقيقات و عنايات وطبقاً لما تملّيه قواعد المهنة ووفقاً للمبادئ المعمول بها، حسب رأينا، إنّ القوائم المالية قانونية وصحيحة وتعكس بصورة وقيّة في كلّ جوانبها المهمّة الحالة المالية لمجمع "الخطاف" في 31 ديسمبر 2008 وكذلك نتيجة عمليّاته والتّحرّكات المالية للتّمرين المحاسبي المختتم بالتاريخ المذكور.

16- إنّ المعلومات المالية التي يتضمّننها تقرير تصرّف المجمع مطابقة للقوائم المالية المصاحبة لهذا التقرير وذلك بإعتبار المبادئ المحاسبية المتفق عليها.

صفاقس في 20 ماي 2009

مراقب الحسابات

عبد الرّؤوف غربال

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS

BANQUE DE FINANCEMENT DES PETITES ET MOYENNES ENTREPRISES

Siège social : 34 rue Hédi KARRAY, Centre Urbain Nord, 1004 El Menzah IV Ariana

La Banque de Financement des PME publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2008 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le **29 juin 2009**. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux Comptes M Mourad GUELLATY (C.M.G) et M Mohamed Néji HERGLI (FAC).

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2008

(Montants exprimés en dinars)

En dinars, au 31 décembre	Notes	2 008	2 007
A C T I F			
Caisse et avoirs auprès de la BC, CCP et TGT	1	5 065 275	257 598
Créances sur les établissements bancaires	2	16 441 034	38 293 902
Créances sur la clientèle	3	34 159 407	15 058 376
<i>a- Concours à la clientèle</i>		29 488 908	12 109 111
<i>b- Crédits sur ressources spéciales</i>		4 670 499	2 949 265
Portefeuille commercial		-	-
Portefeuille d'investissement		-	-
Valeurs immobilisées	4	461 397	485 110
Autres actifs	5	869 267	685 737
<i>a- Comptes d'attente & de régularisation</i>		33 157	17 441
<i>b- Autres</i>		836 110	668 296
Total de l'actif		56 996 380	54 780 724
P A S S I F			
Banque centrale, CCP		-	-
Dépôts et avoirs des établissements bancaires		-	-
Dépôts de la clientèle	6	192 577	3 045
Emprunts et ressources spéciales	7	4 542 036	2 906 062
Autres passifs	8	1 931 393	1 669 912
<i>a- Provisions pour passifs et charges</i>		48 798	29 310
<i>b- Comptes d'attente & de régularisation</i>		1 046 090	749 556
<i>c- Autres</i>		836 505	891 046
Total du passif		6 666 006	4 579 020
C A P I T A U X P R O P R E S			
Capital		50 000 000	50 000 000
Réserves		91 521	33 091
Actions propres		-	-
Autres capitaux propres		-	-
Résultats reportés		110 183	81 178
Résultat de l'exercice		128 669	87 435
Total des capitaux propres	9	50 330 373	50 201 704
Total passif et capitaux propres		56 996 380	54 780 724

ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2008

(Montants exprimés en dinars)

En dinars, au 31 décembre	Notes	2 008	2 007
PASSIFS EVENTUELS			
Cautions, avals et autres garanties données		-	-
Crédits documentaires		-	-
Actifs donnés en garantis		-	-
<i>Total des passifs éventuels</i>		<u>-</u>	<u>-</u>
ENGAGEMENTS DONNES			
	10		
Engagements de financement donnés		<u>117 706 823</u>	<u>83 034 970</u>
<i>a - Crédits notifiés, engagés et non utilisés</i>		5 533 769	8 920 144
<i>b - Crédits notifiés et non engagés</i>		109 132 200	70 626 666
<i>c - Lettres d'engagement en couverture de CREDOC ou en faveur de fournisseurs</i>		3 040 854	3 488 159
Engagements sur titres		-	-
<i>Total des engagements donnés</i>		<u>117 706 823</u>	<u>83 034 970</u>
ENGAGEMENTS RECUS			
	11		
Engagements de financement reçus		<u>44 966 126</u>	<u>1 044 970</u>
Garanties reçues		<u>24 784 072</u>	<u>15 855 138</u>
<i>a - Garanties reçues de l'Etat</i>		944 753	270 825
<i>b - Garanties reçues des établissements de crédit et des entreprises d'assurance</i>		9 359 819	6 734 672
<i>c - Garanties reçues de la clientèle</i>		14 479 501	8 849 640

ETAT DE RESULTAT**Période du 1^{er} janvier au 31 Décembre 2008****(Montants exprimés en dinars)**

En dinars, pour l'exercice clos le 31 décembre	Notes	2 008	2 007
PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE			
Intérêts et revenus assimilés	12	3 209 446	2 458 113
<i>a - Opérations avec les établissements bancaires & financiers</i>		1 676 372	1 620 562
<i>b- Opérations avec la clientèle</i>		1 533 074	837 551
Commissions	13	608 314	514 633
Gains sur portefeuille commercial et opérations financières		-	-
Revenus du portefeuille investissement		-	-
Total des produits d'exploitation bancaire		3 817 760	2 972 745
CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE			
Intérêts encourus et charges assimilées	14	(59 495)	(22 229)
Commissions encourues	15	(6 484)	(10 954)
Pertes sur portefeuille commercial et opérations financières		-	-
Total des charges d'exploitation bancaire		(65 979)	(33 183)
Produit net bancaire		3 751 781	2 939 563
Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur créances, hors bilan et provisions pour passif	16	(741 940)	(325 534)
Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur portefeuille investissement		-	-
Autres produits d'exploitation	17	2 000	200
Frais de personnel	18	(1 911 710)	(1 582 564)
Charges générales d'exploitation	19	(708 470)	(641 839)
Dotations aux provisions et amortissements sur immobilisations	20	(121 180)	(166 269)
Résultat d'exploitation		270 481	223 555
Solde en gain / perte provenant des autres éléments ordinaires		(5 570)	-
Résultat avant impôt		264 911	223 555
Impôt sur les bénéfices	21	(136 242)	(136 120)
Résultat net de l'exercice		128 669	87 435

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE
Période du 1^{er} janvier au 31 Décembre 2008
(Montants exprimés en dinars)

En dinars, pour l'exercice clos le 31 décembre	Notes	2 008	2 007
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles			
1- Produits d'exploitation bancaire encaissés		3 017 579	2 348 272
2- Charges d'exploitation bancaire décaissées		(42 771)	(25 643)
3- Dépôts / retraits de dépôts auprès des établissements bancaires et financiers		-	-
4- Prêts et avances / remboursements prêts et avances accordés à la clientèle		(18 968 506)	(10 933 674)
5- Dépôts / retraits de dépôts de la clientèle		189 529	(4 496 955)
6- Titres de placement		-	-
7- Sommes versées au personnel et créditeurs divers		(2 434 501)	(1 599 682)
8- Autres flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		2 000	200
9- Impôt sur les sociétés		(230 056)	(33 515)
<i>Flux de trésorerie net affecté aux activités opérationnelles</i>		<u>(18 466 726)</u>	<u>(14 740 996)</u>
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement			
1- Intérêts et dividendes encaissés sur portefeuille d'investissement		-	-
2- Acquisitions / cessions sur portefeuille d'investissement		-	-
3- Acquisitions / cessions sur immobilisations		(103 365)	(155 894)
<i>Flux de trésorerie net affecté aux activités d'investissement</i>		<u>(103 365)</u>	<u>(155 894)</u>
Flux de trésorerie provenant des activités de financement			
1- Emission d'actions		-	25 000 000
2- Emission d'emprunts		-	-
3- Remboursement d'emprunts		-	-
4- Augmentation / diminution des ressources spéciales		1 612 766	2 903 466
5- Dividendes versés		-	-
<i>Flux de trésorerie net provenant des activités de financement</i>		<u>1 612 766</u>	<u>27 903 466</u>
Augmentation nette des liquidités et équivalents de liquidités		<u>(16 957 326)</u>	<u>13 006 576</u>
Liquidités et équivalents de liquidités à l'ouverture de l'exercice	22	38 411 961	25 405 385
Liquidités et équivalents de liquidités à la clôture de l'exercice	22	21 454 635	38 411 961

Notes aux états financiers :

Note 1. Présentation de la Banque et de son régime fiscal :

(a) Présentation de la Banque

La Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises est un établissement de crédit créée sous forme de société anonyme par acte sous seing privé enregistré le 25 février 2005.

Elle a été autorisée à exercer son activité, en qualité de banque, par arrêté du ministre des finances du 28 février 2005 et ce conformément aux dispositions de l'article 8 de la loi n° 2001-65 du 10 juillet 2001, relative aux établissements de crédits telle que modifiée par les textes subséquents.

Son activité consiste essentiellement à :

- Octroyer des financements particulièrement en partenariat avec les établissements de crédit ;
- Supporter, en partie, les risques encourus par les banques qui financent les projets à travers l'octroi de garantie ;
- Participer dans le capital des petites et moyennes entreprises existantes ou à créer

Son siège social, est sis à l'Avenue Mohamed V Monplaisir 1002 Tunis.

Le capital social est fixé à 50 000 000 DT divisé en 5 000 000 actions, d'une valeur nominale de 10 dinars.

La répartition du capital se présente comme suit :

	Nombre d'actions	Participation en DT	Participation en %
Etat Tunisien	2 999 998	29 999 980	59,96%
Tunisie Telecom	1 000 000	10 000 000	20%
Groupe Chimique Tunisien	500 000	5 000 000	10%
Office de l'Aviation Civile et des Aéroports	300 000	3 000 000	6%
Office Tunisien de Commerce	200 000	2 000 000	4%
Société Tunisienne de Garantie	1	10	0,02%
Président Directeur Général de la BFPME	1	10	0,02%
Total Général	5 000 000	50 000 000	100%

(b) Régime fiscal de la Banque

La BFPME est soumise à l'impôt sur les sociétés au taux de 35%. L'impôt dû ne peut être inférieur au minimum 0,1% du chiffre d'affaires brut toutes taxes comprises.

De part son statut d'établissement de crédit ayant la qualité de banque, la BFPME est un assujetti partiel à la taxe sur la valeur ajoutée.

Par ailleurs, la Banque est essentiellement soumise aux taxes suivantes :

- La taxe sur les établissements industriels et commerciaux (T.C.L) sur la base de 0,2% de son chiffre d'affaires brut local, conformément aux dispositions de l'article 35 du code de la fiscalité locale.
- La taxe de formation professionnelle perçue sur la base d'une déclaration mensuelle et calculée au taux de 2% sur la base du montant total des traitements, salaires, avantages en nature et toutes autres rétributions versés aux salariés.

- La Contribution au FO.PRO.LOS perçue sur la base d'une déclaration mensuelle et calculée au taux de 1% sur la base du montant total des traitements, salaires, avantages en nature et toutes autres rétributions versés aux salariés.

Note 2. Faits marquants de l'exercice clos le 31 Décembre 2008 :

L'exercice clos le 31 Décembre 2008, a été marqué par les faits suivants :

- 2.1-** Abstraction faite des notifications non encore engagées, les engagements de la Banque totalisent au 31 décembre 2008 la somme de 43.436.655 DT (dont 8.574.623 DT hors bilan) contre 27.508.219 DT (dont 12.408.304 DT hors bilan), au 31 décembre 2007 enregistrant ainsi un accroissement de **57,90%**.
- 2.2-** Par convention datée du 15 mars 2008, l'Etat a rétrocédé à la BFPME une partie de la ligne de crédit consentie par la JBIC et ce, à hauteur de la somme de 3.076 millions de yens japonais, soit l'équivalent de 44 617 380 DT calculés sur la base du cours de change en vigueur au 31 Décembre 2008. Les engagements de financement reçus par la BFPME se sont, conséquemment accrus à due concurrence à la même date.
- 2.3-** La Banque a, commencé à consentir, en 2008, des concours imputés sur les ressources spéciales d'origine budgétaire (RITI) dont l'engagement bilantiel s'élève, au 31 décembre de la même année, à 109.270 DT.

Note 3. Référentiel comptable

Les états financiers de la BFPME, arrêtés pour l'exercice clos le 31 Décembre 2008, ont été établis conformément aux principes comptables généralement reconnus en matière de continuité de l'exploitation qui prévoient que la Banque sera en mesure de réaliser ses éléments d'actif et de s'acquitter de ses obligations dans le cours normal des affaires.

Lesdits principes s'appuient sur :

- Le système comptable des entreprises promulgué par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996 et particulièrement les normes sectorielles bancaires NC 21, NC22, NC 23, NC 24 et NC 25 telles qu'approuvées par arrêté du Ministre des Finances du 25 mars 1999.
- Les circulaires de la Banque Centrale de Tunisie et notamment la circulaire BCT n° 91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée et complétée par les circulaires subséquentes.

Aucune divergence significative entre les méthodes comptables appliquées par la BFPME et les normes comptables tunisiennes n'est à souligner.

Note 4. Bases de mesure et principes comptables pertinents :

Les bases de mesure et les principes comptables pertinents adoptés par la Banque pour l'établissement de ses états financiers peuvent être résumés comme suit :

(a) Bases de mesure

Les états financiers ont été établis en adoptant le concept de capital financier et en retenant comme procédé de mesure celui du coût historique.

(b) Unité monétaire

Les états financiers de la BFPME sont libellés en Dinar Tunisien.

(c) Sommaire des principales méthodes comptables**(c-1)- Comptabilisation des prêts et des revenus y afférents :**

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

Les commissions d'étude et de gestion sont prises en compte en totalité dans le résultat lors de la notification de l'approbation du financement au promoteur. Les créances, en découlant, jugées douteuses font l'objet d'une provision pour dépréciation.

Les commissions d'engagement sont décomptées sur la base des sommes engagées et non encore utilisées et sont prises en compte en résultat dans la mesure où elles sont encourues sur la durée de l'engagement.

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

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

(c-2)- Provisions sur prêts :

La provision sur prêts est déterminée conformément aux normes prudentielles de division, de couverture des risques et de suivi des engagements objet de la circulaire BCT n° 91-24 du 17 décembre 1991, telle que modifiée par les circulaires subséquentes, qui définit les classes de risque de la manière suivante :

- A- Actifs courants
- B1- Actifs nécessitant un suivi particulier
- B2- Actifs incertains
- B3- Actifs préoccupants
- B4- Actifs compromis

Le taux de provisionnement retenu par la Banque correspond au taux minimal par classe de risque tel que prévu par la circulaire BCT n° 91-24, appliqué à l'exposition nette au risque de contrepartie, soit le montant de l'engagement déduction faite des agios réservés, de la valeur des garanties obtenues et des encaissements intervenus postérieurement à la date de clôture et avant la date d'arrêté des comptes.

Les taux de provisions par classe de risque appliqués sont les suivants :

B2- Actifs incertains	20%
B3- Actifs préoccupants	50%
B4- Actifs compromis	100%

(c-3)- Comptabilisation du portefeuille-titres et des revenus y afférents :

Le portefeuille-titres est classé en deux catégories. Le portefeuille d'investissement et le portefeuille-titres commercial.

Portefeuille d'investissement

Sont classés dans le portefeuille d'investissement :

- Les titres représentant des parts de capital dans les entreprises dont la possession durable, est estimée utile à l'activité de la Banque mais non détenus à des fins de contrôle.
- Les titres à revenu fixe acquis par la Banque avec l'intention de les détenir jusqu'à leur échéance (titres d'investissement dont notamment les emprunts obligataires)
- Les titres représentant des participations financement ayant fait l'objet d'une convention de rétrocession mais qui ne sont pas encore définitivement cédés.

Les règles de comptabilisation des opérations sur ces différentes catégories de titres sont résumées comme suit :

Titres de participation à caractère durable :

Les participations souscrites et non libérées sont enregistrées en engagements hors bilan pour leur valeur d'émission. Ces titres sont comptabilisés au bilan au prix d'acquisition, frais et charges exclus.

Les opérations d'acquisition et de cession des titres de participation sont constatées à la date de transfert de propriété des titres, soit la date d'enregistrement de la transaction à la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis. Les plus-values résultant de la cession de ces titres sont présentées au niveau du poste « Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement ».

Titres d'investissement

Ces titres sont valorisés pour chaque titre séparément à la valeur du marché pour les titres cotés et à la juste valeur pour les titres non cotés. Les plus-values latentes sur ces titres ne sont pas comptabilisées. Les moins-values latentes dégagées par rapport au coût amorti ne font l'objet de provision que dans les deux cas suivants :

- une forte probabilité que la banque ne conserve pas ces titres jusqu'à l'échéance.
- l'existence de risques de défaillance de l'émetteur des titres.

Titres représentant des participations-financement

Les participations souscrites et non libérées sont enregistrées en engagements hors bilan pour leur valeur d'émission. Ces titres sont comptabilisés au bilan au prix d'acquisition, frais et charges exclus.

Les opérations d'acquisition et de cession de titres de participation sont constatées à la date de transfert de propriété des titres, soit la date d'enregistrement de la transaction à la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis. Les participations-financement sont considérées comme une extension de l'activité principale de financement et les plus-values résultant de leur cession sont assimilées à des intérêts et font partie des produits d'exploitation bancaire.

A défaut, elles sont constatées en bloc lors de la cession. Elles sont présentées au niveau de l'état de résultats sous l'intitulé « Revenus du portefeuille titres d'investissement ».

Portefeuille titres commercial :

Le portefeuille titres commercial se compose des titres à revenu fixe et/ou à revenu variable détenus à des fins de transaction ou de placement. A la date d'arrêté, il est procédé à l'évaluation des titres comme suit :

Titres de transaction :

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

Titres de placement :

Ces titres sont valorisés pour chaque titre séparément à la valeur du marché pour les titres cotés et à la juste valeur pour les titres non cotés. Il ne peut y avoir de compensation entre les plus-values latentes de certains titres avec les pertes latentes sur d'autres titres.

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

Comptabilisation des revenus sur portefeuille-titres

Les intérêts sur titres à revenu fixe sont pris en compte en produits de façon étalée sur la période concernée.

Assimilées à des intérêts, les plus-values sur participations-financement sont constatées en produits à mesure qu'elles sont courues, lorsque leur encaissement effectif est jugé raisonnablement sûr.

Les dividendes sur les titres à revenu variable, détenus par la Banque, sont pris en compte en résultat dès leur encaissement.

(c-4)- Comptabilisation des ressources et charges y afférentes

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

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

(c-5)- Immobilisations et autres actifs non courants :

Les immobilisations détenues à des fins administratives sont comptabilisées à leur coût d'acquisition incluant notamment leur prix d'achat hors taxes déductibles ainsi que les droits et taxes supportés et non récupérables et les frais directs d'installation et de formation.

Les immobilisations de la Banque sont linéairement amorties, à partir de la date de leur mise en service, sur la base de leur durée de vie utile estimative.

Les durées de vie utiles des principales catégories d'immobilisations de la BFPME, converties en taux d'amortissement se présentent comme suit :

- Logiciels 33%
- Matériel de transport 20%
- Matériel informatique 33%
- Equipements de bureau 10%
- Agencements, aménagements et installations 10%

(c-6)- Compensation des actifs et passifs d'impôt exigible :

Bien que les actifs (acomptes provisionnels, retenues à la source et excédents d'impôt reportés) et passifs (impôt sur les sociétés dû) d'impôt exigible soient comptabilisés et évalués séparément, ils sont compensés au bilan en raison de l'existence d'un droit juridiquement exécutoire permettant une telle compensation qui est prévu par les dispositions de l'article 54 du code de l'IRPP et de l'IS.

Note 5. Notes explicatives des différentes rubriques figurant dans le corps des états financiers :**5-1- Notes au bilan :****1- Caisse et avoirs auprès de la BC, CCP et TGT :**

Le solde de cette rubrique s'élève à 5 065 275 DT au 31 décembre 2008 contre 257 598 DT au 31 décembre 2007 se détaillant ainsi :

	Au 31 Décembre	
	2 008	2 007
Caisse	5 749	123
Avoirs, en dinars, à la BCT	5 059 525	257 476
Total	5 065 275	257 598

2- Créances sur les établissements bancaires :

Les avoirs et créances sur les établissements bancaires et financiers s'élèvent à 16 441 034 DT au 31 décembre 2008 contre 38 293 902 DT au 31 décembre 2007 se détaillant ainsi :

	Au 31 Décembre	
	2 008	2 007
Placements sur le Marché Monétaire et créances rattachées	15 951 674	38 139 539
Créances sur les établissements bancaires	489 360	154 363
Total	16 441 034	38 293 902

3- Créances sur la clientèle :

Au 31 Décembre 2008, les créances sur la clientèle présentent un solde net de 34 159 407 DT contre un solde net de 15 058 376 DT au 31 Décembre 2007 se détaillant comme suit :

	Au 31 Décembre	
	2 008	2 007
Créances sur ressources ordinaires	30 174 900	12 150 650
• Principal à échoir	27 633 821	11 378 036
• Impayés en principal	1 559 742	478 805
• Impayés en intérêts	954 855	264 555
• Commissions d'engagement impayées	26 483	29 254

<i>(Suite)</i>	Au 31 Décembre	
	2 008	2 007
Créances sur ressources spéciales	4 687 132	2 949 265

• Principal à échoir	4 516 232	2 903 466
• Impayés en principal	16 632	-
• Impayés en intérêts	115 682	36 602
• Commissions d'engagement impayées	5 821	9 197
• Intérêts courus et non échus	32 764	-
Total brut des créances sur la clientèle	34 862 032	15 099 915
A déduire couverture		
• Provisions	(364 471)	(23 504)
• Agios réservés	(338 153)	(18 036)
Total net des créances sur la clientèle	34 159 407	15 058 376

4- Valeurs immobilisées :

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2008 une valeur nette comptable de 461 397 DT contre 485 110 DT au 31 Décembre 2007. Le tableau des immobilisations et des amortissements se présente comme suit :

	Logiciels	Matériel de transport	Matériel Informatique	Matériel de bureau	A.A.I	Site Web en cours	Total
Coût d'acquisition							
+ En début de l'exercice	71 955	211 892	154 582	201 737	129 822	7 915	777 904
+ Acquisitions	6 598	-	33 014	16 294	27 261	12 800	95 967
- Sorties	-	-	-	-	-	-	-
A la clôture de l'exercice	78 553	211 892	187 596	218 031	157 083	20 715	873 870
Amortissement							
+ En début de l'exercice	46 183	102 559	98 877	22 329	22 845	-	292 793
+ Dotation de l'exercice	19 493	43 729	22 604	20 198	13 656	-	119 680
- Régularisations sur Sorties	-	-	-	-	-	-	-
A la clôture de l'exercice	65 676	146 289	121 481	42 527	36 501	-	412 473
VNC au 31/12/2008	12 877	65 603	66 115	175 504	120 582	20 715	461 397
VNC au 31/12/2007	25 772	109 333	55 705	179 408	106 977	7 915	485 110

5- Autres actifs :

Le solde net de cette rubrique s'élève à fin 2008 à 869 267 DT contre 685 737 DT à fin 2007, soit une augmentation nette de 183 530 DT détaillée comme suit :

	Au 31 Décembre	
	2 008	2 007
Comptes d'attente et de régularisation	33 157	17 441
• Charges constatées d'avance	18 469	10 450
• Produits à recevoir	14 688	6 992
Autres débiteurs	836 110	668 296

• Commissions d'étude et de gestion à recevoir	769 336	640 310
- Encours brut	1 287 760	833 395
- Provisions pour dépréciation	(518 424)	(193 084)
• Personnel	53 316	22 788
• Etat, impôts et taxes	-	12
- Crédit de TFP	-	12
• Débiteurs divers	13 458	3 686
• Charges reportées	-	1 500
Total	869 267	685 737

6- Dépôts de la clientèle :

Ce poste totalise au 31 Décembre 2008 la somme de 192 577 DT contre 3 045 DT au 31 décembre 2007 se détaillant ainsi:

	Au 31 Décembre	
	2 008	2 007
Dépôts des Fonds communs de placement à risque	162 910	1 565
Dépôts du Fonds d'amorçage	4 045	1 480
Autres sommes dues à la clientèle	25 622	-
Total	192 577	3 045

7- Emprunts et ressources spéciales :

Les ressources spéciales ont atteint 4 542 036 DT au 31 Décembre 2008 contre 2 906 062 DT au 31 Décembre 2007 se détaillant ainsi :

	Au 31 Décembre	
	2 008	2 007
<i>Ressources spéciales d'origine extérieure (1)</i>	3 256 562	2 542 366
• Ligne italienne	2 556 840	2 393 091
• Ligne espagnole	699 722	149 275
<i>Ressources spéciales d'origine budgétaire (2)</i>	1 259 670	361 100
• FOPRODI	1 150 400	361 100
• RITI	109 270	-
<i>Dettes rattachées aux ressources spéciales (3)</i>	25 804	2 596
Total (1) +(2) +(3)	4 542 036	2 906 062

8- Autres passifs :

Les autres comptes du passif ont atteint 1 931 393 DT à fin 2008 contre 1 669 912 DT à fin 2007, soit une augmentation de 261 481 DT ainsi détaillée:

	Au 31 Décembre	
	2 008	2 007
<i>Provisions pour passifs et charges</i>	48 798	29 310
<i>Comptes d'attente et de régularisation</i>	1 046 090	749 556
• Dons à payer à l'amicale de la BFPME	25 000	20 000
• Loyers à payer	390 000	270 000
• Jetons de présence à payer	160 000	120 000
• Congés et primes à payer au personnel recruté	168 456	139 008
• Congés et primes à payer au personnel détaché	184 585	115 101
• Autres charges à payer	118 049	85 447
<i>Autres créditeurs</i>	836 505	891 046
• Fournisseurs	111 989	94 980
• Personnel	-	271
• Etat, impôts et taxes	8.1 309 625	279 765
• Organismes de sécurité sociale	53 047	36 596
• Créditeurs divers	8.2 361 844	479 434
Total	1 931 393	1 669 912

8.1. Etat, impôts et taxes :

Les dettes d'impôts et taxes exigibles se présentent au 31 Décembre 2008 et au 31 Décembre 2007 comme suit :

	Au 31 Décembre	
	2 008	2 007
TVA à payer	252 630	155 025
Impôt sur les sociétés à payer	17 113	109 008
Retenues à la source	32 277	14 119
TCL à payer	2 787	799
TFP à payer	3 360	-
Contribution au FOPROLOS à payer	1 458	814
Total	309 625	279 765

8.2. Crédoeurs divers :

Les crédoeurs divers se présentent au 31 Décembre 2008 et au 31 Décembre 2007 comme suit :

	Au 31 Décembre	
	2 008	2 007
STB, dette au titre des rémunérations dues au personnel détaché	302 819	451 318
BCT, dette au titre des rémunérations dues au personnel détaché	6 875	25 243
Autres crédoeurs divers	52 150	2 874
Total	361 844	479 434

9- Capitaux propres :

Les capitaux propres ont passé de 50 201 704 DT au 31 Décembre 2007 à 50 330 373 DT au 31 Décembre 2008. Le tableau de variation des capitaux propres se présente comme suit :

	Capital	Réserves lécales	Réserves pour Fonds social	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31 décembre 2006	25 000 000	2 766	5 000	47 545	58 958	25 114 269
Libération de la moitié du capital	25 000 000	-	-	-	-	25 000 000
Affectations des résultats accumulés en réserves	-	5 325	20 000	33 633	(58 958)	-
Résultat net de l'exercice clos le 31/12/2007	-	-	-	-	87 435	87 435
Solde au 31 décembre 2007	50 000 000	8 091	25 000	81 178	87 435	50 201 704
Affectations des résultats accumulés en réserves	-	8 431	50 000	29 004	(87 435)	-
Résultat net de l'exercice clos le 31/12/2008	-	-	-	-	128 669	128 669
Solde au 31 décembre 2008	50 000 000	16 521	75 000	110 183	128 669	50 330 373

5-2- Notes à l'Etat des Engagements Hors Bilan :**10- Engagements donnés :**

Cette rubrique se détaille ainsi :

	Au 31 Décembre	
	2 008	2 007
Crédits notifiés, engagés et non utilisés	5 533 769	8 920 144
• Sur ressources ordinaires	5 485 023	8 862 957
• Sur ressources spéciales d'origine extérieure	9 146	19 387
• Sur ressources spéciales d'origine budgétaire	39 600	37 800
Crédits notifiés et non engagés	109 132 200	70 626 666
Lettres d'engagement en couverture de CREDOC et des fournisseurs	3 040 854	3 488 159
Total	117 706 823	83 034 970

11- Engagements reçus :

Cette rubrique se détaille ainsi :

	Au 31 Décembre	
	2 008	2 007
<i>Engagements de financement reçus</i>	44 966 126	1 044 970
• Sur ligne italienne	8 868	156 445
• Sur ligne espagnole	300 278	850 725
• Sur ligne JBIC	44 617 380	-
• Sur ressources du FOPRODI	39 600	37 800
<i>Garanties reçues</i>	24 784 072	15 855 138
• Prise en charge par l'Etat du risque de non recouvrement sur dotations FOPRODI	944 753	270 825
• Garanties reçues des établissements de crédit et des entreprises d'assurance	9 359 819	6 734 672
• Garanties reçues de la clientèle	14 479 501	8 849 640

5-3- Notes à l'Etat de Résultat :**12- Intérêts et revenus assimilés :**

Les intérêts et revenus assimilés totalisent 3 209 446 DT au cours de 2008 contre 2 458 113 DT au cours de 2007 se détaillant comme suit:

	Au 31 Décembre	
	2 008	2 007
<i>Opérations avec les établissements bancaires et financiers</i>	1 676 372	1 620 562
• Intérêts des placements sur le marché monétaire	1 674 534	1 618 356
• Intérêts des comptes débiteurs	1 838	2 206
<i>Opérations avec clientèle</i>	1 533 074	837 551
• Intérêts des crédits à long et moyen terme	1 421 848	743 987
- Intérêts conventionnels des crédits sur ressources ordinaires	1 313 240	694 855
- Intérêts conventionnels des crédits sur ressources spéciales	90 775	48 137
- Intérêts de retard	17 833	996
• Commissions assimilées à des intérêts	111 226	93 564
- Commissions d'engag. des crédits sur ressources ordinaires	104 736	74 413
- Commissions d'engag. des crédits sur ressources spéciales	826	13 090
- Commissions/lettres d'engag en couverture de CREDOC	5 664	6 061
Total	3 209 446	2 458 113

13- Commissions :

Les commissions totalisent 608 314 DT en 2008 contre 514 633 DT en 2007 se détaillant comme suit:

	Au 31 Décembre	
	2 008	2 007
Commissions d'étude et de gestion	592 893	503 980
Commissions de gestion du FOPRODI	9 185	3 611
Commissions de dépositaire	6 236	6 992
Autres commissions	-	50
Total	608 314	514 633

14- Intérêts encourus et charges assimilées :

Les intérêts encourus et charges assimilées ont enregistré un montant de 59 495 DT à fin 2008 contre un montant de 22 229 DT à fin 2007 se détaillant ainsi:

	Au 31 Décembre	
	2 008	2 007
Intérêts sur ressources spéciales	59 495	22 229
Intérêts des comptes créditeurs	-	-
Total	59 495	22 229

15- Commissions encourues :

Les commissions encourues de l'exercice ont atteint à fin 2008 un montant de 6 484 DT contre un montant de 10 954 DT à fin 2007 se détaillant ainsi:

	Au 31 Décembre	
	2 008	2 007
Cotisations STICODEVAM	5 690	10 885
Commissions des comptes créditeurs	236	69
Commissions encourues sur ressources spéciales	558	-
Total	6 484	10 954

16- Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur créances, hors bilan et provisions pour passif :

Cette rubrique totalisant au 31 Décembre 2008 la somme de 741 940 DT contre 325 534 DT au 31 Décembre 2007, se détaille comme suit :

	Au 31 Décembre	
	2 008	2 007
- Dotations aux provisions pour encours douteux	(340 968)	(23 504)
- Dotations aux provisions sur commissions à recevoir	(325 339)	(180 250)
- Dotations aux provisions pour passifs et charges	(19 488)	(29 310)
- Pertes sur créances	(56 145)	(92 470)
+ Reprises sur provisions pour créances douteuses	-	-
+ Récupération de créances antérieurement passées en pertes	-	-
Total	(741 940)	(325 534)

17- Autres produits d'exploitation :

Ce poste totalise en 2008 un montant de 2 000 DT contre un montant de 200 DT en 2007 détaillé ainsi :

	Au 31 Décembre	
	2 008	2 007
Produit des ventes de cahiers des charges	2 000	200
Total	2 000	200

18- Frais de personnel :

Les frais du personnel totalisent un montant de 1 911 710 DT à fin 2008 contre 1 582 564 DT à fin 2007 et se détaillent comme suit :

	Au 31 Décembre	
	2 008	2 007
Traitements, salaires et primes du personnel recruté	987 150	765 057
Traitements, salaires et primes du personnel détaché	697 614	701 520
Charges sociales légales	143 315	89 055
Autres charges du personnel	83 631	26 853
Charges de personnel liées à une modification comptable	-	79
Total	1 911 710	1 582 564

19- Charges générales d'exploitation :

Les charges générales d'exploitation ont enregistré à fin 2008 un montant de 708 470 DT contre un montant de 641 839 DT à fin 2007 et se détaillant comme suit:

	Au 31 Décembre	
	2 008	2 007
Locations	120 000	90 000
Missions et réceptions	44 230	65 140
Transport et déplacement	32 937	26 235
Primes d'assurance	6 330	29 385
Jetons de présence	40 000	40 000
Dons et subventions accordés	67 434	59 500
Impôts et taxes	35 808	29 851
Fournitures diverses et autres services extérieurs	361 731	275 749
Charges générales d'exploitation liées à une modification comptable	-	25 980
Total	708 470	641 839

20- Dotations aux provisions et amortissements sur immobilisations :

Les dotations aux amortissements et aux résorptions constituées au titre de l'exercice clos le 31 Décembre 2008 totalisent la somme de 121 180 DT contre 166 269 DT au 31 Décembre 2007. Leur détail peut être présenté comme suit :

	Au 31 Décembre	
	2 008	2 007
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	19 493	20 549
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	100 187	122 361
Dotations aux amortissements liées à une modification comptable	-	20 714
Dotations aux résorptions des charges reportées	1 500	2 645
Total	121 180	166 269

21- Impôt sur les bénéfices :

La charge d'impôt sur les sociétés s'élève au 31 Décembre 2008 à 136 242 DT contre 136 120 DT au 31 Décembre 2007.

Le tableau de détermination du résultat fiscal de l'exercice clos le 31 Décembre 2008 se présente, en millimes, comme suit :

RESULTAT NET DE L'EXERCICE (Code B/P)

B 1 2 8 6 6 9, 0 2 0

I. REINTEGRATIONS

- L'impôt sur les sociétés
- Dons et subventions excédentaires
- Cadeaux et frais de réception excédentaires
- Jetons de présence ne correspondant pas à un remboursement de frais
- Taxe sur les voyages
- Provision pour risques et charges
- Provision pour dépréciation des créances douteuses
- Transactions, amendes, confiscations et pénalités de toute nature

136 242,050
58 897,738
0,000
40 000,000
210,000
19 488,191
666 306,937
5 756,192

TOTAL DES REINTEGRATIONS

9 2 6 9 0 1, 1 0 8

II. DEDUCTIONS

- Plus-value sur cession des actions
- Dividendes
- Intérêts des dépôts et titres en devises et en dinars convertibles
- Reprises sur provisions non admises en déduction initialement
- Autres déductions (1)

-
-
-
-
-

TOTAL DES DEDUCTIONS

0, 0 0 0

RESULTAT FISCAL AVANT PROVISIONS ET IMPUTATION DES REPORTS DEFICITAIRES**(Code B/P)**

B 1 0 5 5 5 7 0, 1 2 8

• Déduction des provisions (calculée sur le résultat fiscal de l'exercice avant imputation des reports déficitaires et amortissements réputés différés):

- Provisions pour dépréciation des créances douteuses

6 6 6 3 0 6, 9 3 7

- Provisions pour dépréciation de la valeur des actions cotées en bourse

RESULTAT FISCAL APRES PROVISIONS ET AVANT IMPUTATION DES REPORTS DEFICITAIRES (Code B/P)

B 3 8 9 2 6 3, 1 9 1

Pour les entreprises déficitaires ou ayant des reports déficitaires**A réintégrer: Dotations aux amortissements de l'exercice****• RESULTAT AVANT AMORTISSEMENT DE L'EXERCICE**

A déduire dans l'ordre:

- Reports déficitaires ordinaires

- Amortissements de l'exercice

- Amortissements réputés différés

• RESULTAT FISCAL DE L'EXERCICE

B 3 8 9 2 6 3, 1 9 1

• Impôt sur les sociétés dû au taux de 35%

136 242,050

5-4- Notes à l'Etat des Flux de Trésorerie :**22- Liquidités et équivalents de liquidités :**

Le détail des composantes de liquidités et équivalents de liquidités de la Banque se présente, au début et à la clôture de l'exercice clos le 31 Décembre 2008, comme suit :

	Début	Fin
+ Caisse	123	5 749
+ Avoirs auprès de la BCT, CCP & TGT	257 476	5 059 525
+ Créances sur les établissements bancaires	154 363	489 360
+ Placements sur le marché monétaire	38 000 000	15 900 000
Total	38 411 961	21 454 635

Note 6. Résultat par action :

Le résultat par action et les données ayant servi à sa détermination au titre des exercices clos le 31 décembre 2008 et le 31 décembre 2007, se présentent comme suit :

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Résultat net (en DT)	128 669	87 435
Nombre d'actions ordinaires	5 000 000	5 000 000
Résultat par action (en DT)	<u>0,026</u>	<u>0,017</u>

Le résultat de base par action ainsi déterminé est calculé en divisant le résultat net de l'exercice attribuable aux actions ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice.

Note 7. Assistance technique de l'Union Européenne à la BFPME :

Dans le cadre du Programme de Modernisation Industrielle (PMI) et du Programme d'Appui à l'Accord d'Association (P3A), la BFPME a bénéficié de l'assistance et du financement de l'union européenne de plusieurs actions de développement stratégique de la Banque, telles que :

- Assistance à la définition de la politique générale ;
- Conception de l'organisation cible ;
- Assistance technique pour la conception et l'appui à la mise en place du système d'information de la Banque ;
- Appui institutionnel à la Banque en vue d'asseoir et consolider ses activités opérationnelle dans le cadre du projet de jumelage avec l'institution financière finlandaise FINNVERA ;
- Assistance technique pour la mise en place d'un système de management de la qualité ISO 9001.
- Assistance à la mise en place d'un système de contrôle de gestion et d'audit interne.

Ces aides et subventions ne sont pas caractérisées par un transfert de ressources au profit de la Banque et, par conséquent, ne font pas l'objet d'un traitement comptable mais justifient, qu'une information soit divulguée, à leur sujet, conformément aux dispositions de la norme comptable NC 12 relative aux subventions publiques.

Note 8. Evénements postérieurs à la clôture :

Les présents états financiers ont été autorisés pour publication par le Conseil d'Administration du 12 Juin 2008. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurs à cette date.

Annexe : Analyse et classification des engagements envers la clientèle :

	ANALYSE PAR CLASSE					TOTAL
	A	B1 Actifs nécessitant un suivi particulier	B2 Actifs incertains	B3 Actifs préoccupants	B4 Actifs compromis	
Principal à échoir, sur ressources ordinaires	65 344	23 749 244	1 264 003	1 436 430	1 118 800	27 633 821
Principal à échoir, sur ressources spéciales	585 470	2 785 370	-	560 705	584 687	4 516 232
Impayés en principal	-	741 050	204 348	290 280	340 696	1 576 374
Impayés en intérêts	239	713 857	46 884	137 846	179 382	1 078 207
Impayés en commissions d'engagement	391	27 165	280	2 273	2 195	32 304
Intérêts courus et non échus	3 506	18 871	-	1 402	1 316	25 093
ENGAGEMENTS BILANTIELS	654 949	28 035 557	1 515 514	2 428 936	2 227 076	34 862 032
ENGAGEMENTS HORS BILAN	1 456 446	6 864 769	69 252	-	184 156	8 574 623
TOTAL ENGAGEMENTS	2 111 395	34 900 326	1 584 767	2 428 936	2 411 232	43 436 655
Agios réservés	-	-	(34 189)	(133 301)	(170 663)	(338 153)
Provisions sur encours douteux	-	-	(183 570)	(95 440)	(85 461)	(364 471)
TOTAL DE LA COUVERTURE	-	-	(217 759)	(228 741)	(256 124)	(702 625)
ENGAGEMENTS NETS	2 111 395	34 900 326	1 367 007	2 200 195	2 155 107	42 734 030
Ratio des actifs non performants (B2, B3 et B4)			3,65%	5,59%	5,55%	
				14,79%		
Ratio de couverture des actifs classés par les provisions et agios réservés			13,74%	9,42%	10,62%	
				10,94%		

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008

MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE
LA BANQUE DE FINANCEMENT DES P.M.E

En exécution de la mission de co-commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur le contrôle des états financiers de la **BANQUE DE FINANCEMENT DES P.M.E** arrêtés au 31 décembre 2008, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 56.996.380 DT et un bénéfice net de 128.669 DT ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

I. – Rapport sur les états financiers :

1- Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la **BANQUE DE FINANCEMENT DES P.M.E**, comprenant le bilan et l'état des engagements hors bilan au 31 décembre 2008, ainsi que l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

3- Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. A l'exception des limitations évoquées au paragraphe 6 ci-après, nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

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

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

6- Notre appréciation des risques liés aux engagements de la Banque a été limitée par l'indisponibilité d'une évaluation exhaustive des hypothèques reçues de la clientèle, une indisponibilité qui impactait, en outre, le caractère complet des informations fournies, en hors bilan, sur les garanties reçues. L'exécution de nos travaux d'audit a été également limité par le non rapprochement entre les soldes comptables des comptes d'actifs immobilisés et l'existant physique recensé au 31 décembre 2008.

7- Les conditions financières liées au montage et à la mise en place des engagements contractés par la BFPME prévoient la perception d'une commission "flat" dite commission d'étude et de gestion.

Cette commission rémunère la contrepartie d'une prestation de service élémentaire liée à la mise en place d'un engagement. Elle est prise en compte, en résultat, lors de la notification de l'approbation du financement au promoteur.

Le rattachement du fait générateur de comptabilisation, en résultat, de la dite commission, au moment de la notification, n'est pas, à notre avis, justifié. Sur la base de la seule notification d'approbation, la perception du revenu demeure, en effet, éventuelle et non acquise à la Banque puisque tributaire d'un événement futur et incertain dont la survenance échappe à son contrôle, à savoir, l'acceptation par le promoteur de toutes les conditions financières stipulées au contrat, acceptation qui ne peut être établie, à notre avis, qu'à l'occasion de la signature, par le promoteur, du contrat de prêt.

Le non rattachement desdites commissions au moment de l'échange de consentement entre la Banque et l'emprunteur établi par la signature du contrat de prêt, a eu pour effet de :

- Situer le résultat avant impôt de l'exercice clos le 31 Décembre 2008, au-delà de son niveau réel à hauteur de 59.716 DT résultant d'une part de la majoration induite des commissions inscrites parmi les produits d'exploitation bancaires de 385.055 DT et d'autre part de l'effet du

provisionnement de certaines créances jugées douteuses liées à la prise en compte anticipée des commissions d'étude et de gestion pour 325.339 DT.

- Majorer indûment les capitaux propres d'ouverture de l'exercice clos le 31 Décembre 2008, à hauteur de 513.183 DT dont 471.726 DT imputables aux exercices 2005 et 2006 et ce compte non tenu de l'effet de l'impôt sur les sociétés.
- Porter les créances inscrites parmi les autres actifs de la Banque au-delà de leur niveau réel à concurrence de la valeur nette comptable des commissions d'étude et de gestion à recevoir, soit 769.336 DT,
- Surévaluer les autres passifs de la Banque à hauteur de la TVA indûment collectée au titre desdites commissions pour 196.438 DT.

8- A notre avis, sous réserve de ce qui est indiqué aux paragraphes 6 et 7 ci-dessus, les états financiers de la **BANQUE DE FINANCEMENT DES P.M.E**, annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la banque au 31 décembre 2008, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

II. – Rapport sur les vérifications et informations spécifiques :

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

1- En application des dispositions de l'**article 266 (alinéa 1^{er})** du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à l'examen de la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations, d'ordre comptable, données dans le rapport sur la gestion de l'exercice. Les informations contenues dans ce rapport n'appellent pas, de notre part, des remarques particulières.

2- En application des dispositions de l'**article 266 (alinéa 2)** du code des sociétés commerciales et de l'article 3 de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 telle que modifiée par la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005, nous avons procédé à l'appréciation de l'efficacité du système de contrôle interne.

Nous avons relevé, sur la base de notre examen, l'existence de certaines défaillances susceptibles d'impacter une telle efficacité et signalées dans notre rapport relatif au contrôle interne tel que communiqué à la Direction Générale de la Banque. Les défaillances majeures se résument comme suit :

- L'absence d'un système d'information garantissant la célérité de production et le traitement approprié des flux d'informations nécessaires au bon déroulement des activités de la Banque ;

- La non intégration de l'application informatique relative à la gestion des crédits avec celle dédiée à la comptabilité, impliquant une redondance de traitement, une saisie multiple et, parfois, une discordance entre les informations produites ;
- L'absence de sécurités informatiques suffisantes garantissant la sauvegarde de l'infrastructure informationnelle de la Banque.

3- En application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires relatives à la conformité de la tenue des comptes de valeurs mobilières à la réglementation en vigueur et n'avons pas d'observations à formuler à ce titre, à l'exception de la non signature et du non dépôt, par la Banque, du cahier des charges auprès du C.M.F comme prévu par l'arrêté du ministre des finances du 28 août 2006.

Tunis, le 13 juin 2009

Les Commissaires aux Comptes

F.A.C

Mohamed Néji HERGLI

C.M.G

Mourad GUELLATY

**RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008**

**MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE
LA BANQUE DE FINANCEMENT DES P.M.E**

En application des dispositions de l'article 200 du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous donner à travers le présent rapport toutes les indications relatives à la conclusion et à l'exécution de conventions régies par les dispositions précitées.

Au courant de l'exercice 2008, votre conseil d'administration ne nous a donné avis d'aucune opération spéciale régie par les dispositions de l'article sus indiqué.

Par ailleurs, nous n'avons relevé au cours de nos investigations aucune opération entrant dans le cadre des dispositions de l'article précité.

Tunis, le 13 juin 2009

Les Commissaires aux Comptes

F.A.C

Mohamed Néji HERGLI

C.M.G

Mourad GUELLATY